

ที่ OTO 015/2567

วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง แจ้งความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีต่อรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (เพิ่มเติม)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- อ้างถึง 1. หนังสือของบริษัทเลขที่ OTO 099/2566 เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 19/2566 เรื่อง การลดทุนจดทะเบียน การเพิ่มทุน การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) การออก และจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 2 (OTO-W2) และการกำหนดวันประชุม วิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ตลอดจนสิ่งที่ส่งมาด้วยของหนังสือฉบับดังกล่าว (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
2. หนังสือของบริษัทเลขที่ OTO 107/2566 เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 22/2566 เรื่อง การเปลี่ยนแปลงรายชื่อผู้ลงทุนสำหรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) การเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัท ข้อบังคับ ชื่อย่อหลักทรัพย์ การเข้าลงทุนโดยการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด และการเพิ่มเติมวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ตลอดจน สิ่งที่ส่งมาด้วยของหนังสือฉบับดังกล่าว (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วันท้าวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 19/2566 และครั้งที่ 22/2566 ได้มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,200,000,000 หุ้น ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (“รายการ PP”) และการซื้อหุ้นสามัญในบริษัท แสบปี โปรดัคส์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (“HPS”) (“รายการ HPS”) และบริษัทได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ PP และรายการ HPS ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามรายละเอียดที่ปรากฏในเอกสารฉบับที่อ้างถึงลำดับที่ 1 และ 2 ข้างต้นนั้น บริษัทขอชี้แจงว่า คณะกรรมการตรวจสอบได้ประชุมหารือร่วมกันหลายครั้ง โดยครั้งที่ 1 ในวันที่ 23 มกราคม 2567 ครั้งที่ 2 วันที่ 31 มกราคม 2567 และครั้งที่ 3 ในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2567 ซึ่งได้พิจารณาร่วมกันกับคณะกรรมการบริษัทเป็นครั้งสุดท้าย เพื่อพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการทั้งสองรายการดังกล่าว ได้แก่ บริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเชส จำกัด (“GT”) ซึ่งให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ PP และ บริษัท แคปปิตอล แอดแวนเทจ จำกัด (“CapAd”) ซึ่งให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ HPS แล้ว รวมถึงความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามที่ปรากฏในข้อ 8 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วันท้าวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (“สารสนเทศ PP”) และข้อ 11 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท วันท้าวัน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน) (“สารสนเทศ HPS”) แล้ว คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นไม่แตกต่างจาก คณะกรรมการบริษัทตามที่ระบุในข้อ 8 ของสารสนเทศ PP และข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS และมีมติเป็นเอกฉันท์ โดยคณะกรรมการทุกท่านเห็นสมควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการตรวจสอบได้มีความเห็นเพิ่มเติมโดยเน้นเจาะจงไปถึงประเด็นเกี่ยวกับข้อขัดแย้งและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ PP และ รายการ HPS ดังนี้

1. รายการ PP

(1) ความเสี่ยงที่เกิดจากผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร ผลกระทบด้านราคา – คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบถึงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ซึ่งภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด ได้แก่ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AQUA”) ซึ่งเป็นหนึ่งในนักลงทุนจะถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 23.41 ทั้งนี้ แม้ AQUA อาจใช้สิทธิคัดค้านหรือไม่สนับสนุนในวาระต่าง ๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง (กรณีที่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมน้อยกว่าร้อยละ 93.64) ก็ตาม แต่หากผู้ถือหุ้นทุกราย (ร้อยละ 100) มีความต้องการที่จะมีส่วนร่วมในการตัดสินใจในวาระต่าง ๆ ที่สำคัญโดยการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นที่อาจมีขึ้นในอนาคต ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของ AQUA ในอัตรา 23.41 ดังกล่าวจะไม่สามารถคัดค้านหรือไม่สนับสนุนความเห็นของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ ซึ่งถือหุ้นรวมกันถึงร้อยละ 76.59 ได้ (กรณีที่ผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมร้อยละ 100)

ทั้งนี้ ในส่วนของผลกระทบด้านราคา (Price Dilution) ซึ่งลดลงเท่ากับร้อยละ 3.83 นั้น คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า เนื่องจากวัตถุประสงค์และแผนการใช้จ่ายเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนในบริษัท เพียร์ ฟอร์ ออล จำกัด (“PFA”) และลงทุนใน HPS โดยจากแผนธุรกิจของบริษัทและการวิเคราะห์โดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทซึ่งว่าบริษัทอาจคาดมีผลกำไรจากการลงทุนในทั้งสองบริษัทดังกล่าวในระยะยาว ดังนั้น การที่ราคาหุ้นลดลงเพียงร้อยละ 3.83 จึงน่าจะเป็นผลกระทบด้านราคาที่ส่งผลต่อผู้ถือหุ้นในระยะสั้น

(2) ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการของบริษัท – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า แม้นักลงทุนที่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนรายอื่น ๆ ที่เข้ามาถือหุ้น 10 อันดับแรกของบริษัทผ่านรายการ PP ในครั้งนี้ไม่ได้เข้าทำสัญญาระหว่างกันก็ตาม แต่เมื่อพิจารณาคุณสมบัติของนักลงทุนทุกรายรวมถึง AQUA แล้ว คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่านักลงทุนมีประสบการณ์ และวิสัยทัศน์ที่จะสามารถร่วมมือกันเพื่อพัฒนาธุรกิจของบริษัท โดยเฉพาะ AQUA ที่จะส่งกรรมการเข้ามาดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท ซึ่งปัจจุบัน AQUA ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารการลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ที่หลากหลาย เช่น การให้เชาคลังสินค้า อสังหาริมทรัพย์ นวัตกรรม การด้านการเงิน AQUA จึงมีความพร้อมด้านการเงินและศักยภาพในการบริหารธุรกิจ ส่งผลให้บริษัทมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีศักยภาพทางธุรกิจที่พร้อมจะร่วมมือกับบริษัทและผู้บริหารของบริษัทในการบริหารและพัฒนาธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ AQUA ยังสามารถช่วยขยายฐานลูกค้าของบริษัทจากกลุ่มลูกค้าของ AQUA ได้อีกด้วย ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการของบริษัทน่าจะเป็นประโยชน์ต่อการกำหนดแนวทางการบริหารธุรกิจของบริษัทได้ในอนาคต

(3) ความเสี่ยงทางด้านผลตอบแทนจากการนำเงินที่ได้รับไปจากการเพิ่มทุนไปลงทุนไม่เป็นไปตามคาดการณ์ – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า การนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ไปลงทุนใน PFA และ HPS เป็นการขยายประเภทธุรกิจและเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้กับบริษัท แม้อาจต้องใช้เวลาที่จะได้กำไรจากการลงทุนในระยะยาวก็ตาม โดยลักษณะธุรกิจของ บริษัท เนสท์ดีฟลาย จำกัด (“NTF”) ซึ่ง PFA ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 นั้น NTF เป็นผู้ประกอบธุรกิจระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์สำหรับธุรกรรมสินเชื่อระหว่างบุคคลกับบุคคล หรือ Peer-to-Peer Lending ซึ่งถือเป็นนิติบุคคลรายแรกและรายเดียวที่ได้รับใบอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจประเภทดังกล่าว ดังนั้น ธุรกิจของ NTF จึงมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเป็นที่ต้องการของตลาด อีกทั้ง การลงทุนใน PFA จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการขยายขอบเขตธุรกิจอย่างหลากหลายเพื่อลดความเสี่ยง และเพิ่มความสามารถและผลประกอบการในการขยายการลงทุนไปที่ธุรกิจที่มีศักยภาพ

นอกจากนี้ การลงทุนใน HPS นั้น นอกจากจะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ของบริษัทแล้ว ยังมี Synergy ที่เกิดจากการใช้ทรัพยากรร่วมกันในส่วนของระบบงานภายใน และช่วยเพิ่มสัดส่วนการให้บริการ Outbound Call Center โดยเฉพาะการขายหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการผ่านทางทีม Call Center โดยคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ของทั้งกลุ่มบริษัทได้ไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท และมีอัตรากำไรที่สูงกว่าบริการ Inbound Call Center ที่ปัจจุบันเป็นรายได้หลักของบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่า ความเสี่ยงด้านผลตอบแทนไม่เป็นไปตามคาดการณ์จึงอยู่ในระดับที่บริษัทรับได้

(4) ความเสี่ยงทางด้านการระคายจ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า การระดมทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดจะทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ตรงตามจำนวนที่ต้องการภายในระยะเวลาที่กำหนด แม้จะเกิดภาระการระคายจ่ายในการดำเนินการเพิ่มเติม เช่น การจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือที่ปรึกษาอื่นโดยรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น แต่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายที่จำเป็นและเหมาะสม หากเทียบกับผลตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินเพิ่มทุนที่ได้รับไปลงทุนใน PFA และ HPS อีกทั้งบริษัทจะมีเงินทุนหมุนเวียนมากยิ่งขึ้น ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นและคาดว่าจะช่วยแก้ไขผลขาดทุนสุทธิของบริษัทได้

(5) ความเสี่ยงจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่าราคาตลาด ณ วันที่หุ้นสามัญดังกล่าวทำการซื้อขาย
ในตลาดหลักทรัพย์ – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า แม้ต้นทุนซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดจะไม่ถูกห้ามขายหุ้นที่ได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากหุ้นที่ออกและเสนอขายครั้งนี้ไม่เข้าข่ายเงื่อนไขการห้ามขาย (Silent Period) แต่บริษัทคาดหวังว่า นักลงทุนแต่ละรายได้มองเห็นศักยภาพและการเติบโตของธุรกิจของบริษัท จึงเข้ามาร่วมลงทุนกับบริษัทในระยะยาวแบบที่ไม่ใช่ลักษณะการเก็งกำไรในระยะสั้น ดังนั้น ความเสี่ยงที่นักลงทุนจะเทขายหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนของตัวเองทั้งหมดในกรณีที่ราคาตลาด ณ วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนสามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ สูงกว่าราคาที่นักลงทุนได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจึงเป็นความเสี่ยงที่อยู่ในระดับที่บริษัทรับได้

(6) ความเสี่ยงในการด้อยค่าสินทรัพย์ภายหลังการเข้าลงทุนใน PFA และ HPS – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า เมื่อพิจารณาธุรกิจของ NTF ซึ่งมีแนวโน้มที่จะเติบโตสูงในอนาคต และเมื่อพิจารณาการปรับแผนธุรกิจของ HPS ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS ดังกล่าวข้างต้น พบว่าการดำเนินงานของ HPS ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ปรับตัวไปในแนวโน้มที่ดีขึ้น อีกทั้ง HPS ยังได้เพิ่มการให้บริการบริหารจัดการการขายสินค้าครบวงจรผ่านช่องทาง Telesales และ Online ให้กับลูกค้าองค์กร ซึ่งเริ่มสร้างรายได้ให้กับ HPS ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 ดังนั้น ผลประกอบการของ PFA และ HPS จึงมีแนวโน้มที่จะไปในทิศทางบวก นอกจากนี้ หากการดำเนินงานของ HPS ยังคงเป็นไปตามแนวทางในการปรับแผนธุรกิจของ HPS และไม่มีเหตุหรือปัจจัยภายนอกอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของ HPS หรือ PFA คาดว่าการด้อยค่าสินทรัพย์อาจเกิดขึ้นได้ยาก

(7) ความเสี่ยงในการไม่ได้รับเงินมัดจำคืนจากผู้ขายหุ้น PFA และ HPS – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นต่อกรณีเงินมัดจำที่บริษัทได้ชำระให้แก่ AQUA และ บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“NEWS”) เพื่อลงทุนใน PFA ว่า การที่เงื่อนไขบังคับก่อนในสัญญาซื้อขายหุ้นที่บริษัทเข้าทำกับผู้ขายทั้ง 2 รายดังกล่าวกำหนดให้ AQUA และ NEWS ต้องดำเนินการให้ PFA และ/หรือ NTF ได้รับความเห็นชอบจากฝ่ายนโยบายกำกับสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกรรมการของ NTF ให้เป็นบุคคลที่เสนอซื้อโดยบริษัท รวมถึงการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใน PFA (ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน NTF) จาก AQUA และ NEWS เป็นบริษัทนั้น เป็นการดำเนินการตามแนวทางที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้แจ้งมายัง NTF ในอดีตให้ NTF หรือไปยังธนาคารแห่งประเทศไทยก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะการขายหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงใน

NTF ทั้งจำนวน โดยล่าสุดธนาคารแห่งประเทศไทยได้รับหนังสือแจ้งเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่และกรรมการครบถ้วนอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 5 มกราคม 2567 และขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการพิจารณา อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขเกี่ยวกับการวางเงินมัดจำเป็นข้อตกลงจากการเจรจากับผู้ขายทั้งสองราย รวมถึงอำนาจในการต่อรองของผู้ขายแต่ละราย โดยในส่วนของ AQUA นั้นมีการเรียกเงินมัดจำเพียงร้อยละ 15 ของมูลค่าซื้อขายเนื่องจาก AQUA และบริษัทจะเป็นพันธมิตรต่อกันในอนาคต ในขณะที่ส่วนของ NEWS มีการทยอยวางเงินมัดจำเพิ่มขึ้นตามลำดับตามระยะเวลาที่ผ่านมาเพื่อรักษาสิทธิในการเข้าทำสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กำหนดเงื่อนไขให้ NEWS จำนำหุ้นที่ซื้อขายในสัดส่วนเท่ากับจำนวนเงินที่บริษัทวางมัดจำไปโดยคำนวณจากราคาที่ตกลงซื้อขายเพื่อเป็นหลักประกันในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ที่บริษัทอาจต้องเรียกเงินมัดจำคืน โดยหุ้นในส่วนของ NEWS นำมาจำนำนั้นสามารถบังคับขายทอดตลาดได้และผู้ซื้อมีหน้าที่แจ้งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยทราบภายใน 15 วันทำการโดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากหรือหารือไปยังธนาคารแห่งประเทศไทยก่อนเนื่องจากไม่เข้าข่ายการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นที่มีลักษณะการขายหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัททั้งจำนวนตามแนวทางที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้แจ้งมายัง NTF ก่อนหน้านี้ และสำหรับเงินมัดจำในส่วนของ AQUA นั้น คิดเป็นมูลค่าเพียงร้อยละ 0.5 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของ AQUA ตามงบการเงินรวมของ AQUA ประจำปีไตรมาส 3 ของปี 2566 กรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินมัดจำคืนอยู่ในระดับที่บริษัทรับได้และมีการป้องกันความเสี่ยงที่เหมาะสม

ในส่วนของเงินมัดจำที่บริษัทได้ชำระให้แก่นางสาวอภิวิ พิชญเดช และนางสาวดวงกมล เกียรติสุขเกษม จำนวน 25,000,000 บาท โดยบุคคลดังกล่าวได้จำนำหุ้น HPS ที่ตนถืออยู่รวมเป็นจำนวน 4,500,000 หุ้น ไว้แก่บริษัท ดังนั้นหากบุคคลดังกล่าวไม่ยอมคืนเงินมัดจำแก่บริษัท บริษัทสามารถบังคับจำนำโดยการนำหุ้นออกขายทอดตลาดตามกระบวนการทางกฎหมายได้

(8) ความเสี่ยงที่จะต้องเพิ่มทุนใน HPS – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าแม้ HPS จะมีผลการดำเนินงานขาดทุนมาตลอด แต่เนื่องจากการปรับแผนธุรกิจของ HPS ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้สภาพคล่องของ HPS ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 เป็นต้นมา ปรับตัวไปในแนวโน้มที่ดีขึ้น และบริษัทอาจไม่มีความจำเป็นที่จะต้องชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนให้กับ HPS เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ในอนาคต

(9) ความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า แม้ราคาขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จำนวน 0.60 บาทต่อหุ้นจะต่ำกว่าราคาประเมินซึ่งอยู่ในช่วง 1.07-1.53 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ที่ปรึกษาการเงินอิสระราย GT ได้ประเมินโดยใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Case Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีการประเมินที่ปรึกษาการเงินอิสระรายดังกล่าวเห็นว่าเหมาะสมก็ตาม แต่นับตั้งแต่ช่วงเวลาที่บริษัทได้ทำการศึกษาแนวทางระดมทุนและเริ่มทำการเจรจาติดต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทนั้น (กล่าวคือในช่วงเดือนพฤศจิกายน 2566 ก่อนที่คณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนและการเข้าทำรายการ PP ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566) ราคาหุ้นของบริษัทที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ในระดับราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินดังกล่าวมาโดยตลอด (กล่าวคืออยู่ในช่วง 0.56 บาท ถึง 0.79 บาท) โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนติดต่อกันในไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 3 ในปี 2566 อีกทั้งสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยรวมไม่เป็นที่สนใจของนักลงทุนดังจะเห็นได้จากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่อยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 220.4 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อแผนการลงทุนทั้งในส่วนของการลงทุนใหม่และการต่อยอดในธุรกิจเดิม จึงทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องระดมทุนในลักษณะการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคา 0.60 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามที่ระบุในข้อ 8.5 ของสารสนเทศ PP

เพื่อให้บริษัทสามารถระดมทุนได้เพียงพอตามแผนการลงทุน นอกจากนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงเหตุผลความจำเป็น และประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการเข้าทำรายการ PP ตามที่ระบุในข้อ 8 ของสารสนเทศ PP ตลอดจนปัจจัยต่างๆ อย่างรอบคอบแล้ว เห็นว่าหากบริษัทกำหนดราคาขายหุ้นเพิ่มทุนในราคาที่สูงกว่าราคา 0.60 บาทต่อหุ้น อาจทำให้บริษัทได้รับความสนใจจากนักลงทุนไม่มากเท่าที่ควรหรือไม่ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเลย (หรือแม้กระทั่งบริษัทจะได้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคา 0.60 บาทแล้วก็ตาม ก็ยังมีนักลงทุนบางรายที่ได้ขอสิทธิและขอลดสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร ซึ่งเป็นสาเหตุของการเปลี่ยนแปลงรายชื่อผู้ลงทุนที่จะเข้าทำรายการ PP) ซึ่งจะทำให้การระดมทุนไม่เป็นไปตามเป้าหมายทั้งในด้านจำนวนเงินและช่วงเวลาที่จะได้รับเงิน และจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสและประโยชน์ที่บริษัทอาจได้รับจากการเข้าลงทุนใน PFA และ HPS

2. รายการ HPS

(1) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องของ HPS ซึ่งอาจเพิ่มภาระให้บริษัทต้องเพิ่มทุนใน HPS หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ HPS ในอนาคตอันใกล้ - คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า จากการปรับแผนธุรกิจของ HPS ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้สภาพคล่องของ HPS ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2566 เป็นต้นมา ปรับตัวไปในแนวโน้มที่ดีขึ้น และจากข้อมูลที่ได้รับจากการตรวจสอบสถานะกิจการ พบว่า HPS มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกทุกเดือนและ ณ สิ้นปีมีเงินสดคงเหลืออยู่ที่ 11 ล้านบาท ดังนั้น หากการดำเนินงานของ HPS ยังคงเป็นไปตามแนวทางในการปรับแผนธุรกิจของ HPS และไม่มีเหตุหรือปัจจัยภายนอกอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานของ HPS คาดว่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ HPS จะไม่ติดลบภายในปี 2568 HPS จะไม่มีประเด็นเกี่ยวกับสภาพคล่อง หรือทำให้บริษัทต้องเพิ่มทุนใน HPS หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ HPS ในอนาคตอันใกล้

(2) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ HPS ซึ่งอาจส่งผลให้การดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์เนื่องจาก รายได้หลักของ HPS มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิตอล - คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า จากการปรับแผนธุรกิจของ HPS ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS ดังกล่าวข้างต้น ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ HPS ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 ปรับตัวไปในแนวโน้มที่ดีขึ้น ประกอบกับ HPS มีฐานลูกค้าสะสมเพิ่มมากขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางโทรทัศน์ที่ต่อเนื่องมาจากในอดีต และ HPS มีแผนที่จะเน้นการขยายช่องทางไปยังฐานลูกค้าที่มีอยู่นี้ โดยการใช้โทรศัพท์เพื่อขายสินค้าโดยตรงให้กับผู้บริโภค (Outbound Telemarketing) ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้โดยใช้ต้นทุนที่ต่ำกว่าการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางโทรทัศน์ ดังนั้น รายได้หลักของ HPS ในอนาคตอาจมิได้มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิตอลแต่เพียงช่องทางเดียว อีกทั้ง HPS ยังได้เพิ่มการให้บริการในลักษณะ B2B ซึ่งเป็นการบริหารจัดการการขายสินค้าครบวงจรผ่านช่องทาง Telesales และ Online ให้กับลูกค้าองค์กรซึ่งเริ่มสร้างรายได้ให้กับ HPS ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 นอกจากนี้ การลงทุนใน HPS นั้น นอกจากการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ของบริษัทแล้ว ยังมี Synergy ที่เกิดจากการใช้ทรัพยากรร่วมกันในส่วนของระบบงานภายใน และช่วยเพิ่มสัดส่วนการให้บริการ Outbound Call Center โดยเฉพาะการขายหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการผ่านทางทีม Call Center โดยคาดว่าจะช่วยเพิ่มรายได้ของทั้ง กลุ่มบริษัทได้ไม่ต่ำกว่า 200 ล้านบาท และมีอัตรากำไรที่สูงกว่าบริการ Inbound Call Center ที่ปัจจุบันเป็นรายได้หลักของบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าความเสี่ยงด้านผลตอบแทนที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์จึงอยู่ในระดับที่บริษัทรับได้ และหากการดำเนินงานของ HPS ยังคงเป็นไปตามแนวทางในการปรับแผนธุรกิจของ HPS โดยไม่มีเหตุหรือปัจจัยภายนอกอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานของ HPS คาดว่า HPS จะไม่มีประเด็นเกี่ยวกับการที่รายได้หลักของ HPS มาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านทีวีดิจิตอล

(3) ความเสี่ยงจากการด้อยค่าความนิยมจากราคาซื้อขายหุ้นใน HPS ที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ - คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า แม้ว่าราคาซื้อขายหุ้นใน HPS จะสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวมีความเห็นว่าราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่เหมาะสมก็ตาม ราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าว รวมถึงเงื่อนไขในการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากเหตุผลดังที่ระบุในวรรคหนึ่งของข้อ 11 ของสารสนเทศ HPS รวมถึงราคาซื้อขายหุ้นยังเป็นไปตามผลการประเมินมูลค่ากิจการของ HPS ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท (ได้แก่ ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด หรือ “DM”) ได้ประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ตามรายละเอียดที่ปรากฏในข้อ 7 ของสารสนเทศ HPS นอกจากนี้ หากการดำเนินงานของ HPS ยังคงเป็นไปตามแนวทางในการปรับแผนธุรกิจของ HPS และไม่มีเหตุหรือปัจจัยภายนอกอื่นใดที่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของ HPS คาดว่าการด้อยค่าความนิยมจากราคาซื้อขายหุ้นใน HPS ที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd อาจเกิดขึ้นได้ยาก

ในการนี้คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาเปรียบเทียบสมมติฐานการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ของที่ปรึกษาทางการเงิน ราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd แล้ว พบว่ามีประเด็นที่แตกต่างกันในสาระสำคัญในส่วนของสมมติฐานด้านรายได้ ต้นทุนขาย (โดยเฉพาะในส่วนของต้นทุนสินค้า) และอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (“Terminal Growth Rate”) โดยสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM มีความเหมาะสม เนื่องจากได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของนโยบายการตั้งเป้าการเติบโตของรายได้จากฝ่ายบริหาร กลยุทธ์ในการดำเนินงานเพื่อขยายอัตราส่วนของกำไร และการปรับปรุงส่วนประสมของผลิตภัณฑ์ (Product Mix) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่บริษัท รวมถึงสภาพอุตสาหกรรมเป็นการขายสินค้าที่มีการเติบโตเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานที่ต่างกันและความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบสามารถสรุปได้ดังนี้

สมมติฐาน	ที่ปรึกษาทางการเงินราย DM	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd
รายได้	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้ราคาขายสินค้าเฉลี่ยของแต่ละช่องทางในปี 2566 อ้างอิงจากราคาขายสินค้าเฉลี่ยงวด 9 เดือนของปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป กำหนดให้ราคาขายสินค้าเฉลี่ยมีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 1.65 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงสมมติฐานอัตราการเติบโตของสินค้าที่จำหน่ายผ่านช่องทางต่าง ๆ จากผู้บริหารของ HPS เป็นหลัก โดยที่ • ยอดขายจากการขายสินค้า Inbound มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5 ในปี 2567 และร้อยละ 1 ในช่วงปีที่ 2568-2571 • ยอดขายจากการขายสินค้า Outbound มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 10 ในปี 2567 และร้อยละ 5 ในช่วงปีที่ 2568-2571 • ยอดขายจากการขายสินค้าออนไลน์ LINE Happy มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 30 ในปี 2567 และร้อยละ 1 ในช่วงปีที่ 2568-2571 • ยอดขายจากการขายสินค้าออนไลน์ Marketplace มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 30 ในปี 2567 และร้อยละ 1 ในช่วงปีที่ 2568-2571 • รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ Website ในปี 2566-2571 คงที่อยู่ที่ 1.01 ล้านบาท	ที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการขายสินค้าที่จำหน่ายผ่านช่องทางต่าง ๆ จากผู้บริหารของ HPS เป็นดังนี้ • รายได้จากการขายสินค้า Inbound อยู่ที่ 10.17 ล้านบาทต่อเดือนคงที่ในช่วงเวลา 2567-2571 ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยของรายได้จากการขายสินค้าในปี 2564 - 2566 เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า HPS ยังคงจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางนี้ซึ่งเป็นหลักเพียงช่องทางเดียว • รายได้จากการขายสินค้า Outbound มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 10 ในปี 2567 และร้อยละ 5 ในช่วงปีที่ 2568-2571 • รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ Line Happy มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 6 ในปี 2567-2571 • รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ Marketplace มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 6 ในปี 2567-2571 • รายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ Website ในปี 2563-2566 อยู่ที่ 13.13 ล้านบาท 8.65 ล้านบาท 2.74 ล้านบาท และ 1.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายผ่านช่องทางนี้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ HPS ลดการส่งข้อความแจ้งข้อมูลข่าวสารให้แก่ลูกค้าจาก LINE มาซื้อสินค้าผ่านช่องทางเว็บไซต์และยกเลิกการขึ้น QR Code ที่ให้ลูกค้าสแกนเพื่อมาซื้อสินค้าผ่านช่องทางเว็บไซต์บนหน้าจอโทรทัศน์ และที่ปรึกษาการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้จากการขายสินค้าออนไลน์ Website อยู่ที่ 1.42 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับรายได้ดังกล่าวในปี 2566
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้านรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd ซึ่งมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญโดยเฉพาะอัตราการเติบโตของรายได้ Inbound ซึ่งเป็นรายได้หลักในปัจจุบัน และมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM เป็นสมมติฐานที่พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของนโยบายการตั้งเป้าการเติบโตของรายได้จากฝ่ายบริหารซึ่งมีแนวทางที่ชัดเจนในการเจาะกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จึงสามารถคาดหวังอัตราการเติบโตของยอดขายได้โดยอ้างอิงจากแนวโน้มการเติบโตของรายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ดังนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM มีความสมเหตุสมผล	

ต้นทุนขาย	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานด้านต้นทุนขายของ HPS ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนขายสินค้า ค่าเช่าเวลาออกอากาศสื่อโทรทัศน์ ค่าขนส่ง เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงาน ค่าโฆษณาสื่อออนไลน์ และการผลิต ค่าเช่าโกดังสินค้า และต้นทุนขายอื่น ๆ โดยอ้างอิงจากสมมติฐานของผู้บริหารของ HPS ดังนี้ • ต้นทุนขายสินค้า ให้เป็นสัดส่วนของรายได้จากการขาย โดยสำหรับปี 2566 ให้อ้างอิงตามสัดส่วนของงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อยละ 48.88 ของรายได้จากการขาย และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้อ้างอิงตามการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ร้อยละ 46.50 ของรายได้จากการขาย • ค่าเช่าเวลาออกอากาศสื่อโทรทัศน์ในปี 2566 ให้เท่ากับค่าเช่าเวลาออกอากาศสื่อโทรทัศน์งวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และกำหนดให้ในปี 2567 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 18.00 จากปีก่อนหน้าตามการคาดการณ์ของผู้บริหาร และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป มีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 1.65 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ • ค่าขนส่ง ให้เป็นสัดส่วนของรายได้จากการขาย โดยสำหรับปี 2566 ให้อ้างอิงตามสัดส่วนของงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อยละ 3.23 ของรายได้จากการขาย และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้อ้างอิงตามการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ร้อยละ 6.00 ของรายได้จากการขาย • เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานในปี 2566 ให้เท่ากับเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานงวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และกำหนดให้ในปี 2567 มีอัตราการลดลงที่ร้อยละ 25.00 จากปีก่อนหน้าตามการคาดการณ์ของผู้บริหารตามแผนลดค่าใช้จ่ายซึ่งได้เริ่มทำตั้งแต่ครั้งปีหลังของปี 2566 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป มีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ HPS • ค่าโฆษณาสื่อออนไลน์และการผลิตในปี 2566 ให้เท่ากับค่าโฆษณาสื่อออนไลน์และการผลิต งวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป มีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 1.65 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ • ค่าเช่าโกดังสินค้า และต้นทุนขายอื่น ๆ ให้เป็นสัดส่วนของรายได้จากการขาย โดยสำหรับปี 2566 ให้อ้างอิงตามสัดส่วนของงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่	ที่ปรึกษาการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานด้านต้นทุนขายและบริการ ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ค่าสื่อโฆษณาทางทีวี ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่งค่าใช้จ่ายในการตลาด ค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ต้นทุนอื่น ๆ และต้นทุนการให้บริการ - B2B เป็นดังนี้ • ต้นทุนสินค้า ให้เท่ากับร้อยละ 50.0 ของรายได้ ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนสินค้าต่อรายได้จากการขายในปี 2565 – 2566 • ค่าสื่อโฆษณาทางทีวี ให้เท่ากับร้อยละ 27.5 ของรายได้จากการขาย ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนค่าสื่อโฆษณาทางทีวีในปี 2566 • ค่าบริการที่เกี่ยวข้องกับขนส่ง ให้เท่ากับร้อยละ 6.5 ของรายได้จากการขาย • ค่าใช้จ่ายในการตลาด ให้เท่ากับร้อยละ 2.1 ของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการตลาดในปี 2566 • ค่าคอมมิชชั่นสำหรับเจ้าหน้าที่ Telesales ให้เท่ากับร้อยละ 2.0 ของรายได้จากการขายสินค้า • ต้นทุนอื่น ๆ ให้เท่ากับร้อยละ 0.50 ของรายได้รวม ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนต้นทุนอื่น ๆ ในปี 2566
------------------	---	--

สมมติฐาน	ที่ปรึกษาทางการเงินราย DM	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd
	ร้อยละ 3.09 ของรายได้จากการขาย และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้อ้างอิงตามอัตราส่วนเฉลี่ยในช่วงปี 2565 ถึง งวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อยละ 3.26 ของรายได้จากการขาย	
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้านต้นทุนขาย (โดยเฉพาะในส่วนของ ต้นทุนสินค้า) ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd ซึ่งมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และมีความเห็นว่าสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM สะท้อนถึง การทำงานของผู้บริหารได้ดีกว่า ทั้งในเรื่องของการเจรจาต่อรองเพื่อขยายอัตราส่วนกำไร และการปรับปรุง ส่วนประสมของผลิตภัณฑ์ (Product Mix) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่บริษัท ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขจริงที่เกิดขึ้นใน ปัจจุบัน ในขณะที่สมมติฐานในส่วนของต้นทุนขายอื่น ๆ ไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการ ตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านต้นทุนขายของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM มีความสมเหตุสมผล	
ค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหาร	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย ในการขายและการบริหาร ซึ่งประกอบด้วย เงินเดือน และสวัสดิการของพนักงาน ค่าบริการ Call Center ค่าบริการเก็บเงิน ค่าใช้จ่ายส่วนแบ่งรายได้ ค่าใช้จ่าย การตลาด ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าบริหารงานส่วนกลาง ค่าเสื่อมราคาและ ตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เป็นต้น ดังนี้ ● เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานในปี 2566 ให้เท่ากับเงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานงวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และกำหนดให้ในปี 2567 มีอัตราการลดลงที่ร้อยละ 25.00 จากปีก่อนหน้า ตามการคาดการณ์ของผู้บริหารตามแผนลดค่าใช้จ่าย ซึ่งได้เริ่มทำตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2566 และตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป มีการเติบโตที่อัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ HPS ● ค่าบริการ Call Center ให้เป็นอัตราส่วนต่อ รายได้จากการขาย โดยสำหรับปี 2566 ให้อ้างอิงตาม สัดส่วนของงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อยละ 6.46 ของรายได้จากการขาย และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้อ้างอิงตามการคาดการณ์ของผู้บริหารที่ ร้อยละ 3.00 ของรายได้จากการขาย ● ค่าบริการเก็บเงิน ค่าใช้จ่ายส่วนแบ่งรายได้ ค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ให้เป็น อัตราส่วนต่อรายได้จากการขาย โดยสำหรับปี 2566 ให้ อ้างอิงตามสัดส่วนของงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อย ละ 5.68 ของรายได้จากการขาย และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้อ้างอิงตามอัตราส่วนเฉลี่ยในช่วงปี 2565	ที่ปรึกษาการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานด้านค่าใช้จ่าย ในการขายและบริหาร ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่าย พนักงาน ค่าระบบและบริการของ Call Center ค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ค่าผลิต รายการ ค่าใช้จ่ายด้าน IT ค่าเช่าและค่าใช้จ่าย สำนักงาน ค่าสอบบัญชีและค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ ค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า เป็น ดังนี้ ● ค่าใช้จ่ายพนักงาน ให้เท่ากับ 38.52 ล้านบาทในปี 2567 หรือเท่ากับ 3.21 ล้านบาทต่อเดือน โดยอ้างอิง ค่าใช้จ่ายพนักงานเฉลี่ยระหว่างเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่าจำนวน พนักงาน ณ ปัจจุบัน มีความเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ ของ HPS และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ย อัตราการปรับเงินเดือนโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 3.00 – 5.00 ต่อปี ● ค่าระบบและบริการของ Call Center ให้เท่ากับ 3.31 ล้านบาทต่อปีในปี 2567-2568 โดย อ้างอิงค่าบริการตามสัญญาเช่าใช้ระบบ Call Center กับ บริษัท วันทูวัน โพร เฟสชั่นแนล จำกัด (บริษัทย่อยของ บริษัท) โดยสัญญาดังกล่าวครอบคลุมสัญญาบริการ 24 เดือน และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปีโดยอ้างอิง ค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทย ย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) ● ค่าใช้จ่ายเงินเดือนของเจ้าหน้าที่ Telesales ให้ เท่ากับ 5.96 ล้านบาทในปี 2567 หรือเท่ากับ 0.50 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งสูงกว่าค่าใช้จ่ายเงินเดือนของ

สมมติฐาน	ที่ปรึกษาทางการเงินราย DM	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd
	ถึงงวด 9 เดือนของปี 2566 ที่ร้อยละ 4.76 ของรายได้จากการขาย • ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า ในปี 2566 ให้เท่ากับค่าใช้จ่ายในงวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้เติบโตที่อัตราร้อยละเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 ทุก ๆ 3 ปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ • ค่าสาธารณูปโภค และค่าตรวจสอบบัญชีในปี 2566 ให้เท่ากับค่าใช้จ่ายในงวด 9 เดือนของปี 2566 เทียบเต็มปี และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป ให้เติบโตที่อัตราร้อยละ 1.65 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย • ไม่มีค่าบริหารงานส่วนกลางเพิ่มเติมตั้งแต่ 2566 เป็นต้นไปตลอดระยะเวลาประมาณการ • ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ให้คิดในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรงตามมาตรฐานบัญชีของ HPS ซึ่งขึ้นอยู่กับประเภทของสินทรัพย์	เจ้าหน้าที่ Telesales เฉลี่ยในช่วงเดือนมิถุนายน - ธันวาคม 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อรองรับส่วนงาน Outbound Call และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราการปรับเงินเดือน • ค่าผลิตรายการ ให้เท่ากับ 2.40 ล้านบาทต่อปีในปี 2567 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าผลิตรายการเฉลี่ยในปี 2565 - 2566 และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) • ค่าใช้จ่ายด้าน IT ให้เท่ากับ 5.04 ล้านบาทในปี 2567 ตามแผนธุรกิจของ HPS ซึ่งผู้บริหารได้แจ้งว่า ตั้งแต่ปี 2567 จะมีค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ของ SAP B1 เพิ่มเข้ามา และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) • ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าสอบบัญชี และค่าธรรมเนียมอื่น ๆ ให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) • ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ให้เท่ากับ 1.95 ล้านบาทในปี 2567 โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในไตรมาส 4 ของปี 2566 เพื่อให้สะท้อนแผนคุมค่าใช้จ่ายของ HPS และให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.13 ต่อปี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยการเติบโตของดัชนีผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (2547 – 11M2566) • ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ให้คิดในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรงโดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะคำนวณแตกต่างกันตามนโยบายการบัญชีของ HPS โดยเฉลี่ยที่ 5 ปี • ค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่า ให้เท่ากับ 0.15 ล้านบาท โดยอ้างอิงค่าธรรมเนียมธนาคารและดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าในปี 2566
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd และมีความเห็นว่าไม่ได้มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd มีความสมเหตุสมผล	

สมมติฐาน	ที่ปรึกษาทางการเงินราย DM	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd
ค่าใช้จ่ายภาษี	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายภาษี โดยกำหนดอัตราภาษีร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายภาษี โดยกำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก HPS มีขาดทุนสะสมทางภาษีซึ่งสามารถนำมาลดหย่อนภาษีได้ ดังนั้น HPS จะไม่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2567 – 2570
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายภาษีของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd และมีความเห็นว่าไม่ได้มีความแตกต่างกัน คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายภาษีของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd มีความสมเหตุสมผล	
ค่าใช้จ่ายลงทุน	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้ระหว่างปี 2567 – 2571 HPS มีค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) สำหรับส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน รวม 3.00 ล้านบาทคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายลงทุนของ HPS ในปีประมาณการเท่ากับค่าเฉลี่ยของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เนื่องจากในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง HPS จำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อปรับปรุงสินทรัพย์ใช้งานเดิมที่เสื่อมสภาพไป
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายลงทุนของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd และมีความเห็นว่าไม่ได้มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายลงทุนของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd มีความสมเหตุสมผล	
Terminal Growth Rate	ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้มี Terminal Growth Rate เท่ากับร้อยละ 1.65 โดยยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative basis) โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มี Terminal Growth Rate
	<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u> คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของสมมติฐานด้าน Terminal Growth Rate ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระราย CapAd ซึ่งมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ และมีความเห็นว่าสมมติฐานของที่ปรึกษาการเงินราย DM สามารถสะท้อนสภาพอุตสาหกรรมขายสินค้าให้แก่ภาคครัวเรือนซึ่งควรจะมีการเติบโตเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อ ดังนั้น คณะกรรมการตรวจสอบจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานด้าน Terminal Growth Rate ของที่ปรึกษาทางการเงินราย DM มีความสมเหตุสมผล	

(4) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากรเฉพาะด้านในการดำเนินธุรกิจ - คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า ผู้บริหารและบุคลากรเฉพาะด้านมีความจำเป็นสำหรับการดำเนินธุรกิจของ HPS ในช่วงแรกภายหลังจากที่การเข้าทำรายการเสร็จสมบูรณ์ ดังนั้น บริษัทจะกำหนดให้ผู้ขายดำเนินการให้ HPS เข้าทำและ/หรือแก้ไขสัญญาจ้างแรงงานที่มีอยู่กับผู้บริหารระดับสูงสุดของ HPS เพื่อให้ผู้บริหารรายดังกล่าวยังคงทำหน้าที่บริหารกิจการของ HPS ต่อไปภายหลังจากที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และให้ผู้ขายตกลงชดเชยรับผิดชอบแก่บริษัทหากมีการผิดสัญญาดังกล่าว

(5) ความเสี่ยงที่บริษัทอาจจะไม่ได้รับค่าชดเชยค่าเสียหายในการผิดสัญญา หรือการผิดคำรับรองของผู้ขายหุ้น
ใน HPS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่และมีทุนที่ชำระแล้วน้อย – คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าบริษัทควรจะกำหนดให้
ผู้ขายที่เป็นบุคคลธรรมดาซึ่งมีฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ดังกล่าวใช้รับผิดชอบให้แก่บริษัทแทนที่ผู้ขายหุ้นใน
HPS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ดังกล่าวในกรณีที่ผู้ขายหุ้นใน HPS ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ดังกล่าวไม่ชำระค่าชดเชยค่าเสียหาย
ในการผิดสัญญาหรือการผิดคำรับรองให้แก่บริษัท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)



(นายจิรายุ เชื้อแย้ม)

ประธานกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร