

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(การจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย)

ของ



บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด

18 มีนาคม 2567

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร.....	8
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	16
1.1. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	16
1.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	23
1.3. คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	24
1.4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	25
1.5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....	29
1.6. การคำนวณขนาดรายการ	30
1.7. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	35
1.8. สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้	36
1.9. กำหนดการในการเข้าทำรายการ.....	36
1.10. แผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการขาย	37
2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	38
2.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	38
2.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	41
2.2.1. ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	41
2.2.2. ข้อด้อยและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	44
2.2.3. ข้อดีและประโยชน์ของการไม่เข้าทำรายการ	47
2.2.4. ข้อด้อยและความเสี่ยงของการไม่เข้าทำรายการ	47
2.3. เปรียบเทียบข้อดี/ประโยชน์และข้อด้อย/ความเสี่ยง ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก	48
2.3.1. ข้อดี/ประโยชน์ของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน.....	48
2.3.2. ข้อด้อย/ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน.....	48
2.3.3. ข้อดี/ประโยชน์ของการทำรายการกับบุคคลภายนอก	49
2.3.4. ข้อด้อย/ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลภายนอก	49

3.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไปและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน.....	50
3.1.	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ.....	50
3.1.1.	วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach).....	51
3.1.2.	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach).....	52
3.1.3.	วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)	54
3.1.4.	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	60
3.1.5.	วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)	60
3.2.	การประเมินความเหมาะสมของเงื่อนไขการทำรายการ.....	71
4.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....	72

เอกสารแนบ 1 รายละเอียดการประเมินทรัพย์สินของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

เอกสารแนบ 2 สรุปสาระสำคัญของเงื่อนไขและข้อตกลงตามสัญญาซื้อขายหุ้นบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

คำนิยาม

บริษัทฯ หรือ TNL	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)
TNLX	บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด
ผู้ซื้อ	(1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด (4) บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
IDF	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด
BSC	บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด
SPI	บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
Chokwatana	บริษัท โชควัฒนา จำกัด
TRH	บริษัท เทรเซอร์ฮิลล์ จำกัด
SPR	บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด
ONE	บริษัท ออกซิเจน วัน จำกัด
OSI	บริษัท โอสด อินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด
S&J	บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
SAP	บริษัท เอส.แอฟฟาเวล จำกัด
CBW	บริษัท เซเลเบรท เวิร์ธ จำกัด
TNLA	บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด
OXA	บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด
OAM	บริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด
BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ธุรกรรมการจำหน่าย หุ้นสามัญ TNLX	การจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการของ TNLX ที่รวมถึงภาระหนี้สินสุทธิของ TNLX แล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่ (1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ จำนวน 4,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนจดทะเบียนและ

ชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 468,930,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 468.93 ล้านบาท)

- (2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 660,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 73,689,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 73.69 ล้านบาท)
- (3) บริษัท พีเอสซี โซอิน จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 66,990,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 66.99 ล้านบาท)
- (4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 540,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และคิดเป็นมูลค่า 60,291,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 60.29 ล้านบาท)

ทั้งนี้ ภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งหมดใน TNLX เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะไม่ได้ถือหุ้นใน TNLX อีกต่อไป และ TNLX จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

SIMS หรือ

บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำนักงาน ก.ล.ต.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ประกาศรายการได้มาหรือ
จำหน่ายไป

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ประกาศรายการที่
เกี่ยวข้องกัน

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อพ. 011 / 2567

วันที่ 18 มีนาคม 2567

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น
บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จากภาวะการขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนค่าจ้างแรงงานของไทยที่มีแนวโน้มสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าจ้างแรงงานของประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ประกอบกับในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”) ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ที่ได้มีการพัฒนาสายพันธุ์ต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องจึงถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และมีผลทำให้บริษัทฯ ประกาศหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราวในส่วนการผลิตของสาขากินนทร์บุรีและลำพูนในช่วงเดือนมิถุนายน – สิงหาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ 2 แห่ง ได้แก่ (1) บริษัท เซเลเบรท เวิร์ธ จำกัด (“CBW”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย และ (2) บริษัท เอส.แอฟพาเรล จำกัด (“SAP”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย ต่างได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวจนมีผลทำให้ CBW และ SAP ต้องทำการหยุดประกอบกิจการลงในช่วงประมาณปี 2563 จนกระทั่งในปี 2566 CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และชำระหนี้คืนแก่ผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ส่วน SAP จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป

จากแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง บริษัทฯ จึงได้พยายามมองหาโอกาสการเข้าลงทุนในสินทรัพย์ และ/หรือ ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ สามารถสร้างการเติบโตเพิ่มเติมของรายได้และผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืนแทนที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มซึ่งเดิมเคยเป็นธุรกิจที่สร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังนั้น ในปลายปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย (รวมเรียกว่า “ธุรกิจอื่น”) และมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร่วมกันกับบริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

ในระหว่างปี 2566 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัทฯ ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ทำให้รูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นธุรกิจหลัก เป็นการประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจหลักใน 4 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ดำเนินงานโดย TNLX (2) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ดำเนินงานโดยบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (3) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs ดำเนินงาน

โดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”) (รวมเรียกธุรกิจ (2) และ (3) ว่า “ธุรกิจการเงิน”) และ (4) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ดำเนินงานโดยบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”) ทำให้ภายหลังจากการปรับโครงสร้างแบบ PBT แล้วบริษัทฯ จะมีรายได้จากเงินปันผลรับการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทอื่น รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน และรายได้อื่น ๆ ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

อย่างไรก็ดี ในปี 2566 นี้เป็นปีแรกที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้ผลประกอบการจากธุรกิจอื่นที่บริหารงานผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 3 แห่ง ตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอื่นอาจมีจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอื่นส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจการเงินซึ่งมีรายได้จากดอกเบี้ยรับและอีกส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาจึงยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากการขาย แต่ธุรกิจอื่นเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างกำไรสุทธิที่ดีให้กับบริษัทฯ โดยงวดปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 513.38 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรสุทธิธุรกิจอื่นจากผลประกอบการของ OXA OAM และ TNLA รวมร้อยละ 92 และกำไรสุทธิธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากผลประกอบการของ TNLX ร้อยละ 8¹ และจากผลประกอบการของธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจึงทำให้ในภาพรวมในปี 2566 บริษัทฯ มีผลประกอบการกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 101.86 ล้านบาท ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 513.38 ล้านบาท ในปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 411.52 ล้านบาท

ด้วยความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่กำลังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูง มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้โอกาสที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะกลับมาสร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังเช่นในอดีตนั้นเป็นไปได้ยาก ประกอบกับบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตกลางน้ำ ช่องทางการจำหน่ายส่วนใหญ่ขายผ่านให้กับตัวแทนจำหน่ายไปทำการตลาดต่อยังผู้บริโภค จึงไม่สามารถกำหนดราคาเองได้โดยอิสระเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในภาวะที่การแข่งขันสูงและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ ซึ่งจะเห็นได้จากผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากข้อจำกัดดังกล่าว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX ที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในช่วงหลายปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ลดลง และบางปีมีผลขาดทุนออกไป จะทำให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจและมีผลประกอบการโดยรวมดีขึ้น

ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”) ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการของ TNLX ที่รวมถึงภาระหนี้สินสุทธิของ TNLX แล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่

¹ กำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับงวด ปี 2566 เป็นผลรวมของกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้บริษัทฯ ในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 และกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม – ธันวาคม 2566 รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม แต่ไม่รวมรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income)

- (1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 4,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 468,930,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 468.93 ล้านบาท)
- (2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (“IDF”) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 660,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 73,689,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 73.69 ล้านบาท)
- (3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด (“BSC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 66,990,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 66.99 ล้านบาท)
- (4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 540,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 60,291,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 60.29 ล้านบาท)

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างความเติบโตผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะไม่ได้ถือหุ้นใน TNLX อีกต่อไป และ TNLX จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX”)

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.27 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“เกณฑ์ NTA”) โดยพิจารณาจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และเมื่อคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 1 รายการที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ในคราวเดียวกันนี้² และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 3 รายการ³ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 9.14 ตามเกณฑ์ NTA ซึ่งเป็นเกณฑ์

² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ให้แก่บริษัท โชควัฒนา จำกัด (“Chokwatana”) ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 3,500,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 69.65 บาท เป็นจำนวนเงิน 243.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SPI

³ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติ (1) การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรชเซอร์ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ

ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ดังนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่เข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะส่งผลให้ TNLX ล้มสภาพในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น บริษัท จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน⁴ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจาก ICC และบริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) และถือหุ้นใน ICC ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ ICC (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัท คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา โดยนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC ในสัดส่วนร้อยละ 14.00⁵ ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ BSC (ข้อมูล ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566) และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. และเมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์และบริการ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับ ICC BSC และ SPI มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.80⁶ ร้อยละ 0.69⁷ และร้อยละ 0.62⁸ ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัท (NTA ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยพิจารณาจากงบ

TRH และ (2) การจำหน่ายที่ดินของบริษัท ออกซิเจน วัน จำกัด (“ONE”) บริษัทย่อยทางอ้อม ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันของบริษัท คิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2566 ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โฮสเทล อินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด (“OSI”) ให้แก่บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“S&J”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จำนวน 8,932 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 0.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ OSI

⁴ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ IDF ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก IDF ไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องของ บริษัท

⁵ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และ คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

⁶ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC เท่ากับ 468.93 ล้านบาท

⁷ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC เท่ากับ 66.99 ล้านบาท

⁸ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI เท่ากับ 60.29 ล้านบาท

การเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ ICC และ BSC หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ ICC และ BSC อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI จำนวน 1 รายการ⁹ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ SPI อีกจำนวน 1 รายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวเดียวกันนี้¹⁰ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.80 และร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามลำดับ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีมูลค่ามากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.69 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่า 1.00 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่

⁹ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรซเซอร์ ฮิลล์ จำกัด ("TRH") ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด ("SPR") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPR เท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 9,548.06 ล้านบาท) ทั้งนี้ SPR เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จึงต้องนับรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPR ดังกล่าวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI ในครั้งนี้ด้วย

¹⁰ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ("OXA") (ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ผู้ประกอบการจาก SPI จำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.9997 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA ในราคาซื้อขายที่หุ้นละ 1,000 บาท รวมเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ OXA ทั้งสิ้น 99.997 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างที่ SPI ให้ OXA กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการให้สินเชื่อของ OXA โดย ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มียอดเงินกู้ยืมคงค้างจำนวน 567.10 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 667.097 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI เท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) (โปรดพิจารณาสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด จากบริษัท สหพัฒนานวัตกรรมโครงสร้าง จำกัด (มหาชน) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การซื้อหุ้นสามัญ บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ร้อยละ 9.9997) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และมีลักษณะเดียวกันกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI จึงเห็นควรขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อทั้ง 4 รายเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดย ICC IDF และ BSC ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ภายหลังจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เสร็จสิ้น และ SPI ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567 ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งประชุมในวันที่ 22 เมษายน 2567 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยหนังสือนัดประชุมที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นกำหนดให้บริษัทฯ ต้องนำส่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความสมเหตุสมผลของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน (2) ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ (3) ข้อดีและข้อเสียของการทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการไม่ทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก และ (4) ผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นด้วยหรือไม่กับรายการ พร้อมเหตุผลประกอบ ซึ่งบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ในการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องในครั้งนี้อยู่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้แก่ รายงานการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 สารสนเทศที่บริษัทฯ แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 งบการเงินรวมของบริษัทฯ TNLX และบริษัทย่อยอื่น ๆ ของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับงวดปี 2564 - 2566 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 รายงานการประเมินทรัพย์สินของ TNLX ร่างสัญญาซื้อขายหุ้น TNLX ระหว่างบริษัทฯ ICC IDF BSC และ SPI รวมถึงสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการประมาณการทางการเงินของ TNLX และสมมติฐานที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ข้อมูลเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องที่ได้รับจากบริษัทฯ และ TNLX ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ TNLX รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป

ทั้งนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่ได้รับจากบริษัทฯ และ TNLX ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ TNLX เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของ

ผู้ประกอบการชี้แจงการทำ และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังตั้งอยู่บนสมมุติฐานที่พิจารณาจากสถานะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษานั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ นอกจากนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินฉบับนี้ยังไม่สามารถใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใดนอกเหนือไปจากวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้ในรายงานฉบับนี้ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอสรุปความเห็นที่มีต่อการทำรายการเกี่ยวข้องของบริษัทฯ ครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

บทสรุปผู้บริหาร

เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากภาวะการขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนค่าจ้างแรงงานของไทยที่มีแนวโน้มสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าจ้างแรงงานของประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ประกอบกับในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TNL”) ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ที่ได้มีการพัฒนาสายพันธุ์ต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องจึงถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และมีผลทำให้บริษัทฯ ประกาศหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราวในส่วนการผลิตของสาขากินทรีบูรีและลำพูนในช่วงเดือนมิถุนายน – สิงหาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัท 2 แห่ง ได้แก่ (1) บริษัท เซเลเบรท เวิลด์ จำกัด (“CBW”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย และ (2) บริษัท เอส.แอฟฟาเรล จำกัด (“SAP”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย ต่างได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวจนมีผลทำให้ CBW และ SAP ต้องทำการหยุดประกอบกิจการลงในช่วงประมาณปี 2563 จนกระทั่งในปี 2566 CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และชำระทุนคืนแก่ผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ส่วน SAP จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป

จากแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง บริษัทฯ จึงได้พยายามมองหาโอกาสการเข้าลงทุนในสินทรัพย์ และ/หรือ ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ สามารถสร้างการเติบโตเพิ่มเติมของรายได้และผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืนแทนที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มซึ่งเดิมเคยเป็นธุรกิจที่สร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังนั้น ในปลายปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย (รวมเรียกว่า “ธุรกิจอื่น”) และมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท โดยมีบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร่วมกันกับบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

ในระหว่างปี 2566 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ทำให้รูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นธุรกิจหลัก เป็นการประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจหลักใน 4 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ดำเนินงานโดย TNLX (2) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ดำเนินงานโดยบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (3) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs ดำเนินงานโดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”) (รวมเรียกธุรกิจ (2) และ (3) ว่า “ธุรกิจการเงิน”) และ (4) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ดำเนินงานโดยบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”) ทำให้ภายหลังจากการปรับโครงสร้างแบบ PBT แล้วบริษัทฯ จะมีรายได้จากเงินปันผลรับการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทอื่น รายได้ดอกเบี้ยรับรายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน และรายได้อื่น ๆ ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

อย่างไรก็ดี ในปี 2566 นี้เป็นปีแรกที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้ผลประกอบการจากธุรกิจอื่นที่บริหารงานผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 3 แห่ง ตั้งแต่นั้นปี ทั้งนี้ แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอื่นอาจมีจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอื่นส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจการเงินซึ่งมีรายได้จากดอกเบี้ยรับและอีกส่วนหนึ่ง

เป็นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาจึงยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากการขาย แต่ธุรกิจอื่นเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างกำไรสุทธิที่ดีให้กับบริษัท โดยงวดปี 2566 บริษัท มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 513.38 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรสุทธิธุรกิจอื่นจากผลประกอบการของ OXA OAM และ TNLA รวมร้อยละ 92 และกำไรสุทธิธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากผลประกอบการของ TNLX ร้อยละ 8¹¹ และจากผลประกอบการของธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจึงทำให้ในภาพรวมในปี 2566 บริษัท มีผลประกอบการกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 101.86 ล้านบาท ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 513.38 ล้านบาท ในปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 411.52 ล้านบาท

ด้วยความมุ่งมั่นของบริษัท ที่จะสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัท จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่กำลังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูง มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้โอกาสที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะกลับมาสร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัท ดังเช่นในอดีตนั้นเป็นไปได้ยาก ประกอบกับบริษัท เป็นผู้ผลิตกลางน้ำ ช่องทางการจำหน่ายส่วนใหญ่ขายผ่านให้กับตัวแทนจำหน่ายไปทำการตลาดต่อยังผู้บริโภค จึงไม่สามารถกำหนดราคาเองได้โดยอิสระเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในภาวะที่การแข่งขันสูงและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ ซึ่งจะเห็นได้จากผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากข้อจำกัดดังกล่าว บริษัท จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX ที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ลดลง และบางปีมีผลขาดทุนออกไป จะทำให้บริษัท ลดความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจและมีผลประกอบการโดยรวมดีขึ้น

ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อนุมัติฯ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TNL”) ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัท จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท ที่เอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) บริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการของ TNLX ที่รวมถึงภาระหนี้สินสุทธิของ TNLX แล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้นที่ จำหน่าย (หุ้น)	สัดส่วนการ จำหน่ายไป (ร้อยละ)	ราคา ซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน (บาท)
(1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	4,200,000	70.00	111.65	468,930,000.00
(2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (“IDF”) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท	660,000	11.00	111.65	73,689,000.00

¹¹ กำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับงวด ปี 2566 เป็นผลรวมของกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้บริษัท ในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 และกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม – ธันวาคม 2566 รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม แต่ไม่รวมรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income)

รายชื่อ	จำนวนหุ้นที่ จำหน่าย (หุ้น)	สัดส่วนการ จำหน่ายไป (ร้อยละ)	ราคา ซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน (บาท)
(3) บริษัท บีเอสซี โซนิน จำกัด (“BSC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	600,000	10.00	111.65	66,990,000.00
(4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	540,000	9.00	111.65	60,291,000.00
รวมทั้งสิ้น	6,000,000	100.00	111.65	669,900,000.00

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างรายได้ผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เสร็จสมบูรณ์แล้ว บริษัทฯ จะไม่ได้ถือหุ้นใน TNLX อีกต่อไป และ TNLX จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX”)

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.27 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“เกณฑ์ NTA”) โดยพิจารณาจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และเมื่อนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 1 รายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ในคราวเดียวกันนี้¹² และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 3 รายการ¹³ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 9.14 ตามเกณฑ์ NTA ซึ่ง

¹² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ให้แก่บริษัท โชควัฒนา จำกัด (“Chokwatana”) ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 3,500,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 69.65 บาท เป็นจำนวนเงิน 243.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SPI

¹³ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติ (1) การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรซเซอร์ ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH และ (2) การจำหน่ายที่ดินของบริษัท ออกซิเจน วัน จำกัด (“ONE”) บริษัทย่อยทางอ้อม ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2566 ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โอเอสอินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด (“OSI”) ให้แก่บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“S&J”) ซึ่งเป็น

เป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ดังนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่เข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะส่งผลให้ TNLX สิ้นสภาพในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น บริษัท จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน¹⁴ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจาก ICC และบริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) และถือหุ้นใน ICC ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ ICC (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัท คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา โดยนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC ในสัดส่วนร้อยละ 14.00¹⁵ ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ BSC (ข้อมูล ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566) และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. และเมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์และบริการ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับ ICC BSC และ SPI มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.80¹⁶ ร้อยละ 0.69¹⁷ และร้อยละ 0.62¹⁸ ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัท (NTA ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัท ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ ICC และ BSC หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ ICC และ BSC

บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จำนวน 8,932 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 0.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ OSI

¹⁴ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ IDF ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก IDF ไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัท

¹⁵ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และ คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

¹⁶ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC เท่ากับ 468.93 ล้านบาท

¹⁷ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC เท่ากับ 66.99 ล้านบาท

¹⁸ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI เท่ากับ 60.29 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI จำนวน 1 รายการ¹⁹ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ SPI อีกจำนวน 1 รายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวเดียวกันนี้²⁰ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.80 และร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามลำดับ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีมูลค่ามากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.69 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่า 1.00 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และมี

¹⁹ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรช เซอร์ฮิลส์ จำกัด ("TRH") ให้แก่บริษัท สหพัฒนปริ๊นส์เอสเตท จำกัด ("SPR") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPR เท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 9,548.06 ล้านบาท) ทั้งนี้ SPR เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จึงต้องนับรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPR ดังกล่าวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI ในครั้งนี้ด้วย

²⁰ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ("OXA") (ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ผู้ประกอบการจาก SPI จำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.9997 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA ในราคาซื้อขายที่หุ้นละ 1,000 บาท รวมเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ OXA ทั้งสิ้น 99.997 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างที่ SPI ให้ OXA กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการให้สินเชื่อของ OXA โดย ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มียอดเงินกู้ยืมคงค้างจำนวน 567.10 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 667.097 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI เท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) (โปรดพิจารณาสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด จากบริษัท สหพัฒนานวัตกรรมเอสดี จำกัด (มหาชน) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การซื้อหุ้นสามัญ บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ร้อยละ 9.9997) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

ลักษณะเดียวกันกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI จึงเห็นควรขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อทั้ง 4 รายเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดย ICC IDF และ BSC ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 หลังจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เสร็จสิ้น และ SPI ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567 หลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งประชุมในวันที่ 22 เมษายน 2567 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว**มีความสมเหตุสมผล** เป็นไปตามวัตถุประสงค์เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างเติบโตผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ การทำรายการดังกล่าวจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ ได้แก่ (1) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เพื่อการต่อยอดธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เหลืออยู่ของบริษัทฯ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต (2) บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX ได้ทันที (3) ลดภาระและเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (4) การลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจการค้าร่วมกันระหว่าง TNLX กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่การทำรายการดังกล่าวมีข้อด้อย คือ (1) บริษัทฯ จะสูญเสียส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (2) การพึ่งพิงผลประโยชน์ประกอบธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน และ (3) การกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจลดลง

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้อาจมีข้อดี คือ (1) บริษัทฯ ยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX และ (2) ไม่ต้องพึ่งพิงผลประโยชน์ประกอบธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน ในขณะที่การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้อาจมีข้อด้อย คือ (1) บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เพื่อนำมาใช้ต่อยอดธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เหลืออยู่ของบริษัทฯ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต และ (2) บริษัทฯ อาจได้รับผลตอบแทนไม่คุ้มค่ากับความทุ่มเททรัพยากรเพื่อการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีโอกาสที่จะสำเร็จได้มากกว่าหากกับบุคคลภายนอก เนื่องจากคุณค่าที่สำคัญของ TNLX ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน โอกาสที่บุคคลภายนอกจะสนใจเข้ามาซื้อเงินลงทุนใน TNLX เพื่อนำไปบริหารจัดการต่อจึงอาจเกิดขึ้นได้ยาก นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ข้อกำหนดและ

เงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง แต่มีข้อขัดแย้ง คือ บริษัท มีภาระหน้าที่ในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ดี หากบริษัท เข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกแทนการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท จะทำให้บริษัท ไม่มีภาระหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่มีข้อขัดแย้ง คือ บริษัท อาจไม่สามารถหาบุคคลภายนอกที่สนใจเข้ามาทำรายการในครั้งนี้ได้ หรือหากมีบุคคลภายนอกที่สนใจเข้าทำรายการแต่การเจรจาต่อรองอาจทำได้ยากกว่า และอาจทำให้บริษัท ไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ได้

ในด้านราคาของการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นยุติธรรมของหุ้น TNLX คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX อยู่ระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น (โดยมีมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ตามกรณีฐานเท่ากับ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น) ซึ่ง(ต่ำกว่า)สูงกว่ามูลค่าการซื้อขายหุ้นของ TNLX ตามสัญญาซื้อขายที่ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขายที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (83.28) – 65.76 ล้านบาท หรือคิดเป็น (13.88) -10.96 บาทต่อหุ้น หรือ(ต่ำกว่า)สูงกว่าร้อยละ (12.43) – 9.82 เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต โดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ TNLX ที่บริษัท คาดว่าจะได้รับในอนาคต รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ IDF ในครั้งนี้ โดยมีมูลค่าตามราคาซื้อขายรวมเท่ากับ 669.90 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาซื้อขายดังกล่าวเป็นราคาที่อยู่ระหว่างช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น และราคาเสนอขายสูงกว่าราคาที่ประเมินได้ตามกรณีฐานที่ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาซื้อขายหุ้นของ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ IDF ในครั้งนี้ โดยมีมูลค่าตามราคาซื้อขายเท่ากับ 669.90 ล้านบาท เป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสัญญาซื้อขายหุ้นของ TNLX ระหว่างบริษัท และผู้ซื้อทั้ง 4 รายมีสาระสำคัญของเงื่อนไขสัญญาไม่แตกต่างกัน และเป็นเงื่อนไขทั่วไปของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญทั่วไป โดยมีเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาที่สำคัญ คือ (1) คำรับรองและคำรับประกันของบริษัท และผู้ซื้อถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (2) ณ วันที่การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TNLX (Material Adverse Effect) หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (3) ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท และผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX และการเข้าทำ และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นใน TNLX (4) บริษัท ได้ดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับหนังสือออกจากการเป็นกรรมการบริษัทใน TNLX ในกรณีที่ผู้ซื้อแสดงความประสงค์ที่จะเสนอซื้อกรรมการเข้าใหม่ใน TNLX ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ (5) บริษัท ต้องเป็นผู้ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มตามหมวด 4 ภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด 5 และอากรแสตมป์ตามหมวด 6 ในลักษณะ 2 แห่งประมวลรัษฎากร ตามพระราช

กฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 516) พ.ศ. 2554 จากการโอนกิจการบางส่วน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้ เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX ตามรายละเอียดข้างต้น มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาตัดสินใจการอนุมัติหรือไม่อนุมัติการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บุคคลที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ การลงคะแนนเสียงเพื่ออนุมัติหรือไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าวจึงขึ้นอยู่กับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมด

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จากภาวะการขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนค่าจ้างแรงงานของไทยที่มีแนวโน้มสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าจ้างแรงงานของประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ประกอบกับในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TNL”) ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ที่ได้มีการพัฒนาสายพันธุ์ต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องจึงถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และมีผลทำให้บริษัทฯ ประกาศหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราวในส่วนการผลิตของสาขากินทรีบุรีและลำพูนในช่วงเดือนมิถุนายน – สิงหาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ 2 แห่ง ได้แก่ (1) บริษัท เซเลเบรท เวิร์ธ จำกัด (“CBW”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย และ (2) บริษัท เอส.แอฟฟอเรล จำกัด (“SAP”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย ต่างได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวจนมีผลทำให้ CBW และ SAP ต้องทำการหยุดประกอบกิจการลงในช่วงประมาณปี 2563 จนกระทั่งในปี 2566 CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และชำระทุนคืนแก่ผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ส่วน SAP จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป

จากแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง บริษัทฯ จึงได้พยายามมองหาโอกาสการลงทุนในสินทรัพย์ และ/หรือ ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ สามารถสร้างการเติบโตเพิ่มเติมของรายได้และผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืนแทนที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มซึ่งเดิมเคยเป็นธุรกิจที่สร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังนั้น ในปลายปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย (รวมเรียกว่า “ธุรกิจอื่น”) และมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร่วมกันกับบริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

ในระหว่างปี 2566 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ทำให้รูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นธุรกิจหลัก เป็นการประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจหลักใน 4 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ดำเนินงานโดย TNLX (2) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ดำเนินงานโดยบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (3) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs ดำเนินงานโดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”) (รวมเรียกธุรกิจ (2) และ (3) ว่า “ธุรกิจการเงิน”) และ (4) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ดำเนินงานโดยบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”) ทำให้ภายหลังจากการปรับโครงสร้างแบบ PBT แล้วบริษัทฯ จะมีรายได้จากเงินปันผลรับการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทอื่น รายได้ดอกเบี้ยรับรายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน และรายได้อื่น ๆ ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

อย่างไรก็ดี ในปี 2566 นี้เป็นปีแรกที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้ผลประโยชน์จากการจากธุรกิจอื่นที่บริหารงานผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 3 แห่ง ตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอื่นอาจมีจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอื่นส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจการเงินซึ่งมีรายได้จากดอกเบี้ยรับและอีกส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาจึงยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากการขาย แต่ธุรกิจอื่นเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างกำไรสุทธิที่ดีให้กับบริษัทฯ โดยงวดปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 513.38 ล้านบาท แบ่งเป็นกำไรสุทธิธุรกิจอื่นจากผลประกอบการของ OXA OAM และ TNLA รวมร้อยละ 92 และกำไรสุทธิธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากผลประกอบการของ TNLX ร้อยละ 8²¹ และจากผลประกอบการของธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจึงทำให้ในภาพรวมในปี 2566 บริษัทฯ มีผลประกอบการกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 101.86 ล้านบาท ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 513.38 ล้านบาท ในปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 411.52 ล้านบาท

ด้วยความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่กำลังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูง มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้โอกาสที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะกลับมาสร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังเช่นในอดีตนั้นเป็นไปได้ยาก ประกอบกับบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตกลางน้ำ ช่องทางการจำหน่ายส่วนใหญ่ขายผ่านให้กับตัวแทนจำหน่ายไปทำการตลาดต่อยังผู้บริโภค จึงไม่สามารถกำหนดราคาเองได้โดยอิสระเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในภาวะที่การแข่งขันสูงและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ ซึ่งจะเห็นได้จากผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากข้อจำกัดดังกล่าว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX ที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในช่วงหลายปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ลดลง และบางปีมีผลขาดทุนออกไป จะทำให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจและมีผลประกอบการโดยรวมดีขึ้น

ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ธนุลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”) ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการของ TNLX ที่รวมถึงภาระหนี้สินสุทธิของ TNLX แล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่

- (1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 4,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 468,930,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 468.93 ล้านบาท)

²¹ กำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับงวด ปี 2566 เป็นผลรวมของกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้บริษัทฯ ในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 และกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม – ธันวาคม 2566 รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม แต่ไม่รวมรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income)

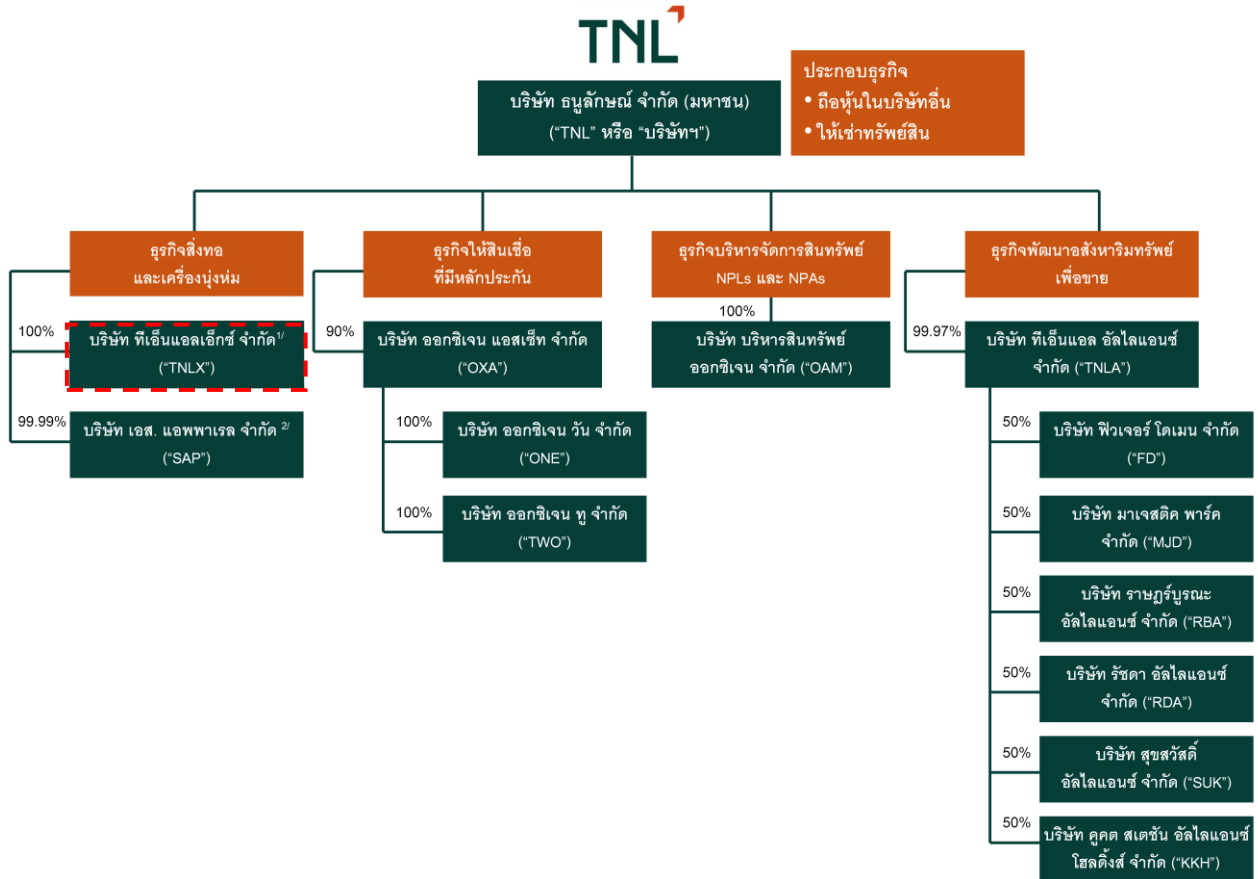
- (2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (“IDF”) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 660,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 73,689,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 73.69 ล้านบาท)
- (3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด (“BSC”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 66,990,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 66.99 ล้านบาท)
- (4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 540,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 60,291,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 60.29 ล้านบาท)

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างรายได้ผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เสร็จสมบูรณ์แล้ว บริษัทฯ จะไม่ได้ถือหุ้นใน TNLX อีกต่อไป และ TNLX จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX”)

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์แล้ว โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงไป โดยรายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะไม่ได้เป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ดังนั้น เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างรายได้ที่จะเปลี่ยนไป บริษัทฯ จะต้องมีการทบทวนการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทฯ ใหม่ จากเดิมที่จัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดธุรกิจแฟชั่น เปลี่ยนแปลงใหม่ให้สอดคล้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ชำต้น โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำรายการมีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ

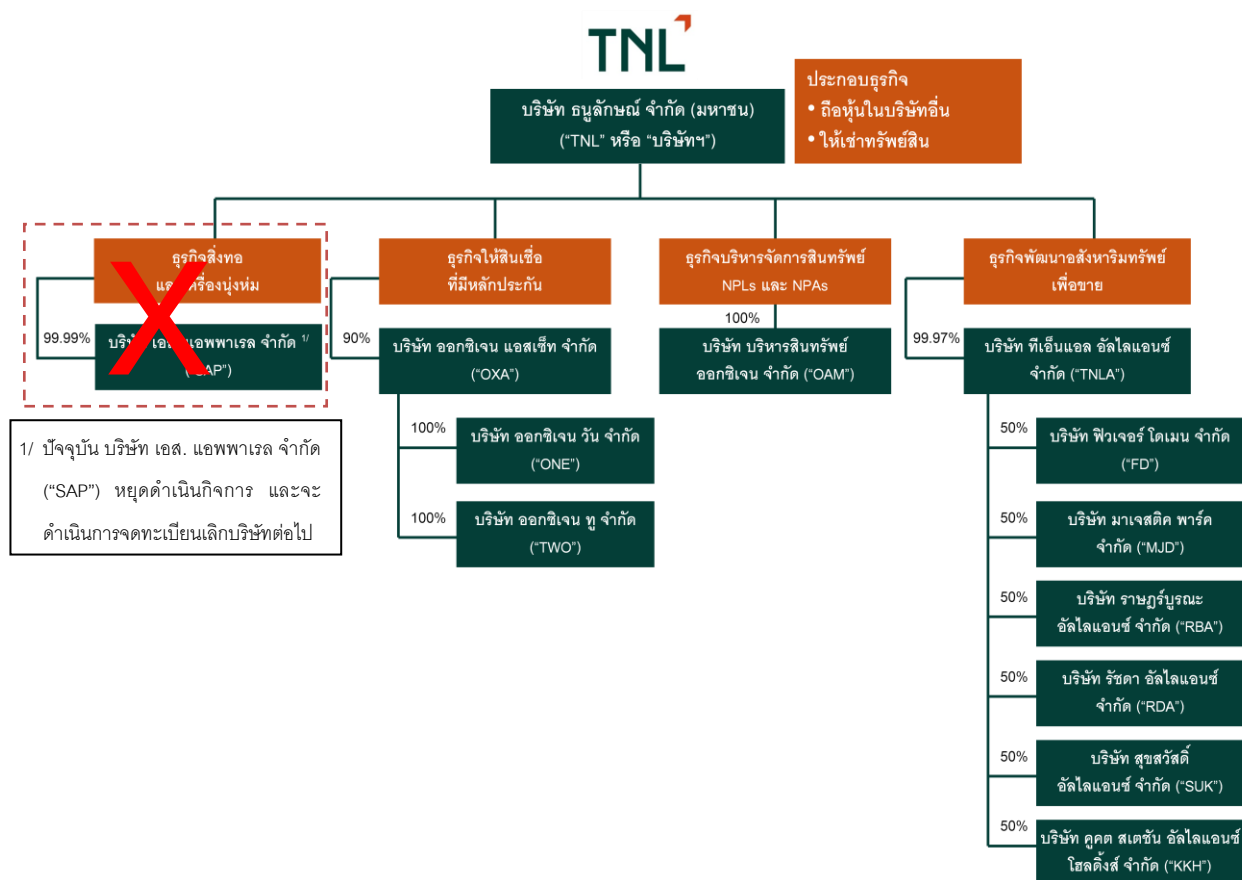


ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ :

- 1/ TNLX รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสื่อและเครื่องนุ่งห่มจากบริษัทฯ โดยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566
- 2/ ปัจจุบัน บริษัท เอส. แอปพาวเรล จำกัด ("SAP") หยุดดำเนินการ และจะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป

โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ



ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.27 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“เกณฑ์ NTA”) โดยพิจารณาจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และเมื่อคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 1 รายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ในคราวเดียวกันนี้²² และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 3 รายการ²³ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 9.14 ตามเกณฑ์ NTA ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ดังนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่เข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะส่งผลให้ TNLX สิ้นสภาพในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน²⁴ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจาก ICC และบริษัทฯ มี

²² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ให้แก่บริษัท โชควัฒนา จำกัด (“Chokwatana”) ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 3,500,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 69.65 บาท เป็นจำนวนเงิน 243.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SPI

²³ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติ (1) การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ เทรซเซอร์ ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH และ (2) การจำหน่ายที่ดินของบริษัทฯ ออกซิเจน วัน จำกัด (“ONE”) บริษัทย่อยทางอ้อม ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2566 ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ โอเอส อินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด (“OSI”) ให้แก่บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“S&J”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 8,932 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 0.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ OSI

²⁴ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ IDF ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก IDF ไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) และถือหุ้นใน ICC ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ ICC (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัท คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา โดยนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC ในสัดส่วนร้อยละ 14.00²⁵ ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ BSC (ข้อมูล ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566) และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดย SPI ถือหุ้นในบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. และเมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์และบริการ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับ ICC BSC และ SPI มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.80²⁶ ร้อยละ 0.69²⁷ และร้อยละ 0.62²⁸ ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัท (NTA ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาบริษัท ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ ICC และ BSC หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ ICC และ BSC อย่างไรก็ดี บริษัท มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI จำนวน 1 รายการ²⁹ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัท และมีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ SPI อีกจำนวน 1 รายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในคราวเดียวกันนี้³⁰ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัท

²⁵ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

²⁶ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC เท่ากับ 468.93 ล้านบาท

²⁷ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC เท่ากับ 66.99 ล้านบาท

²⁸ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI เท่ากับ 60.29 ล้านบาท

²⁹ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรช เซอร์วิลส์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPR เท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 9,548.06 ล้านบาท) ทั้งนี้ SPR เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จึงต้องนับรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPR ดังกล่าวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI ในครั้งนี้ด้วย

³⁰ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (ปัจจุบันบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ผู้ประกอบการจาก SPI จำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.9997 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA ในราคาซื้อขายที่หุ้นละ 1,000 บาท รวมเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ OXA ทั้งสิ้น 99.997 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างที่ SPI ให้ OXA กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการให้สินเชื่อของ OXA โดย ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มียอดเงินกู้ยืมคงค้างจำนวน 567.10 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 667.097 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI เท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) (โปรดพิจารณาสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด จากบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บุคคลที่เกี่ยวข้อง

ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.80 และร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามลำดับ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีมูลค่ามากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.69 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่า 1.00 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และมีลักษณะเดียวกันกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI จึงเห็นควรขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

1.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ให้แก่ผู้ซื้อภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งประชุมในวันที่ 22 เมษายน 2567 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อ ได้แก่ ICC BSC และ IDF แล้วเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 และ SPI เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) และบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567

โยงกันของบริษัทตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การซื้อขายหุ้นสามัญ บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ร้อยละ 9.9997) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

1.3. คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

1.3.1. คู่สัญญา

- ผู้ขาย : บริษัท ทรูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”)
 ผู้ซื้อ : (1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC”)
 (2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (“IDF”)
 (3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด (“BSC”)
 (4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

1.3.2. ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง
(1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC”)	เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก ICC และบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566 SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 128,535,000 หุ้น ^{1/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ และ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ถือหุ้นใน ICC จำนวน 72,092,990 หุ้น ^{2/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ ICC และมีกรรมการร่วมกัน 1 ท่าน คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา นอกจากนี้ ICC เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566 ถือหุ้นจำนวน 19,092,709 หุ้น ^{1/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.27 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ
(2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด (“IDF”)	ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ IDF โดย ณ วันที่ 26 เมษายน 2566 นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน IDF จำนวน 1,000 หุ้น ^{3/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.11 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ IDF ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้มีอำนาจควบคุมใน IDF
(3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด (“BSC”)	เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ BSC โดย ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566 นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC จำนวน 1,400,000

ผู้ซื้อ	ความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง
	หุ้น ^{4/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC
(4) บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("SPI")	เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566 SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 128,535,000 หุ้น ^{1/} คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ

หมายเหตุ :

- 1/ อ้างอิงข้อมูลการถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นครั้งล่าสุด (XO) เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566
- 2/ อ้างอิงข้อมูลการถือหุ้นของ ICC ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นครั้งล่าสุด (XD) เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567
- 3/ อ้างอิงข้อมูลการถือหุ้นของ IDF ณ วันที่ 26 เมษายน 2566 จากฐานข้อมูลนิติบุคคลของ บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) ("BOL")
- 4/ อ้างอิงข้อมูลการถือหุ้นของ BSC ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566 จากฐานข้อมูลนิติบุคคลของ บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) ("BOL") ทั้งนี้ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

1.4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่

- (1) ICC ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 4,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 468,930,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 468.93 ล้านบาท)
- (2) IDF ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 660,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 73,689,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 73.69 ล้านบาท)
- (3) BSC ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 66,990,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 66.99 ล้านบาท)
- (4) SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 540,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 60,291,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 60.29 ล้านบาท)

ทั้งนี้ ข้อมูลของ TNLX มีรายละเอียดดังนี้

1.4.1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”)
วันที่จดทะเบียนบริษัท	28 ธันวาคม 2565
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105565204525
ที่ตั้งบริษัท	เลขที่ 129/1 ถนนช่องนนทรี แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร 10120
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้า เสื้อผ้าสำเร็จรูป และเครื่องหนังทั้งในประเทศและต่างประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่ TNLX ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้าของ TNLX
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	600.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท (ณ วันที่ 29 มิถุนายน 2566)

1.4.2. ประวัติความเป็นมา

เมื่อเดือนกันยายน 2565 บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TNL”) ได้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ โดยเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 มีมติอนุมัติให้จัดตั้งบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์การจัดตั้งเพื่อรองรับการโอนธุรกิจผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าสำเร็จรูปและเครื่องหนังทั้งในประเทศและต่างประเทศภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้าของบริษัทฯ (“ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องหนัง”) ทั้งหมดที่ดำเนินการโดยบริษัทฯ ให้กับ TNLX เป็นผู้ดำเนินการต่อไป โดย TNLX จดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2565 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1.00 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นจำนวน 9,997 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน

ต่อมาเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2566 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 49 ได้มีมติอนุมัติการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (PBT: Partial Business Transfer) ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องหนัง รวมถึงอินเทอร์เน็ต หินสี สัตว์ป่า สิทธิประโยชน์ และบุคลากรทั้งหมดที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องหนังไปยัง TNLX โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นให้ TNLX ดำเนินธุรกิจตามนโยบายแบบลดการถือครองสินทรัพย์ หรือ Asset Light โดยโอนสินทรัพย์ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องหนังของ TNLX เท่านั้น รวมถึงอินเทอร์เน็ตและสิ่งปลูกสร้างที่สร้างประโยชน์ส่วนเพิ่มในการดำเนินการของ TNLX ในระยะยาว เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการบริหารจัดการและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทั้งในด้านต้นทุนและการปรับตัวทางธุรกิจของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องหนัง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันได้

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ TNLX ครั้งที่ 1/2566 ได้มีมติอนุมัติให้ TNLX เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 1.00 ล้านบาท เป็น 600.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 5,990,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เพื่อนำมาเป็นค่าตอบแทนในการรับโอนกิจการและเป็นเงินทุนหมุนเวียนของ TNLX โดยบริษัทฯ ได้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนเต็มจำนวนแล้วเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 599.00 ล้านบาท และ TNLX ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนกับ

กระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2566 และบริษัทฯ ได้ทำการโอนกิจการบางส่วน ได้แก่ ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไปยัง TNLX และมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 เป็นต้นมา

1.4.3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

TNLX เริ่มประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 โดย TNLX เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้า เสื้อผ้าสำเร็จรูป และเครื่องนุ่งห่มสำหรับสุภาพบุรุษ สุภาพสตรี และเด็กภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่ TNLX ได้รับลิขสิทธิ์ และเครื่องหมายการค้าของ TNLX เพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออกไปยังต่างประเทศ โดยผลิตภัณฑ์ของ TNLX สามารถแบ่งตามหมวดสินค้าได้ดังนี้

เสื้อผ้าสำเร็จรูป

ผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าสำเร็จรูปของ TNLX ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าทั้งสุภาพบุรุษ สุภาพสตรี และเด็ก ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เสื้อเชิ้ต เสื้อยืด กางเกง สูท แจ็คเก็ต ชุดนอน ชุดชั้นใน เนคไท ผ้าเช็ดหน้า ผ้าพันคอ ชุดว่ายน้ำ ชุดออกกำลังกาย และถุงเท้าภายใต้เครื่องหมายการค้า Arrow, EXCELLENCY, GETAWAY, COOL, Guy Laroche, DAKS, ELLE HOMME, Takeo Kikuchi, Olymp, HORNBILL, ICON, Positive, MIX-SELF และ Erawon สำหรับสุภาพบุรุษและสุภาพสตรี สำหรับเด็กนั้น TNLX ผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าเด็กแรกเกิดจนถึงอายุ 8 ขวบ และยังมีผ้าอ้อม เครื่องนอน ถุงเท้า ตุ๊กตา และของใช้สำหรับเด็กเล็กภายใต้เครื่องหมายการค้า Absorba

เครื่องนุ่ง

ผลิตภัณฑ์สำหรับสุภาพบุรุษและสุภาพสตรี ซึ่งประกอบด้วยกระเป๋าสตางค์ กระเป๋าถือ และเข็มขัดภายใต้เครื่องหมายการค้า Arrow, EXCELLENCY, GETAWAY, Guy Laroche, DAKS และ LOUIS FONTAINE

สินค้าอื่น

สินค้ากลุ่มอาหาร น้ำดื่ม อุปกรณ์ของใช้ ผลิตภัณฑ์เสริมความงามภายใต้เครื่องหมายการค้าเอรา-วอน และผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ

จำนวนโรงงาน ที่ตั้ง และกำลังการผลิตที่ดำเนินการโดย TNLX

ที่ตั้งโรงงาน	ประเภทสินค้าที่ผลิต	กำลังการผลิตรวมต่อปี (ชิ้น)
129/1 ถนนชองนนทรี แขวงชองนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร	เสื้อผ้า เครื่องนุ่ง	367,200 90,000
99/3 หมู่ที่ 5 สวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ลำพูน ตำบลป่าสัก อำเภอลำพูน จังหวัดลำพูน	เครื่องนุ่ง	450,000
125 หมู่ที่ 5 สวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-กบินทร์บุรี ถนนสุวรรณศร ตำบลนนทรี อำเภอกบินทร์บุรี จังหวัดปราจีนบุรี	เสื้อผ้า	658,000
269/15 หมู่ที่ 15 สวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-แม่สอด ตำบลแม่กาษา อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก	เครื่องนุ่ง	186,000
รวมทั้งสิ้น		1,751,200

ที่มา: ข้อมูลจาก TNLX

1.4.4. รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TNLX (ณ วันที่ 29 มิถุนายน 2566)

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนทำรายการ ^{1/}		หลังทำรายการ	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)	5,999,997	100.00	-	-
2. บุคคลธรรมดาจำนวน 3 ราย ซึ่งเป็นตัวแทน ของ TNLX เพื่อจัดตั้งบริษัท	3	0.00	-	-
3. บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ("ICC")	-	-	4,200,000	70.00
4. บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด ("IDF")	-	-	660,000	11.00
5. บริษัท บีเอสซี โซนิน จำกัด ("BSC")	-	-	600,000	10.00
6. บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("SPI")	-	-	540,000	9.00
รวมทั้งสิ้น	6,000,000	100.00	6,000,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (บอจ.5) ของ TNLX ลงวันที่ 29 มิถุนายน 2566

1.4.5. รายชื่อคณะกรรมการ (ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2565)

	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1.	นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ^{1/}	กรรมการ
2.	นางสาวดุขฎิ์ สุนทรธำรง	กรรมการ
3.	นางสาวมารินทร์ ลีลานุวัฒน์	กรรมการ
4.	นางสาวยุพาพร เจียรกุล	กรรมการ
5.	นายสุชาติ ลายลักษณ์ศิริ	กรรมการ
6.	นายวิชัย กุลสมภพ ^{2/}	กรรมการ
7.	นางสาวสุธิดา จงเจนกิจ ^{3/}	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัทของ TNLX ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ได้แก่ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท เว้นแต่กรณีการประกอบธุรกิจตลาดแบบตรงและการดำเนินการเกี่ยวกับกฎหมายคุ้มครองผู้บริโภคต่อสำนักงาน คณะกรรมการคุ้มครองผู้บริโภคกำหนดให้ นางสาวดุขฎิ์ สุนทรธำรง นางสาวมารินทร์ ลีลานุวัฒน์ นางสาวยุพาพร เจียรกุล หรือนายสุชาติ ลายลักษณ์ศิริ กรรมการสองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

1/ เป็นกรรมการของบริษัทฯ และกรรมการของ ICC

2/ เป็นกรรมการบริหารของบริษัทฯ และเป็นกรรมการของ SPI

3/ เป็นกรรมการของบริษัทฯ และเป็นผู้บริหารของ SPI

1.4.6. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(หน่วย : ล้านบาท)	งวดปี 2565 ^{1/} (31 ธ.ค. 65)	งวดปี 2566 (31 ธ.ค. 66)
สินทรัพย์รวม	1.00	908.88
หนี้สินรวม	0.04	286.64
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1.00	600.00
กำไร(ขาดทุน)สะสม - ยังไม่จัดสรร	(0.04)	22.24
ส่วนของผู้ถือหุ้น	0.96	622.24
รายได้รวม	-	778.16
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม	0.04	755.88
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.04)	22.28

ที่มา: งบการเงินของ TNLX ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 และ 2566

หมายเหตุ: 1/ สำหรับงวดตั้งแต่วันที่ 28 ธันวาคม 2565 (วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท) ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2565

1.5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน การชำระค่าตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

1.5.1. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้นที่ จำหน่าย (หุ้น)	สัดส่วนการ จำหน่ายไป (ร้อยละ)	ราคา ซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน (บาท)
(1) บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ("ICC") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	4,200,000	70.00	111.65	468,930,000.00
(2) บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด ("IDF") ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	660,000	11.00	111.65	73,689,000.00
(3) บริษัท บีเอสซี โซอิน จำกัด ("BSC") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	600,000	10.00	111.65	66,990,000.00
(4) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("SPI") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	540,000	9.00	111.65	60,291,000.00
รวมทั้งสิ้น	6,000,000	100.00	111.65	669,900,000.00

หมายเหตุ : หุ้นสามัญของ TNLX มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท และมูลค่าตามบัญชีหุ้นละ 103.71 บาท ตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

1.5.2. การชำระค่าตอบแทน

บริษัทฯ จะได้รับชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจากผู้ซื้อทุกราย รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669.90 ล้านบาท ตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้น เมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จครบถ้วน หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.7. และภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งประชุมในวันที่ 22 เมษายน 2567 สำหรับกรณีการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567

1.5.3. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าการซื้อขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX รวมทั้งสิ้น 669.90 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่เกิดจากการเจรจาตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ (ในฐานะผู้ขาย) และ ICC IDF BSC และ SPI (ในฐานะผู้ซื้อ) ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น โดยอ้างอิงการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TNLX ซึ่งจัดทำโดยบริษัทฯ โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Model) ซึ่งเป็นวิธีที่เหมาะสมกับธุรกิจของ TNLX ซึ่งมีการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยได้ประมาณผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของ TNLX ในช่วง 10 ปี โดยเทียบเคียงกับอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่มีความเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ร้อยละ 10.23 ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมอยู่ระหว่าง 629.53 – 678.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX อยู่ระหว่าง 104.92 – 113.04 บาทต่อหุ้น

1.6. การคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะทำให้บริษัทฯ จำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.27 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“เกณฑ์ NTA”) โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้วของ TNLX สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	การคำนวณ	ขนาดรายการ
(1) เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\frac{612.33 \text{ ล้านบาท}^{1/} \times 100.00\%^{2/} \times 100}{9,763.30 \text{ ล้านบาท}^{3/}}$	ร้อยละ 6.27
(2) เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{22.28 \text{ ล้านบาท}^{4/} \times 100.00\%^{2/} \times 100}{503.38 \text{ ล้านบาท}^{5/}}$	ร้อยละ 4.43
(3) เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$\frac{669.90 \text{ ล้านบาท}^{6/} \times 100}{13,420.42 \text{ ล้านบาท}^{7/}}$	ร้อยละ 4.99

หลักเกณฑ์	การคำนวณ	ขนาดรายการ
(4) เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เพื่อชำระราคา	-

- หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ("NTA") ของ TNLX คำนวณจาก สินทรัพย์รวม 908.88 ล้านบาท หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 9.91 ล้านบาท หัก หนี้สินรวม 286.65 ล้านบาท เท่ากับ 612.33 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 2/ สัดส่วนการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ TNLX ในการทำรายการครั้งนี้
- 3/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ("NTA") ของบริษัทฯ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม 13,420.42 ล้านบาท หัก สินทรัพย์สิทธิการใช้ 21.55 ล้านบาท หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 11.02 ล้านบาท หัก ค่าความนิยม 693.53 ล้านบาท หัก หนี้สินรวม 2,926.94 ล้านบาท หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 26.46 ล้านบาท บวก หนี้สินตามสินทรัพย์สิทธิการใช้ 22.38 ล้านบาท เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 4/ กำไรสุทธิงวด 12 เดือนย้อนหลังของ TNLX อ้างอิงงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 5/ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทฯ สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง อ้างอิงงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 6/ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญที่ซื้อขายภายใต้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ผู้ซื้อ ทั้ง 4 ราย รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669.90 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ไม่มีเงินให้กู้ยืม ภาระค้ำประกัน และภาระผูกพันอื่น ๆ ให้แก่ TNLX
- 7/ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 1 รายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ในคราวเดียวกันนี้ และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 3 รายการที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 9.14 ตามเกณฑ์ NTA ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์	ขนาดรายการ			
	รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567		รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นย้อนหลัง 6 เดือน	รวม
	ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX	รายการอื่นที่เข้าทำในคราวเดียวกัน ^{1/}	รายการอื่นจำนวน 3 รายการ ^{2/}	
(1) เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตน	ร้อยละ 6.27	ร้อยละ 2.86	ร้อยละ 0.01	ร้อยละ 9.14
(2) เกณฑ์กำไรสุทธิ	ร้อยละ 4.43	ร้อยละ 4.06	ร้อยละ 0.00	ร้อยละ 8.49
(3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	ร้อยละ 4.99	ร้อยละ 1.82	ร้อยละ 2.18	ร้อยละ 8.99
(4) เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	- ^{3/}	- ^{3/}	- ^{3/}	- ^{3/}

- หมายเหตุ: 1/ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท สหพัฒนานิเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("SPI") ให้แก่บริษัท โชควัฒนา จำกัด ("Chokwatana") ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็น

บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 3,500,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 69.65 บาท เป็นจำนวนเงิน 243.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SPI

2/ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นย้อนหลัง 6 เดือน จำนวน 3 รายการ ได้แก่

- 1) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรเซอร์ฮิลล์ จำกัด ("TRH") ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียลเอสเตท จำกัด ("SPR") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH
- 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายที่ดินของบริษัท ออกซิเจน วัน จำกัด ("ONE") บริษัทย่อยทางอ้อม ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท
- 3) เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2566 ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท โอเอส อินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด ("OSI") ให้แก่บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ("S&J") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 8,932 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 0.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ OSI

3/ ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เพื่อชำระราคา

ดังนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่เข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะส่งผลให้ TNLX สิ้นสภาพในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ICC และบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) และถือหุ้นใน ICC ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ ICC (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัทฯ คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา โดยนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC ในสัดส่วนร้อยละ 14.00³¹ ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ BSC (ข้อมูล ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566) และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. และเมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ภายได้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ ICC BSC และ SPI มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.80 ร้อยละ 0.69 และร้อยละ 0.62 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ("NTA") ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ตามลำดับ ซึ่งมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

³¹ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และ คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

รายการที่เกี่ยวข้องกัน

หลักเกณฑ์	การคำนวณ	ขนาดรายการ
(1) มูลค่าของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC	$468.93 \text{ ล้านบาท}^{1/} \times 100$ $9,763.30 \text{ ล้านบาท}^{2/}$	ร้อยละ 4.80
(2) มูลค่าของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ IDF	ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก IDF ไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัทฯ	-
(3) มูลค่าของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ BSC	$66.99 \text{ ล้านบาท}^{3/} \times 100$ $9,763.30 \text{ ล้านบาท}^{2/}$	ร้อยละ 0.69
(4) มูลค่าของรายการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ SPI	$60.29 \text{ ล้านบาท}^{4/} \times 100$ $9,763.30 \text{ ล้านบาท}^{2/}$	ร้อยละ 0.62

หมายเหตุ: 1/ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญของ TNLX ที่จำหน่ายให้แก่ ICC คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 468.93 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.5.1.

2/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม 13,420.42 ล้านบาท หัก สินทรัพย์สิทธิการใช้ 21.55 ล้านบาท หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 11.02 ล้านบาท หัก ค่าความนิยม 693.53 ล้านบาท หัก หนี้สินรวม 2,926.94 ล้านบาท หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 26.46 ล้านบาท บวก หนี้สินตามสิทธิการใช้ 22.38 ล้านบาท เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

3/ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญของ TNLX ที่จำหน่ายให้แก่ BSC คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 66.99 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.5.1.

4/ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คำนวณจากมูลค่าหุ้นสามัญของ TNLX ที่จำหน่ายให้แก่ SPI คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 60.29 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.5.1.

ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ ICC และ BSC หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ ICC และ BSC อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI จำนวน 1 รายการ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ SPI อีกจำนวน 1 รายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 7.58 ของ NTA ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์	ขนาดรายการ		
	ธุรกรรมการจำหน่าย หุ้นสามัญ TNLX	รายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ย้อนหลัง 6 เดือน และ รายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นที่ จะขออนุมัติจากที่ประชุม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราวเดียวกันนี้	รวม
(1) มูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC	ร้อยละ 4.80	-	ร้อยละ 4.80
(2) มูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ IDF	IDF ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน กับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน		
(3) มูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC	ร้อยละ 0.69	-	ร้อยละ 0.69
(4) มูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI	ร้อยละ 0.62	ร้อยละ 6.96 ^{1/2/}	ร้อยละ 7.58 ^{1/2/}

- หมายเหตุ: 1/ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรชเชอร์ ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒนเรียวเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPR เท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 9,548.06 ล้านบาท) ทั้งนี้ SPR เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จึงต้องนับรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPR ดังกล่าวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI ในครั้งนี้ด้วย
- 2/ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ผู้ประกอบการจาก SPI จำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.9997 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA ในราคาซื้อขายที่หุ้นละ 1,000 บาท รวมเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ OXA ทั้งสิ้น 99.997 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างที่ SPI ให้ OXA กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการให้สินเชื่อของ OXA โดย ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มียอดเงินกู้ยืมคงค้างจำนวน 567.10 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 667.097 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPI เท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) (โปรดพิจารณาสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด จากบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การซื้อหุ้นสามัญบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ร้อยละ 9.9997) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.80 และร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามลำดับ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีมูลค่ามากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.69 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่า 1.00 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และมีลักษณะเดียวกันกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI จึงเห็นควรขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

1.7. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น รวมถึงข้อตกลงและสัญญาอื่น ๆ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ โดยเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

- (1) คำรับรองและคำรับประกันของบริษัทฯ และผู้ซื้อถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
- (2) ณ วันที่การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TNLX (Material Adverse Effect) หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น
- (3) ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX และการเข้าทำ และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นใน TNLX
- (4) บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัทใน TNLX ในกรณีที่ผู้ซื้อแสดงความประสงค์ที่จะเสนอซื้อกรรมการเข้าใหม่ใน TNLX ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
- (5) บริษัทฯ ต้องเป็นผู้ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มตามหมวด 4 ภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด 5 และอากรแสตมป์ตามหมวด 6 ในลักษณะ 2 แห่งประมวลรัษฎากร ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 516) พ.ศ. 2554 จากการโอนกิจการบางส่วน

1.8. สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

สรุปสาระสำคัญของเงื่อนไขและข้อตกลงตามสัญญาซื้อขายหุ้นสำหรับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX อยู่ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

1.9. กำหนดการในการเข้าทำรายการ

ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดการโดยประมาณ
(1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน TNLX บริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันหลายราย ซึ่งเป็นการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567
(2) บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อทั้ง 4 ราย	ICC BSC และ IDF ลงนามในวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ภายหลังจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เสร็จสิ้น และ SPI ลงนามในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567
(3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย	ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567
(4) กำหนดการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX	ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 โดยคาดว่าธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567

1.10. แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการขาย

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ดำเนินการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะนำเงินจำนวน 669.90 ล้านบาท ที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวมาใช้สำหรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตในธุรกิจการเงิน และ/หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยตรงตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ และ/หรือนำมาชำระหนี้กู้ยืมของบริษัทฯ เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน

2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

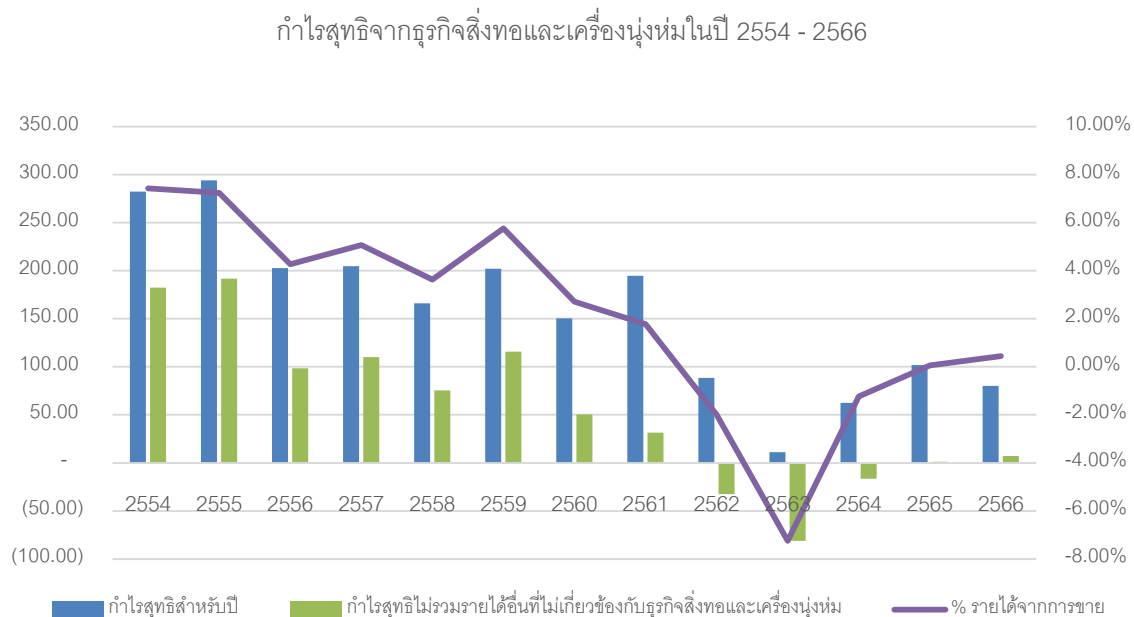
ในช่วงที่ผ่านมา อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้รับผลกระทบจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากภาวะการขาดแคลนแรงงาน และต้นทุนค่าจ้างแรงงานของไทยที่มีแนวโน้มสูงกว่าเมื่อเทียบกับค่าจ้างแรงงานของประเทศคู่แข่งในภูมิภาค ประกอบกับในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ที่ได้มีการพัฒนาสายพันธุ์ต่าง ๆ อย่างต่อเนื่องจึงถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อภาวะเศรษฐกิจโดยรวม และมีผลทำให้บริษัทฯ ประกาศหยุดประกอบกิจการเป็นการชั่วคราวในส่วนการผลิตของสาขากบีนทร์บุรีและลำพูนในช่วงเดือนมิถุนายน – สิงหาคม 2563 นอกจากนี้ บริษัทย่อยของบริษัทฯ 2 แห่ง ได้แก่ (1) บริษัท เซเลเบรท เวิลด์ จำกัด (“CBW”) ประกอบธุรกิจรับจ้างผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย และ (2) บริษัท เอส.แอฟฟาเรล จำกัด (“SAP”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องแต่งกาย ต่างได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวจนมีผลทำให้ CBW และ SAP ต้องทำการหยุดประกอบกิจการลงในช่วงประมาณปี 2563 จนกระทั่งในปี 2566 CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และชำระทุนคืนแก่ผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ส่วน SAP จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป

จากผลกระทบข้างต้น ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ที่มาจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม³² ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในช่วง 13 ปี (ปี 2554 – 2566) ที่ผ่านมา เริ่มมีแนวโน้มลดลงจาก 191.70 ล้านบาท ในปี 2554 เหลือ 31.66 ล้านบาท ในปี 2561 และมีผลขาดทุนสุทธิในช่วงปี 2562 – 2564 จากสถานการณ์ COVID-19 อยู่ระหว่าง (16.49) – (81.09) ล้านบาท และปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในปี 2565 – 2566 เท่ากับ 1.13 ล้านบาท และ 7.02 ล้านบาท³³ ตามลำดับ ดังนี้

³² ไม่รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income) ซึ่งได้แก่ เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า และกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นต้น ซึ่งในแต่ละปีมีจำนวนอยู่ระหว่าง 73.11 – 163.08 ล้านบาท ในปี 2554 – 2566

³³ กำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับงวด ปี 2566 เป็นผลรวมของกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้บริษัทฯ ในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 และกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม – ธันวาคม 2566 ที่ไม่รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income)

กราฟ : แสดงกำไรสุทธิสำหรับปี และกำไรสุทธิ (ไม่รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม)

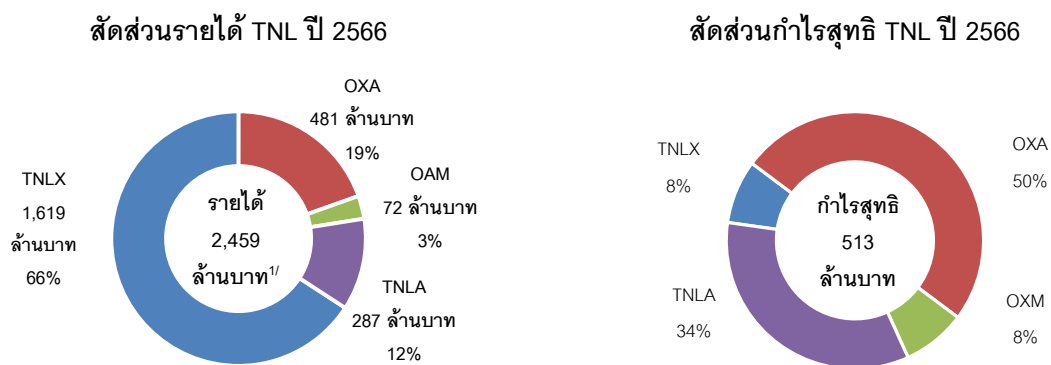


จากแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง บริษัทฯ จึงได้พยายามมองหาโอกาสการเข้าลงทุนในสินทรัพย์ และ/หรือ ธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ สามารถสร้างการเติบโตเพิ่มเติมของรายได้และผลกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างยั่งยืนแทนที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มซึ่งเดิมเคยเป็นธุรกิจที่สร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังนั้น ในปลายปี 2565 บริษัทฯ ได้มีการลงทุนในธุรกิจใหม่ ได้แก่ ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย (รวมเรียกว่า “**ธุรกิจอื่น**”) และมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ร่วมกันกับ SPI

ในระหว่างปี 2566 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของ TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ทำให้รูปแบบการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นธุรกิจหลัก เป็นการประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่น (Holding Company) โดยบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจหลักใน 4 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ดำเนินงานโดย TNLX (2) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ดำเนินงานโดยบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OXA”) (3) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs ดำเนินงานโดยบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (“OAM”) (รวมเรียกธุรกิจ (2) และ (3) ว่า “**ธุรกิจการเงิน**”) และ (4) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ดำเนินงานโดยบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (“TNLA”) ทำให้ภายหลังจากการปรับโครงสร้างแบบ PBT แล้ว บริษัทฯ จะมีรายได้จากเงินปันผลรับการเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทอื่น รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน และรายได้อื่น ๆ ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

อย่างไรก็ดี ในปี 2566 นี้เป็นปีแรกที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้ผลประกอบการจากธุรกิจอื่นที่บริหารงานผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 3 แห่ง ตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ แม้ว่ารายได้จากธุรกิจอื่นอาจมีจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับรายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม เนื่องจากรายได้จากธุรกิจอื่นส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจการเงินซึ่งมีรายได้จากดอกเบี้ยรับและอีกส่วนหนึ่งเป็นธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายซึ่งโครงการอยู่ระหว่างการพัฒนาจึงยังไม่ได้มีการรับรู้รายได้จากการขาย แต่ธุรกิจอื่นเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างกำไรสุทธิที่ดีให้กับบริษัทฯ โดยงวดปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 513.38 ล้านบาท แบ่งเป็น กำไรสุทธิธุรกิจอื่นจากผลประกอบการของ OXA OAM และ TNLA รวมร้อยละ 92 และกำไรสุทธิธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากผลประกอบการของ TNLX ร้อยละ 8³⁴ และจากผลประกอบการของธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีจึงทำให้ในภาพรวมในปี 2566 บริษัทฯ มีผลประกอบการกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจาก 101.86 ล้านบาท ในปี 2565 เพิ่มขึ้นเป็น 513.38 ล้านบาท ในปี 2566 หรือเพิ่มขึ้น 411.52 ล้านบาท

รูปภาพ แสดงสัดส่วนรายได้และกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2566



1/ ไม่รวมกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท พระราม 9 อัลโลแอนซ์ จำกัด (“PA9”) และ บริษัท คูคต สเตชั่น อัลโลแอนซ์ จำกัด (“KK”) ให้แก่บริษัท พราว เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) (“PROUD”) จำนวน 201.22 ล้านบาท

ด้วยความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ที่จะสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่กำลังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูง มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้โอกาสที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะกลับมาสร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ดังเช่นในอดีตนั้นเป็นไปได้ยาก ประกอบกับบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตกลางน้ำ ช่องทางการจำหน่ายส่วนใหญ่ขายผ่านให้กับตัวแทนจำหน่ายไปทำการตลาดต่อยังผู้บริโภค จึงไม่สามารถกำหนดราคาเองได้โดยอิสระเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในภาวะที่การแข่งขันสูงและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ ซึ่งจะเห็นได้จากผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากข้อจำกัดดังกล่าว บริษัทฯ จึงพิจารณาว่าการจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX ที่ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในช่วงหลายปีที่ผ่านมาให้ผลตอบแทนที่ลดลง และบางปีมีผลขาดทุนออกไป จะทำให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงจากการ

³⁴ กำไรสุทธิจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสำหรับงวด ปี 2566 เป็นผลรวมของกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้บริษัทฯ ในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2566 และกำไรสุทธิที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม – ธันวาคม 2566 รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม แต่ไม่รวมรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income)

ประกอบธุรกิจและมีผลประกอบการโดยรวมดีขึ้นโดยในการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในครั้งนี้นับบริษัท จะได้รับเงิน 669.90 ล้านบาท ซึ่งจะส่งเสริมสภาพคล่องและสถานะทางการเงินของบริษัท ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น และบริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการจำหน่ายธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในงบการเงินได้ทันทีประมาณ 69.74 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมข้อ 2.2.1(2)) นอกจากนี้ บริษัท มีแผนที่จะใช้เงินที่ได้ดังกล่าว เพื่อต่อยอดธุรกิจอื่นที่เหลืออยู่ของบริษัท ได้แก่ ธุรกิจการเงิน และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ที่บริษัท เชื่อมั่นว่าจะมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี และสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของบริษัท ที่วางไว้

2.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

2.2.1. ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

- (1) บริษัท สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เพื่อการต่อยอดธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เหลืออยู่ของบริษัท หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต

การจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX ในครั้งนี้ บริษัท จะได้รับเงินจากการจำหน่ายรวมเท่ากับ 669.90 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัท มีเงินทุนเพิ่มขึ้นที่จะนำไปใช้สำหรับการขยายการลงทุนในธุรกิจที่เหลืออยู่ที่มีศักยภาพของบริษัท ที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัท ดังนี้

ดำเนินการโดย	TNLX	OXA	OAM	TNLA
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	ธุรกิจสินเชื่ที่มีหลักประกัน	ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย
รายได้ (ล้านบาท)				
(1) รายได้จากการขายและรับจ้างผลิต	1,619.30	-	-	-
(2) รายได้ดอกเบี้ย	-	481.09	71.46	79.76
(3) รายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการ	-	-	-	207.20
รวมรายได้ (1) – (3) (ล้านบาท)	1,619.30	481.09	71.46	286.96 ^{1/}
กำไรสุทธิของแต่ละธุรกิจ (ล้านบาท)	43.29	258.01	39.21	172.87
สัดส่วนกำไรสุทธิของแต่ละธุรกิจ (ร้อยละ)	8	50	8	34

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัท ปี 2566 และข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ : 1/ ไม่รวมกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท พระราม 9 อัลโลแอนซ์ จำกัด (“PA9”) และบริษัท คูคต สเตชั่น อัลโลแอนซ์ จำกัด (“KK”) ให้แก่บริษัท พราว เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) (“PROUD”) จำนวน 201.22 ล้านบาท

ทั้งนี้ จากตารางข้างต้น สะท้อนให้เห็นว่าธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เผชิญกับภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในช่วงที่ผ่านมาจนทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจลดลงจนกระทั่งในปัจจุบันไม่ได้เป็นธุรกิจที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัท อีกต่อไป ในขณะที่ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันที่ดำเนินงานโดย OXA ซึ่งบริษัท ได้เข้าลงทุนในช่วงปลายปี 2565 เป็นธุรกิจที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัท ที่มีสัดส่วนกำไรสุทธิสูงถึงร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิรวมของบริษัท ในปี 2566 และเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้สุทธิจากการตั้งประมาณการผลขาดทุนด้านเครดิตของ OXA มี

การเติบโตอย่างต่อเนื่องเพิ่มขึ้นจาก 3,592.84 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 เป็น 5,884.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าเมื่อ OXA มีความพร้อมทางด้านเงินทุนและเมื่อภาวะเศรษฐกิจดีขึ้นจะสร้างโอกาสให้ OXA สามารถที่จะตอบสนองต่อความต้องการสินเชื่อของผู้ต้องการใช้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นได้ ซึ่งจะนำมาด้วยผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป นอกจากนี้ บริษัทฯ พร้อมที่จะเปิดรับโอกาสในการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพเพื่อที่จะเติบโตไปพร้อมกันกับบริษัทฯ ในอนาคต

(2) บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX ได้ทันที

หากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้สามารถดำเนินการได้เสร็จสมบูรณ์ คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท มูลค่ารวมทั้งสิ้น 669.90 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่ายในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX) บริษัทฯ ประมาณการกำไรเบื้องต้นจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จำนวน 69.74 ³⁵ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
มูลค่าหุ้นสามัญ TNLX ที่จำหน่ายทั้งหมด	669.90
หัก เงินลงทุนใน TNLX ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ^{1/}	(600.00)
หัก ประมาณค่าใช้จ่ายในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ^{2/}	(5.00)
บวก ผลกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ปี 2566	22.28 ^{3/}
กำไรเบื้องต้นจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX	87.18
หัก ประมาณภาษีเงินได้สุทธิ (ร้อยละ 20)	(17.44)
ประมาณกำไรเบื้องต้นจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX-สุทธิ	69.74

หมายเหตุ : 1/ ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

2/ ค่าใช้จ่ายในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX อาทิ ค่าประเมินทรัพย์สิน ค่าที่ปรึกษาต่าง ๆ และค่าธรรมเนียมต่างๆ เป็นต้น

3/ ข้อมูลจากงบการเงินของ TNLX สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถรับรู้ผลกำไรจำนวน 69.74 ล้านบาท จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ดังกล่าวในงวดที่เกิดรายการได้ทันที ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสุทธิและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นเท่ากับผลกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จำนวน 69.74 ล้านบาท เช่นกัน

³⁵ การประมาณการกำไรเบื้องต้นที่คาดว่าจะได้รับจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญในครั้งนี้ เป็นเพียงข้อมูลเบื้องต้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ โดยเป็นการประมาณการจากข้อมูลผลประกอบการของ TNLX จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่านั้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ถ้าอะไรที่จะเกิดขึ้นจริงจะต้องพิจารณาข้อมูลจนถึงวันที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงไปจากตัวเลขที่ประมาณการไว้ที่ 69.74 ล้านบาท โดยขึ้นอยู่กับผลประกอบการของ TNLX ที่จะเกิดขึ้นจนถึงวันที่ธุรกรรมเสร็จสิ้น และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำธุรกรรมที่เกิดขึ้นจริง

(3) ลดภาระและเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

เนื่องจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นธุรกิจผลิตและจำหน่ายที่จำเป็นต้องอาศัยทีมบริหารและพนักงานจำนวนมากกว่า 2,000 คน เพื่อให้งานสำเร็จบรรลุเป้าหมาย จำเป็นต้องมีกระบวนการที่ทำให้เกิดการกำหนดเป้าหมายที่สอดคล้องกันตั้งแต่เป้าหมายระดับบริษัท ระดับหน่วยงาน และระดับบุคคล รวมถึงแนวปฏิบัติงานระหว่างผู้บังคับบัญชาและผู้ใต้บังคับบัญชาให้มีการพูดคุยถึงเป้าหมาย ผลงาน การติดตามผลการปฏิบัติงาน และการสะท้อนกลับอย่างมีระบบ ซึ่งในการดำเนินงานที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มีการทุ่มเทในการบริหารงานอย่างเต็มกำลัง เพื่อให้การดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มสามารถดำเนินกิจการไปได้ด้วยดีในสภาวะที่ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง ภาวะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย รวมถึงสถานการณ์ COVID-19 ที่ผ่านมา ดังนั้น หากภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ออกไป หน้าที่ในการบริหารจัดการ TNLX ก็จะหมดไป เปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถใช้ทรัพยากรด้านบุคลากรในการมุ่งเน้นเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและหาโอกาสขยายการลงทุนในธุรกิจที่เหลืออยู่ หรือลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี มีศักยภาพในการเติบโต เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคต

(4) การลดการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจการค้าร่วมกันระหว่าง TNLX กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

TNLX ประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม มีโรงงานเพื่อทำการผลิตสินค้าเกี่ยวกับเสื้อผ้าและเครื่องหนัง ภายใต้เครื่องหมายการค้าต่างๆ เช่น ARROW EXCELLENCY GETAWAY COOL Guy Laroche DAKS ELLE HOMME Takeo Kikuchi Olymp ICON Positif MIX-SELF และ Erawon เพื่อจำหน่าย โดย TNLX มีการทำธุรกรรมการค้า ได้แก่ การจำหน่ายสินค้าและบริการ การซื้อสินค้าและวัตถุดิบ รวมถึงรายการธุรกรรมการค้าอื่นๆ ร่วมกันกับ ICC และบริษัทในเครือสหพัฒน์ (“บริษัทในเครือของ SPI”) อาทิเช่น ในปี 2566 มีการจัดจำหน่ายสินค้าผ่าน ICC ที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายเพื่อกระจายสินค้าเข้าสู่ห้างสรรพสินค้าหรือห้างขายส่ง หรือจำหน่ายผ่านบริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น บริษัท เวิลด์ สหแพชั่น จำกัด เป็นต้น มีจำนวนรวมกัน 805.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.72 ของรายได้จากการขาย ในทางกลับกันมีการจัดหาสินค้าและวัตถุดิบในการผลิตบางส่วนจากโรงงานผลิตในเครือของ SPI เช่น การจัดซื้อเส้นด้ายและทอผ้าฝ้ายจากบริษัท เอรಾವณสิ่งทอ จำกัด เป็นต้น มีจำนวนรวมกัน 35.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.14 ของต้นทุนขาย การทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการระหว่างกันเนื่องจากมี SPI เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับบริษัทฯ อย่างไรก็ดี รายการระหว่างกันดังกล่าวจัดเป็นธุรกิจการค้าปกติระหว่าง TNLX กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีข้อตกลงทางการค้าโดยทั่วไปในลักษณะเดียวกันที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ฝ่ายจัดการจะขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำในไตรมาสที่ 4 ของทุกปี และรายงานให้คณะกรรมการบริษัทรับทราบเป็นประจำทุกไตรมาส

ทั้งนี้ ภายหลังจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ TNLX เสร็จสิ้นแล้ว TNLX จะสิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ดังนั้น รายการระหว่างกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่เหลืออยู่ของบริษัทฯ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจะมีจำนวนลดลง เนื่องจากไม่ต้องรับรู้รายการระหว่างกันที่เกิดจากธุรกิจการค้าปกติของ TNLX อีกต่อไป ซึ่งจะช่วยลดการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้ และบริษัทฯ มีภาระในการกำหนดมาตรการในกำกับดูแล และติดตามลดลงตามจำนวนรายการระหว่างกันที่ลดลง และสามารถบริหารงานให้ส่วนอื่นที่เป็นประโยชน์ให้แก่บริษัทฯ ได้มากขึ้นต่อไป

2.2.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

(1) บริษัทฯ จะสูญเสียส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อย

หากภายหลังจากบริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่ (1) ICC (2) IDF (3) BSC และ (4) SPI เสร็จสมบูรณ์แล้ว TNLX จะสิ้นสุดสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และบริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินปันผลจากผลประโยชน์ประกอบการของ TNLX อีกต่อไป ดังนั้น หากภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยกลับมาเติบโตอย่างต่อเนื่องจนกระทั่ง TNLX สามารถกลับมาทำกำไรในอนาคต บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินปันผลจากส่วนแบ่งผลประโยชน์ประกอบการกำไรดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขัน รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ในช่วงปี 2562 – 2564 ซึ่งทำให้ผลประโยชน์ประกอบการจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม³⁶ มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ระหว่าง (16.49) – (81.09) ล้านบาท และเริ่มมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1.13 ล้านบาท และ 7.02 ล้านบาท ในปี 2565 – 2566 ตามลำดับ แต่เนื่องจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่กำลังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูง มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของตลาดทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งมีผลต่อภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค และเป็นปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้โอกาสที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มอาจไม่สามารถกลับมาสร้างผลกำไรที่ดีให้กับบริษัทฯ ในช่วงเวลาอันสั้นนี้ได้

ตาราง : แสดงกำไรสุทธิสำหรับปี และกำไรสุทธิ (ไม่รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม) ในปี 2561- 2566 ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
(1) รายได้จากการขาย	1,778.72	1,633.19	1,119.14	1,332.66	1,777.06	1,619.30
(2) กำไรสุทธิสำหรับปี	194.73	88.31	11.03	62.61	101.86	80.13
(3) รายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	163.08	120.85	92.12	79.10	100.73	73.10
(4) กำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (4) = (2) – (3)	31.66	(32.54)	(81.09)	(16.49)	1.13	7.02
(5) สัดส่วนกำไรสุทธิของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ต่อรายได้จากการขาย (%) (5) = (4) / (1)	1.78%	(1.99)%	(7.25)%	(1.24)%	0.06%	0.43%

³⁶ ไม่รวมรายได้อื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำตามธุรกิจปกติ (non-recurring income) ซึ่งได้แก่ เงินปันผลรับ ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สิน กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า และกำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เป็นต้น ซึ่งในแต่ละปีมีจำนวนอยู่ระหว่าง 73.11 – 163.08 ล้านบาท ในปี 2554 – 2566

(2) การพึงพิงผลประโยชน์ของการธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 311.55 ล้านบาท และทุนเรียกชำระแล้วจำนวน 304.62 ล้านบาท ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) มีบริษัทย่อยจำนวน 5 บริษัท และมีการประกอบธุรกิจแบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่

บริษัทย่อยที่ดำเนินการ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ปีที่ก่อตั้ง / เข้าลงทุน
1. ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม		
1.1. บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ("TNLX") ^{1/}	100.00	2566
1.2. บริษัท เอส.แอฟฟาเรล จำกัด ("SAP") ^{2/}	99.99	2531
2. ธุรกิจการเงิน		
2.1. บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ("OXA")	90.00	2565
2.2. บริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด ("OAM")	99.99	2565
3. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย		
3.1. บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด ("TNLA")	99.98	2565

หมายเหตุ : 1/ ในระหว่างปี 2566 บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมาอยู่ภายใต้การดำเนินงานของ TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อยมีผลทางกฎหมายแล้วตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566

2/ เดิมธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มบริหารงานโดย 3 บริษัท ได้แก่ TNLX SAP และบริษัท เซเลเบรท เว็ลธ จำกัด ("CBW") แต่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เหลือเพียง TNLX ที่ยังดำเนินธุรกิจอยู่ โดย SAP ได้หยุดดำเนินกิจการแล้วและจะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป ส่วน CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และชำระทุนคืนแก่ผู้ถือหุ้นเรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566

จากตารางข้างต้น จะเห็นได้ว่าหากบริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่บริษัทฯ มีความชำนาญและประสบการณ์มากกว่า 40 ปี ออกไป บริษัทฯ จะเหลือธุรกิจอีก 2 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจการเงิน และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งจัดว่าเป็นธุรกิจที่ยังใหม่สำหรับบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุนในช่วงปลายปี 2565 ที่ผ่านมา จึงมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเพียงช่วงระยะเวลาไม่นาน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากรายได้หลักของ OXA มาจากดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว จึงถือได้ว่าเป็นธุรกิจที่ยังไม่มีความซับซ้อนมากนัก ตลอดจน OXA มีทีมงานและผู้บริหารที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในธุรกิจให้สินเชื่อ ซึ่งจะช่วยให้ OXA ดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 OXA เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ประเภทมีหลักประกันรวมจำนวน 5,940 ล้านบาท (สุทธิจากการตั้งประมาณการผลขาดทุนด้านเครดิตเท่ากับ 5,884.22 ล้านบาท) โดยมีอัตราส่วนการให้สินเชื่อเทียบกับมูลค่าหลักประกัน (LTV Ratio) เท่ากับร้อยละ 50 ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs จากการรับซื้อและ/หรือรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพและ/หรือทรัพย์สินรอการขายจากสถาบันการเงินและ/หรือผู้ประกอบการธุรกิจทางการเงินผ่านการประมูล เพื่อนำมาบริหารจัดการ ถึงแม้ว่าจะเป็นธุรกิจใหม่สำหรับบริษัทฯ แต่ OAM มีทีมงานและผู้บริหารที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในธุรกิจบริหารจัดการ

สินทรัพย์ NPLs และ NPAs เป็นอย่างดี มีการเลือกลงทุนในสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่มีหลักประกันที่มีสภาพคล่อง มีทำเลที่ดี เพื่อลดความเสี่ยงในการบริหารจัดการ และบริษัท เชื่อมั่นว่าการให้บริการที่เป็นกันเองสามารถเข้าถึงได้ง่าย รวมถึงการให้ความรู้ทางการเงินจะมีส่วนช่วยให้การแก้ไขปัญหาหนี้เสียร่วมกันเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 OAM มีพอร์ตสินเชื่อบริหารหนี้รวมกว่า 3,824 ล้านบาท และเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ (NPLs) รวมจำนวน 927.19 ล้านบาท

สำหรับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่ TNLA บริหารงานผ่านบริษัทร่วมทุนทั้ง 6 แห่ง มีผู้ร่วมทุนที่มีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ยาวนานกว่า 30 ปี และเป็นผู้ดำเนินการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ทั้ง 8 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 22,117 ล้านบาท โดยคาดว่าโครงการทั้ง 8 โครงการจะแล้วเสร็จในปี 2567 – 2568 ภายใต้สัญญาว่าจ้างซึ่งมีการกำหนดอัตราผลตอบแทนของโครงการขั้นต่ำไว้ ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนจากโครงการดังกล่าวเช่นเดียวกัน ดังนั้น ผู้ดำเนินการจะมีความระมัดระวังในการควบคุมดูแลการก่อสร้างและพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ให้แล้วเสร็จและเป็นตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญา ถึงแม้ว่าปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงไป อาทิ ค่าวัสดุก่อสร้าง และค่าแรงงาน รวมถึงอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2566 โครงการข้างต้นมีสัดส่วนที่ขายแล้ว และการก่อสร้างเฉลี่ยทุกโครงการประมาณร้อยละ 43 และร้อยละ 36 ของมูลค่าโครงการรวม ตามลำดับ

(3) มีการกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจลดลง

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เรียบร้อยแล้ว บริษัท จะมีการกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจลดลง เนื่องจากบริษัท จะต้องหันไปพึ่งพิงรายได้และผลตอบแทนจากธุรกิจอื่นที่เหลือประกอบด้วย (1) ธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธุรกิจสินเชื่อมีหลักประกัน และธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ NPLs และ NPAs และ (2) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งผลประกอบการของธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายมีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานะเศรษฐกิจค่อนข้างสูง ในขณะที่ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคที่ใช้ในชีวิตประจำวัน จะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ดังนั้น หากภายหลังจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX แล้วเสร็จ บริษัท จะไม่มีธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเข้ามาช่วยในการกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของบริษัท อีกต่อไป

อย่างไรก็ดี เนื่องจากในการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม บริษัท เป็นผู้ผลิตกลางน้ำ ซึ่งช่องทางการจำหน่ายส่วนใหญ่ขายผ่านให้กับตัวแทนจำหน่ายไปทำการตลาดต่อยังผู้บริโภค จึงไม่สามารถกำหนดราคาเองได้โดยอิสระเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรในภาวะที่การแข่งขันสูงและภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวได้ ซึ่งจะเห็นได้จากผลตอบแทนจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากข้อจำกัดดังกล่าว บริษัท จึงมีนโยบายในการจำหน่ายเงินลงทุนใน TNLX ออกไป

2.2.3. ข้อดีและประโยชน์ของการไม่เข้าทำรายการ

(1) บริษัทฯ จะยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อย

บริษัทฯ จะยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อย อย่างไรก็ตาม หาก TNLX มีผลประกอบการขาดทุน บริษัทฯ ต้องได้รับส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน TNLX ด้วยเช่นกัน

(2) ไม่พึ่งพิงผลประกอบการของธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน

บริษัทฯ ยังคงบริหารงานในธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการบริหารมากกว่า 40 ปีต่อไป โดยไม่ต้องพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจที่เหลือนอยู่ ได้แก่ ธุรกิจการเงิน และ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ซึ่งเป็นที่ธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน และมีประสบการณ์เพียงช่วงระยะเวลาสั้น ๆ ซึ่งอาจจะมีความเสี่ยงที่ผลประกอบการจากธุรกิจใหม่จะไม่เป็นไปอย่างที่คาดหวัง

2.2.4. ข้อด้อยและความเสี่ยงของการไม่เข้าทำรายการ

(1) บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เพื่อนำมาใช้ต่อยอดธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เหลือนอยู่ของบริษัทฯ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต

บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เพื่อนำมาใช้ต่อยอดธุรกิจการเงินและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่เหลือนอยู่ของบริษัทฯ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต ซึ่งบริษัทฯ อาจจะต้องทำการจัดหาเงินจากภายนอกแหล่งอื่นในกรณีที่เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ ไม่เพียงพอที่จะสนับสนุนธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทฯ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

(2) บริษัทฯ อาจได้รับผลตอบแทนไม่คุ้มค่างับความทุ่มเททรัพยากรเพื่อการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

บริษัทฯ ยังคงต้องทุ่มเททรัพยากรในการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ปัจจุบันยังมีความเสี่ยงที่ต้องเผชิญกับความไม่แน่นอนของภาวะการแข่งขันที่รุนแรง ภาวะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย รวมถึงสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับไม่คุ้มค่างับความทุ่มเททรัพยากรเพื่อการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มดังกล่าว

2.3. เปรียบเทียบข้อดี/ประโยชน์และข้อด้อย/ความเสี่ยงระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

2.3.1. ข้อดี/ประโยชน์ของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

(1) ความสำเร็จในการเข้าทำรายการมากกว่าทำกับบุคคลภายนอก

การจำหน่ายหุ้นสามัญใน TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก ICC และบริษัท มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัท และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. ดังนั้น การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีโอกาสที่จะสำเร็จได้มากกว่าทำกับบุคคลภายนอก เนื่องจากเป็นคู่ค้าที่สำคัญของ TNLX ทั้งด้านการจัดหาวัตถุดิบ หรือตัวแทนในการจัดจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่และเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น เป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน เป็นต้น ดังนั้น โอกาสที่บุคคลภายนอกจะสนใจเข้ามาซื้อเงินลงทุนใน TNLX เพื่อนำไปบริหารจัดการต่อ จึงอาจเกิดขึ้นได้ยาก เนื่องจากอาจมีความเสี่ยงที่เงื่อนไขการค้าเดิมที่ TNLX เคยได้รับจากคู่ค้าอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ เป็นต้น นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะสามารถเจรจาตกลงกัน และมีความสะดวกรวดเร็วกว่าการเจรจาทกลงกับบุคคลภายนอก เนื่องจากทั้ง ICC BSC และ SPI มีความรู้ความเข้าใจและประสบการณ์ในธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มเป็นอย่างดี ดังนั้น การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ สามารถดำเนินการต่าง ๆ ได้สะดวกและรวดเร็วกว่า หากเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนั้น การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

2.3.2. ข้อด้อย/ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

(1) บริษัท มีภาระหน้าที่ในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- (ก) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (ข) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (ค) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ตลอดจนเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทฯ จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2.3.3. ข้อดี/ประโยชน์ของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) บริษัทฯ ไม่มีภาระหน้าที่ในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่เกิดขึ้นอยู่ใน TNLX เป็นการทำการรายการกับบุคคลภายนอก การทำการรายการนี้ก็จะไม่ถือเป็นการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน กล่าวคือ ไม่จำเป็นต้องจัดให้มีการอนุมัติการเข้าทำการรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และไม่จำเป็นต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ลดค่าใช้จ่ายในการจัดเตรียมการเข้าทำการรายการดังกล่าว

2.3.4. ข้อด้อย/ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) อาจไม่สามารถหาบุคคลภายนอกที่สนใจเข้ามาทำการรายการในครั้งนี้ได้

เนื่องจากคุณค่าที่สำคัญของ TNLX ทั้งด้านการจัดหาระดับ หรือตัวแทนในการจัดจำหน่ายสินค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น เป็นบริษัทที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน เป็นต้น ดังนั้น โอกาสที่บุคคลภายนอกจะสนใจเข้ามาซื้อเงินลงทุนใน TNLX เพื่อนำไปบริหารจัดการต่อ จึงอาจเกิดขึ้นได้ยาก เนื่องจากอาจมีความเสี่ยงที่เงื่อนไขการค้าเดิมที่ TNLX เคยได้รับจากคู่ค้าอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ เป็นต้น

(2) การเจรจาต่อรองทำได้ยากกว่า

หากบริษัทฯ เข้าทำการรายการกับบุคคลภายนอก อาจจะเจรจาต่อรองได้ยากกว่าการเข้าทำการรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ระยะเวลาที่ใช้ในการประสานงานเพื่อเจรจาต่อรองอาจใช้เวลานานกว่าทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และมีความเสี่ยงที่ในท้ายที่สุดแล้วไม่สามารถเจรจาตกลงเงื่อนไขให้เป็นที่ยอมรับแก่ทั้ง 2 ฝ่ายได้ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ได้

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่กำหนดไปและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.1. การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายให้กับผู้ซื้อเท่ากันทุกรายที่ราคาหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่

- (1) ICC ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 4,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 468,930,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 468.93 ล้านบาท)
- (2) IDF ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 660,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 73,689,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 73.69 ล้านบาท)
- (3) BSC ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 66,990,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 66.99 ล้านบาท)
- (4) SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 540,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่า 60,291,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 60.29 ล้านบาท)

ในการให้ความเห็นเกี่ยวกับความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ด้วยวิธีการต่าง ๆ เพื่อใช้ในการพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาซื้อขายด้วยวิธีต่าง ๆ ดังนี้

- 3.1.1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 3.1.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3.1.3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
 - (1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)
 - (2) วิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)
 - (3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA)
- 3.1.4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 3.1.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินราคาหุ้นของ TNLX มีรายละเอียดของการประเมินราคาหุ้นแต่ละวิธีดังนี้

3.1.1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวม หักด้วยหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นเฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ TNLX และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นของ TNLX ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ TNLX ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยนายวิชาติ โลกศกระวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4451 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	ล้านบาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	600.00
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว	-
ยังไม่ได้จัดสรร	22.24
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX	622.24
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	100.00
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	6.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	103.71

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX เท่ากับ 622.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 103.71 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่งเป็นราคาที่ (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (7.94) บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า) ร้อยละ (7.11)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของ TNLX เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ในปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TNLX ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

3.1.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงินของ TNLX ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ด้วยรายการที่มีผลกระทบสำคัญต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อให้สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากขึ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินดังกล่าวเพื่อประกอบการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ดังนี้

(ก) การปรับปรุงส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด (“SIMS”) โดยมีนายภิกขุวัตร มหากุล ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ (วฒ.048) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิ่งปลูกสร้าง 2 รายการ³⁷ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น พื้นที่ใช้สอยรวม 3,934.00 ตารางเมตร และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว พื้นที่ใช้สอย 110.00 ตารางเมตร ตั้งอยู่บนภายในสวนอุตสาหกรรม เครือสหพัฒน์ แม่สอด แยกจากถนนสายแม่สอด-แม่สะเรียง (ทล.105) ตำบลภาษา อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ ทั้งนี้ SIMS ได้จัดทำรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2566 จำนวน 1 ฉบับ เลขที่ 66-1-2604-GL-1 อย่างไรก็ดี การประเมินทรัพย์สินในครั้งนี้ ไม่รวมที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของทั้ง 2 อาคาร เนื่องจากอาคารดังกล่าวตั้งอยู่บนที่ดินเช่าซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ SPI

ทั้งนี้ SIMS ได้เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว ด้วยวิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) โดยจะประเมินต้นทุนในการสร้างอาคารทั้ง 2 อาคารทดแทนใหม่ตามราคาปัจจุบัน เพื่อให้ได้มูลค่าทดแทนใหม่ (Replacement Cost) แล้วหักด้วยค่าเสื่อมตามสภาพและอายุการใช้งานของทั้ง 2 อาคาร ซึ่งจะได้มูลค่ายุติธรรมรวมทั้ง 2 อาคารเท่ากับ 66.30 ล้านบาท (โปรดพิจารณารายละเอียดการประเมินทรัพย์สินเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1) โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดสินทรัพย์โดยสังเขป	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธ.ค. 66 (2)	มูลค่ายุติธรรม ที่ประเมินโดย SIMS (1)	ส่วนเกิน(ส่วนต่ำ) จากการประเมิน มูลค่าทรัพย์สิน (3) = (1) - (2)	(หนี้สิน)สินทรัพย์ ภาษีเงินได้ รอการตัดบัญชี (4) = 20% * (3)	กำไร(ขาดทุน) จากการประเมิน มูลค่าทรัพย์สิน (5) = (3) - (4)
อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิต เสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และอาคารซ่อม บำรุงชั้นเดียว พื้นที่ใช้สอยรวม 2 อาคาร เท่ากับ 4,044.00 ตร.ม. ^{1/}	65.31	66.30	0.99	0.20	0.79

หมายเหตุ : * ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดสรุปรายงานการประเมินทรัพย์สินเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

1/ ตั้งอยู่บนที่ดินเช่า โฉนดเลขที่ 46830 46831 และ 46832 เนื้อที่ดินรวม 2.34 ไร่ หรือ 936.00 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ SPI

³⁷ สิ่งปลูกสร้าง 2 รายการ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว เดิมบริษัทฯ เป็นผู้ก่อสร้างเพื่อใช้เป็นสำนักงานและอาคารโรงงานผลิตสินค้าภายใต้ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มของบริษัทฯ โดยสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวตั้งอยู่บนที่ดินเช่า โฉนดที่ดินเลขที่ 46830 46831 และ 46832 เนื้อที่ดินรวม 2.34 ไร่ หรือ 936.00 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของ SPI และในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัทฯ ได้โอนธุรกิจบางส่วนในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ซึ่งรวมถึงสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวให้แก่ TNLX โดยบริษัทฯ ได้ทำการโอนใบอนุญาตก่อสร้างเลขที่ 162/2561 ให้แก่ TNLX เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับวิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

SIMS ได้ตรวจสอบและพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ นี้ที่เกี่ยวข้องในการประเมินมูลค่า เช่น ความเหมาะสมในการใช้ประโยชน์ สภาพการตลาดทั่ว ๆ ไปพร้อมเงื่อนไขข้อจำกัดต่าง ๆ ลักษณะเฉพาะของทรัพย์สินและสิทธิทางกฎหมายเพื่อเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับลักษณะของทรัพย์สิน โดยการประเมินมูลค่าทรัพย์สินประเภทอาคารโรงงาน ทั้ง 2 อาคารในครั้งนี้ SIMS ใช้วิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม เนื่องจาก SIMS ได้ทำการประเมินทรัพย์สินอยู่บนพื้นฐานหากจะก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างที่ประเมินขึ้นใหม่เพื่อให้ได้มูลค่าทดแทนใหม่ (Replacement Cost) แล้วหักลบด้วยค่าเสื่อมตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคารและสิ่งปลูกสร้าง มูลค่าที่ได้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าตามสภาพปัจจุบันของอาคารและสิ่งปลูกสร้างได้ ทั้งนี้ การประเมินราคาค่าก่อสร้างใหม่ รวมถึงสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมตามสภาพ ก็เป็นไปโดยสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสมาคมผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีการดังกล่าวเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม

(ข) เงินทุนหมุนเวียน

ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ได้มีการประมาณการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต และค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือลดลงและเคลื่อนไหวซ้ำ รวมถึงได้มีการประมาณการสิทธิในการรับคืนสินค้า โดยอ้างอิงประสบการณ์ในอดีตและการคาดการณ์แนวโน้มดังกล่าวในอนาคต และเป็นไปโดยสอดคล้องกับมาตรฐานทางบัญชีแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการปรับปรุงรายการดังกล่าว

(ค) ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

TNLX มีภาระผูกพันที่สำคัญ ได้แก่ หนี้ซื้อค่าประกันไฟฟ้า สัญญาเช่าและบริการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการของ TNLX สัญญาเช่าของสิทธิเครื่องหมายการค้า สัญญาติดตั้งซอฟต์แวร์ และสัญญาซื้อเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตข้างต้นดังกล่าว เป็นรายการที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของ TNLX ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตดังกล่าวมาปรับปรุงในการคำนวณมูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

รายละเอียดการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี สามารถสรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	มูลค่าตามบัญชี หลังรายการปรับปรุง
ทุนชำระแล้ว	600.00
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว	-
ยังไม่ได้จัดสรร	22.24
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	622.24
<u>รายการปรับปรุง :-</u>	
<u>บวก</u> ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาส่งปลูกสร้าง	0.79
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX หลังรายการปรับปรุง	623.03

รายการ	มูลค่าตามบัญชี หลังรายการปรับปรุง
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	100.00
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	6.00
ราคาต่อหุ้น	103.84

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX เท่ากับ 623.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 103.84 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่งเป็นราคาที่ (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายหุ้นสามัญแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (7.81) บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า) ร้อยละ (7.00)

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ TNLX ที่เป็นปัจจุบันได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TNLX ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

3.1.3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากอัตราส่วนต่าง ๆ ในตลาด ได้แก่ (1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) (2) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) และ (3) อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) ของกลุ่มบริษัทอ้างอิงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่าย หรือ เป็นตัวแทนจำหน่ายสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มและสินค้าแฟชั่นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขาย และมีรายได้จากการขายอยู่ระหว่าง 1,000 - 5,000 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับการประกอบธุรกิจหลักของ TNLX ที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และ TNLX มีรายได้จากการขาย จำนวน 1,619.30 ล้านบาท³⁸ สำหรับงวดปี 2566 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งกลุ่มบริษัทอ้างอิงที่มีคุณสมบัติดังกล่าวประกอบด้วยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 บริษัท

³⁸ รายได้จากการขายสำหรับงวดปี 2566 เป็นผลรวมของรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ดำเนินงานภายใต้บริษัท ในช่วงเดือนมกราคม - มิถุนายน 2566 และรายได้จากการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ดำเนินงานภายใต้ TNLX ในช่วงเดือนกรกฎาคม - ธันวาคม 2566

โดยรายละเอียดของบริษัทอ้างอิงที่นำมาเปรียบเทียบ มีดังนี้

ชื่อย่อ	บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	รายได้จากการขาย (ล้านบาท)*
กลุ่มบริษัทอ้างอิงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			
1 CPH	บริษัท คาสเซอรัฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูปและธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	1,261.12
2 MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ค้าปลีกเครื่องแต่งกายและไลฟ์สไตล์ ภายใต้เครื่องหมายการค้าของกลุ่มบริษัท และเครื่องหมายการค้าของบุคคลอื่น โดยมุ่งเน้นการเป็นผู้บริหารตราสินค้า บริหารการขายและการตลาด การออกแบบ จัดหาผลิตภัณฑ์ บริหารคลังสินค้า และการกระจายสินค้า	2,183.87
3 PAF	บริษัท แพนเอเชียฟู้ตแวร์ จำกัด (มหาชน)	ผลิตและจำหน่ายรองเท้าและกระเป๋า ชิ้นส่วนรองเท้า รับจ้างผลิตแม่พิมพ์ ฉีดขึ้นรูปพลาสติกและยางธรรมชาติ และธุรกิจเกษตรอินทรีย์ โดยในปี 2564 มีรายได้จากการจำหน่ายรองเท้า กระเป๋า และชิ้นส่วนรองเท้า เกินกว่าร้อยละ 80	2,864.13
4 RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)	นำเข้า และจัดจำหน่ายสินค้าประเภทแฟชั่น และไลฟ์สไตล์ ภายใต้ตราสินค้าชั้นนำจากต่างประเทศ ทั้งในประเทศไทย และประเทศกัมพูชา	1,451.42
5 SABINA	บริษัท ซาบิน่า จำกัด (มหาชน)	ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายสินค้าชุดชั้นในสตรี ภายใต้เครื่องหมายการค้า Sabina และกลุ่มลูกค้าซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าในยุโรป	3,431.06
6 WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	ผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าสำเร็จรูป ได้แก่ ชุดชั้นในสตรี ชุดชั้นนอกสตรี และชุดเด็ก โดยผลิตภัณฑ์หลัก คือ ชุดชั้นในสตรี ภายใต้เครื่องหมายการค้า WACOAL จำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ	3,608.92

ที่มา: www.set.or.th

หมายเหตุ: * งบการเงินรวมสำหรับงวดปี 2566 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

1. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงินของ TNLX ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 103.71 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิงย้อนหลังในช่วงเวลาย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567 (วันทำการสุดท้ายก่อนการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX ให้กับ ICC IDF BSC และ SPI)

โดยค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

กลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 1 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 3 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 6 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 9 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 12 เดือน
1 CPH	0.50	0.50	0.59	0.67	0.77
2 MC	2.84	2.71	2.73	2.73	2.63
3 PAF	1.30	1.14	1.14	1.16	1.15
4 RSP	1.05	1.03	1.03	1.06	1.08
5 SABINA*	5.42	5.31	5.08	4.94	4.94
6 WACOAL	0.69	0.68	0.70	0.71	0.72
ค่าเฉลี่ย*	1.28	1.21	1.24	1.27	1.27

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: * ไม่รวมค่า P/BV ของ SABINA ในการคำนวณเนื่องจากมีค่าแตกต่างจากบริษัทอื่นมาก (Outlier)

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ TNLX ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV ของ กลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง	มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	ราคายุติธรรมของ หุ้นสามัญของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรม ส่วนของผู้ถือหุ้น ของ TNLX (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 เดือน	1.28	103.71	132.75	796.50
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.21	103.71	125.49	752.94
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.24	103.71	128.60	771.60
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.27	103.71	131.71	790.26
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.27	103.71	131.71	790.26

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ระหว่าง 752.94 – 796.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 125.49 – 132.75 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 13.84 – 21.10 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 12.40 – 18.90

ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีของ TNLX ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ TNLX ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคตที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TNLX ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

2. วิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำกำไรสุทธิของ TNLX ย้อนหลัง 12 เดือน (ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2566)³⁹ ซึ่งมีค่าเท่ากับ 3.71 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิงย้อนหลังในช่วงเวลาที่ย้อนหลัง 1 เดือน 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567 (วันทำการสุดท้ายก่อนการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการขายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX ให้กับ ICC IDF BSC และ SPI)

โดยค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

กลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 1 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 3 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 6 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 9 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 12 เดือน
1 CPH ¹	4.84	4.87	4.42	4.11	4.01
2 MC	16.35	15.75	15.81	15.65	15.38
3 PAF*	188.66	166.50	101.60	76.89	66.54
4 RSP	11.40	11.11	12.15	13.18	14.29
5 SABINA	21.00	20.56	20.59	20.79	21.11
6 WACOAL	28.08	27.59	26.81	30.23	32.85
ค่าเฉลี่ย*	19.21	18.75	18.84	19.96	20.91

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ * ไม่รวมค่า P/E ของ CPH และ PAF ในการคำนวณเนื่องจากมีค่าแตกต่างจากบริษัทอื่นมาก (Outlier)

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ TNLX ตามวิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E ของ กลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง	กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ราคายุติธรรมของ หุ้นสามัญของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรม ส่วนของผู้ถือหุ้น ของ TNLX (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 เดือน	19.21	3.71	71.27	427.62
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	18.75	3.71	69.56	417.36
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	18.84	3.71	69.90	419.40
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	19.96	3.71	74.05	444.30
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	20.91	3.71	77.58	465.48

³⁹ TNLX ได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เดิมดำเนินงานภายใต้บริษัท เปลี่ยนมาดำเนินงานภายใต้ TNLX ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ที่ผ่านมา จึงทำให้ในปี 2566 TNLX มีรายได้จากการขาย EBITDA และกำไรสุทธิ จากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไม่เต็มปี โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 หรือเพียง 6 เดือน เท่านั้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นจะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX อยู่ระหว่าง 417.36 – 465.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 69.56 – 77.58 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่ง(ต่ำกว่า)ราคาเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (42.09) – (34.07) บาทต่อหุ้น หรือ(ต่ำกว่า)ร้อยละ (37.70) – (30.52)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในช่วง 12 เดือนย้อนหลังของ TNLX เท่านั้น อย่างไรก็ดี เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 TNLX ยังไม่ได้เริ่มประกอบกิจการ จนกระทั่งเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 TNLX ได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากเดิมที่ดำเนินงานภายใต้บริษัท เปลี่ยนมาดำเนินงานภายใต้ TNLX แทน ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัทฯ จึงทำให้ผลประกอบการในปี 2566 ของ TNLX ยังไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรสุทธิจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้เต็มปี โดย TNLX เริ่มมีประกอบกิจการและมีกำไรสุทธิตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 หรือเพียง 6 เดือน เท่านั้น นอกจากนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TNLX ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

3. วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทที่ใช้อ้างอิงคูณด้วยกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ของ TNLX หักด้วยหนี้สินทางการเงิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และบวกด้วยเงินสดของ TNLX โดยสูตรการคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธี EV/EBITDA สามารถแสดงได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{มูลค่า TNLX (EV)} &= \text{ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทที่ใช้อ้างอิง} \times \text{EBITDA} \\ \text{มูลค่ารวมของส่วนของผู้ถือหุ้น} &= \text{มูลค่า TNLX (EV)} - \text{ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม} - \text{หนี้สินทางการเงิน} + \text{เงินสด} \\ \text{ราคาหุ้น} &= \text{มูลค่ารวมของส่วนของผู้ถือหุ้น} / \text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด} \end{aligned}$$

โดยค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

กลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 1 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 3 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 6 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 9 เดือน	ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 12 เดือน
1 CPH	4.96	4.04	3.93	3.81	3.81
2 MC	8.97	8.79	8.81	8.77	8.52
3 PAF	18.54	16.48	14.66	13.28	12.81
4 RSP	7.85	5.94	5.42	5.65	5.98
5 SABINA	15.62	15.08	14.92	15.09	15.30
6 WACOAL*	27.22	26.68	27.05	27.95	29.17
ค่าเฉลี่ย ^{1/}	12.75	11.57	10.95	10.70	10.65

ที่มา: Bloomberg

หมายเหตุ * ไม่รวมค่า EV/EBITDA ของ CPH และ WACOAL ในการคำนวณเนื่องจากมีค่าแตกต่างจากบริษัทอื่นมาก (Outlier)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TNLX มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 347.92 ล้านบาท ไม่มีหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ย และมี EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน (ระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2566 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2566)⁴⁰ เท่ากับ 39.96 ล้านบาท และไม่มีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ TNLX ตามวิธีมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา

ระยะเวลา เฉลี่ยย้อนหลัง	ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของกลุ่มบริษัท ที่ใช้อ้างอิง	EBITDA (ล้านบาท)	มูลค่า TNLX(EV) (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรม ส่วนของผู้ถือหุ้น ของ TNLX (ล้านบาท)	จำนวนหุ้นที่ออก และจำหน่ายแล้ว (ล้านหุ้น)	ราคายุติธรรม ของหุ้นสามัญ ของ TNLX (บาทต่อหุ้น)
1 เดือน	12.75	39.96	509.49	857.41	6.00	142.90
3 เดือน	11.57	39.96	462.34	810.26	6.00	135.04
6 เดือน	10.95	39.96	437.56	785.48	6.00	130.91
9 เดือน	10.70	39.96	427.57	775.49	6.00	129.25
12 เดือน	10.65	39.96	425.57	773.49	6.00	128.92

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) จะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX เท่ากับ 773.49 - 857.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 128.92 – 142.90 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 17.27 – 31.25 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 15.47 – 27.99

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในช่วง 12 เดือนย้อนหลังของ TNLX เท่านั้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 TNLX ยังไม่ได้เริ่มประกอบกิจการ จนกระทั่งเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 TNLX ได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากเดิมที่ดำเนินงานภายใต้บริษัท เปลี่ยนมาดำเนินงานภายใต้ TNLX แทน ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัท จึงทำให้ผลประกอบการในปี 2566 ของ TNLX ยังไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้เต็มที่ โดย TNLX เริ่มประกอบกิจการและมี EBITDA ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 หรือเพียง 6 เดือน เท่านั้น นอกจากนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TNLX ด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

⁴⁰ TNLX ได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เดิมดำเนินงานภายใต้บริษัท เปลี่ยนมาดำเนินงานภายใต้ TNLX ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 ที่ผ่านมา จึงทำให้ในปี 2566 TNLX มีรายได้จากการขาย EBITDA และกำไรสุทธิ จากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไม่เต็มที่ โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 หรือเพียง 6 เดือน เท่านั้น

3.1.4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ ประเมินจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าการซื้อขายรวม / ปริมาณการซื้อขายรวม) ของหุ้นของกิจการที่มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่าง ๆ แต่เนื่องจากหุ้นของ TNLX ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จึงไม่มีราคาตลาด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้

3.1.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต โดยการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากประมาณการทางการเงินในระยะเวลาประมาณ 5 ปี ตั้งแต่ปี 2567 ถึงปี 2571 ซึ่งพิจารณาแล้วว่าจะระยะเวลาประมาณการดังกล่าวเพียงพอที่จะสะท้อนการดำเนินงานของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มของ TNLX ได้ เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีการประกอบกิจการมากกว่า 40 ปี หรืออยู่ในช่วงเติบโตเต็มที่ (Maturity) แล้ว ประกอบกับ TNLX ไม่มีแผนที่จะลงทุนเพื่อขยายกิจการเพิ่มเติมตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ และตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า TNLX ยังคงดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารของทีมงานชุดปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ TNLX โดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจาก TNLX และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการพิจารณาหาราคายุติธรรมของหุ้นของ TNLX โดยไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้นได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามข้อมูลดังกล่าวตามหลักมาตรฐานวิชาชีพแล้วเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวมีความเพียงพอและมีความน่าเชื่อถือในการนำไปใช้เพื่อการประเมินมูลค่าหุ้นของ TNLX ในครั้งนี้ได้

ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ TNLX รวมทั้งสถานการณ์ภายในของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะไม่สามารถใช้อ้างอิงได้

เนื่องจาก TNLX เพิ่งได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจาก TNL ซึ่งเริ่มมีผลทางกฎหมายตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จึงทำให้ TNLX ไม่มีข้อมูลการประกอบธุรกิจย้อนหลัง ดังนั้น ในการประมาณการหาราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX จึงมีการนำข้อมูลการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่เดิมเคยบริหารงานอยู่ภายใต้ TNL เพื่อนำมาใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงเสมือนว่าธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้มีการบริหารงานโดย TNLX มาตั้งแต่แรก

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของ TNLX สามารถสรุปได้ดังนี้

ในภาพรวม TNLX มองว่ารายได้จากการขายจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะเติบโตได้เพียงระดับหนึ่งอยู่ประมาณร้อยละ 4 - 5 ต่อปี เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงชะลอตัวหรือมีการปรับตัวดีขึ้นเพียงชั่วคราวจึงทำให้อุปสงค์ของผู้บริโภคยังไม่ฟื้นเต็มที่ และการปรับเปลี่ยนของราคาขายทำได้จำกัดในขณะที่ต้องเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อในปัจจุบันในด้านต้นทุน TNLX พยายามอย่างหนักที่จะควบคุมต้นทุนให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ควบคุมดูแลและติดตามการทำงาน

อย่างใกล้ชิด เพื่อให้ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มยังคงสามารถสร้างผลกำไรต่อไปได้ แต่เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงงาน และต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน จึงคาดว่าความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายรอบด้านยังไม่สามารถที่จะฟื้นตัวกลับไปสร้างผลกำไรที่ดีได้ดังในอดีตที่ผ่านมาได้

(ก) รายได้จากการขาย

TNLX มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าและเครื่องนุ่งห่ม ภายใต้เครื่องหมายการค้าต่างๆ เช่น ARROW EXCELLENCY GETAWAY COOL Guy Laroche DAKS ELLE HOMME Takeo Kikuchi Olymp ICON Positif MIX-SELF และ Erawon หรือเรียกว่า (“ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม”) เป็นต้น TNLX มีการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2564 ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมีรายได้จากการขายรวม 1,332.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 1,777.06 ล้านบาท ในปี 2565 เพิ่มขึ้น 444.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.35 แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้น 244.99 ล้านบาท เป็นผลจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวผู้บริโภคมีความผ่อนคลายในการใช้ชีวิตประจำวันมากขึ้น ส่วนรายได้จากการขายตลาดต่างประเทศเพิ่มขึ้น 199.41 ล้านบาท ได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวเช่นกัน ลูกค้ารายเดิมเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อ รวมถึงได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่และความได้เปรียบด้านต้นทุนจากการอ่อนค่าลงของสกุลเงินบาท

สำหรับปี 2566 มีรายได้จากการขายรวม 1,619.30 ล้านบาท ลดลง (157.76) ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ (8.88) เมื่อเทียบกับปี 2565 การลดลงของรายได้ดังกล่าวเกิดจากคำสั่งซื้อต่างประเทศในปี 2565 ที่มีมูลค่าสูงในช่วงแรกของการฟื้นตัวจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 แต่ภาวะเศรษฐกิจไม่ได้กลับมาฟื้นตัวดังคาดทำให้อุปสงค์จากตลาดต่างประเทศในปี 2566 ลดลงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้รายได้จากการขายกลับมาเป็นปกติจากจุดสูงสุดในปีที่แล้ว

ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ คาดว่าจะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นระหว่างร้อยละ 4.07 - 4.14 ต่อปี TNLX มองว่าโดยภาพรวมแล้วรายได้จากการขายสามารถเติบโตได้เพียงระดับหนึ่งอยู่ประมาณร้อยละ 4 - 5 ต่อปี การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายดังกล่าวมาจากปริมาณการขายรวมที่เพิ่มขึ้นระหว่างร้อยละ 1.97 - 2.41 จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว และได้รับผลเชิงบวกจากนโยบายของภาครัฐที่ช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพและมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายต่างๆ ทำให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น TNLX ยังคงเน้นให้ความสำคัญการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ (Online) ที่มีโอกาสเติบโตได้อย่างต่อเนื่องและสามารถเข้าถึงกลุ่มผู้บริโภคใหม่ๆ ได้เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม TNLX ยังคงรักษารฐานลูกค้าเดิมผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายเดิมที่มีอยู่คือ การจำหน่ายผ่านตัวแทนจำหน่ายเพื่อกระจายสินค้าเข้าสู่ห้างสรรพสินค้าหรือห้างขายส่ง การจำหน่ายสินค้าผ่าน Factory Outlet และ Community Mall นอกจากนี้ TNLX พยายามขยายธุรกิจไปยังตลาดใหม่ๆ ด้วยการเข้าร่วมในงานแสดงสินค้า (Trade Exhibition) ต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ

สำหรับราคาขายเฉลี่ยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้จำกัดอยู่ระหว่างร้อยละ 1.68 - 2.08 ต่อปี เนื่องจากในช่วงปี 2564 ราคาขายเฉลี่ยค่อนข้างต่ำจากผลกระทบของสถานการณ์ COVID-19 แต่ในปี 2565 และ 2566 ได้มีการปรับราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับราคาขายเฉลี่ยก่อนได้รับผลกระทบจากช่วงสถานการณ์ COVID-19 แล้ว ดังนั้น การปรับขึ้นของราคาขายเฉลี่ยในช่วงปีประมาณการจึงมีอัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปี 2565 และ 2566 ทั้งนี้ เพื่อให้ยังสามารถในการแข่งขันในสภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงจากคู่แข่งทั้งในและต่างประเทศ

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้จากการขาย (ล้านบาท)	1,332.66	1,777.06	1,619.30	1,686.07	1,755.80	1,827.94	1,902.88	1,980.42
การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		33.35%	(8.88)%	4.12%	4.14%	4.11%	4.10%	4.07%
ปริมาณการขาย (ล้านชิ้น)	2.70	3.45	2.84	2.90	2.97	3.04	3.10	3.17
การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		27.78%	(17.68)%	2.11%	2.41%	2.36%	1.97%	2.26%
ราคาขาย (บาทต่อชิ้น)	493.58	515.09	570.18	581.40	591.18	601.30	613.83	624.74
การเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		4.36%	10.69%	1.97%	1.68%	1.71%	2.08%	1.78%

(ข) รายได้อื่น

รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการรับจ้างเย็บผ้าให้กับลูกค้าบริษัทในเครือและผู้ว่าจ้างทั่วไป รายได้จากโปรแกรมส่วนลดในส่วนที่ลูกค้ารับผิดชอบ⁴¹ รายได้ค่าขนส่งสินค้าที่ TNLX คิดกับลูกค้า และอื่นๆ เท่ากับ 28.55 ล้านบาท 27.54 ล้านบาท และ 29.05 ล้านบาท ในปี 2564 – 2566 ตามลำดับ ดังนั้น จึงประมาณการให้รายได้อื่น มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.83 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของรายได้อื่น และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้อื่น	28.55	27.54	29.05	30.86	32.13	33.45	34.82	36.24
สัดส่วนต่อยอดขาย (ร้อยละ)	2.14%	1.55%	1.79%	1.83%	1.83%	1.83%	1.83%	1.83%

(ค) ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) เท่ากับ 924.32 ล้านบาท ในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็น 1,220.16 ล้านบาท ในปี 2565 และ 1,120.32 ล้านบาท ในปี 2566 ตามการเพิ่มขึ้นและลดลงของรายได้จากการขายในแต่ละปี หรือคิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) ต่อรายได้จากการขายร้อยละ 69.36 ร้อยละ 68.66 และร้อยละ 69.19 ในปี 2564-2566 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2566 สัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากปี 2565 เนื่องจากในปี 2565 รายได้จากการขายในประเทศเพิ่มขึ้น โดยสินค้าที่ลูกค้าต่างประเทศสั่งเพิ่มเป็นรายการสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง แต่ในปี 2566 ยอดขายต่างประเทศมีจำนวนลดลงรวมถึงสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงลดลงตามเช่นกันจึงส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในการประมาณการต้นทุนขายในปี 2567-2571 TNLX คาดว่าจะใกล้เคียงกับส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ (Product mixed) ในปี 2566 ซึ่งใกล้เคียงกับสัดส่วนเดิมก่อนสถานการณ์ COVID-19 อย่างไรก็ดี คาดว่าสัดส่วนต้นทุนขายจะมีการปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2566 เนื่องจากในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 บริษัทฯ มีนโยบายปรับโครงสร้างกิจการโดยการโอนกิจการบางส่วน (PBT: Partial Business Transfer) ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม รวมถึงอินทรีฟยลิน หนี้สิน สัญญา สิทธิประโยชน์ และบุคลากรทั้งหมดที่เกี่ยวข้องและที่ใช้ในการดำเนิน

⁴¹ รายได้จากการจัดโปรแกรมส่วนลดให้กับลูกค้าร่วมกันกับลูกค้า หรือห้างสรรพสินค้า เช่น TNLX และลูกค้า ร่วมกันแจกคูปองส่วนลดให้กับลูกค้า โดย TNLX จะรับผิดชอบในส่วนลดร่วมกันกับลูกค้าตามสัดส่วนที่ตกลงกัน โดยลูกค้าจะโอนส่วนที่รับผิดชอบให้ TNLX และ TNLX รับรู้เป็นรายได้อื่น

ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไปยัง TNLX โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นให้ TNLX ดำเนินธุรกิจตามนโยบายแบบลดการถือครองสินทรัพย์ หรือ Asset Light โดยโอนสินทรัพย์ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มของ TNLX เท่านั้น เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการบริหารจัดการ โดย TNLX เปลี่ยนจากเดิมที่ถือครองอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่ดิน และโรงงานในการผลิตสินค้าเป็นการเช่าทรัพย์สินจากบริษัทฯ เพื่อใช้ในการประกอบกิจการแทน ซึ่งจะทำให้ TNLX มีค่าเสื่อมราคาลดลง แต่จะมีค่าเช่าจ่ายเพิ่มขึ้นมาแทนที่ซึ่งคาดว่าจะทำให้ต้นทุนขาย (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 69.30 ของรายได้จากการขาย ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนขาย* (ล้านบาท)	924.32	1,220.16	1,120.32	1,168.45	1,216.77	1,266.76	1,318.70	1,372.43
สัดส่วนต่อยอดขาย (ร้อยละ)	69.36%	68.66%	69.19%	69.30%	69.30%	69.30%	69.30%	69.30%

หมายเหตุ * ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

(ง) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

— ค่าใช้จ่ายผันแปร

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะแปรผันตามรายได้จากการขาย ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์ ค่าโฆษณาและโปรโมชั่น ค่าขนส่งและค่าจัดเก็บสินค้า และค่าคอมมิชชั่น โดยในอดีตที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายในกลุ่มนี้มีอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายค่อนข้างคงที่ จึงกำหนดให้ :-

ค่าลิขสิทธิ์ เป็นค่าตอบแทนการใช้เครื่องหมายการค้าที่ TNLX ได้รับสิทธิจากเจ้าของเครื่องหมายการค้าต่างๆ ซึ่งมีการคิดค่าตอบแทนเป็นสัดส่วนของยอดขาย โดยในช่วงปี 2564-2566 ที่ผ่านมา ค่าลิขสิทธิ์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 23.50 ล้านบาท เป็น 33.11 ล้านบาท และ 38.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.76 ร้อยละ 1.86 และร้อยละ 2.38 ในปี 2564 – 2566 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2565 มีรายได้จากการขายสูงกว่าปี 2566 แต่กลับมีสัดส่วนค่าลิขสิทธิ์ต่อรายได้จากการขายต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปี 2566 เนื่องจากผลิตภัณฑ์ภายใต้ลิขสิทธิ์แบรนด์ส่วนใหญ่เป็นสินค้าที่จำหน่ายในประเทศ แต่ในปี 2565 รายได้จากการขายในประเทศเติบโตค่อนข้างดีแต่ยอดขายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ไม่ได้เป็นผลิตภัณฑ์ภายใต้ลิขสิทธิ์แบรนด์ แต่ในปี 2566 ยอดขายในประเทศเติบโตได้ดีกว่าต่างประเทศที่มียอดขายลดลงจึงส่งผลทำให้สัดส่วนค่าลิขสิทธิ์ต่อรายได้จากการขายในปี 2565 ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับปี 2566 ในการประมาณการค่าลิขสิทธิ์กำหนดให้มีอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 2.38 เนื่องจากคาดการณ์ว่าสัดส่วนการขายสินค้าลิขสิทธิ์แบรนด์ในปี 2566 ใกล้เคียงกับสัดส่วนยอดขายในประเทศและต่างประเทศที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับสัดส่วนเดิมก่อนสถานการณ์ COVID-19 และกำหนดให้มีอัตราส่วนคงที่เท่ากับร้อยละ 2.38 ของรายได้จากการขายตลอดระยะเวลาประมาณการ

ค่าโฆษณาและโปรโมชั่น ค่าขนส่งและค่าจัดเก็บสินค้า มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการจัดโฆษณาและโปรโมชั่นต่างๆ เพื่อกระตุ้นยอดขาย ในแต่ละช่องทางการจัดจำหน่าย นอกจากนี้ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ได้รับความนิยมและตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บสินค้าและการจัดส่งสินค้าให้กับผู้บริโภคเพิ่มขึ้น ส่วนค่าคอมมิชชั่นมีการเพิ่มขึ้นลดลงตามยอดขาย จึงกำหนดให้เป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย

คงที่เท่ากับร้อยละ 2.25 ร้อยละ 1.49 และร้อยละ 0.42 ตามลำดับ หรือเท่ากับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายผันแปรแต่ละประเภท ต่อยอดขายของปี 2566 ที่คาดว่าจะมีสัดส่วนใกล้เคียงกับการดำเนินงานในอนาคต

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายผันแปร (ล้านบาท)								
ค่าลิขสิทธิ์	23.50	33.11	38.49	40.13	41.79	43.51	45.29	47.13
ค่าโฆษณาและโปรโมชั่น	26.31	34.76	36.40	37.94	39.51	41.13	42.81	44.56
ค่าขนส่งและค่าจัดเก็บสินค้า	15.11	23.96	24.05	25.12	26.16	27.24	28.35	29.51
ค่าคอมมิชชั่น	6.90	7.45	6.84	7.08	7.37	7.68	7.99	8.32
สัดส่วนต่อยอดขาย (ร้อยละ)								
ค่าลิขสิทธิ์	1.76%	1.86%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%	2.38%
ค่าโฆษณาและโปรโมชั่น	1.97%	1.96%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
ค่าขนส่งและค่าจัดเก็บสินค้า	1.13%	1.35%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%	1.49%
ค่าคอมมิชชั่น	0.52%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%	0.42%

— ค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือน และสวัสดิการพนักงานต่างๆ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการมีการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี สอดคล้องกับอัตราการปรับเงินเดือนในอดีต

ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์และระบบคอมพิวเตอร์ ค่าซ่อมบำรุง ค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขายอื่น ๆ ได้แก่ ค่าน้ำมัน ค่าทำความสะอาด ค่ารักษาความปลอดภัย ค่าบำรุงรักษาเครื่อง POS ค่าตรวจสอบบัญชี เป็นต้น และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการมีการเติบโตร้อยละ 2 ต่อปี (ใกล้เคียงอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 20 ปีย้อนหลัง)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายคงที่ (ล้านบาท)								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	235.07	285.79	271.45	285.03	299.28	314.24	329.95	346.45
ค่าสาธารณูปโภค	8.74	9.84	9.57	9.76	9.96	10.16	10.36	10.57
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์และระบบคอมพิวเตอร์	6.79	9.29	10.04	10.24	10.44	10.65	10.86	11.08
ค่าซ่อมบำรุง	3.90	4.53	6.31	6.44	6.57	6.70	6.83	6.97
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น	26.69	41.32	35.25	35.95	36.67	37.40	38.15	38.91
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	23.98	44.76	27.83	28.39	28.96	29.54	30.13	30.73
อัตราดอกเบี้ยโต (ร้อยละ)								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน		21.58%	(5.02)%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
ค่าสาธารณูปโภค		12.59%	(2.73)%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับคอมพิวเตอร์		36.79%	7.99%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
และระบบคอมพิวเตอร์								
ค่าซ่อมบำรุง		16.20%	39.25%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น		54.83%	(14.70)%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น		86.71%	(37.83)%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

(จ) ค่าใช้จ่ายลงทุน

ในปี 2567 TNLX มีแผนที่จะลงทุนในเครื่อง Auto cut และเครื่องจักรอื่นๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพเครื่องจักร และการเปลี่ยนเครื่องจักรทดแทน จำนวน 16.00 ล้านบาท และในปี 2568 - 2570 มีแผนที่จะลงทุนเครื่องจักรใหม่เพิ่ม ประสิทธิภาพเครื่องจักรและการเปลี่ยนเครื่องจักรทดแทนที่สาขาลำพูน และแม่สอด มูลค่าเงินลงทุนประมาณ 77.00 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเริ่มลงทุนที่สาขาลำพูนก่อนในปี 2568 และเริ่มทยอยลงทุนในสาขาแม่สอดในปี 2569 ตั้งแต่ปี 2571 เป็นต้นไป คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงอาคาร และอุปกรณ์ตามปกติที่ประเมินไว้ปีละประมาณ 8 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน TNLX คาดว่าในปี 2567 จะมีการลงทุนในระบบ Workflow & E-document เพื่อ สนับสนุนการซื้อขายออนไลน์ และลงทุนพัฒนาเพิ่มเติมในระบบงานของแผนกบุคคล อย่างไรก็ตาม การลงทุนในระบบงาน ต่างๆ คาดว่าจะมีการทยอยลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับให้การทำงานสะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น ดังนั้นจึงประมาณการให้ มีการลงทุนเกี่ยวกับระบบต่างๆ ปีละ 2.0 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงในอดีตที่ผ่านมา

ปี	ข้อมูลในอดีต			ข้อมูลประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
การลงทุนในที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (ล้านบาท)	15.14	19.94	18.96	16.00	33.00	26.00	18.00	8.00
การลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (ล้านบาท)	1.32	3.00	1.55	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00

(ข) ภาษีเงินได้

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 18 ของกำไรก่อนภาษี ในปี 2567 – 2568 และร้อยละ 19 ของกำไรก่อนภาษี ในปี 2569 เนื่องจากสายการผลิตเครื่องหนังบางสายการผลิตยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากร ไปจนถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 และตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป กำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษีตลอดระยะเวลาประมาณการ

(ข) เงินทุนหมุนเวียน

เงินทุนหมุนเวียนกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

—	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	45	วัน
—	สินค้าคงเหลือ	95	วัน
—	สิทธิในการรับคืนสินค้า	7	วัน
—	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	55	วัน
—	ประมาณการสินค้ารับคืน	14	วัน

กำหนดระยะเวลาในการหมุนเวียนลูกหนี้การค้า สิทธิในการรับคืนสินค้า เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และประมาณการสินค้ารับคืน อ้างอิงจากข้อมูลในอดีต ส่วนสินค้าคงเหลืออ้างอิงจากนโยบายปัจจุบันที่ในปี 2566 TNLX มีนโยบายที่จะปรับลดปริมาณสินค้าคงเหลือให้ใกล้เคียงกับปริมาณขายมากขึ้น เนื่องจากที่ผ่านมาจะทำการสต็อกสินค้าไว้เป็นจำนวนมากเพื่อรองรับการเข้าร่วมจัดรายการสนับสนุนการขาย

(ข) มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Growth Rate)

มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย คำนวณโดยวิธีการเติบโตคงที่ (Perpetuity Growth Model) เนื่องจากตามปกติแล้วมูลค่าตลาดเครื่องนุ่งห่มมีการเติบโตมาโดยตลอด และผลิตภัณฑ์ของ TNLX อยู่ภายใต้ตราสินค้าที่หลากหลาย และเป็นที่รู้จักกันโดยทั่วไป ดังนั้น การที่ยังคงสามารถรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดที่มีอยู่ไว้ได้ รายได้จากการขายจะยังคงเติบโตไปได้อย่างน้อยเท่ากับการเติบโตของตลาดเครื่องนุ่งห่ม ดังนั้น จึงคาดว่าภายหลังระยะเวลาประมาณการอย่างน้อยการดำเนินงานธุรกิจของ TNLX น่าจะยังคงสามารถรักษากการเติบโตของกระแสเงินสดต่อไปได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 2 ต่อปี (ใกล้เคียงอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 20 ปีย้อนหลัง)

จากสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาราคามูลค่าสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น TNLX โดยคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ได้จากประมาณการผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ TNLX ด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม ทั้งนี้ เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TNLX ไม่มีหนี้สินทางการเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราคิดลดที่เหมาะสม คือ อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: K_e) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 11.83 ต่อปี โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) :

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

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง จาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567 อยู่ที่ร้อยละ 3.35 ต่อปี อัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลระยะสั้น

Beta (β) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับค่าความแปรปรวนผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของ TNLX ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่า Beta ของบริษัทที่ใช้อ้างอิงจำนวน 6 บริษัท ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวมาแล้วในหัวข้อวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach) จาก Bloomberg โดยอ้างอิงข้อมูลการซื้อขายเป็นรายสัปดาห์ย้อนหลัง 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564 ถึงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567 โดยนำค่า Beta ของบริษัทดังกล่าวมาปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (Re-levered Beta) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.993 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	CPH	MC	PAF	RSP	SABINA	WACOAL	TNLX
Leveraged Beta	1.84	1.29	1.75	1.29	1.02	0.88	0.99
D/E Ratio	0.49	0.14	0.75	0.35	0.54	0.18	-
Effective Tax Rate	0.20	0.19	-	0.20	0.20	0.04	0.20
Unlevered Beta	1.33	1.16	1.01	1.01	0.71	0.74	0.99

R_m อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2542 – มกราคม 2567) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.89 ต่อปี

โดยอาศัยสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณหาราคายุติธรรมของ TNLX เท่ากับ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นละ 110.19 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ที่ได้จากกรณีฐาน (Base Case) โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ข้อมูลประมาณการ				
	2567	2568	2569	2570	2571
EBIT*(1-Tax Rate)	36.21	33.85	30.39	30.26	33.83
<u>บวก</u> ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	20.27	25.28	30.97	32.98	30.48
<u>การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน:</u>					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(66.33)	(8.60)	(8.89)	(9.24)	(9.56)
สินค้าคงเหลือ	(15.33)	(12.58)	(13.01)	(13.52)	(13.99)
สิทธิในการรับคืนสินค้า	(22.41)	(0.93)	(0.96)	(1.00)	(1.03)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	34.25	7.28	7.53	7.83	8.10
ประมาณการสินค้ารับคืน	44.52	1.85	1.92	1.99	2.06
งบประมาณลงทุน	(18.00)	(35.00)	(28.00)	(20.00)	(10.00)
กระแสเงินสดอิสระของ TNLX	13.17	11.16	19.94	29.30	39.90
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย					413.97
กระแสเงินสดรวม	13.17	11.16	19.94	29.30	453.86
ระยะเวลาคิดลด	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
อัตราคิดลด	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%
Discount Factor	0.89421	0.79962	0.71503	0.63939	0.57175
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	11.78	8.93	14.26	18.74	259.49
มูลค่าของการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	313.19				
<u>หัก</u> หนี้สินทางการเงิน ^{1/}	-				
<u>บวก</u> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	347.92				
มูลค่ารวมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX	661.11				
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	6.00				
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	110.19				

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TNLX เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ดังนี้

เปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย +/- ร้อยละ 1 จากกรณีฐาน

การเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขาย	(1.00)%	(0.50)%	0.00%	0.50%	1.00%
ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX (ราคา/หุ้น)	104.48	107.33	110.19	113.04	115.89
มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (ล้านบาท)	626.88	643.98	661.14	678.24	695.34

เปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายระหว่างร้อยละ 68.80 – ร้อยละ 69.80 ของรายได้จากการขาย

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขาย	68.80%	69.05%	69.30%	69.55%	69.80%
ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX (ราคา/หุ้น)	122.61	116.40	110.19	103.98	97.77
มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (ล้านบาท)	735.66	698.40	661.14	623.88	586.62

เปลี่ยนแปลงการเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการระหว่างร้อยละ 1 – ร้อยละ 3 ต่อปี

การเติบโตของกระแสเงินสดหลังระยะเวลาประมาณการ	1.00%	1.50%	2.00%	2.50%	3.00%
ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX (ราคา/หุ้น)	106.19	108.09	110.19	112.5	115.08
มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (ล้านบาท)	637.14	648.54	661.14	675.00	690.48

เปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น +/- ร้อยละ 1 จากกรณีฐาน

การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	(1.00)%	(0.50)%	0.00%	0.50%	1.00%
ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX (ราคา/หุ้น)	117.07	113.44	110.19	107.26	104.60
มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (ล้านบาท)	702.42	680.64	661.14	643.56	627.60

เมื่อทำการวิเคราะห์ความไวโดยการเปลี่ยนแปลงปัจจัยต่าง ๆ ตามรายละเอียดที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว จะได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX อยู่ระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น (โดยมีมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ตามกรณีฐานเท่ากับ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น) ซึ่ง(ต่ำกว่า) สูงกว่ามูลค่าเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ที่ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขายที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (83.28) – 65.76 ล้านบาท หรือคิดเป็น (13.88) -10.96 บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า) สูงกว่าร้อยละ (12.43) – 9.82

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต ซึ่งเป็นการประเมินโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิโดยรวมของ TNLX ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตโดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานในอนาคตของ TNLX จึงทำให้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TNLX ได้ดีกว่าวิธีอื่น ๆ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ TNLX ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่เหมาะสม

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX

วิธีประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX (ล้านบาท)	ราคาประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	ราคาขายหุ้นสามัญของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า/(ต่ำกว่า) ราคาขาย	
				บาทต่อหุ้น	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	622.24	103.71	111.65	(7.94)	(7.11)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	623.03	103.84	111.65	(7.81)	(7.00)
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด					
1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี	752.94 – 796.50	125.49 – 132.75	111.65	13.84 – 21.10	12.40 – 18.90
2) วิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	417.36 – 465.48	69.56 – 77.58	111.65	(42.09) – (34.07)	(37.70) – (30.52)
3) วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	773.49 - 857.41	128.92 – 142.90	111.65	17.27 – 31.2	15.47 – 27.99
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	N/A	N/A	111.65	N/A	N/A

วิธีประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมินมูลค่ายุติธรรม ส่วนของผู้ถือหุ้น ของ TNLX (ล้านบาท)	ราคาประเมินมูลค่ายุติธรรม ของหุ้นสามัญ ของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	ราคาขาย หุ้นสามัญ ของ TNLX (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า/(ต่ำกว่า) ราคาขาย	
				บาทต่อหุ้น	ร้อยละ
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	586.62 – 735.66	97.77-122.61	111.65	(13.88) -10.96	(12.43) – 9.82

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

(1) การประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

(2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีมาประเมินได้ในข้อ (1) มาปรับปรุงด้วยรายการมูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม และภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เป็นต้น แต่วิธีการประเมินดังกล่าวยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ TNLX

(3) วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาดไม่ว่าจะเป็น (3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) (3.2) วิธีอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) และ (3.3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TNLX เนื่องจาก บริษัทที่จดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบมีความหลากหลายและแตกต่างกันจากหลายปัจจัย อาทิ นโยบายในการดำเนินธุรกิจ แผนการตลาด ฐานลูกค้า แผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต โครงสร้างทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นอกจากนี้เนื่องจาก ในช่วงครึ่งแรกของปี 2566 TNLX ยังไม่ได้เริ่มประกอบกิจการ จนกระทั่งเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2566 TNLX ได้รับโอนกิจการบางส่วน (Partial Business Transfer หรือ PBT) ในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจากเดิมที่ดำเนินงานภายใต้บริษัท เปลี่ยนมาดำเนินงานภายใต้ TNLX แทน ทั้งนี้เพื่อให้เป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัทฯ จึงทำให้ผลประกอบการในปี 2566 ของ TNLX ยังไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) และกำไรสุทธิ จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มได้เต็มปี โดย TNLX เริ่มประกอบกิจการและมี EBITDA และกำไรสุทธิ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2566 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 หรือเพียง 6 เดือน เท่านั้น ประกอบกับการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต

(4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนอุปสงค์และอุปทานของหุ้นในช่วงระยะเวลาต่าง ๆ ได้ดี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้นของ TNLX ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จึงไม่มีราคาตลาด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ TNLX ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้

(5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต ซึ่งเป็นการประเมินโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิโดยรวมของ TNLX ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตโดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานในอนาคตของ TNLX จึงทำให้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ TNLX ได้ดีกว่าวิธีอื่น ๆ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ TNLX คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยมูลค่ายุติธรรมที่คำนวณได้โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิมีมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX อยู่ระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น (โดยมีมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ตามกรณีฐานเท่ากับ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น) ซึ่ง (ต่ำกว่า) สูงกว่า ราคาเสนอขายหุ้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขายที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (83.28) – 65.76 ล้านบาท หรือคิดเป็น (13.88) -10.96 บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า) สูงกว่าร้อยละ (12.43) – 9.82

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ TNLX ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเนื่องจากมูลค่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ TNLX ที่ประมาณ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็น 111.65 บาทต่อหุ้น **สูงกว่า**มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิที่ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ที่ 110.19 บาทต่อหุ้น (กรณีฐาน) เท่ากับ 8.79 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.46 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าร้อยละ 1.31 ดังนั้น **มูลค่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ TNLX ที่ประมาณ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็น 111.65 บาทต่อหุ้น ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม**

3.2. การประเมินความเหมาะสมของเงื่อนไขการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขต่าง ๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นของ TNLX ระหว่าง บริษัทฯ และผู้ซื้อทั้ง 4 รายแล้ว ซึ่งมีสาระสำคัญของเงื่อนไขสัญญาไม่แตกต่างกัน มีความเห็นว่าเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น เช่น การชำระราคาหุ้นที่ซื้อขาย เงื่อนไขบังคับก่อน รวมถึงข้อตกลงที่สำคัญอื่น ๆ (โปรดพิจารณารายละเอียดสัญญาเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 2) เป็นเงื่อนไขทั่วไปของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญทั่วไป ทั้งนี้ เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาที่สำคัญ คือ (1) คำรับรองและคำรับประกันของบริษัทฯ และผู้ซื้อถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (2) ณ วันที่มีการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TNLX (Material Adverse Effect) หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (3) ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX และการเข้าทำ และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นใน TNLX (4) บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัทใน TNLX ในกรณีที่ผู้ซื้อแสดงความประสงค์ที่จะเสนอซื้อกรรมการเข้าใหม่ใน TNLX ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังจากวันที่มีการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ (5) บริษัทฯ ต้องเป็นผู้ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มตามหมวด 4 ภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด 5 และอากรแสตมป์ตามหมวด 6 ในลักษณะ 2 แห่งประมวลรัษฎากร ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 516) พ.ศ. 2554 จากการโอนกิจการบางส่วน ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้ เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม**

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่บริษัทฯ มีความประสงค์จะจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จำนวน 6,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 111.65 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 669,900,000.00 บาท (หรือเท่ากับ 669.90 ล้านบาท) ซึ่งเป็นมูลค่ากิจการของ TNLX ที่รวมถึงภาระหนี้สินสุทธิของ TNLX แล้ว ให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 4 ราย ได้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ IDF ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการจัดการโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคตซึ่งมุ่งเน้นการสร้างการเติบโตผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ภายหลังจากจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เสร็จสมบูรณ์แล้ว บริษัทฯจะไม่ได้ถือหุ้นใน TNLX อีกต่อไป และ TNLX จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.27 ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“เกณฑ์ NTA”) โดยพิจารณาจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และเมื่อนับรวมขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 1 รายการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 ในคราวเดียวกันนี้⁴² และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นจำนวน 3 รายการ⁴³ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับ 9.14 ตามเกณฑ์ NTA ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ดังนั้น รายการดังกล่าวมีขนาดน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่เข้าข่ายต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

⁴² ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ให้แก่บริษัท โชควัฒนา จำกัด (“Chokwatana”) ซึ่งไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 3,500,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 69.65 บาท เป็นจำนวนเงิน 243.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.61 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ SPI

⁴³ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติ (1) การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ เทรเซอร์ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH และ (2) การจำหน่ายที่ดินของบริษัทฯ ออกซิเจน วัน จำกัด (“ONE”) บริษัทย่อยทางอ้อม ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2566 ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ โฮสเทลอินเตอร์ แลบบอราทอรีส์ จำกัด (“OSI”) ให้แก่บริษัท เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“S&J”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 8,932 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 0.89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ OSI

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะส่งผลให้ TNLX สิ้นสภาพในการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน⁴⁴ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ICC และบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน คือ SPI โดย SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) และถือหุ้นใน ICC ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ ICC (ข้อมูล ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567) BSC มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นกรรมการของบริษัทฯ คือ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา โดยนายธรรมรัตน์ โชควัฒนา (รวมผู้ที่เกี่ยวข้อง) ถือหุ้นใน BSC ในสัดส่วนร้อยละ 14.00⁴⁵ ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ BSC (ข้อมูล ณ วันที่ 3 สิงหาคม 2566) และ SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย SPI ถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 42.19 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566) ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. และเมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์และบริการ ภายใต้ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว พบว่า รายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ ICC BSC และ SPI มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.80⁴⁶ ร้อยละ 0.69⁴⁷ และร้อยละ 0.62⁴⁸ ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัทฯ (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) ตามลำดับ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ ICC และ BSC หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของ ICC และ BSC อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI จำนวน 1 รายการ⁴⁹ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ และมีรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับ SPI อีกจำนวน 1 รายการที่จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในคราว

⁴⁴ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ IDF ไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก IDF ไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัทฯ

⁴⁵ นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC จำนวน 800,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC และ คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนายธรรมรัตน์โชควัฒนา ถือหุ้นใน BSC รวมจำนวน 600,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ BSC

⁴⁶ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC เท่ากับ 468.93 ล้านบาท

⁴⁷ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC เท่ากับ 66.99 ล้านบาท

⁴⁸ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI เท่ากับ 60.29 ล้านบาท

⁴⁹ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2566 มีมติอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เทรช เซอร์ฮิลล์ จำกัด (“TRH”) ให้แก่บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด (“SPR”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จำนวน 120,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100.00 บาท เป็นจำนวนเงิน 12.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ TRH โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ SPR เท่ากับร้อยละ 0.13 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 9,548.06 ล้านบาท) ทั้งนี้ SPR เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของ SPI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จึงต้องนับรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPR ดังกล่าวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ SPI ในครั้งนี้ด้วย

เดียวกันนี้⁵⁰ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัท ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับ SPI จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัท

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.80 และร้อยละ 7.58 ของ NTA ของบริษัท ตามลำดับ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัท และมีมูลค่ามากกว่า 20.00 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัท ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทจะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BSC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.69 ของ NTA ของบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวมีขนาดมากกว่า 1.00 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัท แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ส่งผลให้บริษัท ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท พร้อมทั้งจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยไม่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และมีลักษณะเดียวกันกับรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ ICC และ SPI จึงเห็นควรขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นในคราวเดียวกันนี้ ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัท จะต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับผู้ซื้อทั้ง 4 รายเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดย ICC IDF และ BSC ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2567 หลังจากจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เสร็จสิ้น และ SPI ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำ

⁵⁰ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 22 เมษายน 2567 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ("OXA") (ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกันแก่ผู้ประกอบการจาก SPI จำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.9997 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วของ OXA ในราคาซื้อขายที่หุ้นละ 1,000 บาท รวมเป็นมูลค่าการซื้อหุ้นสามัญ OXA ทั้งสิ้น 99.997 ล้านบาท และชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างที่ SPI ให้ OXA กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการให้สินเชื่อของ OXA โดย ณ วันที่ 12 มีนาคม 2567 มียอดเงินกู้ยืมคงค้างจำนวน 567.10 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 667.097 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับ SPI เท่ากับร้อยละ 6.83 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 9,763.30 ล้านบาท) (โปรดพิจารณาสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด จากบริษัท สหพัฒนานวัตกรรมไฮโดรจี จำกัด (มหาชน) บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (การซื้อหุ้นสามัญบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ร้อยละ 9.9997) ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8)

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนกรกฎาคม 2567 ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 50 ซึ่งประชุมในวันที่ 22 เมษายน 2567 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดที่กำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว**มีความสมเหตุสมผล** เป็นไปตามวัตถุประสงค์เพื่อการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ซึ่งมุ่งเน้นการสร้างรายได้ผ่านธุรกิจการเงิน รวมถึงธุรกิจเกี่ยวเนื่องที่จะส่งเสริมกันตามกลยุทธ์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ การทำรายการดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ได้แก่ (1) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX เพื่อการต่อยอดธุรกิจที่เหลืออยู่ของบริษัทฯ หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต (2) บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ TNLX ได้ทันที (3) ลดภาระและเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารจัดการ (4) การลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการประกอบธุรกิจการร่วมกันระหว่าง TNLX กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่การทำรายการดังกล่าวมีข้อด้อย คือ (1) บริษัทฯ จะสูญเสียส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ซึ่งเป็นบริษัทย่อย (2) การพึ่งพิงผลประโยชน์ของการประกอบธุรกิจอื่น ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน และ (3) การกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจลดลง

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้จะมีข้อดี คือ (1) ไม่ต้องพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจอื่น ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ เพิ่งเข้าลงทุน และ (2) บริษัทฯ ยังคงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน TNLX ในขณะที่การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้จะมีข้อด้อย คือ (1) บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ TNLX เพื่อนำมาใช้ต่อยอดธุรกิจที่เหลืออยู่หรือลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพเติบโต และ (2) บริษัทฯ อาจได้รับผลตอบแทนไม่คุ้มค่ากับความทุ่มเททรัพยากรเพื่อการบริหารจัดการธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม

นอกจากนี้ การจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดตามข้อ 1.3.2. การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีโอกาสที่จะสำเร็จได้มากกว่าทำกับบุคคลภายนอก เนื่องจากคู่ค้าที่สำคัญของ TNLX ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกัน โอกาสที่บุคคลภายนอกจะสนใจเข้ามาซื้อเงินลงทุนใน TNLX เพื่อนำไปบริหารจัดการต่อจึงอาจเกิดขึ้นได้ยาก นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง แต่มีข้อด้อย คือ บริษัทฯ มีภาระหน้าที่ในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ เข้าทำรายการกับบุคคลภายนอกแทนการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีภาระหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในขณะที่มีข้อด้อย คือ บริษัทฯ อาจไม่สามารถหาบุคคลภายนอกที่สนใจเข้ามาทำรายการในครั้งนี้ได้ หรือหากมีบุคคลภายนอกที่สนใจเข้าทำรายการแต่การเจรจาต่อรองอาจทำได้ยากกว่า และอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่วางไว้ได้

ในด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX อยู่ระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น (โดยมี

มูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNLX ตามกรณีฐานเท่ากับ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น) ซึ่ง(ต่ำกว่า)สูงกว่ามูลค่าการซื้อขายหุ้นของ TNLX ตามสัญญาซื้อขายที่ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขายที่ 111.65 บาทต่อหุ้น เท่ากับ (83.28) – 65.76 ล้านบาท หรือ (13.88) – 10.96 บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า) สูงกว่าร้อยละ (12.43) – 9.82 เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของ TNLX ในอนาคต โดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ TNLX ที่บริษัท คาดว่าจะได้รับในอนาคต รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ IDF ในครั้งนี้ โดยมีมูลค่าตามราคาซื้อขายรวมเท่ากับ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขายที่ 110.19 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาซื้อขายดังกล่าวเป็นราคาที่อยู่ระหว่างช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 586.62 – 735.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX ระหว่าง 97.77-122.61 บาทต่อหุ้น และราคาเสนอขายสูงกว่าราคาที่ประเมินได้ตามกรณีฐานที่ 661.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TNLX เท่ากับ 110.19 บาทต่อหุ้น ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาซื้อขายหุ้นของ TNLX ให้แก่ ICC BSC และ SPI ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ IDF ในครั้งนี้ โดยมีมูลค่าตามราคาซื้อขายเท่ากับ 669.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาเสนอขาย 111.65 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม**

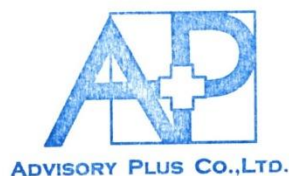
นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสัญญาซื้อขายหุ้นของ TNLX ระหว่างบริษัท และผู้ซื้อทั้ง 4 รายมีสาระสำคัญของเงื่อนไขสัญญาไม่แตกต่างกัน และเป็นเงื่อนไขทั่วไปของสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญทั่วไป โดยมีเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาที่สำคัญ คือ (1) คำรับรองและคำรับประกันของบริษัท และผู้ซื้อถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (2) ณ วันที่การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TNLX (Material Adverse Effect) หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (3) ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท และผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX และการเข้าทำ และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นใน TNLX (4) บริษัท ได้ดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัทใน TNLX ในกรณีที่ผู้ซื้อแสดงความประสงค์ที่จะเสนอซื้อกรรมการเข้าใหม่ใน TNLX ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ (5) บริษัท ต้องเป็นผู้ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มตามหมวด 4 ภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด 5 และอากรแสตมป์ตามหมวด 6 ในลักษณะ 2 แห่งประมวลรัษฎากร ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 516) พ.ศ. 2554 จากการโอนกิจการบางส่วน ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้ เป็นเงื่อนไขที่มีความเหมาะสม**

จากที่ได้กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน TNLX ตามรายละเอียดข้างต้น มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ดังนั้น **ผู้ถือหุ้นควร** มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาตัดสินใจการอนุมัติหรือไม่อนุมัติการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ บุคคลที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ การลงคะแนนเสียงเพื่ออนุมัติหรือไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าวจึงขึ้นอยู่กับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



ขอแสดงความนับถือ
บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด

(นายรัชชัย วรวรรณนะชัย)

กรรมการผู้จัดการ

(นายธนศักดิ์ เบ้าหล่อเพชร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

รายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

บริษัท ทรูลักษณะ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TNL”) ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่เป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (“TNLX”) ประกอบด้วยสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 2 รายการ⁵¹ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น พื้นที่ใช้สอยรวม 3,930.00 ตารางเมตร และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว พื้นที่ใช้สอย 110.00 ตารางเมตร ตั้งอยู่บนภายในสวนอุตสาหกรรม เครือสหพัฒน์ แม่สอด แยกจากถนนสายแม่สอด-แม่สะเรียง (ทล.105) ตำบลภาษา อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด (“SIMS” หรือ “ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ”) โดยมีนายกิจวัตร มหากุล ผู้ประเมินหลักชั้นวุฒิ (วฒ.048) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะตามรายงานเลขที่ 66-1-2604-GL-1 ฉบับลงวันที่ 27 ธันวาคม 2566 อย่างไรก็ดี การประเมินทรัพย์สินในครั้งนี้ ไม่รวมที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของทั้ง 2 อาคารเนื่องจากอาคารดังกล่าวตั้งอยู่บนที่ดินเช่าซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

ทั้งนี้ SIMS ได้เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับ (1) อาคารสำนักงาน โรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว ด้วยวิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 65,466,400.00 บาท และ 836,000.00 บาท ตามลำดับ ทั้งนี้ คิดเป็นมูลค่ายุติธรรมรวมของอาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และอาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียวเท่ากับ (พิเศษ) 66,300,000.00 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ทรัพย์สินที่ประเมิน*	วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมที่ประเมิน โดยผู้ประเมินราคา ทรัพย์สินอิสระ (บาท)
(1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น	วิธีต้นทุนทดแทน	65,466,400.00
(2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว	วิธีต้นทุนทดแทน	836,000.00
รวมราคาประเมินมูลค่ายุติธรรม		66,302,400.00
หรือเท่ากับ (พิเศษ)		66,300,000.00

หมายเหตุ : *ทรัพย์สินที่ประเมินตั้งอยู่บนที่ดินเช่า โฉนดเลขที่ 46830 46831 และ 46832 เนื้อที่ดินรวม 2.34 ไร่ หรือ 936.00 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”)

⁵¹ สิ่งปลูกสร้าง 2 รายการ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว เดิมบริษัทฯ เป็นผู้ก่อสร้างเพื่อใช้เป็นสำนักงานและอาคารโรงงานผลิตสินค้าภายใต้ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มของบริษัทฯ โดยสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวตั้งอยู่บนที่ดินเช่า โฉนดที่ดินเลขที่ 46830 46831 และ 46832 เนื้อที่ดินรวม 2.34 ไร่ หรือ 936.00 ตารางวา ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) และในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัทฯ ได้โอนธุรกิจบางส่วนในส่วนของธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ซึ่งรวมถึงสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวให้แก่ TNLX โดยบริษัทฯ ได้ทำการโอนใบอนุญาตก่อสร้างเลขที่ 162/2561 ให้แก่ TNLX เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2567

รูปแสดงอาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และอาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว

อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น



อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว



ที่มา: รายงานผู้ประเมินราคาอิสระของ SIMS

รายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า

รายการ	รายละเอียด
วัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่า	เพื่อทราบมูลค่าตลาดปัจจุบันประกอบการบันทึกและเพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
ประเภททรัพย์สิน	สิ่งปลูกสร้าง
ที่ตั้งทรัพย์สิน	ตั้งอยู่ถนนภายในสวนอุตสาหกรรม เครือสหพัฒน์ แม่สอด แยกจากถนนสาย แม่สอด-แม่สะเรียง (ทล.105) ตำบลภาษา อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก
ค่าพิกัด GPS	LAT : 16.777171 LON : 98.580416
รายละเอียดสินทรัพย์	ประกอบด้วย สิ่งปลูกสร้าง จำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว
เลขที่ใบอนุญาตก่อสร้าง	เลขที่ 162/2561
วันที่ทำการประเมินมูลค่า	25 ธันวาคม 2566
วิธีการประเมินมูลค่า	ใช้วิธีต้นทุนทดแทน
มูลค่าทรัพย์สิน	66,300,000.00 บาท

รูปแสดงที่ตั้งอาคารสำนักงาน พร้อมโรงงาน 2 ชั้น และอาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว



ที่มา: รายงานผู้ประเมินราคาอิสระของ SIMS

4. รายละเอียดการประเมินสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach)

SIMS เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับ (1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว คือ วิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) โดยอ้างอิงจากประมาณการราคาก่อสร้าง พ.ศ. 25666 - 2567 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานในการก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างที่ประเมินในเวลานี้เพื่อให้ได้ราคาหรือมูลค่าทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) แล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของสิ่งปลูกสร้าง มูลค่าที่ได้จะเป็นมูลค่าตามสภาพปัจจุบันของสิ่งปลูกสร้าง (Depreciated Replacement Cost) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

รายละเอียดลักษณะทั่วไปของสิ่งปลูกสร้างที่ทำการประเมิน

(1) อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น

	รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง
ตำแหน่งที่ตั้ง	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 46830 46831 และ 46832
รายละเอียดของอาคาร	
ลักษณะอาคาร / จำนวน	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว
ขนาด (กว้าง x ยาว)	ประมาณ 24.00 x 78.00 เมตร
พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร ประมาณ 3,744.00 ตารางเมตร พื้นที่ส่วนต่อเติม ประมาณ 72.00 ตารางเมตร พื้นที่เฉลียง / ระเบียง ประมาณ 118.00 ตารางเมตร
อายุอาคาร	5 ปี
สภาพการก่อสร้าง	ดี
มาตรฐานการก่อสร้าง	มาตรฐานทั่วไป
สภาพสิ่งปลูกสร้าง	ดี
ลักษณะโครงสร้างอาคารและวัสดุตกแต่ง	
โครงสร้าง	คอนกรีตเสริมเหล็ก
โครงหลังคา / หลังคา	เหล็ก / เมทัลชีทบุฉนวนกันความร้อน
พื้น	คอนกรีตเสริมเหล็ก
วัสดุผิวพื้น	กระเบื้องเคลือบ ขนาด 60.00 x 60.00 ซม. คอนกรีตผิวขัดมัน และ พื้นหินขัด
ผนัง	ก่ออิฐมวลเบา ผิวฉาบปูนเรียบทาสี
ฝ้าเพดาน	ยิปซัมบอร์ด หนา 9 มม. ฉาบรอยต่อเรียบทาสี
ประตู	บานเลื่อนคู่ บานอลูมิเนียมขาวอบ บานพีวีซี
หน้าต่าง	บานกรอบบานอลูมิเนียม
ห้องน้ำ	พื้น กระเบื้องเซรามิค ขนาด 30.00 x 30.00 เซนติเมตร ผนัง ก่ออิฐมวลเบาฉาบปูนเรียบทาสีกระเบื้อง ขนาด 30.00 x 30.00 เซนติเมตร
สุขภัณฑ์	โถสุขภัณฑ์ชักโครกแบบนั่งราบ ถาดอาบน้ำ อ่างล้างหน้า กระจกเงาชนิดติดผนัง รวบรวมผ้า ผักบัวสายอ่อน สายฉีดชำระ ที่วางสบู่
การจัดแบ่งพื้นที่อาคารและการใช้ประโยชน์	
แบ่งเป็น	ชั้นที่ 1 แบ่งเป็น สำนักงาน ห้องน้ำ ห้องครัว และโรงโรงงาน
การใช้ประโยชน์ปัจจุบัน	อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น

(2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว

	รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง
ตำแหน่งที่ตั้ง	ก่อสร้างบนโฉนดที่ดินเลขที่ 46830 46831 และ 46832
รายละเอียดของอาคาร	
ลักษณะอาคาร / จำนวน	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว
ขนาด (กว้าง x ยาว)	ประมาณ 10.00 x 11.00 เมตร
พื้นที่ใช้สอยภายในอาคาร	พื้นที่ใช้สอยภายในอาคารประมาณ 110.00 ตารางเมตร
อายุอาคาร	5 ปี
สภาพการก่อสร้าง	ปานกลาง
มาตรฐานการก่อสร้าง	ปานกลาง
สภาพสิ่งปลูกสร้าง	ปานกลาง
ลักษณะโครงสร้างอาคารและวัสดุตกแต่ง	
โครงสร้าง	คอนกรีตเสริมเหล็ก
โครงหลังคา / หลังคา	เหล็ก / เมทัลชีทบุฉนวนกันความร้อน
พื้น	คอนกรีตเสริมเหล็ก
วัสดุผิวพื้น	คอนกรีตผิวขัดมัน
ผนัง	ก่ออิฐมวลเบา ผิวฉาบปูนเรียบทาสี
ฝ้าเพดาน	เปิดโล่ง
ประตู	บานเหล็กม้วน และบานพีวีซี
หน้าต่าง	ไม่มี
ห้องน้ำ	พื้น กระเบื้องเคลือบ ผนัง ก่ออิฐฉาบปูนเรียบทาสี
สุขภัณฑ์	โถสุขภัณฑ์ชักโครกแบบนั่งราบ อ่างล้างหน้า กระจกเงาชนิดติดผนัง ราวแขวนผ้า ผักบัวสายอ่อน สายฉีดชำระ ที่วางสบู่
การจัดแบ่งพื้นที่อาคารและการใช้ประโยชน์	
แบ่งเป็น	ชั้นที่ 1 แบ่งเป็น ห้องซ่อมบำรุง และห้องน้ำ
การใช้ประโยชน์ปัจจุบัน	อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว

ตารางการวิเคราะห์มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง

ลำดับที่	รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง			มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (บาท)	
				มูลค่าทดแทน	มูลค่าปัจจุบัน
1	อาคารสำนักงาน พร้อมโรงงาน 2 ชั้น				
	- พื้นที่ภายในอาคาร	3,744.00 ตารางเมตร	@ 18,000.00 บาท	67,392,000.00	64,022,400.00
	- พื้นที่ส่วนต่อเติม	72.00 ตารางเมตร	@ 8,000.00 บาท	576,000.00	547,200.00
	- พื้นที่เฉลียง / ระเบียง	118.00 ตารางเมตร	@ 8,000.00 บาท	944,000.00	896,800.00
	หัก ค่าเสื่อมราคา	อายุประมาณ 5 ปี	เท่ากับ 5.00%		
รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (RCN ~ 17,517/sqm) (DRC ~ 16,641/sqm)				68,912,000.00	65,466,400.00
2	อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว				
	- พื้นที่ภายในอาคาร	110.00 ตารางเมตร	@ 8,000.00 บาท	880,000.00	836,000.00
	หัก ค่าเสื่อมราคา	อายุประมาณ 5 ปี	เท่ากับ 5.00%		
รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (RCN ~ 8,000/sqm) (DRC ~ 7,600/sqm)				880,000.00	836,000.00
รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้างทั้งหมด				69,792,000.00	66,302,400.00
มูลค่าประกันอัคคีภัย (คิด 90% ของมูลค่าทดแทนใหม่ ไม่รวมมูลค่ารากฐานอาคารของมูลค่าตามสภาพปัจจุบัน)					59,672,160.00
หรือเท่ากับ (ปิดเศษ)					59,672,000.00

- หมายเหตุ: 1) ราคาประเมินค่าก่อสร้างทดแทนใหม่ดังกล่าวข้างต้น SIMS ได้ใช้ประมาณการราคาค่าก่อสร้าง พ.ศ. 2566 - 2567 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงในการพิจารณาราคาต่อหน่วยแล้วทำการปรับแก้ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาต่อหน่วยของค่าก่อสร้างตามลักษณะรูปแบบสิ่งปลูกสร้าง การออกแบบงานโครงสร้างการออกแบบและวัสดุที่ใช้ในการตกแต่ง รวมถึงงานระบบสุขาภิบาลด้วย เป็นต้น
- 2) การพิจารณาหักค่าเสื่อมราคาต่อปีของสิ่งปลูกสร้าง ทาง SIMS ได้ใช้ประมาณอัตราการหักค่าเสื่อมราคา พ.ศ. 2566 - 2567 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทยเป็นหลักเกณฑ์มาตรฐานอ้างอิงในการพิจารณาอัตราค่าเสื่อมราคาแล้วทำการปรับแก้ปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาต่อหน่วยของค่าก่อสร้างตามมาตรฐานคุณภาพงานโครงสร้างคุณภาพของวัสดุที่ใช้ตกแต่ง สภาพการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน การดูแลรักษา รวมถึงการปรับปรุงซ่อมแซม เป็นต้น

จากการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างด้วยวิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมของสิ่งปลูกสร้างเท่ากับ 66,300,000.00 บาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับวิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ตรวจสอบและพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ นี้ที่เกี่ยวข้องในการประเมินมูลค่า เช่น ความเหมาะสมในการใช้ประโยชน์ สภาพการตลาดทั่ว ๆ ไปพร้อมเงื่อนไขข้อจำกัดต่าง ๆ ลักษณะเฉพาะของทรัพย์สินและสิทธิทางกฎหมายเพื่อเลือกวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับลักษณะของทรัพย์สิน

โดยการประเมินมูลค่าทรัพย์สินในครั้งนี้ ซึ่งประกอบด้วยสิ่งปลูกสร้างจำนวน 2 รายการ ได้แก่ (1) อาคารสำนักงาน โรงงานผลิตเสื้อผ้าสำเร็จรูป 2 ชั้น และ (2) อาคารซ่อมบำรุงชั้นเดียว ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระใช้วิธีต้นทุนทดแทน (Replacement Cost Approach) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอยู่บนพื้นฐานหากจะก่อสร้างสิ่งปลูกสร้างที่ประเมินขึ้นใหม่ เพื่อให้ได้มูลค่าทดแทนใหม่ (Replacement Cost) แล้วหักลบด้วยค่าเสื่อมตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคารและสิ่งปลูก

สร้าง มูลค่าที่ได้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าตามสภาพปัจจุบันของอาคารและสิ่งปลูกสร้างได้ ทั้งนี้ การประเมินราคาก่อสร้างใหม่ รวมถึงสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมตามสภาพ ก็เป็นไปโดยสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสมาคมผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีการดังกล่าวเป็นวิธีที่มีความเหมาะสม

เอกสารแนบ 2

สรุปสาระสำคัญของเงื่อนไขและข้อตกลงตามสัญญาซื้อขายหุ้น

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญ TNLX ในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้นทั้งหมด 4 ฉบับ ซึ่งแต่ละฉบับมีสาระสำคัญของเงื่อนไขและข้อตกลงเช่นเดียวกัน โดยสามารถสรุปรวมกันได้ดังนี้

สัญญาซื้อขายหุ้น

วันที่ลงนามสัญญา	26 กุมภาพันธ์ 2567 สำหรับ ICC IDF และ BSC และ 29 กุมภาพันธ์ 2567 สำหรับ SPI
คู่สัญญา	<u>ผู้ขาย</u> บริษัท ทรูแลคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ("TNL") <u>ผู้ซื้อ</u> - บริษัท ไอ.ซี.ที. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ("ICC") - บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด ("IDF") - บริษัท บีเอสซี โซลิน จำกัด ("BSC") - บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ("SPI")
ราคาและการชำระราคา	ราคาหุ้นละ 111.65 บาท ผู้ซื้อจะต้องชำระราคาซื้อขายหุ้นให้แก่ผู้ขายในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ซื้อตกลงโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารตามรายละเอียดซึ่งผู้ขายแจ้งให้ผู้ซื้อทราบล่วงหน้า หรือผู้ซื้ออาจชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายด้วยเช็คเช็คหรือเช็คส่งจ่ายผู้ขาย หรือวิธีการอื่นใดตามที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกัน
การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	คู่สัญญาตกลงให้วันที่กำหนดให้มีการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ คือ ภายในวันที่ 31 กรกฎาคม 2567
คำรับรองและ คำรับประกันของ	คำรับรองและคำรับประกันของผู้ขายและผู้ซื้อถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และในวันที่การทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์
คู่สัญญาทั้งสองฝ่าย	- คู่สัญญาแต่ละฝ่ายไม่ได้อยู่ในสถานะเป็นบุคคลล้มละลายหรือมีหนี้สินล้นพ้นตัว - คู่สัญญาแต่ละฝ่ายมีอำนาจตามกฎหมายในการเข้าทำและปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาฉบับนี้ - คู่สัญญาไม่มีกระบวนการพิจารณาทางกฎหมาย กระบวนการอนุญาโตตุลาการ หรือกระบวนการพิจารณาในทางของเดียวกันโดยหรือต่อหน้าหน่วยงานของรัฐ ซึ่งกำลังค้างพิจารณาอยู่ หรือเท่าที่คู่สัญญาทราบ มีแนวโน้มว่าจะเกิดขึ้นต่อคู่สัญญา ซึ่งหากมีการพิจารณาตัดสินในทางที่ไม่เป็นคุณ อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อความสามารถของผู้ซื้อจะปฏิบัติตามหน้าที่ของตนภายใต้สัญญานี้
คำรับรองและ คำรับประกันของผู้ซื้อ	ผู้ซื้อขอให้คำรับรองและคำรับประกันแก่ผู้ขายว่า ข้อมูลต่อไปนี้ถูกต้องและเป็นจริงทุกประการ ณ วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ และในวันที่การทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ สัญญาฉบับนี้ รวมถึงเอกสารใด ๆ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาฉบับนี้ มีผลผูกพันและ

สามารถใช้บังคับต่อผู้ซื้อได้อย่างเต็มที่ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาฉบับนี้ และเอกสารนั้น ๆ ทุกประการ เมื่อผู้ซื้อได้ลงนามในเอกสารดังกล่าว

2. ผู้ซื้อที่มีความสามารถตามกฎหมายในการเข้าทำสัญญา และปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาฉบับนี้ ซึ่งรวมถึงมีสถานะทางการเงินที่เพียงพอในการทำหน้าที่ในการชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ขายโดยครบถ้วนในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
3. ผู้ซื้อได้ทำการตรวจสอบสถานะกิจการอย่างเป็นอิสระ และทำการตรวจสอบที่จำเป็นแล้ว รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสถานะทางการเงินและการดำเนินธุรกิจของ TNLX และได้ตัดสินใจเข้าทำธุรกรรมที่กำหนดไว้ภายใต้สัญญานี้ตามการตรวจสอบและประเมินของตน

คำรับรองและ

คำรับประกันของผู้ขาย

ผู้ขายขอให้คำรับรองและคำรับประกันแก่ผู้ซื้อว่า ข้อมูลต่อไปนี้ถูกต้องและเป็นจริงทุกประการ ณ วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ และในวันที่การทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์

1. ผู้ขายเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขายโดยถูกต้องตามกฎหมาย และปลอดจากภาระติดพัน และขอเรียกร้องไม่ว่าประเภทใด ๆ ทั้งสิ้น และผู้ขายมีความสามารถและมีสิทธิในการจำหน่ายจ่ายโอน และขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อได้ โดยปราศจากข้อกำหนดหรือเงื่อนไขใด ๆ
2. ข้อมูลทั้งหมดที่ระบุในสัญญาฉบับนี้ และข้อมูลอื่น ๆ ที่ได้ให้ไว้ หรือจัดให้โดยผู้ขาย หรือตัวแทน หรือลูกจ้างของผู้ขาย ในระหว่างการตรวจสอบสถานะของ TNLX ก่อนการเข้าทำสัญญาฉบับนี้ และระหว่างระยะเวลาภายหลังการตรวจสอบสถานะของ TNLX จนกระทั่งวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ยังคงเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และสมบูรณ์ทุกประการ และภายหลังจากที่ได้มีการสอบถามแล้ว ผู้ขายไม่ทราบถึงข้อเท็จจริง หรือเหตุการณ์ใด ๆ ที่มีได้เปิดเผยเป็นลายลักษณ์อักษรให้แก่ผู้ซื้ออันจะทำให้ข้อมูลดังกล่าวไม่เป็นความจริง ไม่ถูกต้อง หรือทำให้เข้าใจผิดใด ๆ หรืออาจมีผลกระทบต่อความตั้งใจและความประสงค์ของผู้ซื้อ ในการที่จะเข้าซื้อขายหุ้นที่ซื้อขาย

เงื่อนไขบังคับก่อน

1. คำรับรองและคำรับประกันของผู้ขาย และผู้ซื้อ ถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
2. ณ วันที่การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ TNLX (Material Adverse Effect) หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น
3. ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขาย และผู้ซื้อ (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น TNLX และการเข้าทำ และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายหุ้นใน TNLX
4. ผู้ขายได้ดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัทใน TNLX ในกรณีที่ผู้ซื้อแสดงความประสงค์ที่จะเสนอซื้อกรรมการเข้าใหม่ใน TNLX ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังจากวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์

5. ผู้ซื้อจะต้องนำส่งหลักฐานเป็นหนังสือซึ่งออกโดยธนาคารที่ผู้ซื้อ มีบัญชีอยู่เพื่อแสดงว่าผู้ซื้อ มีเงินครบถ้วนเพียงพอสำหรับการชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ขาย
6. ผู้ขายต้องเป็นผู้ได้รับการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่มตามหมวด 4 ภาษีธุรกิจเฉพาะตามหมวด 5 และอากรแสตมป์ตามหมวด 6 ในลักษณะ 2 แห่งประมวลรัษฎากร ตามพระราชกฤษฎีกา ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 516) พ.ศ. 2554 จากการโอนกิจการบางส่วน

การชดเชยค่าเสียหาย

คู่สัญญาตกลงที่ฝ่ายผิดสัญญาจะตกลงที่จะรับผิดชอบใช้ค่าเสียหายแก่คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ได้ผิดสัญญาสำหรับความเสียหายใดๆ อันเนื่องมาจากการผิดคำรับรองและคำรับประกัน หรือการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขในสัญญา โดยจำกัดความรับผิดอยู่ที่ระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ โดยค่าเสียหายจะจำกัดจำนวนรวมสูงสุดไม่เกินราคาหุ้นที่ซื้อขาย ทั้งนี้ ความเสียหายที่เกิดจากการรับรองและคำรับประกันเกี่ยวกับเอกสารและประเด็นทางภาษีจะจำกัดความรับผิดอยู่ที่ระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ หากผู้ซื้อต้องการสอบถามข้อมูลในประเด็นนี้ หรือต้องการให้ผู้ขายขยายความรับผิดชอบ ทั้งนี้ ระยะเวลาความรับผิดของผู้ขายเมื่อรวมระยะเวลาที่ขอขยายจะต้องไม่เกิน 2 ปี ให้ผู้ซื้อแจ้งผู้ขายเป็นลายลักษณ์อักษร โดยที่ผู้ขายขอสงวนสิทธิในการขยายระยะเวลาจำกัดความรับผิดในข้อนี้ตามความเหมาะสม