

ที่ 006/2564

วันที่ 14 มกราคม 2564

เรื่อง นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่แนบมาด้วย 1. รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)
2. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2563 บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จาก 1.นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ 2.นายบุญเอื้อ จิตรถนอม 3.นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ 4.นายวิรัตน์ อนุรักษ์วุฒิ 5.นายณพพร อาชวกุลเทพ และ 6.นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์ (รวมเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) บริษัท จึงมีหน้าที่จัดทำความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) เพื่อยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.40/2552 เรื่อง แบบรายงานและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

ดังนั้น บริษัทฯ ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

.....
(นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์)

กรรมการ

.....
(นายคณวุฒิ วรรณธีรวิชัย)

กรรมการ

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

(แบบ 250-2)

ของ



บริษัท วันทวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

1.นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ 2.นายบุญเอื้อ จิตรถนอม 3.นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์

4.นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ 5.นายณพพร อาชวกุลเทพ

และ 6.นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด

14 มกราคม 2564

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 14 มกราคม 2564

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2563 บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“OTO” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (“แบบ 247-4”) จาก 1.นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ 2.นายบุญเอื้อ จิตรถนอม 3.นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ 4.นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ 5.นายพนพพร อาชวกุลเทพ และ 6.นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์ (รวมเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ คิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะ เสนอ ซื้อต่อหน่วย	มูลค่าที่เสนอ ซื้อ
	หุ้น/หน่วย	สิทธิ ออกเสียง	ของจำนวน หลักทรัพย์ ที่จำหน่ายได้ แล้ว ทั้งหมดของ กิจการ ¹	ของจำนวน สิทธิออก เสียงทั้งหมด ของกิจการ		
หุ้นสามัญ	72,662,600	72,662,600	25.95	25.95	2.40 บาท	174,390,240
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
รวม				25.95	รวม	174,390,240

¹ กรณีหลักทรัพย์ประเภทหุ้น จำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดให้หักหุ้นที่กิจการซื้อคืน และยังมีได้จำหน่ายหรือตัดออก ซึ่งเป็นข้อมูล ณ วันสิ้นเดือนของเดือนก่อนเดือนที่มีการยื่นความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ออกจากฐานในการคำนวณด้วย

ระยะเวลารับซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหลักทรัพย์เป็นเวลาทั้งสิ้น 25 วันทำการ หรือตั้งแต่วันที่ 23 ธันวาคม 2563 ถึงวันที่ 28 มกราคม 2564 (“ระยะเวลารับซื้อ”) ตั้งแต่เวลา 9:00 น. ถึง 16:00 น. ของทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (final period) เว้นแต่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- (1) มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากได้ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าว มิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- (2) กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- (3) กิจการกระทำการใด ๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่อง การกระทำหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้อแก้ไขเพิ่มเติม)

กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้วขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ภาพรวมและความเป็นมาของกิจการ

บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2543 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 20 ล้านบาท และในปี 2548 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 100 ล้านบาท บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 280 ล้านบาท

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ บริการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จในประเทศไทย นอกจากนี้บริษัทยังให้บริการเช่าอุปกรณ์ Contact Center และบริการให้เช่าซอฟต์แวร์ ทั้งซอฟต์แวร์สำเร็จรูป และซอฟต์แวร์ระบบ Contact Center ที่สามารถปรับเปลี่ยนระบบการทำงานให้เหมาะสมกับแต่ละธุรกิจ

บริษัทดำเนินธุรกิจโดยได้การรับรองการจัดการคุณภาพตามมาตรฐานสากลดังนี้

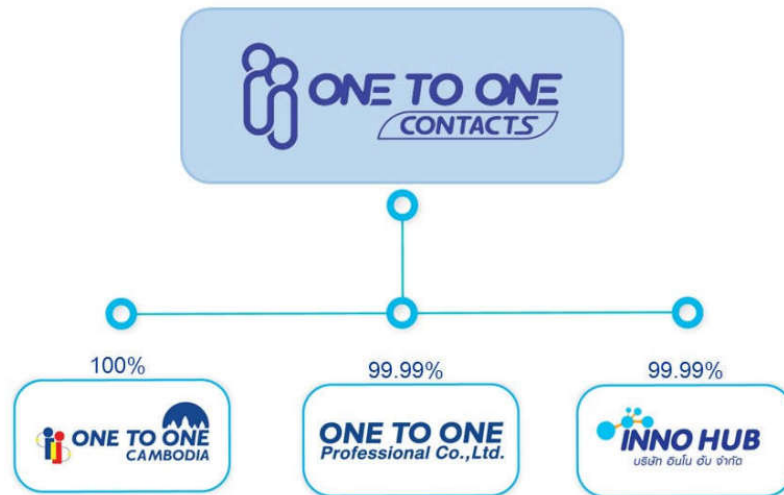
ISO 9000:2015 เป็นมาตรฐานเพื่อรับรองว่าบริษัทมีระบบบริหารจัดการคุณภาพ (Quality management system) ในการดำเนินงานทุกขั้นตอน เพื่อแสดงให้เห็นถึงคุณภาพและประสิทธิภาพที่ดีของการดำเนินงานภายในองค์กร

ISO 20000:2011 เป็นมาตรฐานเพื่อรับรองว่าบริษัทมีการบริหารจัดการการให้บริการไอทีให้มีประสิทธิภาพ

ISO 27001:2013 เป็นมาตรฐานเพื่อรับรองว่าบริษัทมีระบบการจัดการความมั่นคงปลอดภัยของสารสนเทศ (Information Security Management Systems: ISMS)

บริษัทมุ่งมั่นในการพัฒนาสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง โดยคำนึงถึงคุณภาพการให้บริการตามมาตรฐานสากล เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค จนทำให้บริษัทได้รับรางวัลการดำเนินธุรกิจ Contact Center ติดต่อกันเป็นปีที่ 7 ตั้งแต่พ.ศ.2556 – 2561 จาก Frost & Sullivan Thailand Excellence Awards: Outsourced Contact Center Service Provider of the Year ซึ่งเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงการเป็นผู้นำในการให้บริการ Contact center และใน พ.ศ. 2560 บริษัทได้รับรางวัลองค์กรนวัตกรรมยอดเยี่ยม (Top Innovative Organization) จากสำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (องค์การมหาชน)

บริษัทมีบริษัทย่อย จำนวน 3 บริษัท ดังนี้



1. บริษัท วันทูวัน โปรเฟสชั่นแนล จำกัด
ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2551 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 5 ล้านบาท บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ และรับบริการเป็นที่ปรึกษาการบริหารจัดหาบุคลากรด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ และฐานข้อมูลลูกค้า ให้บริการทำความสะอาด ธุรกิจทวงถามหนี้ และสถาบันฝึกอบรม
2. บริษัท วันทูวัน (แคมโบเดีย) จำกัด
ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2556 ณ ประเทศกัมพูชา ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 600,000 เหรียญสหรัฐ บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ บริการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จในประเทศกัมพูชา
3. บริษัท อินโน ฮับ จำกัด
ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2561 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 3 ล้านบาท บริษัทดำเนินการวิจัย และพัฒนาซอฟต์แวร์ และให้บริการพัฒนานวัตกรรมด้านดิจิทัล (Digital service innovation)

1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจการให้บริการศูนย์บริการข้อมูล ซึ่งประกอบด้วยบริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ และบริการออกแบบ พัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ บริษัทแบ่งธุรกิจการให้บริการออกเป็น 2T ประเภทดังนี้

- (1) บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ บริษัทมีศูนย์ในการให้บริการหลักที่ให้บริการบริหารจัดการ 3 แห่ง รองรับการให้บริการประมาณ 2,200 ที่นั่งโดยสามารถปรับขยายเพิ่มบริการได้ เพื่อรองรับกับการขยายตัวของการใช้บริการของลูกค้า การให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์แบ่งออกเป็น 4 รูปแบบดังนี้

- (1.1) บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ
- (1.2) บริการระบบศูนย์บริการข้อมูลและอุปกรณ์
- (1.3) บริการจัดหาเจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์
- (1.4) บริการบำรุงรักษาศูนย์บริการข้อมูล
- (2) บริการออกแบบ พัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ สำหรับองค์กรที่ต้องการจะลงทุนและติดตั้งระบบภายในองค์กรเอง ด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยโดยทีมวิศวกรผู้เชี่ยวชาญด้าน Contact Center / Customer Management โดยเฉพาะ โดยบริษัททำหน้าที่ในการจัดหาอุปกรณ์ Hardware และ Software Application ที่ใช้ในระบบ Contact Center / Customer Management รวมทั้งการ Integrate ระบบทั้งหมดเข้าด้วยกัน โดยเน้นออกแบบให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของแต่ละองค์กรเพื่อเพิ่มศักยภาพการให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.3 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 4 มกราคม 2564

รายชื่อกรรมการบริษัท	ตำแหน่ง
1. นายวิชัย ศรีขวัญ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
2. ดร. ปกรณ์ อาภาพันธุ์	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
3. นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์	ประธานกรรมการบริหาร/กรรมการผู้จัดการ/กรรมการ
4. นายวัฒน์ชัย วิไลลักษณ์	กรรมการ
5. นายคณาภูมิ วรรณธีรรัช	ประธานกรรมการบริหารร่วม/กรรมการ
6. นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการ
7. นายชัยวัฒน์ พิทักษ์รักษธรรม	กรรมการ
8. นายพนม รัตนะรัต	กรรมการ
9. นางสาวกฤติกา ชัชวาลย์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
10. นาย ไพโรจน์ บุญคงชื่น	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมด ของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ
1. นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์	52,860,400	18.88	18.88
2. นายบุญเอื้อ จิตรถนอม	51,700,000	18.46	18.46
3. นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์	45,000,000	16.07	16.07
4. นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ	30,000,000	10.71	10.71
5. นายนพพร อาชวกุลเทพ	15,000,000	5.36	5.36
6. น.ส.กนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์	12,000,000	4.29	4.29
7. น.ส.ชมกมล พุ่มพันธ์ม่วง	4,000,000	1.43	1.43
8. พล.ต.ต.สมยศ พุ่มพันธ์ม่วง	3,095,300	1.11	1.11
9. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2,775,100	0.99	0.99
10. อื่น ๆ	63,569,200	22.70	22.70
รวม	280,000,000	100.00	100.00

1.5 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

1.5.1 ตารางสรุปงบการเงิน 3 ปีที่ผ่านมา และปีปัจจุบันจนถึงไตรมาส 3

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		30 กันยายน 2563	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่า								
เงินสด	486.49	51.40%	439.15	46.61%	77.54	7.95%	72.30	7.31%
เงินลงทุนชั่วคราว	0.61	0.06%	0.97	0.10%	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	219.90	23.23%	226.96	24.09%	168.16	17.25%	133.17	13.47%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค้างรับ	82.49	8.72%	100.00	10.61%	74.09	7.60%	65.48	6.62%
สินค้าคงเหลือ	4.55	0.48%	4.54	0.48%	3.25	0.33%	14.25	1.44%
สินทรัพย์ทางการเงิน หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	477.60	48.98%	479.34	48.47%

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		30 กันยายน 2563	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31.34	3.31%	46.84	4.97%	67.67	6.94%	71.77	7.26%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	825.40	87.20%	818.46	86.86%	868.31	89.05%	836.31	84.57%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์	69.49	7.34%	80.40	8.53%	61.35	6.29%	47.35	4.79%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	-	-	56.07	5.67%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	26.38	2.79%	24.40	2.59%	29.59	3.04%	31.42	3.18%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	15.42	1.63%	8.52	0.90%	6.80	0.70%	9.28	0.94%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	6.74	0.69%	7.11	0.72%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.83	1.04%	10.47	1.11%	2.25	0.23%	1.39	0.14%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	121.12	12.80%	123.79	13.14%	106.73	10.95%	152.62	15.43%
รวมสินทรัพย์	946.52	100.00%	942.25	100.00%	975.04	100.00%	988.93	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	47.57	5.03%	52.82	5.61%	73.63	7.55%	62.54	6.32%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	11.76	1.19%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.34	2.36%	21.44	2.28%	15.88	1.63%	14.28	1.44%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	69.91	7.39%	74.26	7.88%	89.51	9.18%	88.58	8.96%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	45.93	4.64%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	10.50	1.11%	13.64	1.45%	16.98	1.74%	17.36	1.76%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.64	0.28%	2.58	0.27%	1.04	0.11%	0.88	0.09%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	13.14	1.39%	16.22	1.72%	18.02	1.85%	64.18	6.49%
รวมหนี้สิน	83.05	8.77%	90.48	9.60%	107.53	11.03%	152.76	15.45%

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		30 กันยายน 2563	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1 บาท	280.00	29.58%	280.00	29.72%	280.00	28.72%	280.00	28.31%
ทุนออกจำหน่ายและชำระ เต็มมูลค่าแล้ว								
หุ้นสามัญ 280,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้น ละ 1 บาท	280.00	29.58%	280.00	29.72%	280.00	28.72%	280.00	28.31%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	304.42	32.16%	304.42	32.31%	304.42	31.22%	304.42	30.78%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สรรองตาม กฎหมาย	24.00	2.54%	25.20	2.67%	27.10	2.78%	27.10	2.74%
ยังไม่ได้จัดสรร	254.99	26.94%	242.11	25.70%	255.96	26.25%	224.42	22.69%
องค์ประกอบอื่นของส่วน ของผู้ถือหุ้น	0.06	0.01%	0.03	0.00%	0.03	0.00%	0.23	0.02%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	863.47	91.23%	851.76	90.40%	867.51	88.97%	836.17	84.55%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ ถือหุ้น	946.52	100.00%	942.25	100.00%	975.04	100.00%	988.93	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		9 เดือนแรก ปี 2562		9 เดือนแรก ปี 2563	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรขาดทุน:										
รายได้										
รายได้จากการบริการ	796.72	96.38%	695.97	96.89%	744.52	94.18%	553.73	93.15%	501.00	92.49%
รายได้จากงานตามสัญญา	21.43	2.59%	13.87	1.93%	11.77	1.49%	8.60	1.45%	32.13	5.93%
รายได้จากการขาย	-	-	1.02	0.14%	-	-	-	-	3.13	0.58%
รายได้อื่น	8.51	1.03%	7.42	1.03%	34.24	4.33%	32.15	5.41%	5.42	1.00%
รวมรายได้	826.66	100.00%	718.27	100.00%	790.53	100.00%	594.47	100.00%	541.67	100.00%
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการ	675.28	81.69%	588.76	81.97%	662.02	83.74%	487.41	81.99%	437.05	80.68%
ต้นทุนงานตามสัญญา	20.14	2.44%	12.58	1.75%	10.05	1.27%	6.67	1.12%	26.71	4.93%
ต้นทุนขาย	-	-	0.20	0.03%	-	-	-	-	2.15	0.40%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	4.05	0.49%	2.00	0.28%	2.51	0.32%	1.93	0.33%	4.17	0.77%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	66.19	8.01%	84.59	11.78%	78.96	9.99%	60.16	10.12%	52.72	9.73%
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.35	0.04%	2.08	0.29%	1.30	0.16%	1.11	0.19%	14.17	2.62%
รวมค่าใช้จ่าย	766.00	92.66%	690.22	96.09%	754.84	95.49%	557.27	93.74%	536.98	99.13%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	60.66	7.34%	28.06	3.91%	35.69	4.51%	37.20	6.26%	4.70	0.87%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.11)	-0.01%	(0.11)	-0.02%	(0.13)	-0.02%	(0.10)	-0.02%	(2.07)	-0.38%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	60.55	7.32%	27.95	3.89%	35.56	4.50%	37.10	6.24%	2.63	0.49%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.10)	-1.22%	(7.34)	-1.02%	(2.55)	-0.32%	(2.61)	-0.44%	(0.57)	-0.11%
กำไรสำหรับงวด	50.45	6.10%	20.61	2.87%	33.01	4.18%	34.49	5.80%	2.06	0.38%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:										
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง										
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการ	(0.25)	-0.03%	(0.03)	0.00%	-	0.00%	0.02	0.00%	0.20	0.04%

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		9 เดือนแรก ปี 2562		9 เดือนแรก ปี 2563	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
แปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ										
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(0.25)	-0.03%	(0.03)	0.00%	-	0.00%	0.02	0.00%	0.20	0.04%
รายการที่ไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง										
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	3.98	0.48%	(1.86)	-0.26%	2.92	0.37%	(2.27)	-0.38%	-	-
หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้	(0.80)	-0.10%	0.37	0.05%	(0.58)	-0.07%	0.45	0.08%	-	-
รายการที่ไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้	3.18	0.39%	(1.49)	-0.21%	2.33	0.30%	(1.81)	-0.31%	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	2.94	0.36%	(1.51)	-0.21%	2.33	0.30%	(1.79)	-0.30%	0.20	0.04%
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	53.38	6.46%	19.09	2.66%	35.34	4.47%	32.69	5.50%	2.26	0.42%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน										
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท/หุ้น)	0.18		0.07		0.12		0.12		0.01	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	280.00		280.00		280.00		280.00		280.00	

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	9 เดือนแรก ปี 2562	9 เดือนแรก ปี 2563
	จำนวน	จำนวน	จำนวน	จำนวน	จำนวน
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	214.04	18.06	129.14	116.60	48.76
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(13.28)	(34.62)	(471.19)	(93.11)	(10.36)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(64.40)	(30.80)	(19.60)	(19.60)	(43.81)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น	-	0.01	0.04	0.05	0.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	136.36	(47.35)	(361.60)	3.95	(5.24)

1.5.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 (งวด 9 เดือน) เท่ากับ 826.66 ล้านบาท 718.27 ล้านบาท 790.53 ล้านบาท และ 541.67 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 718.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 108.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 13.11 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของทั้ง รายได้จากการขายและงานตามสัญญาสำหรับปี 2561 มีจำนวน 14.89 ล้านบาท ลดลง 6.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.51 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยลดลง จากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ส่งผลให้โครงการใหญ่ๆ ชะลอการลงทุน และรายได้จากการบริการสำหรับปี 2561 มีจำนวน 695.97 ล้านบาท ลดลง 100.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.64 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 โดยเกิดจากสภาวะทางการตลาดที่มีการแข่งขันสูงขึ้นทั้งในด้านของคู่แข่งและราคา ส่งผลให้บางโครงการจากลูกค้ากลุ่มหน่วยงานราชการไม่ได้งานต่อเนื่อง รวมถึงการให้บริการระบบศูนย์บริการให้ข้อมูลและอุปกรณ์ของลูกค้าเอกชนในกลุ่มธุรกิจประกันลดลงจาก แนวโน้มตลาดของการให้บริการแบบ Outbound Telesales เพราะกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่างๆ มีความเข้มงวดมากขึ้น รวมถึงช่องทางการเข้าถึงลูกค้ามีหลากหลายมากขึ้น และลูกค้าในกลุ่มหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจที่สิ้นสุดอายุสัญญาและมีแผนในการเปลี่ยนระบบ จึงไม่ได้ต่อสัญญาบริการบำรุงรักษาศูนย์บริการข้อมูลกับบริษัท

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 790.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 72.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 10.06 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการบริการสำหรับปี 2562 มีจำนวน 744.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.98 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจากลูกค้า

กลุ่มหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจขยายขอบเขตการให้บริการ และ ลูกค้าในกลุ่มเอกชนมีการเติบโต ทั้งลูกค้ารายใหม่และลูกค้าปัจจุบันที่ขยายขอบเขตการให้บริการ ในส่วนธุรกิจประกันที่ใช้บริการ Inbound และ ส่วนธุรกิจค้าปลีก และรายได้จากการให้บริการจัดหาลูกค้าสัมพันธ์เพิ่มขึ้นจากลูกค้าหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจและกลุ่มเอกชน อีกทั้งยังเพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยรับจากการฟ้องร้องลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งจำนวน 25.60 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นรายได้อื่น

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 541.67 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 52.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 8.88 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของรายได้จากการบริการมีจำนวน 501.00 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 52.73 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 9.52 โดยลดลง เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID-19) ที่เกิดขึ้นในต้นปี 2563 ที่ส่งผลกระทบกับเศรษฐกิจในทุกภาคส่วนในวงกว้าง ทำให้บริษัทจะได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งส่วนใหญ่จากลูกค้าเอกชน และลูกค้าเอกชนส่วนธุรกิจสายการบิน ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายและงานตามสัญญาจะปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 26.66 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามก็มีผลกระทบจากการลดลงของรายได้อื่นจากดอกเบี้ยรับจากการฟ้องร้องในปีก่อนจำนวน 25.60 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 (งวด 9 เดือน) เท่ากับ 766.00 ล้านบาท 690.22 ล้านบาท 754.84 ล้านบาท และ 536.98 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 690.22 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 75.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 9.89 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของต้นทุนตามสัดส่วนใกล้เคียงกับการลดลงของรายได้แต่อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีผู้บริหารเพิ่มขึ้นในบางตำแหน่งและมีทีมงานในการพัฒนาโปรแกรมซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการย้ายสำนักงานเพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี

ในปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 754.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 64.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 9.36 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนของต้นทุนมากกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการในขณะที่ราคาค่าบริการยังไม่สามารถปรับขึ้นได้ในทันที และจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากเดิม 300 วันเป็น 400 วัน อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2561 ส่วนใหญ่เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการย้ายสำนักงานในปี 2561

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 536.98 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 เท่ากับ 20.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 3.64 เป็นผลมาจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน รวมถึงการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาด

ของไวรัสโคโรนา (COVID-19) แต่อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้บริษัทมหาชนแห่งหนึ่งที่ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาล จำนวน 13.45 ล้านบาท ซึ่งรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายอื่น

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 20.61 ล้านบาท ลดลงจำนวน 29.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.14 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้รวมที่ลดลง ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมคิดเป็นร้อยละ 2.87 ปรับตัวลดลงจากปี 2560

ในปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 33.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.16 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากมาจากรายได้จากการฟ้องร้องลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งจำนวน 25.60 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นรายได้อื่น โดยอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.18

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 2.06 ล้านบาท ลดลงจำนวน 32.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94.03 เมื่อเปรียบเทียบกับงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้บริษัทมหาชนแห่งหนึ่งที่ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาล จำนวน 13.45 ล้านบาท อีกทั้งทั้งปีก่อน บริษัทได้รับดอกเบี้ยจากการฟ้องร้องลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งจำนวน 25.60 ล้านบาท

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 946.52 ล้านบาท 942.25 ล้านบาท 975.04 ล้านบาท และ 988.93 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์เท่ากับ 942.25 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 4.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 0.45 สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 818.46 ล้านบาท ลดลง 6.94 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเป็นผลส่วนใหญ่มาจากการการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเนื่องจากการย้ายสำนักงาน อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 123.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.67 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเป็นผลมาจากการการเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เกี่ยวข้องกับการย้ายสำนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์เท่ากับ 975.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 32.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 3.48 สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 868.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49.85 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจากการที่บริษัทได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งที่ค้างนานหลังจากบริษัทได้ชนะคดีความฟ้องร้องกับ

ลูกหนี้ดังกล่าว เป็นจำนวนเงิน 78.67 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากการฟ้องร้องดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 25.60 ล้านบาท รวมถึงสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทมีการนำเงินสดคงเหลือไปฝากประจำกับธนาคารเป็นเงิน 475.13 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 106.73 ล้านบาท ลดลง 17.06 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของอุปกรณ์ที่มีมูลค่าทางบัญชีลดลงจากการคิดค่าเสื่อมราคา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทมีสินทรัพย์เท่ากับ 988.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เท่ากับ 13.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.42 สินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 836.31 ล้านบาท ลดลง 32.00 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 152.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45.89 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากการสินทรัพย์สิทธิการใช้ จากการนำมาตราฐานการรายงานการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาเริ่มใช้งานในปี 2563 ซึ่งทำให้สินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 56.07 ล้านบาท และการลดลงของอุปกรณ์จากการคิดค่าเสื่อมราคา

หนี้สิน

หนี้สินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 83.05 ล้านบาท 90.48 ล้านบาท 107.53 ล้านบาท และ 152.76 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินเท่ากับ 90.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 7.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 8.95 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินเท่ากับ 107.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 17.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 18.84 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการตั้งสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากเดิม 300 วันเป็น 400 วันทำให้หนี้สินสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้น 4.73 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทมีหนี้สินเท่ากับ 152.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เท่ากับ 45.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 42.06 โดยมีสาเหตุมาจากส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า จากการนำมาตราฐานการรายงานการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาเริ่มใช้งานในปี 2563 ซึ่งทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 57.69 ล้านบาท และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 863.47 ล้านบาท 851.76 ล้านบาท 867.51 ล้านบาท และ 836.17 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 851.76 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 11.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 1.36 โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมในงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 19.09 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายในปี 2561 จำนวน 30.80 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 867.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 15.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.85 โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมในงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 35.34 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายในปี 2562 จำนวน 19.60 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 836.17 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 เท่ากับ 31.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงเท่ากับร้อยละ 3.61 โดยมีสาเหตุมาจากผลการดำเนินงานกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมในงวด 9 เดือนสิ้นสุด 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 2.26 ล้านบาทและเงินปันผลจ่ายในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 33.60 ล้านบาท

กระแสเงินสด

บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 (งวด 9 เดือน) เท่ากับ 214.04 ล้านบาท 18.06 ล้านบาท 129.14 ล้านบาท และ 48.76 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเงิน 18.06 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 เท่ากับ 195.98 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการและกำไรจากการดำเนินงาน และการลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นที่ค้างค้างและได้รับชำระเงินในปี 2560

ในปี 2562 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเงิน 129.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 111.08 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับเงินจากลูกหนี้ภาครัฐแห่งที่ค้างนานหลังจากบริษัทได้ชนะคดีความฟ้องร้องกับลูกหนี้ดังกล่าว เป็นจำนวนเงิน 78.67 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2562 จำนวน 24.46 ล้านบาท

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นเงิน 48.76 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 3 ของปี 2562 เท่ากับ 67.84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากการขายและให้บริการ และในงวด 9 เดือนแรกของปี 2562 บริษัทได้รับชำระเงินจากลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งที่ค้างนานหลังจากบริษัทได้ชนะคดีความฟ้องร้องกับลูกหนี้ดังกล่าว เป็นจำนวนเงิน 78.67 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 11.00 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 (งวด 9 เดือน) เท่ากับ 13.28 ล้านบาท 34.62 ล้านบาท 471.19 ล้านบาท และ 10.36 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากการซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน การนำเงินสดคงเหลือไปฝากประจำกับธนาคาร และดอกเบี้ยรับ โดยในปี 2561 บริษัทมีการใช้เงินลงทุนไปในการซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่เกี่ยวกับการย้ายสำนักงานเป็นเงิน 25.00 ล้านบาท และ ในปี 2562 บริษัทมีการนำเงินสดคงเหลือไปฝากประจำกับธนาคารเป็นเงิน 475.13 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยรับจากการปล่อยลูกหนี้การค้าหน่วยงานราชการแห่งหนึ่งเป็นเงิน 25.60 ล้านบาท

กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 วันที่ 31 ธันวาคม 2561 วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และวันที่ 30 กันยายน 2563 (งวด 9 เดือน) เท่ากับ 64.40 ล้านบาท 30.80 ล้านบาท 19.60 ล้านบาท และ 43.81 ล้านบาท ตามลำดับ กระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงินเกิดจาก เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงานของบริษัท และการชำระหนี้ตามสัญญาเช่าจากการนำมาตรฐานการรายงานการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่ามาเริ่มใช้งานในปี 2563 ซึ่งกระทบงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 จำนวน 10.22 ล้านบาท

1.6 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตและแผนธุรกิจในอนาคต

ตามแผนการดำเนินงานเดิมของบริษัท (ก่อนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเข้ามาถือหุ้นของกิจการ) บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจหลักคือการให้บริการศูนย์บริการข้อมูล ซึ่งประกอบด้วย บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ และบริการออกแบบพัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ โดยในปี 2563 บริษัท คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายคาดว่าจะลดลงจาก ปี 2562 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID-19) ที่เกิดขึ้นในต้นปี 2563 และ เกิดการระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) รอบใหม่ในปลายปี 2563 ซึ่งจะกระทบกับเศรษฐกิจในทุกภาคส่วนในวงกว้าง ทำให้บริษัทจะได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม ดังนั้น หากอัตราการเติบโตของยอดขายในปี 2563 ลดลงตามการคาดการณ์จากสภาวการณ์ทางเศรษฐกิจดังกล่าว จะส่งผลทำให้กำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของบริษัทลดลงด้วย เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนคงที่ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่เงินเดือนและค่าแรงของพนักงาน อีกทั้งบริษัทยังมีลูกหนี้บริษัทมหาชนแห่งหนึ่งที่ไต่ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาลจำนวนเงิน 35 ล้านบาท ซึ่ง ณ ปัจจุบัน บริษัทยังไม่ทราบถึงรายละเอียดของแผนฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ดังกล่าว โดยจากงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ดังกล่าวไว้ที่ 13.45 ล้านบาท และอาจจะตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ดังกล่าวเพิ่มเติมในไตรมาสที่ 4 ปี 2563

ทั้งนี้สำหรับแผนธุรกิจในอนาคต ธุรกิจการให้บริการศูนย์บริการข้อมูลยังคงเป็นธุรกิจหลักในการประกอบธุรกิจของกิจการสำหรับปี 2564 โดยบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นไปที่ขยายธุรกิจตามเทคโนโลยีที่เข้ามาใหม่ๆ หรือนวัตกรรมในด้านการให้บริการ เพื่อเป็น Digital Customer Management Solutions (ธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ และรับบริการเป็นที่ปรึกษาการบริหารจัดการบุคลากรด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ และฐานข้อมูลลูกค้า) เพื่อการเพิ่มช่องทางในการสร้างรายได้และลดต้นทุน และ/หรือ ปรับปรุงให้ธุรกิจมีเทคโนโลยีที่สามารถตอบสนองความต้องการลูกค้าได้เพิ่มขึ้น ตลอดจนเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน เพื่อให้ธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ให้ได้กำไรเพิ่มขึ้น

อีกทั้งบริษัทยังมีแผนที่จะขยายและพัฒนาธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องกับธุรกิจปัจจุบันของบริษัทย่อยให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น อันได้แก่

ธุรกิจพัฒนาฟังก์ชันการให้บริการเพิ่มเติม (Add-on Function) บนระบบที่มีผู้ใช้บริการเป็นจำนวนมาก เป็นซอฟต์แวร์แอปพลิเคชัน ที่คิดค่าใช้จ่ายแบบรายเดือน (Subscription-Based Software) ของ บริษัท อินโนฮับ จำกัด เพื่อให้ระบบสามารถทำงานได้หลากหลายมากขึ้น เช่น ฟังก์ชันบริการจัดเก็บข้อมูลแบบเรียลไทม์ในแอปพลิเคชันไลน์ เป็นต้น

ธุรกิจให้บริการทำความสะอาด (บริการจัดหาแม่บ้านและหุ่นยนต์ทำความสะอาด) และการพัฒนาต่อยอดไปยังบริการรักษาความปลอดภัย ของ บริษัท วันทวัน โปรเฟสชั่นแนล จำกัด เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ให้บริการบริหารจัดการพื้นที่ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หรือ นิติบุคคลอาคารสำนักงาน ที่ส่วนใหญ่ต้องการผู้ให้บริการที่สามารถให้บริการครบทั้งบริการทำความสะอาด และบริการรักษาความปลอดภัย

โดยบริษัทอาจจะมีแผนการลงทุนหรือการร่วมลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องหรือต่อยอดจากธุรกิจเดิมดังกล่าวกับพันธมิตรทางธุรกิจของกิจการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการพัฒนาทางธุรกิจ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายที่ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์สภาพคล่องที่เหลืออยู่ในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นเงินฝากประจำธนาคารโดยที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ ตราสารทุนและ/หรือตราสารหนี้และ/หรือลงทุนในกิจการที่มีผลตอบแทนที่มากกว่าเงินฝากประจำธนาคารโดยที่จะพิจารณาตามความเสี่ยงที่เหมาะสม โดยปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้มีแผนการลงทุนที่เจาะจงที่ชัดเจน

อย่างไรก็ดี การคาดการณ์ผลการดำเนินงานและแผนธุรกิจในอนาคตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การแข่งขัน สถานการณ์ของการระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) รวมถึงแผนฟื้นฟูกิจการและแผนการชำระเงินคืนของลูกหนี้ที่ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าว

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2563 มีความถูกต้องในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

3.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ไม่ว่าการทำสัญญา/ ข้อตกลง/ บันทึกความเข้าใจดังกล่าว จะเป็นการทำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในคำเสนอซื้อหรือไม่ก็ตาม

3.1.1 สัญญาซื้อขายหุ้นของกิจการ จำนวน 193,700,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.18 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อสัญญา	สัญญาซื้อขายหุ้น บริษัท วันทูนัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ("OTO")
ผู้ซื้อ	1. นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ 2. นายบุญเอื้อ จิตรถนอม 3. นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ และ/หรือบุคคลที่ผู้ซื้อจะกำหนด
ผู้ขาย	1. บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) 2. บริษัท สามารถวิศวกรรม จำกัด
วันที่ลงนามในสัญญา	วันที่ 20 พฤศจิกายน 2563
หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง	หุ้นสามัญของ OTO รวมจำนวน 193,700,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.18 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
ราคาซื้อขาย	หุ้นละ 2.40 บาท
วันที่ทำการซื้อขายหุ้น	วันที่ 9 ธันวาคม 2563
ที่ปรึกษาในการทำสัญญา	บริษัท กู๊ดนั แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด
เงื่อนไขบังคับก่อน	1. ผู้ขายไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ จนถึงการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 2. ผู้ดูแลผลประโยชน์ได้ส่งมอบหลักประกันคืนให้แก่ผู้ซื้อแล้ว ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้ดูแลผลประโยชน์ 3. คำรับรองและคำรับประกันของผู้ขายถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันที่ลงนามในสัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ จนถึงการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 4. ไม่มีกฎหมายที่ออก หรือแก้ไขโดยภาครัฐหรือหน่วยงานราชการใดภายหลังจากวันที่ทำสัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ อันเป็นผลหรือจะเป็นผลให้การซื้อขายหุ้นที่ซื้อขาย หรือการทำธุรกรรมอื่นใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ 5. ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใด ๆ ไม่ว่าผู้ขาย หรือบริษัทจะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายตามสัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใด ๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
	6. ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้นซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อ OTO และ/หรือบริษัทย่อยของ OTO หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้ 7. ผู้ซื้อพอใจในผลการตรวจสอบสถานะทางด้านกฎหมายและการเงินของ OTO และบริษัทย่อยของ OTO ว่าไม่มีประเด็นใด ๆ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ OTO และ/หรือบริษัทย่อยของ OTO หรือธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้ 8. OTO ได้กำหนดวันให้สิทธิในการรับเงินปันผล (Record Date) แก่ผู้ถือหุ้นของ OTO ก่อนวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 9. ผู้ขายจะต้องนำส่งสำเนาหนังสือแก้ไขเพิ่มเติมสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้แก้ไขเพิ่มเติมให้ OTO และ/หรือ บริษัทย่อยของ OTO (แล้วแต่กรณี) มีสิทธิที่จะยกเลิกสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้ โดยบอกกล่าวให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษร โดยที่ OTO และ/หรือ บริษัทย่อยของ OTO ไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ จากการยกเลิกสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการถูกริบมัดจำหรือเงินประกัน หรือการต้องชดเชยค่าเสียหายที่กำหนดไว้ล่วงหน้าใด ๆ โดยที่หนังสือแก้ไขเพิ่มเติมสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต้องมีรูปแบบ เนื้อหา และสาระสำคัญที่ผู้ซื้อเห็นชอบและรับรองสำเนาถูกต้อง โดยกรรมการผู้มีอำนาจของผู้ขาย นอกจากนี้ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงจะเจรจา ร่วมกันเกี่ยวกับสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ OTO และ/หรือ บริษัทย่อยของ OTO เพื่อต่ออายุสัญญาโดยมีกำหนดระยะเวลาของสัญญาตามที่ผู้ซื้อกำหนด และมีค่าบริการหรือค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระในอัตราไม่สูงกว่าที่ระบุไว้ในสัญญากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันฉบับเดิม

3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล) หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

3.2.1 การถือหลักทรัพย์โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ

ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2563 ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหลักทรัพย์ทางตรงในกิจการรวมกันจำนวน 206,560,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 73.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมด และคิดเป็นร้อยละ 73.77 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือ / สิทธิออกเสียง (ร้อยละ)
1.นายสุทธิพนธ์ อริยสุทธิวงศ์	52,860,400	18.88
2.นายบุญเอื้อ จิตรถนอม	51,700,000	18.46
3.นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์	45,000,000	16.07
4.นายวิรัตน์ อนุรักษ์วุฒิ	30,000,000	10.71
5.นายพนพร อาชวกุลเทพ	15,000,000	5.36
6.นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์	12,000,000	4.29
รวม	206,560,400	73.77

ทั้งนี้ บุคคลที่กระทำการร่วมกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้แก่ นางนัยรัตน์ อริยสุทธิวงศ์ ซึ่งเป็นมารดาของนายสุทธิพนธ์ ถือหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 777,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.28 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 0.28 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลที่กระทำการร่วมกัน มีการถือหุ้นสามัญของกิจการรวมกันทั้งสิ้น 207,337,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 74.05 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 74.05 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

3.2.2 การถือหลักทรัพย์โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

- ไม่มี -

3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.4 ความสัมพันธ์อื่น ๆ

- ไม่มี -

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2564 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งในวาระพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีการประชุมจำนวน 10 ท่าน ครบเป็นองค์ประชุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการที่เข้าประชุม	ตำแหน่ง
1. นายวิชัย ศรีขวัญ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
2. ดร. ปกรณ์ อาภาพันธุ์	รองประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
3. นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์	ประธานกรรมการบริหาร/กรรมการผู้จัดการ/กรรมการ
4. นายวัฒน์ชัย วิไลลักษณ์	กรรมการ
5. นายคณาวุฒิ วรรณธีรรัช	ประธานกรรมการบริหารร่วม/กรรมการ
6. นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการ
7. นายชัยวัฒน์ พิทักษ์รักษธรรม	กรรมการ
8. นายพนม รัตนะรัต	กรรมการ
9. นางสาวกฤติกา ชัชวาลย์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
10. นายไพโรจน์ บุญคงชื่น	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว มีความเห็นเป็นเอกฉันท์สอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งได้ให้ความเห็นว่าถือหุ้น **ควรตอบปฏิเสธ** คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ถึงแม้ว่าการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการได้มีการกำหนด ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 2.40 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาเหมาะสม ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งได้ราคาประเมินเท่ากับ 2.07 – 2.25 บาทต่อหุ้น เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตในการประเมินมูลค่า

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีราคาประเมิน 4.11 – 4.76 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีราคาสูงกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 1.71 – 2.36 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงควรตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อดังที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าประเมิน (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอ ซื้อ* (บาท)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.99	0.59	24.58
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.17	(0.23)	(9.58)
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	4.11 - 4.76	1.71 - 2.36	71.25 - 98.33
4) วิธีการเปรียบเทียบตลาด			
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	2.26 - 3.20	(0.14) - 0.80	(5.83) - 33.33
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.33 - 2.51	(2.07) - 0.11	(86.25) - 4.58
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	2.07 - 2.25	(0.15) - (0.33)	(13.75) - (6.25)

*ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 2.40 บาทต่อหุ้น

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละรายและจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

-ไม่มี-

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

คณะกรรมการของกิจการ ได้พิจารณาแผนงานและนโยบายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และมีความเห็นดังนี้

4.3.1 สถานภาพของกิจการ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ประสงค์ที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ภายในช่วง 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ เว้นแต่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือกิจการมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายหลักเกณฑ์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

อนึ่ง ภายหลังการทำเสนอซื้อกิจการอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ถึงร้อยละ 15 ตามเกณฑ์การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน ในกรณีดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาร่วมกับกิจการเกี่ยวกับแผนการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการจะยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่อไป ทำให้กิจการ และผู้ถือหุ้นไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน

หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542 หมวด 1 ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ โดยต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด รวมถึงต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการอีกครั้งหนึ่ง เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ของตนเองได้

4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ยังไม่ มีนโยบายที่จะเป็นเหตุให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่มาของรายได้หลักในการประกอบธุรกิจของกิจการ

อย่างไรก็ดี ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องกับธุรกิจปัจจุบันของ บริษัทฯ และ/หรือบริษัทย่อย อันได้แก่ บริษัท วันทูวัน โปรเฟสชั่นแนล และ/หรือ บริษัท อินโนฮับ เช่น ระบบ บริหารจัดการข้อมูล ระบบรักษาความปลอดภัย เป็นต้น โดยอาจเพิ่มการบริหารจัดการเพื่อการเพิ่มรายได้ ลด ต้นทุน และ/หรือ ปรับปรุงให้ธุรกิจมีเทคโนโลยีตอบสนองความต้องการลูกค้า ความสามารถในการแข่งขัน เพื่อให้ธุรกิจมีผลการดำเนินงานที่ได้กำไรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้สังเกตเห็นถึงโอกาสทางธุรกิจในการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการใช้ทรัพยากรของกิจการรวมทั้งสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนของกิจการให้มี ผลตอบแทนที่ดีขึ้น นอกเหนือจากการฝากเงินในธนาคาร โดยอาจพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทน ที่สูงขึ้นในความเสี่ยงที่เหมาะสม

ทั้งนี้ หากกรณีที่มีเหตุการณ์ใด ๆ ที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจหลักหรือ สถานภาพทางการเงินของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจทบทวนหรือปรับปรุงนโยบายและแผนการประกอบธุรกิจ ของกิจการตามที่จำเป็นและสมควร โดยคำนึงถึงปัจจัยภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การแข่งขัน สถานการณ์ ของการระบาดโรค COVID 19 และอื่น ๆ เป็นสำคัญ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบใด ๆ ที่จะกระทบกับการ ดำเนินงานของกิจการ หรือเพื่อเพิ่มศักยภาพและความคล่องตัวในการขยายธุรกิจในด้านต่าง ๆ ให้มีความ เหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการและบริษัทย่อย โดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของ กิจการและผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการเป็นสำคัญ นอกจากนี้ หากมีโอกาสในการลงทุนใด ๆ ที่เหมาะสมกับ กิจการ อาจพิจารณาเข้าลงทุนในธุรกิจที่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะปฏิบัติตาม ข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีนโยบายในลักษณะของการต่อยอดการทำธุรกิจต่อจากธุรกิจเดิม ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจจนเป็นเหตุให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่มาของรายได้หลักในการประกอบธุรกิจ นโยบายการบริหาร การจ้างบุคลากร โครงสร้างทางการเงิน ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นนโยบายดังกล่าวของผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีความเป็นไปได้

สำหรับนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ เป็นนโยบายการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินในธนาคาร ซึ่งคณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า กิจการควรตั้งคณะกรรมการลงทุน (Investment Committee) เพื่อการควบคุมดูแลการลงทุนอย่างใกล้ชิด รวมถึงกำหนดนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ดังที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

(2) การขยายการลงทุน

นอกเหนือจากการขยายธุรกิจโดยต่อยอดจากธุรกิจปัจจุบันหรือที่เกี่ยวข้องดังกล่าวข้างต้นในข้อ (1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนงานที่ชัดเจนในการขยายการลงทุนในธุรกิจปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นการขยายธุรกิจที่เกิดจากความต้องการของลูกค้า และการขยายธุรกิจตามเทคโนโลยีที่เข้ามาใหม่ ๆ หรือนวัตกรรม ในด้านการให้บริการ Digital Business Process Outsourcing (ธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ และรับบริการเป็นที่ปรึกษาการบริหารจัดหาบุคลากรด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ และฐานข้อมูลลูกค้า) การให้บริการทำความสะอาด ธุรกิจทวงหนี้ และ/หรือ สถาบันฝึกอบรม ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และธุรกิจ Digital Service Innovation (นวัตกรรมด้านดิจิทัล)

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการทบทวนและปรับปรุงแผนการขยายการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการพัฒนาทางธุรกิจในแต่ละสายธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ ทั้งนี้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจเดิมตามปกติ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนที่ไม่สอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน หากจะมีการลงทุนเกิดขึ้นจะเป็นการลงทุนที่ยังคงเกี่ยวข้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจเดิม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าเหมาะสมเนื่องจากเป็นการขยายศักยภาพในการให้บริการตามความถนัดเดิมของกิจการ อันจะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

(3) การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งไม่มีแผนให้กิจการมีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามข้อ (1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ และ (2) การขยายการลงทุน อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอาจจะมีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอันเกิดจากแผนลงทุนหรือการร่วมลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมกับพันธมิตรทางธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ ทำให้คาดการณ์ได้ว่าผู้ทำคำเสนอจะยังคงใช้ทรัพย์สินหลักในปัจจุบันของกิจการ เพื่อดำเนินธุรกิจต่อไป จึงคาดว่าจะยังไม่มีแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลัก แต่หากจะมีการลงทุนใหม่ ๆ เกิดขึ้นก็จะเป็นธุรกิจที่ยังคงเกี่ยวข้องเนื่องกับการทำธุรกิจเดิมของกิจการ

(4) การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหาร การจ้างงานบุคลากร

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้นผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งมีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการจำนวน 3 ท่าน ซึ่งอยู่ระหว่างการสรรหาบุคคลซึ่งมีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งแทน ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	รายชื่อกรรมการ
1. นายวิชัย ศรีขวัญ	ประธานกรรมการ/กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
2. นายวัฒนชัย วิไลลักษณ์	กรรมการ
3. นายไพโรจน์ บุญคงชื่น	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการได้ตามความเหมาะสม ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เช่น ในกรณีที่มีการลาออกหรือครบกำหนดตามวาระการดำรงตำแหน่ง หรืออาจมีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติม โดยจะคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เพื่อผลประโยชน์ของกิจการ เช่น แผนการดำเนินงาน แนวทางเชิงกลยุทธ์ ความสามารถในการแข่งขัน และการเติบโตในอนาคต อีกทั้ง อาจมีแผนพิจารณาปรับเปลี่ยนเพิ่มหรือลดผู้บริหารเพิ่มเติม และ/หรือ แต่งตั้งบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจของกิจการเข้าไปในตำแหน่งหรือแผนกที่เหมาะสม เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารกิจการในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตามความเห็นสมควรและตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงนโยบายของกิจการ ข้อบังคับของกิจการ มติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่ากิจการมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการบริษัทในปัจจุบัน ซึ่งเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ทั้งนี้โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทปัจจุบันยังมีโครงสร้างกรรมการตรวจสอบในสัดส่วนที่เพียงพอในการทำหน้าที่ถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการบริหารงาน สำหรับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรและผู้บริหารในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาทำการเปลี่ยนแปลงโดยยึดหลักประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจและการบริหารกิจการเป็นหลัก

(5) การปรับโครงสร้างทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกับกิจการในการพิจารณาทบทวน และปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อการดำเนินการตามแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการตามที่ระบุไว้ในข้อ (1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ และ (2) การขยายการลงทุน ข้างต้น ซึ่งอาจรวมถึงการเพิ่มทุนหรือการจัดหาเงินทุนด้วยการก่อหนี้ให้เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ และเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบใด ๆ ที่อาจจะกระทบผลการดำเนินการของกิจการ หรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันในอนาคต

อย่างไรก็ดี ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนวัตถุประสงค์ในการใช้เงินของกิจการที่คงเหลือจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นการทั่วไปครั้งแรกให้เหมาะสมและสอดคล้องกับแผนธุรกิจในอนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะปฏิบัติตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและ OTO อาจมีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับการขยายธุรกิจที่กล่าวไว้ในข้างต้น ซึ่งการสรรหาเงินทุนจากการกู้ยืมแทนการเพิ่มทุนจะช่วยลดผลกระทบทั้งในด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการ และการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นด้วย

ในกรณีที่กิจการต้องการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการเพิ่มทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์เพิ่มเติม ตามพรบ. บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 มาตรา 136 กิจการต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(6) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันของกิจการ คือ บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของบริษัทหลังหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท และตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน และการขยายธุรกิจของบริษัทรวมทั้งความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต

อนึ่ง การพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรที่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนหรือทรัพย์สินถาวรที่เกิดขึ้นในบริษัทหรือในบริษัทย่อยให้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัทว่าจะจ่ายเงินปันผลหรือไม่เพียงใด โดยจะพิจารณาจากแผนการลงทุนและการขยายธุรกิจของบริษัท รวมทั้งความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต สำหรับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อยให้ยึดถือ และปฏิบัติตามแนวนโยบายเดียวกันกับของบริษัท

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยจากแผนการลงทุนที่ระบุคาดว่าจะไม่มีความต้องการใช้เงินลงทุนที่สูงนัก แต่หากมีโครงการที่ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมและกระแสเงินสดที่มีอยู่ไม่เพียงพอ ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะพิจารณาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมก่อน โดยที่จะพยายามรักษาอัตราความสามารถในการจ่ายปันผลไว้เช่นเดิม แต่อาจมีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล หรือพิจารณางดการจ่ายเงินปันผล เพื่อนำเงินดังกล่าวกลับมาเป็นเงินลงทุนแทน อย่างไรก็ตามหากมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผล จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

4.3.3 รายการระหว่างกัน

ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการ อย่างไรก็ดี ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้ออาจมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการ

หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ โดยกิจการจะต้องคำนึงถึงความจำเป็นความสมเหตุสมผลของรายการเป็นสำคัญ และจะดำเนินการตามกฎหมายหลักเกณฑ์ และ/หรือ ข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงาน ก.ล.ด. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องรวมถึงจะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวัง เพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันนั้นจะเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า รายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมากเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินธุรกิจซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกันกับธุรกิจหลักของกิจการ อย่างไรก็ตาม หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทหรือผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณีขึ้นอยู่กับขนาดของรายการ รวมทั้งจะต้องผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการตรวจสอบ นอกจากนี้ การเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวต้องปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติ รวมถึงขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

- ไม่มี - เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ไม่ได้เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดพิจารณารายละเอียดตามเอกสารแนบ “ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท วันทูนัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)”

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญ
ผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง



บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)



(นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์)

กรรมการ



(นายคณาวุฒิ วรธนธีร์รัช)

กรรมการ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ



บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์

นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์

นายบุญเอื้อ จิตรถนอม

นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ

นายพนพร อาชากุลเทพ

นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์

จัดทำโดย

บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด



วันที่ 14 มกราคม 2564

คำย่อ หรือ คำนิยาม

“กลต.”, “สำนักงาน ก.ล.ต.”, “SEC” “ตลาดหลักทรัพย์ฯ” “OTO” , “กิจการ” “IFA” , “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” “ผู้ทำคำเสนอซื้อ” “ผู้ขาย” “แบบ 247-4” หรือ “คำเสนอซื้อหลักทรัพย์”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ นายบุญเอื้อ จิตรถนอม นายวิรัตน์ อนุรักษ์วุฒิ นายณพพร อาชวกุลเทพ นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์ บริษัท สามารถวิศวกรรม จำกัด และ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของ บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2563
--	--

ที่ ACS/IFA/001/2564

วันที่ 14 มกราคม 2564

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง

1. สารสนเทศรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เรื่อง การจำหน่ายหุ้นสามัญของ OTO ลงวันที่ 20 พฤศจิกายน 2563 และที่แก้ไขเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน และ 4 ธันวาคม 2563
2. แบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2562 (แบบ 56-1) ของ OTO
4. รายงานประจำปี 2560, 2561 และ 2562 ของ OTO
5. งบการเงินตรวจสอบของ OTO สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ตรวจสอบโดย นางสรินดา หิรัญประเสริฐ วุฒิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4799 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และงบการเงินตรวจสอบของ OTO สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, 31 ธันวาคม 2562 ตรวจสอบโดย นางศิริวรรณ สุรเทพินทร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4604 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 สอบทานโดยบุคคลเดียวกัน

สารบัญ

สารบัญ	4
บทสรุปสำหรับผู้บริหาร	6
1. สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	8
1.1 ข้อมูลทั่วไป	8
1.2 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ	11
1.3 ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น – ที่ปรึกษากฎหมาย	11
1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ	12
1.5 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ	13
2. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่สามารถได้ทางทฤษฎี	14
2.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	14
2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	14
2.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	17
2.4 วิธีการเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)	18
2.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	20
3. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	33
3.1 ราคาเสนอซื้อเหมาะสมแต่สามารถขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาตามคำเสนอซื้อ	33
3.2 ปัจจัยอื่นๆเพื่อประกอบการพิจารณา	34
4. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของ แผนงานและนโยบายดังกล่าว	38
4.1 ประโยชน์ที่ OTO จะได้รับจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่เป็นกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ	38
4.2 สถานภาพของกิจการ	39
4.3 แผนการหรือนโยบายการบริหารกิจการ	39
4.4 รายการระหว่างกัน	43
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	44

คำเตือน

1. ผลการศึกษาและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของ OTO และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ฯ (www.set.or.th)
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุนและผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้ และ/หรือ ผลการดำเนินงานในอนาคตของ OTO จากการทำการรายการในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำและวิเคราะห์ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

ผู้ทำคำเสนอซื้อ (1.นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ 2.นายบุญเอื้อ จิตรถนอม 3.นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ 4.นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒ 5.นายณพพร อาชวกุลเทพ และ 6.นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์) ได้ซื้อหุ้นของบริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“OTO”) จากบริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท สามารถวิศวกรรม จำกัด ในวันที่ 9 ธันวาคม 2563 รวมจำนวน 193,700,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 69.18 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งเมื่อนับรวมกับจำนวนหุ้นเดิมของนายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ และนางนัยรัตน์ อริยสุทธิวงศ์ (มารดาของนายสุทธิพงษ์) ที่ถืออยู่ใน OTO จำนวน 12,860,400 หุ้น และ 777,000 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 4.59 และร้อยละ 0.28 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการตามลำดับ) ทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้ถือหุ้นของ OTO รวมกันเป็นจำนวนทั้งสิ้น 207,337,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 74.05 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งข้ามจุดร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม พ.ศ. 2554 (รวมทั้งที่ได้ออกแก้ไขเพิ่มเติม) และเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2563 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ยื่นแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการบริษัท และผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ในการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิส จำกัด ได้รับการแต่งตั้งจาก OTO ให้ทำหน้าที่เป็น IFA ของผู้ถือหุ้น OTO ในการพิจารณาให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว IFA ได้ศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ และ/หรือข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานของผู้สอบบัญชี งบการเงิน สมมติฐานในการจัดทำประมาณการงบการเงิน สัญญาซื้อขายหุ้น ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน สิ่งพิมพ์ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ OTO เพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และให้ความเห็น

การพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่คำนวณได้ทางทฤษฎี IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น OTO โดยพิจารณาจากวิธีการต่างๆ ได้แก่ วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี, วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี, วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด, วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดย IFA มีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าของ OTO ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้ราคาหุ้นของ OTO เท่ากับ 2.07 – 2.25 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้จากการพิจารณาถึงความเหมาะสมต่างๆ IFA ได้มีความเห็นว่าผู้ถือหุ้น ควรตอบปฏิเสธ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์หุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ แม้ว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์จะมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นสูงกว่าราคาที่ประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยมีเหตุผลสนับสนุน คือ ราคาซื้อขายหลักทรัพย์ OTO ในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงกว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ (โดยหากพิจารณาถึงราคาตลาดหุ้น OTO ในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 15 – 30 ธันวาคม 2563 ราคาซื้อขายหุ้นอยู่ที่ระดับราคา 5.15 – 5.70 บาทต่อหุ้น) นอกจากนั้นยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาประกอบการตัดสินใจก่อนการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้แก่ สภาพคล่องของหลักทรัพย์และการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการทำคำเสนอ

ซื้อที่อาจมีแนวโน้มต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญ โอกาสหรือความเป็นไปได้ในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ ฯ ความเสี่ยงจากการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจบริหาร ประโยชน์ของ OTO จากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่เป็นกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

สำหรับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมถึงความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว IFA ได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) จากการสัมภาษณ์ผู้ทำคำเสนอซื้อ และสัมภาษณ์ผู้บริหารของ OTO เกี่ยวกับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยมีความเห็นว่าการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแผนการที่จะขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องกับธุรกิจปัจจุบันของบริษัทย่อย อันได้แก่ บริษัท วันทูน โปรเฟสชั่นแนล จำกัด และบริษัท อินโนฮับ จำกัด มีความเป็นไปได้ เนื่องจากไม่ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากและเป็นการนำเอาระบบหรือซอฟต์แวร์ที่มีอยู่แล้วมาพัฒนาต่อยอด ซึ่งจะทำให้ OTO สามารถเพิ่มรายได้และกำไรให้สูงขึ้นได้ในอนาคต นอกจากนั้นผู้ทำคำเสนอซื้อจะนำกระแสเงินสดที่เหลือของ OTO ไปลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินในธนาคาร เช่น การลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงินธนาคาร ดังนั้น OTO ควรจัดตั้งคณะกรรมการการลงทุนที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อกำหนดนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน พิจารณาการลงทุนอย่างรอบคอบ และติดตามการลงทุนดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

สำหรับแผนการเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินหลักทรัพย์หลักคาดว่าจะยัง不会有การเข้าทำรายการดังกล่าวเกิดขึ้น โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนเพื่อหวังกำไรส่วนต่างและเงินปันผลเท่านั้น ไม่ได้ตั้งเป้าหมายที่จะเข้าทำรายการซื้อเพื่อการขยายลักษณะการดำเนินธุรกิจแต่อย่างใด สำหรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลและโครงสร้างทางการเงิน OTO จะยังคงเป็นไปตามนโยบายเดิม ปัจจุบัน OTO ได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการและผู้บริหารไปแล้วบางส่วนเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่

ปัจจุบัน OTO และผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีการทำรายการระหว่างกัน อย่างไรก็ดีภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ กับ OTO หรือบริษัทย่อยของ OTO ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตามเกณฑ์ของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการเป็นสำคัญ รวมถึงจะกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติหรือราคาตลาด

IFA ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ได้นำเสนอในรายงานฉบับนี้ การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธจึงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ นอกจากนั้นรายงานที่ IFA จัดทำขึ้นฉบับนี้ไม่ได้เป็นการชี้นำราคาซื้อขายของ OTO ไปในทางใดทางหนึ่ง รวมถึงไม่ได้เป็นการเสนอแนะทิศทางหรือขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แต่อย่างใด รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นภายใต้ขอบเขตหน้าที่การจัดทำรายงานความเห็นของ IFA ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แต่เพียงเท่านั้น

1. สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ – สกุล	(1) นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ (“นายสุทธิพงษ์”)
อายุ	45 ปี
ที่อยู่	5/179 หมู่ 5 ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120
หมายเลขบัตรประชาชน	3 1020 02068 40 6
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ตำแหน่งการทำงานในปัจจุบัน	ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท ดังต่อไปนี้ 1. บริษัท บูรณาการสัมฤทธิ์ จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทขายส่งและขายปลีกคอมพิวเตอร์) 2. บริษัท พินนาเคิล อินทีเรียล จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทขายปลีกเฟอร์นิเจอร์ชนิดใช้ในครัวเรือน) 3. บริษัท ฟิลโซกูด โลฟส์ไต้ล จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทขายปลีกเฟอร์นิเจอร์ชนิดใช้ในครัวเรือน) 4. บริษัท สวีทฟิค ลิฟวิ่ง จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทการก่อสร้างอาคารที่ไม่ใช่ที่พักอาศัย) 5. บริษัท เอฟ.จี.ซี.เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทการผลิตเฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากวัสดุอื่น ๆ (ยกเว้น หิน คอนกรีต หรือเซรามิก))
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดในคดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ไม่มี

ชื่อ – สกุล	(2) นายบุญเฮื้อ จิตรถนอม (“นายบุญเฮื้อ”)
อายุ	50 ปี
ที่อยู่	32/124 หมู่ที่ 7 ตำบลบางม่วง อำเภอบางใหญ่ จังหวัดนนทบุรี 11140
หมายเลขบัตรประชาชน	3 7201 00170 79 8
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ - ปริญญาตรี วิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยสยาม
ตำแหน่งการทำงานในปัจจุบัน	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานสายงานบริหารกำกับการบริการเทคโนโลยี

	สารสนเทศ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) และดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริษัท ดับเบิลยูบี สกิน แคร่ จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทการขายส่งสินค้าทางเภสัชภัณฑ์ และทาง การแพทย์)
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาล ได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วใน ระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดใน คดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทาง การเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำ คำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	ไม่มี

ชื่อ – สกุล	(3) นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ (“นายณัฐพงศ์”)
อายุ	52 ปี
ที่อยู่	11 ซอยอารีย์สัมพันธ์ 4 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10400
หมายเลขบัตรประชาชน	3 1014 00947 05 1
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาโท ด้านการบริหารจัดการสาธารณะ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ - ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ - ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ Northeastern University, USA
ตำแหน่งการทำงานในปัจจุบัน	ดำรงตำแหน่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท รวมบุตร จำกัด และดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท ดังต่อไปนี้ 1. บริษัท ภาชนัน แพลคตอรี จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทการผลิต เครื่องประดับจากอัญมณี และโลหะมีค่า) 2. บริษัท ภาบุตร จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทร้านขายปลีก เครื่องประดับ) 3. บริษัท รวมบุตร จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทร้านขายปลีก เครื่องประดับ)
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาล ได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วใน ระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดใน คดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทาง การเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำ คำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ	ไม่มี

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	
-----------------	--

ชื่อ – สกุล	(4) นายวิรัตน์ อนุรักษบุณย์ ("นายวิรัตน์")
อายุ	55 ปี
ที่อยู่	969/28 หมู่บ้านภัสสร 4 ซอย 6 ถนนรังสิต-นครนายก แขวง ประชาธิปัตย์ เขตธัญบุรี จังหวัดปทุมธานี 12130
หมายเลขบัตรประชาชน	3 1020 00088 16 7
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย - ปริญญาตรี พาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาล ได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วใน ระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดใน คดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทาง การเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำ คำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	ไม่มี

ชื่อ – สกุล	(5) นายนพพร อาชวกุลเทพ ("นายนพพร")
อายุ	62 ปี
ที่อยู่	220 ซอยทิพย์วารี แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร 10200
หมายเลขบัตรประชาชน	3 1001 00181 95 7
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)
ตำแหน่งการทำงานในปัจจุบัน	ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท ดังต่อไปนี้ 1. บริษัท ตลาดคุณพ่อ จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทการเช่าและการ ดำเนินการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นของตนเองหรือเช่าจาก ผู้อื่นที่ไม่ใช่เพื่อเป็นที่พักอาศัย) 2. บริษัท ทีเอ็นเค แอนด์ พี พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภท การซื้อและการขายอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นของตนเองที่ไม่ใช่เพื่อเป็น ที่พักอาศัย) 3. บริษัท อาชวกุลเทพ โฮลดิ้ง จำกัด (ดำเนินธุรกิจประเภทกิจกรรม ของบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ลงทุนในธุรกิจการเงินเป็นหลัก) 4. ห้างหุ้นส่วนจำกัด พรหมสินเจริญ (ดำเนินธุรกิจประเภทการขายส่ง ของใช้ในครัวเรือนที่ทำจากสิ่งทอ)
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาล ได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วใน	ไม่มี

ระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดในคดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ไม่มี

ชื่อ – สกุล	(6) นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์ (“นางสาวกนกรัตน์”)
อายุ	34 ปี
ที่อยู่	142 หมู่ที่ 137 ถนนกาญจนาภิเษก แขวงบางแค เขตบางแค กรุงเทพมหานคร 10160
หมายเลขบัตรประชาชน	1 8098 00011 15 4
หมายเลขโทรศัพท์	ติดต่อที่บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟোর্ด จำกัด (มหาชน)
ประวัติการศึกษา	- ปริญญาตรี นิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ประวัติการกระทำผิดทางอาญาซึ่งศาลได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้วในระยะเวลา 5 ปี ที่ผ่านมา	ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดในคดีที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อและคดีที่อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ	ไม่มี

1.2 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟোর্ด จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 11, 12, 21 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	02-829-6999
โทรสาร	02-033-6182

1.3 ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น – ที่ปรึกษากฎหมาย

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อ	บริษัท กุดั่น แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด
ที่อยู่	เลขที่ 127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้นที่ 23 ยูนิต ซี และ เอฟ ถนนราชดำริห์

หัวข้อ	รายละเอียด
	แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	02-838-1750

1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

1.4.1 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

ก. การถือหลักทรัพย์โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ

ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของกิจการ (ร้อยละ)	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนสิทธิ ออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ (ร้อยละ)
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ	206,560,400	73.77	73.77
1. นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์	52,860,400	18.88	18.88
2. นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์	45,000,000	16.07	16.07
3. นายบุญเชื้อ จิตรถนอม	51,700,000	18.46	18.46
4. นายวิรัตน์ อนุรักษ์พฤติ	30,000,000	10.71	10.71
5. นายณพพร อาชวกุลเทพ	15,000,000	5.36	5.36
6. นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์	12,000,000	4.29	4.29
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	777,000	0.28	0.28
1. นางนัยรัตน์ อริยสุทธิวงศ์	777,000	0.28	0.28
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II	-	-	-
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-
รวม	207,337,400	74.05	74.05

ณ วันที่ 14 ธันวาคม 2563 ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหลักทรัพย์ทางตรงใน OTO รวมกันจำนวน 206,560,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 73.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ทั้งนี้ บุคคลที่กระทำการร่วมกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้แก่ นางนัยรัตน์ อริยสุทธิวงศ์ ซึ่งเป็นมารดาของ

นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ ถือหุ้นสามัญของ OTO จำนวน 777,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.28 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ OTO ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลที่กระทำการร่วมกัน มีการถือหุ้นสามัญของ OTO รวมกันทั้งสิ้น 207,337,400 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 74.05 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ OTO

ข. การถือหลักทรัพย์โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

- ไม่มี -

1.4.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

1.4.3 ความสัมพันธ์อื่นๆ

- ไม่มี -

1.5 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OTO ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ OTO เป็นจำนวนทั้งสิ้น 72,662,600 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.95 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ OTO ในราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 2.40 บาทต่อหุ้น โดยเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จะเท่ากับ 174,390,240 บาท

จากแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นเงินฝากบัญชีธนาคาร โดยมีหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอจากธนาคารไทยพาณิชย์ ลงวันที่ 16 ธันวาคม 2563 ซึ่งหนังสือรับรองดังกล่าวได้แสดงว่า นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ และ นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ มีเงินฝากในบัญชีธนาคารกับสถาบันการเงินรวมมูลค่า 175,730,904.39 บาท รายละเอียดตามปรากฏหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อตามเอกสารแนบ 6 หนังสือรับรองแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อในแบบ 247-4

อนึ่ง ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เปิดเผยในแบบ 247-4 ระบุว่าในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการทำคำเสนอซื้อร่วมกัน ซึ่งในท้ายที่สุดแล้ว นายบุญเอื้อ จิตรถนอม จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 72,662,600 หุ้น ดังกล่าว

2. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่สามารถได้ทางทฤษฎี

ในการพิจารณามูลค่ายุติธรรม IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น OTO โดยพิจารณาจากวิธีการต่างๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีการเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

2.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้จะพิจารณามูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ OTO ซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากงบการเงินที่สอบทานแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งได้แก่ บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	
	งบการเงินสอบทาน	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	280.00	ล้านบาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	304.42	ล้านบาท
กำไรสะสม		
สำรองตามกฎหมาย	27.10	ล้านบาท
ยังไม่ได้จัดสรร	224.42	ล้านบาท
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.23	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	836.17	ล้านบาท
จำนวนหุ้นสามัญ OTO	280.00	ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.99	บาท/หุ้น

การประเมินราคาตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ OTO จากงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 เท่ากับ 2.99 บาทต่อหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ไต่บันทึกบัญชีไว้ตามงบการเงิน โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ดังนั้น IFA มีความเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ OTO จึงเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวมของ OTO ณ ขณะใดขณะหนึ่ง

พร้อมทั้งปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการปรับปรุงรายการสำคัญ ๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้น OTO จากนั้นนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดของ OTO โดย IFA นำมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น OTO ตามที่ปรากฏในงบการเงินที่สอบทานแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ดังกล่าว มาปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของสินทรัพย์และหนี้สิน โดยมีรายละเอียดการปรับปรุงดังนี้

รายการที่มีนัยสำคัญ

2.2.1 เงินฝากประจำธนาคาร

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	
	งบการเงินสอบทาน	
เงินฝากประจำธนาคาร	476.92	ล้านบาท
*จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.8 บาท/หุ้น	(224.00)	ล้านบาท
สุทธิ	252.92	ล้านบาท

*หมายเหตุ : ณ 20 พ.ย. 2563 OTO ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล โดยจ่ายปันผลเป็นเงินสดจำนวน 0.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 224 ล้านบาท โดยประกาศวันที่ไม่ได้รับสิทธิปันผลและขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 4 ธ.ค. 2563

จากข้อมูลข้างต้น IFA ได้ทำการปรับปรุงรายการเงินฝากประจำธนาคารให้สะท้อนถึงการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OTO ในครั้งนี้

2.2.2 ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และรายได้ค้างรับ

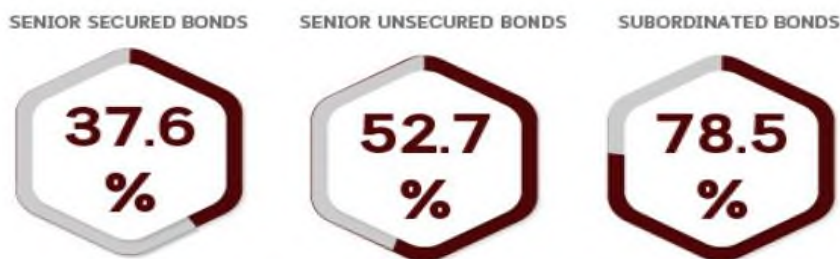
ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 OTO มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ 133.17 ล้านบาท และรายได้ค้างรับสุทธิจำนวน 65.48 ล้านบาท ซึ่งได้รวมยอดลูกหนี้บริษัทมหาชนแห่งหนึ่งที่ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาล แบ่งเป็นรายการลูกหนี้การค้าจำนวน 34.46 ล้านบาท และรายได้ค้างรับจำนวน 1.02 ล้านบาท ที่ค้างชำระต่อ OTO

(หน่วย : ล้านบาท)

ลูกหนี้ที่ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาล	ยอดค้างชำระรวม	ตั้งสำรองหนี้สูญ	สัดส่วนการตั้งสำรอง	อายุหนี้
ลูกหนี้การค้า	34.46	13.06	37.91%	0 – 270 วัน
รายได้ค้างรับ	1.02	0.39	38.24%	0 – 90 วัน
รวม	35.48	13.45	37.91%	

โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง OTO ได้ยื่นคำขอรับชำระหนี้ในการฟื้นฟูกิจการแล้ว แต่ยังไม่ทราบถึงรายละเอียดของแผนฟื้นฟูกิจการของลูกหนี้ดังกล่าว โดยจะตั้งสำรองหนี้สูญของลูกหนี้ดังกล่าวจากเดิมตั้งไว้ 13.45 ล้านบาท เพิ่มเป็นร้อยละ 50 ของยอดหนี้ 35.48 ล้านบาท หรือต้องตั้งสำรองเพิ่มจากปัจจุบันอีกประมาณ 4.29 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับ Loss Given Default (LGD) ตราสารหนี้ระยะยาวของประเทศไทย ประเภทหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิและไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน จากข้อมูลของ สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย หรือ ThaiBMA ณ 27 พ.ค. 2563 ที่ระบุไว้ที่ร้อยละ 52.7

Loss Given Default for Thai Long-Term Corporate Bonds



- The loss given default numbers are engineered by Bond Pricing and Product Development Department, ThaiBMA.
- Recovery Rate (%) = 1 - Loss Given Default (%)

อ้างอิง : <http://www.thaibma.or.th/EN/Market/LossGiven.aspx>

สำหรับรายการทรัพย์สินและหนี้สินอื่นๆ IFA มีความเห็นว่ามูลค่าที่ปรากฏในงบการเงินสะท้อนถึงมูลค่าที่ควรจะเป็นได้อย่างเหมาะสมแล้ว

สรุปมูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	
	งบการเงินสอบทาน	
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	280.00	ล้านบาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	304.42	ล้านบาท
กำไรสะสม		
สำรองตามกฎหมาย	27.10	ล้านบาท
ยังไม่ได้จัดสรร	224.42	ล้านบาท
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.23	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ก่อน ปรับปรุง	836.17	ล้านบาท
<u>รายการปรับปรุง</u>		
จ่ายเงินปันผล	(224.00)	ล้านบาท
ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และรายได้ค้างรับ	(4.29)	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น หลัง ปรับปรุง	607.88	ล้านบาท
จำนวนหุ้นสามัญ OTO	280.00	ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	2.17	บาท/หุ้น

การประเมินราคาตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ OTO เท่ากับ 2.17 บาทต่อหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ถึงแม้ว่าจะปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงินฉบับตรวจสอบ / สอบทาน และอาจปรับปรุงด้วย

มูลค่าทรัพย์สิน และหนี้สินที่เป็นราคาตลาด ณ ปัจจุบัน อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ดังนั้น IFA มีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี ไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ OTO จึงเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงราคาปิดและปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของ OTO ในตลาดหลักทรัพย์ ฯ โดย IFA คำนวณราคาปิดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 – 180 วันทำการ ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 9 ธันวาคม 2563 ซึ่งเป็นวันที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้มาซึ่งหุ้นของ OTO จนถึงจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer)

ระยะเวลา ย้อนหลัง (วันทำการ)	ราคาซื้อขาย เฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	*ปริมาณซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้น ทั้งหมด	*มูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (บาท)
15 วัน	4.76	6,644,560	2.37%	31,655,934
30 วัน	4.54	4,141,853	1.48%	18,806,776
60 วัน	4.42	2,264,682	0.81%	10,019,352
90 วัน	4.35	1,599,097	0.57%	6,957,559
120 วัน	4.25	1,296,697	0.46%	5,508,191
180 วัน	4.11	959,774	0.34%	3,940,015
ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญ OTO		4.11 – 4.76		บาทต่อหุ้น
มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นตามวิธีราคาตลาด		1,149.44 – 1,333.97		ล้านบาท

ที่มา : SETSMART

*หมายเหตุ : ในวันที่ 9 ธันวาคม 2563 ได้มีการซื้อขายหุ้น OTO ผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ ฯ ระหว่าง (1) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (2) บริษัท สามารถวิศวกรรม จำกัด และ ผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 193.70 ล้านหุ้น ที่ราคาหุ้นละ 2.40 บาท โดย IFA ได้คำนวณข้อมูลการซื้อขายในอดีตโดยที่ไม่รวมรายการซื้อขายหุ้นดังกล่าว

IFA ได้พิจารณาแล้วว่าการใช้ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 180 วัน มีความเหมาะสมเพียงพอ เนื่องจากสัดส่วนการซื้อขายต่อหุ้นทั้งหมด (Turnover Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 0.34 ซึ่งใกล้เคียงกับการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 270 วัน หรือ 360 วัน ที่มีค่า Turnover Ratio เท่ากับร้อยละ 0.39 และ 0.33 ตามลำดับ

การประเมินราคาตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ OTO อยู่ระหว่าง 4.11 – 4.76 บาทต่อหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่เป็นไปตามกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้น OTO ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมุมมองต่อปัจจัยพื้นฐานและศักยภาพการเติบโตในอนาคตของกิจการ ของนักลงทุนทั่วไปในตลาด อย่างไรก็ตามเนื่องจากในอดีตที่ผ่านมาสภาพคล่องการซื้อขายหุ้น OTO ที่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่ไม่เหมาะสม กับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2.4 วิธีการเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ OTO โดยมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่จะนำมาเปรียบเทียบคือ มีรายได้จากธุรกิจให้บริการศูนย์บริการข้อมูล (Call Center) และบริการที่เกี่ยวข้องเป็นรายได้หลัก มาทำการเปรียบเทียบเพื่อหามูลค่าที่เหมาะสม

IFA ได้เลือก บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ๔ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ OTO จำนวน 1 บริษัทมาเทียบเคียง ได้แก่ บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) (“GSC”) โดยมีรายละเอียดดังนี้

	บริษัท วันทูวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)	บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
ตัวย่อ	OTO	GSC
ลักษณะการประกอบ ธุรกิจ	ดำเนินธุรกิจให้บริการบริหารจัดการ งานลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ และให้บริการออกแบบพัฒนาและ ติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบ เบ็ดเสร็จให้แก่องค์กรภาครัฐและ เอกชน และมีบริการให้เช่าอุปกรณ์ Contact Center และบริการให้เช่า ซอฟต์แวร์ ทั้งซอฟต์แวร์สำเร็จรูป และ ซอฟต์แวร์ระบบ Contact Center	ธุรกิจศูนย์บริการข้อมูล และธุรกิจ ติดตามและทวงถามหนี้

2.4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นการนำมูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ OTO ณ 30 กันยายน 2563 ที่ได้ปรับปรุงรายการสำคัญๆ จากวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีตามข้อ 2 ซึ่งเท่ากับ 607.88 ล้านบาท มาคูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 9 ธันวาคม 2563 ของ GSC และ OTO

การประเมินมูลค่าโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น OTO = P/BV เฉลี่ยย้อนหลังของ GSC และ OTO x มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี OTO

		อัตราส่วน P/BV เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ 9 ธ.ค. 63					
ลำดับ	หลักทรัพย์	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน
1	GSC	1.31	1.29	1.37	1.38	1.28	1.07
2	OTO	1.63	1.41	1.22	1.16	1.10	1.01
เฉลี่ย P/BV Ratio		1.47	1.35	1.30	1.27	1.19	1.04

		อัตราส่วน P/BV เฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ 9 ธ.ค. 63					
ลำดับ	หลักทรัพย์	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน
	มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ OTO ณ 30 ก.ย. 63 หลัง ปรับปรุง (ล้านบาท)	607.88					
	มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นตามวิธี P/BV (ล้านบาท)	895.00	819.32	788.02	772.14	724.80	632.21
	จำนวนหุ้น OTO (ล้านหุ้น)	280					
	ราคาหุ้นประเมินด้วยวิธี P/BV (บาท/หุ้น)	3.20	2.93	2.81	2.76	2.59	2.26

ที่มา: SETSMART

การประเมินราคาตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของ OTO อยู่ระหว่าง 2.26 – 3.20 บาท/หุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio) เป็นวิธีที่นำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน แต่เป็นการเปรียบเทียบในลักษณะราคาตลาดจะเป็นที่เท่าของราคาทางบัญชี โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ยังไม่สามารถสะท้อนถึงผลประกอบการในอนาคตได้ ดังนั้น IFA จึงเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2.4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Price to Earnings per Share Ratio Approach : P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นการนำกำไรสุทธิงวด 12 เดือนย้อนหลังของ OTO มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เฉลี่ยย้อนหลังของ GSC และ OTO สูตรคำนวณในการประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น

มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นของกิจการ = P/E Ratio เฉลี่ยของ GSC และ OTO x กำไรสุทธีย้อนหลัง 4 ไตรมาสของ OTO (ไตรมาส 4/2562 – ไตรมาส 3/2563)

		อัตราส่วน P/E เฉลี่ยย้อนหลัง*					
ลำดับ	หลักทรัพย์	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน
1	GSC	69.20	75.82	75.88	62.47	51.82	38.46
2	OTO	2,351.28	1,549.82	792.92	540.36	412.98	283.37
เฉลี่ย P/E Ratio		1,210.24	812.82	434.40	301.41	232.40	160.91
กำไรสุทธิของ OTO (ล้านบาท)		0.58					
มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นประเมินด้วย		701.94	471.44	251.95	174.82	134.79	93.33

		อัตราส่วน P/E เฉลี่ยย้อนหลัง*					
ลำดับ	หลักทรัพย์	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน
วิธี P/E (ล้านบาท)							
จำนวนหุ้น OTO (ล้านหุ้น)		280					
ราคาหุ้นประเมินด้วยวิธี P/E (บาท/หุ้น)		2.51	1.68	0.90	0.62	0.48	0.33

ที่มา SETSMART

*หมายเหตุ : เนื่องจาก GSC มีผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ล่าสุดขาดทุน ทำให้การคำนวณผลกำไรย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดจะมีผลขาดทุน ดังนั้น IFA จึงเลือกช่วงเวลาที่ทำให้สามารถคำนวณอัตราส่วน PE ของ GSC ได้ คือเริ่มคำนวณย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 (วันที่ GSC ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3 ปี 2563 แต่ระบบ SETSMART ยังไม่รวมผลประกอบการล่าสุดไปคำนวณ PE) สำหรับการเลือกใช้วันคำนวณย้อนหลังของ OTO เป็นไปตามหลักการเดิมคือย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 9 ธันวาคม 2563

การประเมินราคาตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้นของ OTO อยู่ระหว่าง 0.33 – 2.51 บาท/หุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Price to Earnings per Share Ratio Approach : P/E Ratio) เป็นวิธีที่คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรของกิจการในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น ไม่ได้คำนึงถึงการทำการกำไรของกิจการในอนาคต จึงไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น IFA จึงเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าหุ้นโดยการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ในอนาคตแล้วนำมาคิดลดด้วยอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่เหมาะสม (Weighted Average Cost of Capital) เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่ง IFA ได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงผลของการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคตจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของ OTO และกำหนดสมมติฐานภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ซึ่งหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจหรือสถานการณ์ภายในของ OTO มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด อาจส่งผลให้มูลค่าของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้เป็นการแสดงมูลค่าปัจจุบันของ OTO โดยพิจารณาลักษณะการประกอบธุรกิจตามนโยบายการบริหารงานปกติเช่นที่ผ่านมาในอดีต ดังนั้นสมมติฐานส่วนใหญ่ที่เลือกใช้จึงกำหนดขึ้นจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต อ้างอิงจากรายการบันทึกทางบัญชีและงบการเงินในช่วงปี 2561 - ก.ย. 2563 ของ OTO

IFA จัดทำประมาณการกระแสเงินสดตั้งแต่ปี 2564 – 2568 เป็นระยะเวลา 5 ปี เนื่องจากกระแสเงินสดของกิจการในปีท้ายๆ ตามสมมติฐานเริ่มมีการเปลี่ยนแปลงไปในอัตราที่ค่อนข้างคงที่ และทำการประเมินมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) จากประมาณการกระแสเงินสดปีสุดท้าย เพื่อสะท้อนถึงการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของ OTO (Going Concern Basis)

สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน

1. สมมติฐานรายได้และต้นทุน

รายได้

รายได้ OTO สามารถแบ่งแยกตามประเภทของรายได้ดังนี้

1. การขาย และการให้บริการออกแบบ พัฒนา และติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ

(TK : Turnkey Total Solutions)

เป็นการบริการให้คำปรึกษา บริการออกแบบพัฒนาและติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลแบบเบ็ดเสร็จ สำหรับองค์กรที่ต้องการจะลงทุนและติดตั้งระบบภายในองค์กรเองด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย โดยทีมวิศวกรผู้เชี่ยวชาญด้านศูนย์ Contact Center และการบริหารและบริการลูกค้า โดย OTO จะทำหน้าที่ในการจัดหาอุปกรณ์ Hardware และ Software Application ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการประมวลระบบทั้งหมดให้สามารถใช้งานร่วมกันได้ โดยสามารถทำการออกแบบให้สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ แต่ละประเภทของแต่ละองค์กร

2. บริการบริหารจัดการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์แบบเต็มรูปแบบ

(Fully : Fully Outsourced Contact Center Management Service)

เป็นการให้บริการสำหรับองค์กรที่มีความต้องการบริหารจัดการลูกค้าโดยไม่ต้องลงทุนจัดตั้งระบบเอง โดยการให้บริการรูปแบบนี้ OTO จะเป็นผู้จัดการจัดการให้บริการข้อมูลข่าวสาร หรือ ศูนย์บริการข้อมูลแบบเต็มรูปแบบแก่ลูกค้าแทน โดยที่ OTO เป็นผู้จัดเตรียมสถานที่ ระบบโทรศัพท์ ระบบคอมพิวเตอร์ ทั้ง Hardware และ Software Application เจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์ เจ้าหน้าที่หัวหน้างาน และเจ้าหน้าที่ตรวจสอบคุณภาพ ให้ทั้งหมดโดยใช้ศูนย์ Contact Center ของ OTO ในการให้บริการในด้านต่างๆ การให้บริการจะครอบคลุมวงจรทางธุรกิจ (Business Cycle) ทั้งโครงการระยะสั้น ระยะยาว และการทำกิจกรรมพิเศษ เช่น การตลาดและส่งเสริมการขาย การขายสินค้าหรือบริการทางโทรศัพท์การให้บริการลูกค้าสัมพันธ์ และบริการหลังการขาย เป็นต้น

3. บริการระบบศูนย์บริการข้อมูลและอุปกรณ์ (FA : Outsourced Contact Center Facility)

เป็นการให้บริการเช่าระบบศูนย์บริการข้อมูลและอุปกรณ์สำหรับองค์กรที่ไม่ต้องการลงทุนจัดตั้งระบบเอง (ไม่รวมถึงการสรรหาทีมงาน Call Center)

4. บริการจัดหาเจ้าหน้าที่ลูกค้าสัมพันธ์ (CSR : Outsourced Customer Service Representative)

เป็นการให้บริการบริหารจัดการและจัดหาบุคลากรด้านบริการลูกค้าสัมพันธ์ โดยการคัดสรรฝึกอบรม ตรวจสอบ และควบคุมมาตรฐานเพื่อรักษาระดับคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการจัดหาเจ้าหน้าที่ทดแทน พร้อมดูแลสวัสดิการพนักงานที่ให้บริการ (ไม่รวมถึงการให้เช่าอุปกรณ์)

5. บริการบำรุงรักษาศูนย์บริการข้อมูล (MA : Contact Center Maintenance Service)

เป็นการให้บริการดูแลบำรุงรักษาระบบ Contact Center โดยทีมงานผู้เชี่ยวชาญ

สัญญาการให้บริการของ OTO ส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะสั้นประมาณ 1 - 3 ปี IFA จึงใช้ค่าเฉลี่ยของ

รายได้แต่ละประเภทจากข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงปี 2561 – ก.ย. 2563 และการคาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 ปี 2563 ที่อ้างอิงจากสัญญาลูกค้ำที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลูกค้ำที่คาดว่าจะต่อสัญญา/ทำสัญญาใหม่ โดยรายได้ในช่วงปี 2561 – 2563 ที่ผ่านมามีแนวโน้มลดลงอันเนื่องมาจากสภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นจากการมีผู้ประกอบการรายใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม OTO ได้ให้มุมมองว่าโดยรวมแล้วธุรกิจยังมีการเติบโตได้อยู่ โดยรายได้ในปี 2563 จากเดิมที่ตั้งเป้าหมายว่าจะใกล้เคียงกับในปี 2562 หรือมีการเติบโตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่จากผลกระทบจากสภาวะวิกฤตไวรัสโคโรนา ทำให้รายได้ในปี 2563 ยังคงลดลง โดย OTO ได้ให้มุมมองว่าอัตราการเติบโตของธุรกิจมีแนวโน้มที่จะเติบโตตามภาพรวมการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย เนื่องจากกลุ่มลูกค้าของ OTO มีหลากหลายอุตสาหกรรม ดังนั้น IFA จึงกำหนดให้รายได้ในช่วงประมาณการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 3.64 ต่อปีจากรายได้ในปี 2563 ซึ่งเป็นตัวเลขของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

ต้นทุนขายและบริการ

- ต้นทุนตามประเภทรายได้

IFA อ้างอิงสัดส่วนของต้นทุนตามประเภทของรายได้เฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยของช่วงเวลา ปี 2561 - ก.ย. 2563 ในการประมาณการต้นทุนแต่ละกลุ่ม โดยช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงเวลาที่จะสะท้อนสภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นตั้งแต่ปี 2561 สามารถคำนวณเป็นสัดส่วนต้นทุนรวมต่อรายได้รวมได้ดังนี้

หน่วยธุรกิจ	2561	2562	ม.ค. - ก.ย. 2563	เฉลี่ย
สัดส่วนต้นทุนตามประเภทรายได้ รวมต่อรายได้รวม	71.44%	74.28%	67.43%	71.05%

- ต้นทุนส่วนกลาง

นอกจากต้นทุนที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับรายได้แต่ละประเภทดังกล่าวแล้ว OTO มีต้นทุนส่วนกลาง ซึ่งประกอบด้วยค่าเช่า เงินเดือนพนักงานจากการทำงานเพื่อให้ได้มาซึ่งการว่าจ้างจากลูกค้า พนักงานส่วนกลาง สาธารณูปโภค และต้นทุนอื่นๆ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตเท่ากับ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.59 ต่อปีจากค่าใช้จ่ายในปี 2563

ทั้งนี้ต้นทุนส่วนใหญ่ของ OTO เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (เงินเดือนและสวัสดิการต่างๆ) เฉลี่ยประมาณร้อยละ 80 ของต้นทุนรวมทั้งหมด

ตารางสรุปการประมาณการรายได้และต้นทุน

หน่วย : ล้านบาท

	ตัวเลขจริง			ประมาณการ						
ปี	2561	2562	2563 ไตรมาส 1-3	2563 *ไตรมาส 4	2563	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้										
TK	14.89	11.77	35.26	16.82	52.08	27.20	28.19	29.22	30.28	31.38
Fully	499.45	527.51	317.48	87.33	404.81	494.63	512.63	531.29	550.63	570.68
CSR	141.17	181.77	145.06	36.14	181.21	174.17	180.51	187.08	193.89	200.94
MA	27.30	24.15	29.76	7.21	36.97	30.55	31.66	32.81	34.00	35.24
FA	28.05	11.09	8.69	3.57	12.26	17.75	18.40	19.07	19.76	20.48
รวมรายได้	710.86	756.28	536.26	151.08	687.33	744.30	771.39	799.47	828.57	858.73
ต้นทุนขายและบริการ										
ต้นทุนตาม ประเภท รายได้	521.94	571.96	391.26	110.17	501.43	549.76	569.78	590.52	612.01	634.29
ต้นทุน ส่วนกลาง	47.59	65.46	50.99	17.00	67.99	69.07	70.17	71.29	72.42	73.58
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัด จำหน่าย - ส่วนต้นทุน	32.02	34.66	23.66	7.89	31.55	35.27	38.99	12.85	14.88	18.60
รวมต้นทุน ขายและ บริการ	601.54	672.07	465.91	135.06	600.97	654.10	678.93	674.65	699.31	726.46

หมายเหตุ *รายได้ไตรมาส 4 ปี 2563 ประมาณการโดยผู้บริหารของ OTO โดยอ้างอิงสัญญาลูกค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน และลูกค้าที่คาดว่าจะต่อสัญญา/ทำสัญญาใหม่

2. สมมติฐานรายได้อื่น

รายได้อื่นของ OTO ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่เกิดจากดอกเบี้ยเงินฝาก และเงินฝากประจำ โดย ณ 30 กันยายน 2563 OTO มีเงินสดและเงินฝากของกิจการดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	ณ 30 กันยายน 2563
เงินสดและเงินฝากรวม	551.64
*จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.8 บาท/หุ้น	(224.00)
เงินสดและเงินฝากรวมหลังจ่ายปันผล	327.12

*ณ 20 พ.ย. 2563 OTO ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล โดยจ่ายปันผลเป็นเงินสดจำนวน 0.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 224 ล้านบาท

IFA ตั้งสมมติฐานรายได้ขึ้นจากดอกเบี้ยเงินฝากของกิจการจำนวน 327.12 ล้านบาท โดยใช้อัตราดอกเบี้ยรับเฉลี่ยปี 2561 - ก.ย. 2563 ที่ OTO ได้รับซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.08 (ไม่รวมดอกเบี้ยรับจากเบี้ยปรับลูกค้า 1 รายในปี 2562 จำนวน 25.59 ล้านบาท) ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น ค่าการโฆษณาออนไลน์ และค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมโปรโมทธุรกิจ เนื่องจาก OTO มีการตั้งงบประมาณสำหรับค่าใช้จ่ายดังกล่าวในแต่ละปีตามความเหมาะสมของแผนธุรกิจในปีนั้น ๆ IFA จึงใช้ค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการขายเฉลี่ยของช่วงเวลา ปี 2561 - ก.ย. 2563 และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตเท่ากับอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.59 ต่อปี

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น เงินเดือน ค่าเช่า ค่าบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษี และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตเท่ากับ อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทยซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.59 ต่อปีจากค่าใช้จ่ายในปี 2563 และหักค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการที่เดิมต้องจ่ายให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องปีละประมาณ 4.8 ล้านบาท เนื่องจากจะไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวเกิดขึ้นอีกในอนาคตจากการเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้นใน OTO

หน่วย : ล้านบาท

ปี	ตัวเลขจริง			ประมาณการ						
	2561	2562	2563 ไตรมาส 1-3	2563 ไตรมาส 4	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.90	2.40	4.10	1.37	5.46	3.31	3.36	3.41	3.47	3.52
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	84.14	77.80	66.90	*21.79	88.69	66.37	67.43	68.50	69.59	70.70
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย - ส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	2.74	2.69	1.99	0.66	2.65	2.96	3.28	1.08	1.25	1.56
รวมค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร	88.78	82.90	72.98	23.82	96.80	72.64	74.06	72.99	74.31	75.79

หมายเหตุ *ตั้งสำรองลูกหนี้ที่ได้ยื่นคำร้องขอฟื้นฟูกิจการต่อศาล เพิ่มเติมตามแผนการตั้งสำรองของกิจการประมาณ 4.29 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ (One-Time) รวมถึงเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่เงินสด IFA จึงไม่นำค่าใช้จ่ายดังกล่าวมาเป็นส่วนหนึ่งของฐานการคำนวณ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

คำนวณการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นเส้นตรง ตามนโยบายทางบัญชีของ OTO โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกิจการเป็นอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และโปรแกรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกิจการ ซึ่งส่วนใหญ่ตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณ 3 – 5 ปี

5. สมมติฐานด้านอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่อัตราปกติร้อยละ 20

6. สมมติฐานด้านเงินทุนหมุนเวียน

IFA อ้างอิงค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริง 2561 - ก.ย. 2563 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	2561	2562	ก.ย. 2563	เฉลี่ย
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	117 วัน	81 วัน	71 วัน	89 วัน
รายได้ค้างรับ	51 วัน	36 วัน	35 วัน	41 วัน
สินค้าคงคลัง	62 วัน	77 วัน	108 วัน	82 วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	34 วัน	42 วัน	40 วัน	39 วัน

7. สมมติฐานด้านเงินกู้ยืม และดอกเบี้ย

OTO ไม่มีภาระหนี้เงินกู้และดอกเบี้ยจากการกู้ยืม อย่างไรก็ตามต้นทุนเงินทุนที่ปรากฏในงบการเงินของ OTO ในอดีตที่ผ่านมาเป็นการบันทึกค่าธรรมเนียมการใช้หนังสือค้ำประกันของธนาคาร (Bank guarantee) สำหรับมิเตอร์ไฟฟ้า และการรับงานหรือประมูลงานภาครัฐบาล นอกจากนี้ในปี 2563 มีดอกเบี้ยที่เกิดจากมาตรฐานบัญชี TFRS16 ที่กำหนดวิธีการบันทึกบัญชีของค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเช่าพื้นที่อาคารในลักษณะของสัญญาเช่า ทั้งนี้ทาง IFA ได้ประเมินค่าใช้จ่ายพื้นที่เช่าดังกล่าวตามสัญญาที่มีอยู่ในปัจจุบันและรวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ในกลุ่มของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

8. สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติม

IFA อ้างอิงค่าเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่เกิดขึ้นจริง 2561 - ก.ย. 2563 โดยไม่รวมเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการย้ายสำนักงานของ OTO ในปี 2561 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวโดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย เงินลงทุนใน อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือและอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์ และโปรแกรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของ OTO โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2562	ก.ย. 2563	คำนวณ เป็นเต็มปี 2563	เฉลี่ย
เงินลงทุน	43.76	23.55	13.63	18.17	20.16
ลงทุนที่เกี่ยวกับการย้าย สำนักงานของ OTO	(25.00)	-	-	-	
รวมเงินลงทุน	18.76	23.55	13.63*	18.17	20.16

*หมายเหตุ : ปรับประมาณการปี 2563 เป็นเต็มปี (Annualized) ก่อนคำนวณค่าเฉลี่ย

9. สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของกิจการ ทำการประมาณการโดยคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital: WACC) โดยใช้สูตรทางการเงินดังนี้

$$WACC = K_e \times (E/V) + K_d \times (1-T) \times (D/V) \text{ โดย}$$

$$K_e = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากการใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงต่อไป}$$

$$K_d = \text{กิจการไม่มีเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ย}$$

$$T = \text{ร้อยละ 20}$$

$$E = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

$$D = \text{กิจการไม่มีเงินกู้ยืมที่มีภาระดอกเบี้ย}$$

$$V = E+D$$

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะใช้ทฤษฎี CAPM ตามรายละเอียดวิธีคำนวณ ตามสูตรทางการเงิน ดังนี้

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f)$$

$$R_f = \text{อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง โดยเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ OTO จะสามารถดำเนินกิจการไปได้ต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้}$$

Rf	2.51%
อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ	50 ปี
อ้างอิงจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่	9 ธันวาคม 2563

Rm = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ได้มีการก่อตั้งขึ้น (ข้อมูลจากระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ ฯ)

อ้างอิงอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลา	เม.ย. 2518 – พ.ย. 2563
Rm	13.68%

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ฯ IFA ใช้ Beta เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของ OTO ในการคำนวณ

จากสมมติฐานและค่าของตัวแปรต่าง ๆ ดังกล่าวข้างต้น จะสามารถคำนวณหา Ke และ WACC ของ OTO ได้ดังนี้

Ke	Kd	Tax	E/V	D/V	WACC
11.98%	ไม่มี	20%	1.00	0.00	11.98%

10. สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

IFA กำหนดให้มูลค่ากระแสเงินสดภายหลังปีงบประมาณ 2568 มีอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยอยู่ในอัตราร้อยละ 1.00 เนื่องจากคาดว่าในระยะยาวแล้วธุรกิจยังมีแนวโน้มในการเติบโตแต่อาจจะไม่สามารถเติบโตในอัตราที่สูงนัก ทั้งนี้เพื่อให้สะท้อนโอกาสและความน่าจะเป็นที่จะเกิดขึ้นได้สูงสุด

ผลการประมาณการทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

ปี	ตัวเลขจริง			ประมาณการ						
	2561	2562	2563 ไตรมาส 1-3	2563 ไตรมาส 4	2563	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้										
TK	14.89	11.77	35.26	16.82	52.08	27.20	28.19	29.22	30.28	31.38
Fully	499.45	527.51	317.48	87.33	404.81	494.63	512.63	531.29	550.63	570.68
CSR	141.17	181.77	145.06	36.14	181.21	174.17	180.51	187.08	193.89	200.94
MA	27.30	24.15	29.76	7.21	36.97	30.55	31.66	32.81	34.00	35.24
FA	28.05	11.09	8.69	3.57	12.26	17.75	18.40	19.07	19.76	20.48
รวมรายได้	710.86	756.28	536.26	151.08	687.33	744.30	771.39	799.47	828.57	858.73
ต้นทุนขายและบริการ										
ต้นทุนตามประเภทรายได้	521.94	571.96	391.26	110.17	501.43	549.76	569.78	590.52	612.01	634.29
ต้นทุนส่วนกลาง	47.59	65.46	50.99	17.00	67.99	69.07	70.17	71.29	72.42	73.58
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย - ส่วนต้นทุน	32.02	34.66	23.66	7.89	31.55	35.27	38.99	12.85	14.88	18.60
รวมต้นทุนขายและบริการ	601.54	672.07	465.91	135.06	600.97	654.10	678.93	674.65	699.31	726.46
กำไรขั้นต้น	109.31	84.21	70.34	16.02	86.36	90.20	92.46	124.82	129.26	132.27
รายได้อื่น	7.42	34.24	5.42	0.89	6.31	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.90	2.40	4.10	1.37	5.46	3.31	3.36	3.41	3.47	3.52
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	84.14	77.80	66.90	21.79	88.69	66.37	67.43	68.50	69.59	70.70
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย - ส่วนค่าใช้จ่ายการ ขายและบริหาร	2.74	2.69	1.99	0.66	2.65	2.96	3.28	1.08	1.25	1.56
รวมค่าใช้จ่ายการขายและ บริหาร	88.78	82.90	72.98	23.82	96.80	72.64	74.06	72.99	74.31	75.79
กำไรจากการดำเนินงาน	27.95	35.56	2.78	(6.91)	(4.13)	21.11	21.95	55.38	58.50	60.03
ภาษีเงินได้	(7.34)	(2.55)	(0.57)	-	(0.57)	(4.22)	(4.39)	(11.08)	(11.70)	(12.01)
กำไรสุทธิ	20.61	33.01	2.21	(6.91)	(4.71)	16.89	17.56	44.30	46.80	48.02
อัตราส่วนทางการเงิน										
อัตรากำไรสุทธิ	NA	6.39%	NA	NA	-9.12%	8.29%	3.64%	3.64%	3.64%	3.64%
อัตรากำไรขั้นต้น	NA	60.17%	NA	NA	NA	NA	3.97%	152.34%	5.64%	2.62%
อัตรากำไรขั้นต้น	15.38%	11.13%	13.12%	10.60%	12.57%	12.12%	11.99%	15.61%	15.60%	15.40%
อัตรากำไรสุทธิ	2.87%	4.18%	0.41%	-4.55%	-0.68%	2.26%	2.27%	5.52%	5.62%	5.57%

ประมาณการงบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

ปี	ตัวเลขจริง			ประมาณการ					
	2561	2562	2563	2563	2564	2565	2566	2567	2568
	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	30 ก.ย.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.
สินทรัพย์									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	439.15	77.54	72.30	33.11	52.45	84.43	114.54	149.05	188.52
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	226.96	168.16	133.17	164.19	182.44	189.09	195.97	203.10	210.49
รายได้ค้างรับ	100.00	74.09	65.48	76.50	82.84	85.86	88.98	92.22	95.58
สินค้ายคงเหลือ	4.54	3.25	14.25	10.87	7.13	7.39	7.66	7.94	8.23
อุปกรณ์ + สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	104.80	90.95	78.77	70.23	52.16	30.06	36.29	40.33	40.33
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	56.07	54.20	48.60	42.99	37.38	31.77	26.17
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.52	6.80	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28	9.28
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.97	477.60	479.34	255.34	255.34	255.34	255.34	255.34	255.34
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	6.74	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	46.84	67.67	71.77	71.77	71.77	71.77	71.77	71.77	71.77
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10.47	2.25	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39
รวมสินทรัพย์	942.25	975.04	988.93	753.99	770.51	784.70	825.71	869.30	914.20
หนี้สิน									
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	52.82	73.63	62.54	60.38	65.61	67.85	70.17	72.57	75.05
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	57.69	55.83	50.23	44.62	39.01	33.40	27.80
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	13.64	16.98	17.36	17.36	17.36	17.36	17.36	17.36	17.36
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21.44	15.88	14.28	14.28	14.28	14.28	14.28	14.28	14.28
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.58	1.04	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
รวมหนี้สิน	90.48	107.53	152.76	148.74	148.37	145.00	141.71	138.50	135.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น									
ทุนเรือนหุ้น	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	304.42	304.42	304.42	304.42	304.42	304.42	304.42	304.42	304.42
กำไรสะสม	267.31	283.06	251.52	20.61	37.49	55.05	99.35	146.15	194.17
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.03	0.03	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	851.77	867.51	836.17	605.26	622.14	639.70	684.00	730.80	778.82
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	942.25	975.04	988.93	753.99	770.51	784.70	825.71	869.30	914.20

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)

(หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568
กำไรสุทธิ	16.89	17.56	44.30	46.80	48.02
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	38.23	42.26	13.93	16.13	20.16
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	(15.61)	(7.68)	(7.96)	(8.25)	(8.55)
เงินลงทุน	(20.16)	(20.16)	(20.16)	(20.16)	(20.16)
กระแสเงินสดของกิจการ	19.34	31.98	30.11	34.51	39.47
มูลค่าสุทธิของทรัพย์สินและหนี้สิน ณ ปีสุดท้ายของ ประมาณการ (Terminal Value)					363.10
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ	17.27	25.50	21.44	21.95	228.65
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ	314.82				
บวก : รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการประมาณการ ณ 31 ธ.ค. 2563*	288.45				
ลบ : หนี้เงินกู้ที่มีดอกเบี้ย ณ 31 ธ.ค. 2563	-				
มูลค่าปัจจุบันของส่วนผู้ถือหุ้น	603.26				
จำนวนหุ้น OTO (ล้านหุ้น)	280				
ราคาหุ้นประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของ กระแสเงินสด (บาท/หุ้น)	2.15				

*เป็นตัวเลขประมาณการรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมกับรายการสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น(เงินฝากธนาคาร)หลังจากหักการจ่ายเงินปันผลจำนวน 224 ล้านบาทในเดือน ธันวาคม 2563 แล้ว

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นของ OTO ประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้เท่ากับ 2.15 บาทต่อหุ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

IFA ได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าปัจจุบันของส่วนผู้ถือหุ้น (Equity Value) โดยเปลี่ยนอัตราการคิดลด (WACC) และอัตราการเติบโตของรายได้แต่ละประเภทในแต่ละปีเพิ่มและลดจากกรณีฐาน (Base Case) ซึ่งสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้แต่ละประเภทและอัตราคิดลดของกรณีฐานเป็นไปตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น ได้ผลของการประมาณการมูลค่าในแต่ละกรณีเป็นดังนี้

มูลค่าหุ้น OTO (บาท/หุ้น)			
อัตราการเติบโตของ รายได้ต่อปี (GDP)	WACC (%)		
	12.48%	11.98%	11.48%
3.14% (-0.5%)	2.07	2.09	2.11
3.64% (กรณีฐาน)	2.13	2.15	2.18
4.14% (+0.5%)	2.20	2.22	2.25

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับราคาประเมินมูลค่ากิจการที่เหมาะสม

IFA ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับการประเมินมูลค่ากิจการ โดยได้ประเมินมูลค่าของกิจการโดยใช้วิธีการประเมินต่างๆ ดังสรุปได้ในตารางต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่า

หน่วย : บาท/หุ้น

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ		มูลค่าประเมินโดย IFA	ราคาเสนอ ซื้อ	ราคาเสนอซื้อสูง (ต่ำ) กว่ามูลค่าประเมินโดย IFA
1)	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	2.99	2.40	(0.59)
2)	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	2.17		0.23
3)	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	4.11 – 4.76		(2.36) – (1.71)
4)	วิธีการเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)			
	4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตาม บัญชี (P/BV Ratio) 4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (P/E Ratio)	2.26 – 3.20 0.33 – 2.51		(0.80) – 0.14 (0.11) – 2.07
5)	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	2.07 – 2.25		0.15 – 0.33

จากผลการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่างๆ ตามตารางข้างต้น IFA มีความเห็นว่า

วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) ไม่เหมาะสม เนื่องจาก เป็นวิธีที่ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของรายการต่างๆในงบการเงิน เพราะรายการสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นบางรายการอาจไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบันซึ่งอาจมีมูลค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลง อีกทั้งการประเมินมูลค่าหุ้นตามมูลค่าทางบัญชียังมิได้สะท้อนและคำนึงถึงศักยภาพการดำเนินงานและผลประกอบการของกิจการในอนาคต

วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ไม่เหมาะสม ถึงแม้จะมีการปรับปรุงรายการงบการเงินบางรายการให้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงให้มากที่สุด แต่วิธีการประเมินยังมีได้สะท้อนและคำนึงถึงศักยภาพการดำเนินงานและผลประกอบการของกิจการในอนาคต

วิธีมูลค่าหุ้นตามวิธีราคาตลาด (Historical Market Price Approach) ไม่เหมาะสม เป็นวิธีการหาราคาของหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ ได้ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานและความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อผลประกอบการของกิจการได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตามเนื่องจากสภาพคล่องการซื้อขายหุ้นที่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการที่ไม่เหมาะสม

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach) ไม่เหมาะสม เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงอาจจะไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง จึงอาจส่งผลทำให้ราคาหุ้นที่ประเมินมีความคลาดเคลื่อนตามมูลค่าบัญชีและสภาพคล่องของหุ้นที่นำมาเปรียบเทียบ เป็นผลทำให้ราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีดังกล่าวอาจจะไม่สามารถสะท้อนราคาที่เหมาะสมได้

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach) ไม่เหมาะสม เนื่องจากผู้ลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับผลประกอบการในระยะยาว และ/หรือ ผลประกอบการในอนาคต และ/หรือ ความเจริญเติบโตของกิจการแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง ในขณะที่กำไรสุทธิต่อหุ้น ณ ปัจจุบันอาจไม่ได้แสดงถึงศักยภาพการดำเนินงานและผลประกอบการของกิจการในระยะยาวดังกล่าว เป็นผลทำให้ราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีดังกล่าวอาจจะไม่สามารถสะท้อนราคาที่เหมาะสมได้

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) มีความเหมาะสม เพราะเป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานหรือความสามารถในการสร้างรายได้ และกำไรของกิจการในอนาคต ซึ่งมีมูลค่าที่เหมาะสมของส่วนผู้ถือหุ้นของแต่ละกิจการตามที่แสดงในตารางด้านบน

3. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

IFA ได้พิจารณาคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม รวมทั้งข้อมูลประกอบอื่นๆ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้น ควรตอบปฏิเสธ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์หุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยมีเหตุผลสนับสนุน ดังนี้

3.1 ราคาเสนอซื้อเหมาะสมแต่สามารถขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงกว่าราคาตามคำเสนอซื้อ

IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีต่างๆ ตามตารางสรุปมูลค่าหุ้น ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าประเมิน (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า / (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ* (บาท)	ราคาประเมินสูงกว่า / (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.99	0.59	24.58
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.17	(0.23)	(9.58)
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	4.11 - 4.76	1.71 - 2.36	71.25 - 98.33
4) วิธีการเปรียบเทียบตลาด			
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	2.26 - 3.20	(0.14) - 0.80	(5.83) - 33.33
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.33 - 2.51	(2.07) - 0.11	(86.25) - 4.58
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	2.07 - 2.25	(0.15) - (0.33)	(13.75) - (6.25)

*ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 2.40 บาทต่อหุ้น

IFA มีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมคือวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดซึ่งได้ราคาประเมินเท่ากับ 2.07 – 2.25 บาทต่อหุ้น เนื่องจากเป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตในการประเมินมูลค่า และเนื่องจากราคาซื้อหลักทรัพย์ที่ 2.40 บาทต่อหุ้นสูงกว่าราคาที่ประเมินได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีราคาประเมิน 4.11 – 4.76 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีราคาสูงกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 1.71 – 2.36 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นจึงควรตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อดังที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

ทั้งนี้สามารถพิจารณาถึงราคาซื้อขายหุ้น OTO ได้ดังนี้

ราคาซื้อขายหุ้น OTO ในช่วงเวลาหลังจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ยื่นแบบประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3)

วันที่	ราคาซื้อขาย ณ สิ้นวัน (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณรวม (หุ้น)	มูลค่ารวม ('000 บาท)
30/12/2563	5.15	3,085,800	15,980
29/12/2563	5.25	1,172,635	6,122
28/12/2563	5.30	1,625,167	8,680
25/12/2563	5.45	1,095,575	5,976

วันที่	ราคาซื้อขาย ณ สิ้นวัน (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณรวม (หุ้น)	มูลค่ารวม (’000 บาท)
24/12/2563	5.50	3,047,819	16,613
23/12/2563	5.35	2,519,611	13,590
22/12/2563	5.50	3,185,600	17,122
21/12/2563	5.45	3,968,551	21,830
18/12/2563	5.70	7,960,308	44,330
17/12/2563	5.25	2,380,871	12,712
16/12/2563	5.35	2,676,666	14,209
15/12/2563	5.25	4,329,803	21,823
เฉลี่ย	5.38	3,087,367	16,582

ราคาซื้อขายหุ้น OTO ตั้งแต่วันที่ 15 ธันวาคม 2563 (ภายหลัง 1 วันจากวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์) จนถึงวันที่ 30 ธันวาคม 2563 มีราคาซื้อขายอยู่ในช่วงระหว่าง 5.15 – 5.70 บาทต่อหุ้น ราคาซื้อขายสูงกว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์อยู่ร้อยละ 114.58 – 137.50

จากช่วงเวลาดังกล่าวดังแสดงในตารางข้างต้น ปริมาณการซื้อขายหุ้น OTO เฉลี่ยอยู่ที่ 3,087,367 หุ้นต่อวัน โดยมีอัตราการซื้อขายเฉลี่ย (“Turn Over Ratio”) อยู่ที่ร้อยละ 1.10 ของหุ้นทั้งหมดของ OTO แต่หากเปรียบเทียบกับปริมาณหุ้นทั้งหมดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 72,662,600 หุ้น จะมีอัตราการซื้อขายเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.25

3.2 ปัจจัยอื่นๆ เพื่อประกอบการพิจารณา

3.2.1 แผนการขายหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายใน 12 เดือนนับแต่วันที่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะขายหรือโอนหุ้นสามัญของกิจการให้แก่บุคคลอื่นทั้งในส่วนที่ได้มาก่อนและหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยจะลดการถือครองหลักทรัพย์ในกรณีดังต่อไปนี้

1. บุคคลตามมาตรา 258 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 หรือบุคคลและนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
2. การจำหน่ายให้แก่ หุ้นส่วนทางธุรกิจ หรือผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจในกิจการ
3. ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติเพื่อให้ OTO มีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลใช้บังคับในขณะนั้น

อย่างไรก็ตาม หากเกิดการขายหุ้นดังกล่าวข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือครองหุ้นสามัญเป็นจำนวนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้ว และมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยจะไม่มีผลกระทบต่ออำนาจควบคุมกิจการ

IFA มีความเห็นว่ากรณีผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะจำหน่ายหุ้นให้แก่หุ้นส่วนทางธุรกิจหรือผู้ลงทุนอื่นมีความเป็นไปได้ หากสามารถจำหน่ายได้ในราคาที่สูงกว่าราคาต้นทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งราคาของการขายหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อที่สูงหรือต่ำกว่าราคาตลาดของหุ้น OTO อาจจะมีผลกระทบขึ้นต่อราคาตลาดของหุ้น ณ ขณะนั้น ๆ ได้ อย่างไรก็ตาม จากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุว่าคงสัดส่วนการถือหุ้นที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ทำให้อำนาจในการควบคุมบริหารกิจการ ยังคงเป็นของผู้ทำคำเสนอซื้อเช่นเดิม

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหุ้นจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนั้นทำให้มีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 85.00 ของทุนชำระแล้วของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีความจำเป็นต้องขายหุ้นบางส่วนเพื่อรักษาสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ตามกฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ ซึ่งเป็นไปตามคุณสมบัติในการเข้าจดทะเบียนและตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

3.2.2 สภาพคล่องของหลักทรัพย์และการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

เมื่อพิจารณาช่วงเวลาการซื้อขายหุ้น OTO ย้อนหลังไป 180 วันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ระหว่างวันที่ 13 มีนาคม - 9 ธันวาคม 2563) หุ้น OTO มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ในช่วงระหว่าง 959,774 – 6,644,560 หุ้นต่อวัน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 0.34 – 2.37 ของจำนวนหุ้น OTO ทั้งหมด (รายละเอียดเพิ่มเติมดังแสดงในส่วนที่ 2.3) ซึ่งถือว่าสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ และหากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ก็อาจจะทำให้สภาพคล่องการซื้อขายหุ้นลดลงไปอีก รวมถึงมีผลต่อการปฏิบัติตามกฎการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย ดังที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

3.2.3 ความเสี่ยงจากการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจบริหาร

โครงสร้างและรายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรกตามรายชื่อ ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 8 ธันวาคม 2563 ปรับปรุงด้วยรายการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ OTO ได้แจ้งข่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์ ฯ เมื่อวันที่ 16 ธันวาคม 2563 เป็นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (ณ 8 ธ.ค. 63)	การเปลี่ยนแปลง	จำนวนหุ้น หลังการ เปลี่ยนแปลง	คิดเป็นร้อยละ (%)
1. บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	191,600,000	(191,600,000)	-	0.00
2. บริษัท สามารถวิศวกรรม จำกัด	2,100,000	(2,100,000)	-	0.00
3. นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์	12,860,400	40,000,000	52,860,400	18.88
4. นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์	-	45,000,000	45,000,000	16.07
5. นายบุญเชื้อ จิตรถนอม	-	51,700,000	51,700,000	18.46
6. นายวิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ	-	30,000,000	30,000,000	10.71
7. นายนพพร อาชวกุลเทพ	-	15,000,000	15,000,000	5.36
8. นางสาวกนกรัตน์ วงศ์ประไพโรจน์	-	12,000,000	12,000,000	4.29
9. นางนัยรัตน์ อริยสุทธิวงศ์ (กลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ)	777,000		777,000	0.28
รวมลำดับ 3 – 8 (ผู้ทำคำเสนอซื้อ) และ 9	13,637,400	193,700,000	207,337,400	74.05
10. น.ส. ชมกมล พุ่มพันธุ์ม่วง	4,000,000		4,000,000	1.43
11. พล.ต.ต. สมยศ พุ่มพันธุ์ม่วง	3,095,300		3,095,300	1.11
12. นาย พงศ์ธร เจริญกุล	2,840,000		2,840,000	1.01
13. นาย ณัฐพงษ์ ปัญญาธรญาณ	2,500,000		2,500,000	0.89
14. อื่น ๆ	60,227,300		60,227,300	21.51
รวม	280,000,000		280,000,000	100.00

ซึ่งจะเห็นได้ว่า กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้น OTO ในสัดส่วนรวมกันร้อยละ 74.05 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้และมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ OTO การถือหุ้นในสัดส่วนที่สูงกว่าร้อยละ 50 ดังกล่าวทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถควบคุมการบริหารงานของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถกำหนดหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการได้ด้วยการควบคุมเสียงของที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ เช่น การแต่งตั้งกรรมการหรือในเรื่องทั่วไปที่อาศัยมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกินกว่ากึ่งหนึ่ง และหากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ถือหุ้น OTO ในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 75.00 หรือเกินสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถควบคุมกิจการได้อย่างสมบูรณ์ ทั้งการเสนอวาระและการลงคะแนนเสียงอนุมัติในเรื่องสำคัญที่ต้องการคะแนนเสียงข้างมากอย่างน้อย 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การลดทุน การเพิ่มทุน การควบรวมกิจการ การขายอินเทอร์เน็ตที่สำคัญ และรายการเกี่ยวโยงกัน เป็นต้น

3.2.4 แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

จากแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ฯ (แบบ 247-4) ผู้ทำคำเสนอซื้อชี้แหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้เป็นเงินฝากบัญชีธนาคาร โดยมีหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนในการทำคำเสนอจากธนาคารไทยพาณิชย์ ลงวันที่ 16 ธันวาคม 2563 รับรองว่า นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์ และ นายณัฐพงศ์ ศีตวรรัตน์ มีเงินฝากในบัญชีธนาคารกับสถาบันการเงินรวมมูลค่า 175,730,904.39 บาท โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ (บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟোর্ด จำกัด (มหาชน)) ได้พิจารณาจากหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนดังกล่าวข้างต้นแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อชี้แหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้

ทั้งนี้ IFA พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีเงินสดเงินในบัญชีออมทรัพย์เพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OTO ในครั้งนี้ และได้จัดทำหนังสือยืนยันว่าจะรักษายอดเงินในบัญชีเงินฝากดังกล่าวสำหรับใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของ OTO จนกว่าการทำคำเสนอซื้อจะเสร็จสิ้น อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุว่าหากมีผู้มาเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ คุณบุญเอื้อ จิตรถนอม จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดไว้โดย คุณบุญเอื้อ จิตรถนอมไม่ได้แสดงหลักฐานการเงินสำหรับการรับซื้อหุ้น แต่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อได้แสดงหลักฐานแล้วว่า มีเงินสดเงินในบัญชีออมทรัพย์เพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

4. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่คุณเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

IFA ได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่คุณทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) จากการสัมภาษณ์ผู้ทำคำเสนอซื้อ และสัมภาษณ์ผู้บริหารของ OTO เกี่ยวกับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของคุณทำคำเสนอซื้อ มีรายละเอียดดังนี้

4.1 ประโยชน์ที่ OTO จะได้รับจากการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่เป็นกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังจากที่กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์จะขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องกับธุรกิจปัจจุบันของ OTO และบริษัทย่อย อันได้แก่ บริษัท วันทูวัน โปรเฟสชั่นแนล จำกัด และ บริษัท อินโนฮับ จำกัด ซึ่งจะเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับระบบบริหารจัดการข้อมูล และระบบรักษาความปลอดภัย นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะนำกระแสเงินสดที่เหลือของ OTO ไปลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินในธนาคาร เช่น การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนที่สูงขึ้นในความเสี่ยงที่เหมาะสม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุรายละเอียดของการให้บริการที่จะพัฒนาต่อยอดเพิ่มขึ้น ดังนี้

1. ธุรกิจให้บริการทำความสะอาดและบริการรักษาความปลอดภัย

โดยจากเดิมที่มีการให้บริการเฉพาะบริการทำความสะอาด (บริการจัดแม่บ้านและหุ่นยนต์ทำความสะอาด) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาดำเนินธุรกิจบริการรักษาความปลอดภัย โดยการจัดหาพนักงานรักษาความปลอดภัยรวมถึงพัฒนาซอฟต์แวร์บริหารจัดการระบบความปลอดภัยด้วยระบบวิเคราะห์ข้อมูลวิดีโอของกล้องวงจรปิดเพื่อเพิ่มความปลอดภัยแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้นอีกด้วย โดยการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ดังกล่าวคาดว่าจะสามารถนำซอฟต์แวร์ที่มีอยู่แล้วมาพัฒนาเพิ่มเติมเพื่อการใช้งานได้ เนื่องจากผู้ให้บริการบริหารจัดการพื้นที่ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หรือ นิติบุคคลอาคารสำนักงาน ส่วนใหญ่ต้องการผู้ให้บริการที่สามารถให้บริการครบทั้งบริการทำความสะอาด และบริการรักษาความปลอดภัย โดยการเพิ่มบริการรักษาความปลอดภัย จะทำให้ OTO มีโอกาสได้งานในกลุ่มดังกล่าวได้มากขึ้นกว่าการให้บริการทำความสะอาดเพียงอย่างเดียว

2. ธุรกิจพัฒนาฟังก์ชันการให้บริการเพิ่มเติมของระบบซอฟต์แวร์แบบจ่ายรายเดือน (Subscription-Based Software)

ผู้ทำคำเสนอซื้อตั้งเป้าที่จะพัฒนาฟังก์ชันเสริมเพิ่มเติม (Add-on Function) จากแอปพลิเคชัน ณ ปัจจุบันที่ให้ลูกค้าใช้งานอยู่แล้วให้สามารถทำงานได้หลากหลายมากขึ้น เช่น ฟังก์ชันบริหารจัดการเก็บข้อมูลแบบเรียลไทม์ในแอปพลิเคชันไลน์ และฟังก์ชันให้บริการแชทบอตสำหรับร้านค้าออนไลน์ เป็นต้น

IFA มีความเห็นว่าการขยายการให้บริการครอบคลุมการให้บริการด้านการรักษาความปลอดภัยเพิ่มขึ้นจะทำให้ OTO มีโอกาสได้งานจากกลุ่มนิติบุคคลอาคารสำนักงานหรืออาคารพักอาศัยมากขึ้น ขณะที่การพัฒนาเพื่อเพิ่มฟังก์ชันการให้บริการของระบบซอฟต์แวร์แบบจ่ายรายเดือน เป็นการต่อยอดในธุรกิจเดิมของ OTO โดยการขยายฟังก์ชันการให้บริการที่มีความหลากหลาย เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้งานได้ครอบคลุมกับความต้องการได้มากขึ้นมีความเหมาะสม

เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถนำเอาซอฟต์แวร์ที่มีการพัฒนาขึ้นใช้งานอยู่แล้วในปัจจุบันมาพัฒนาต่อยอด ซึ่งทำให้ไม่ต้องใช้เงินจำนวนมากในการพัฒนาขึ้นใหม่

อย่างไรก็ตาม สำหรับการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนจากตลาดหลักทรัพย์ ฯ IFA มีความเห็นว่าการลงทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงที่สูงกว่าการฝากเงินในธนาคาร OTO ควรที่จะจัดตั้งคณะกรรมการลงทุน (Investment Committee) ที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อกำหนดนโยบายหรือรายละเอียดของการเข้าลงทุนที่ชัดเจน รวมถึงทำการพิจารณาการลงทุนในแต่ละครั้งอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้เพื่อควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เป็นที่ตกลงกันตามนโยบายการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือคณะกรรมการบริษัท ทั้งนี้ OTO อาจจะต้องขออนุมัติเพิ่มวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของ OTO จากคณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วย

4.2 สถานภาพของกิจการ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ประสงค์ที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ภายในช่วง 12 เดือนข้างหน้า ยกเว้นในกรณีที่มีเหตุให้ OTO ไม่สามารถดำรงคุณสมบัติการเป็นบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายได้ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มีคำสั่งให้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

IFA มีความเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ OTO จะยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ต่อไป ทำให้ OTO และผู้ถือหุ้นไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน

อนึ่งหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OTO โดยต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด รวมถึงต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการอีกครั้งหนึ่ง เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ของตนเองได้

4.3 แผนการหรือนโยบายการบริหารกิจการ

4.3.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อแบบ 247-4 ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะขยายธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อเนื่องกับธุรกิจปัจจุบันตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น โดยให้เหตุผลว่าธุรกิจดังกล่าวเป็นอุตสาหกรรมที่กำลังเติบโตและยังมีผู้ให้บริการจำนวนไม่มากนัก นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุว่าจะนำกระแสเงินสดที่เหลือไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ เพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการนำเงินไปฝากธนาคารด้วย

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายในลักษณะของการต่อยอดการทำธุรกิจต่อจากธุรกิจเดิม ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจจนเป็นเหตุให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่มาของรายได้หลักในการประกอบธุรกิจ นโยบายการบริหาร การจ้างบุคลากร

โครงสร้างทางการเงิน ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นนโยบายดังกล่าวของผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีความเป็นไปได้

สำหรับนโยบายการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ เป็นนโยบายการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินเพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินในธนาคาร ซึ่ง IFA มีความเห็นว่า OTO ควรตั้งคณะกรรมการลงทุน (Investment Committee) เพื่อการควบคุมดูแลการลงทุนอย่างใกล้ชิด รวมถึงกำหนดนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ดังที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

4.3.2 การขยายการลงทุน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนงานการลงทุนเฉพาะที่จะต่อยอดการให้บริการจากธุรกิจเดิมตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้นแต่เพียงเท่านั้น อย่างไรก็ตามหากในอนาคตกลุ่มลูกค้าของกิจการมีความต้องการการให้บริการลักษณะเดิมแต่ต้องการการบริการที่มีความหลากหลายมากขึ้น หรือมีการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการศูนย์บริการข้อมูลและลูกค้าสัมพันธ์ ธุรกิจการให้บริการทำความสะอาด ธุรกิจทวงหนี้ หรือ ธุรกิจอื่น ๆ ที่เป็นธุรกิจที่ OTO ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะพิจารณาการลงทุนดังกล่าวเพิ่มเติม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจเดิมตามปกติ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนที่ไม่สอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจในปัจจุบัน

IFA มีความเห็นว่าหากจะมีการลงทุนเกิดขึ้นจะเป็นการลงทุนที่ยังคงเกี่ยวข้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจเดิม ซึ่ง IFA มีความเห็นว่าเหมาะสมเนื่องจากการขยายศักยภาพในการให้บริการตามความถนัดเดิมของ OTO อันจะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต

สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อให้หลักการว่าเป็นเพียงการลงทุนเพื่อหวังกำไรส่วนต่างหรือเงินปันผลแต่เพียงเท่านั้น ไม่ได้มุ่งหวังเพื่อที่จะเข้าไปทำธุรกิจในหลักทรัพย์ที่ลงทุนแต่อย่างใด

4.3.3 แผนการได้มาและจำหน่ายโอนทรัพย์สินหลัก

ณ ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนที่ชัดเจนให้ OTO มีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามอาจจะมีการลงทุนหรือร่วมลงทุนในกิจการอื่น ๆ แต่จะเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของ OTO ซึ่งจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

จากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของ OTO ทำให้คาดการณ์ได้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะยังคงใช้ทรัพย์สินหลักในปัจจุบันของ OTO เพื่อดำเนินธุรกิจ

ต่อไป จึงคาดว่าจะยังไม่มีแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลัก แต่หากจะมีการลงทุนใหม่ ๆ เกิดขึ้นก็จะเป็นธุรกิจที่ยังคงเกี่ยวเนื่องกับการทำธุรกิจเดิมของ OTO

สำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จัดเป็นการลงทุนเพื่อหวังกำไรส่วนต่างและเงินปันผลแต่เพียงเท่านั้น จึงคาดว่า OTO จะยังไม่มีแผนการเข้าทำรายการที่จัดเป็นการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ถาวรที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 12 เดือนข้างหน้า

4.3.4 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผล หรือ ดงนโยบายจ่ายเงินปันผล ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหักสำรองทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัทและตามกฎหมาย อย่างไรก็ตามการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน และการขยายธุรกิจของ OTO รวมทั้งความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ทั้งนี้การพิจารณาการจ่ายเงินปันผลจากกำไรที่เกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนหรือทรัพย์สินถาวรที่เกิดขึ้นใน OTO หรือในบริษัทย่อยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฝ่ายบริหารและคณะกรรมการบริษัท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

IFA มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีแผนเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายปันผล โดยจากแผนการลงทุนที่ระบุว่าจะไม่มีความต้องการใช้เงินลงทุนที่สูงนัก แต่หากมีโครงการที่ต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมและกระแสเงินสดที่มีอยู่ไม่เพียงพอ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมก่อน โดยที่จะพยายามรักษาอัตราความสามารถในการจ่ายปันผลไว้เช่นเดิม แต่อาจมีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล หรือพิจารณางดการจ่ายเงินปันผล เพื่อนำเงินดังกล่าวกลับมาเป็นเงินลงทุนแทน อย่างไรก็ตามหากมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผล จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

4.3.5 แผนโครงสร้างองค์กรและทรัพยากรบุคคล

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการไปแล้วบางส่วน ดังแสดงในตาราง

ลำดับ	รายชื่อกรรมการบริษัท (ก่อนการทำคำเสนอซื้อ)	ตำแหน่ง	รายชื่อกรรมการบริษัท (หลังการทำคำเสนอซื้อ)	ตำแหน่ง
1	นายวิชัย ศรีขวัญ	ประธานกรรมการ/ กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	อยู่ระหว่างการสรรหา	กรรมการ
2	ดร. ปกรณ์ อาภาพันธุ์	รองประธานกรรมการ/ กรรมการอิสระ/ประธาน กรรมการตรวจสอบ	ดร. ปกรณ์ อาภาพันธุ์	ประธานกรรมการ/ กรรมการอิสระ/ประธาน กรรมการตรวจสอบ/
3	นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์	ประธาน กรรมการบริหาร/ กรรมการผู้จัดการ/	นางสุกัญญา วณิชจักรวงศ์	ประธาน กรรมการบริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่

ลำดับ	รายชื่อกรรมการบริษัท (ก่อนการทำคำเสนอซื้อ)	ตำแหน่ง	รายชื่อกรรมการบริษัท (หลังการทำคำเสนอซื้อ)	ตำแหน่ง
		กรรมการ		บริหาร/กรรมการ
4	นายวัฒนชัย วิไลลักษณ์	กรรมการ	นายธนวัฒน์ เอื้อศิริพันธ์	กรรมการ
5	นายคณาวุฒิ วรรณธีรช	ประธาน กรรมการบริหารร่วม/ กรรมการ	นายคณาวุฒิ วรรณธีรช	ประธาน กรรมการบริหารร่วม/ ประธานเจ้าหน้าที่ บริหารร่วม/กรรมการ
6	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการ	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการ/รองประธาน เจ้าหน้าที่บริหาร
7	นายชัยวัฒน์ พิทักษ์รักษธรรม	กรรมการ	นายชัยวัฒน์ พิทักษ์รักษธรรม	กรรมการ
8	นายพนม รัตนะรัต	กรรมการ	นายพนม รัตนะรัต	กรรมการ
9	นางสาวกฤติกา ชัชวาลย์	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	นางสาวกฤติกา ชัชวาลย์	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ
10	นาย ไพโรจน์ บุญคงชื่น	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	นายปิยพจน์ รุธิโก	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการเพิ่มเติมได้ตามความเหมาะสมในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เช่น ในกรณีที่มีการลาออกหรือครบกำหนดตามวาระการดำรงตำแหน่ง หรืออาจมีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติม โดยจะคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เพื่อผลประโยชน์ของกิจการ เช่น แผนการดำเนินงาน แนวทางเชิงกลยุทธ์ ความสามารถในการแข่งขัน และการเติบโตในอนาคต อีกทั้ง อาจมีแผนพิจารณาปรับเปลี่ยนเพิ่มหรือลดผู้บริหารเพิ่มเติม และ/หรือ แต่งตั้งบุคลากรที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจของกิจการเข้าไปในตำแหน่งหรือแผนกที่เหมาะสม เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารกิจการในอนาคต ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตามที่เห็นสมควรและตามความเหมาะสม

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการบริษัทในปัจจุบันเป็นไปตามการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นหลังการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งถือเป็นเรื่องปกติของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น ทั้งนี้โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทดังแสดงยังมีโครงสร้างกรรมการตรวจสอบในสัดส่วนที่เพียงพอในการทำหน้าที่ถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการบริหารงาน สำหรับนโยบายการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรและผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคต ที่ระบุว่า จะทำการเปลี่ยนแปลงโดยยึดหลักประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจและการบริหารกิจการเป็นหลัก โดยรวมแล้วเป็นนโยบายที่คำนึงถึงผลประโยชน์โดยตรงต่อ OTO และผู้ถือหุ้นเป็นหลัก จึงถือว่ามีความเหมาะสม

4.3.6 แผนโครงสร้างทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกับ

กิจการในการพิจารณาทบทวน และปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อการดำเนินการตามแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการตามที่ระบุไว้ในข้อ 4.3.1 และ 4.3.2 ข้างต้น ซึ่งอาจรวมถึงการเพิ่มทุนหรือการจัดหาเงินทุนด้วยการก่อหนี้ให้เหมาะสมต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบด้านสภาพคล่องหรือผลกระทบด้านอื่น ๆ ที่อาจจะกระทบผลการดำเนินธุรกิจ หรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันในอนาคต

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

IFA คาดว่าภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและ OTO อาจมีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้สอดคล้องกับการขยายธุรกิจที่กล่าวไว้ในข้างต้น ซึ่งการสรรหาเงินทุนจากการกู้ยืมแทนการเพิ่มทุนจะช่วยลดผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นใน OTO รวมถึงการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นด้วย

ในกรณีที่กิจการต้องการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการเพิ่มทุนจากการเสนอขายหลักทรัพย์เพิ่มเติม กิจการต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

4.4 รายการระหว่างกัน

ปัจจุบัน OTO และผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีการทำรายการระหว่างกัน อย่างไรก็ตามภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุว่าหากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อกับ OTO หรือบริษัทย่อยของ OTO ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตามกฎหมายประกาศและ/หรือ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ฯ และ/หรือระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการเป็นสำคัญ นอกจากนี้การกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ จะเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ และ/หรือราคาตลาด ซึ่งสามารถอ้างอิงหรือเปรียบเทียบกับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก เพื่อให้แน่ใจว่ารายการระหว่างกันนั้นเป็นรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

IFA มีความเห็นว่ารายการระหว่างกันระหว่าง OTO กับผู้ทำคำเสนอซื้อมีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมากเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินธุรกิจซึ่งไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกันกับธุรกิจหลักของ OTO อย่างไรก็ตาม หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต รายการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทหรือผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณีขึ้นอยู่กับขนาดของรายการ รวมทั้งจะต้องผ่านการพิจารณาของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งได้ถูกคัดเลือกมาจากผู้ถือหุ้นและเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถในการทำหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากผู้ถือหุ้น

นอกจากนั้น การเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวต้องปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติ รวมถึงขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อเมื่อเปรียบเทียบกับราคาที่คำนวณได้ทางทฤษฎี IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น OTO โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ ได้แก่ วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี, วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี, วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด, วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดย IFA มีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าของ OTO ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้ราคาประเมินหุ้นของ OTO เท่ากับ 2.07 – 2.25 บาทต่อหุ้น สรุปตามตารางได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าประเมิน (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอ ซื้อ* (บาท)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อร้อยละ
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.99	0.59	24.58
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.17	(0.23)	(9.58)
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	4.11 - 4.76	1.71 - 2.36	71.25 - 98.33
4) วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด			
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	2.26 - 3.20	(0.14) - 0.80	(5.83) - 33.33
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.33 - 2.51	(2.07) - 0.11	(86.25) - 4.58
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	2.07 - 2.25	(0.15) - (0.33)	(13.75) - (6.25)

*ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 2.40 บาทต่อหุ้น

จากข้อพิจารณาต่าง ๆ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น IFA มีความเห็นว่าผู้ถือหุ้น ควรตอบปฏิเสธ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์หุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ แม้ว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นจะเป็นราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคาที่ IFA ประเมินได้ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยมีเหตุผลสนับสนุน คือ ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าราคาซื้อขายหลักทรัพย์ OTO ในตลาดหลักทรัพย์ ฯ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถขายหุ้นได้ในราคาที่สูงกว่าการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยราคาตลาดหุ้น OTO ในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 15 – 30 ธันวาคม 2563 มีราคาซื้อขายหุ้นอยู่ที่ระดับราคา 5.15 – 5.70 บาทต่อหุ้น ที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 16.58 ล้านบาทต่อวัน และมีปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ 3.087 ล้านหุ้นต่อวัน

สำหรับแผนการหรือนโยบายการทำธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอจะนำมาปฏิบัติภายหลังการเข้าทำคำเสนอซื้อแล้วเสร็จ IFA มีความเห็นว่าแผนการหรือนโยบายในการทำธุรกิจต่าง ๆ มีความเป็นไปได้สูงเนื่องจากเป็นการต่อยอดมาจากธุรกิจเดิมของ OTO ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้า รายได้และผลกำไรให้มีการเติบโตเพิ่มขึ้นในอนาคต สำหรับการเปลี่ยนแปลงในส่วนของการสร้างกรรมการหรือคณะผู้บริหาร เป็นไปเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่ ทั้งนี้ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างในระดับพนักงานในระดับปฏิบัติการที่มีนัยสำคัญ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจยังสามารถดำเนินไปได้ตามปกติเช่นเดิม สำหรับนโยบายด้านอื่น ๆ โดยส่วนใหญ่แล้วผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนการที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายต่าง ๆ แต่อย่างใด ณ ปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันกับ OTO อย่างไรก็ตามในอนาคตอาจมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้น ซึ่งอาจจะเกิดจากการใช้บริการของ OTO โดยผู้ทำคำเสนอซื้อก็จะพิจารณาการเข้าทำรายการให้มีเงื่อนไขที่เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก รวมถึงปฏิบัติตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

IFA ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ได้นำเสนอในรายงานฉบับนี้ การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธจึงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ นอกจากนี้รายงานที่ IFA จัดทำขึ้นฉบับนี้ไม่ได้เป็นการชี้นำราคาซื้อขายของ OTO ไปในทางใดทางหนึ่ง รวมถึงไม่ได้เป็นการเสนอแนะทิศทางการซื้อหรือขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แต่อย่างใด รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นภายใต้ขอบเขตหน้าที่การจัดทำรายงานความเห็นของ IFA ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แต่เพียงเท่านั้น

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท แอดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิส จำกัด

ACS
ADVANCE CAPITAL SERVICES CO., LTD.



(นายณพพร เกียรติขจรวงศ์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



(นางสาวยุพดี รัตนศรีสมโภช)

กรรมการผู้จัดการ