



หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ครั้งที่ 1/2565

วันพุธที่ 30 พฤศจิกายน 2565

เวลา 10.00 น.

ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)

เปิดรับลงทะเบียนเวลา 8.00 น.

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

More Return Public Company Limited.

(MORE)

หมายเหตุ :

1. ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมโปรดดำเนินการตามข้อปฏิบัติสำหรับการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) และการมอบฉันทะ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 9 และ 10)
2. ระบบลงทะเบียนแบบคำร้องจะเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 23 พฤศจิกายน 2565 เวลา 08:30 น. เป็นต้นไป และสิ้นสุดการลงทะเบียนวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 จนกว่าจะปิดการประชุม
3. บริษัทจะดำเนินการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์เพียงช่องทางเดียว โดยไม่มีการจัดสถานที่ประชุมรองรับผู้ถือหุ้น เพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

สารบัญเอกสารแนบคำบอกกล่าวเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565

	หน้า
หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	1-9
สิ่งที่ส่งมาด้วย 1 สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565	10-21
สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)	22-27
สิ่งที่ส่งมาด้วย 3 สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	28-46
สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)	47-55
สิ่งที่ส่งมาด้วย 5 หนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7)	56-63
สิ่งที่ส่งมาด้วย 6 รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)	64-240
สิ่งที่ส่งมาด้วย 7 ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น	241-242
สิ่งที่ส่งมาด้วย 8 ข้อบังคับของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ที่เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น	243-244
สิ่งที่ส่งมาด้วย 9 รายการเอกสารที่ต้องแสดงและส่งมอบให้แก่บริษัทในการลงทะเบียนเข้าประชุมและการออกเสียงลงคะแนน หลักเกณฑ์วิธีนับคะแนนและการประกาศผลคะแนน	245-246
สิ่งที่ส่งมาด้วย 10 ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์และการแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ในรูปแบบผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting)	247-249
สิ่งที่ส่งมาด้วย 11 หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข และ ใบแนบ (สามารถ download หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. หรือ แบบ ค. ได้จาก www.morereturn.co.th)	250-254



วันที่ 15 พฤศจิกายน 2565

- เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565
- เรียน ผู้ถือหุ้นบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2565
 2. แบบบรรยายงานการเพิ่มทุน (F53-4)
 3. สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
 4. รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)
 5. แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7)
 6. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)
 7. ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น
 8. ข้อบังคับบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
 9. รายการเอกสารที่ต้องแสดงและส่งมอบให้แก่บริษัทในการลงทะเบียนเข้าประชุม และการออกเสียงลงคะแนน หลักเกณฑ์วิธีนับคะแนนและการประกาศผลคะแนน
 10. ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และการแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในรูปแบบผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ผ่านลิงค์ app หรือ สแกน QR Code
 11. หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข
- (สามารถ download หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. หรือ แบบ ค. ได้จาก www.morereturn.co.th)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้มีมติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เวลา 10.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ.2563 และกฎหมายและกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องโดยเปิดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ณ ห้องประชุมสำนักงานใหญ่ของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 เพื่อพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระพร้อมความเห็นของคณะกรรมการดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

บริษัทจัดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2565 และได้จัดทำรายงานการประชุมดังกล่าวพร้อมทั้งทำการเปิดเผยข้อมูลให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายในเวลาที่กำหนดตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและได้เผยแพร่ข้อมูลในเว็บไซต์ของบริษัทแล้ว (รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1)



ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นว่ารายงานการประชุมดังกล่าวได้ทำการบันทึกข้อมูลไว้โดยถูกต้องและครบถ้วนแล้ว จึงเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2565 ตามรายงานการประชุมที่คณะกรรมการได้นำเสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนนเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อ วันที่ 24 พฤศจิกายน 2564 (วาระที่ 2) พิจารณานุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยจำนวน 38,399,993 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ PROP โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาจำหน่ายหุ้นละ 6.51 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 250,000,000 บาท (สองร้อยห้าสิบล้านบาท) ให้แก่ นายศิวพร ตั้งจิตติพร

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

เนื่องจากนายศิวพร ตั้งจิตติพร นำโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในพื้นที่โดยรอบอาคารชุดบ้านสวนจตุจักร (พื้นที่โดยรอบอาคารชุดบ้านสวนฯ ได้รับการเวนคืน) มานำเสนอพร้อมทั้งแนะนำนักลงทุนจากบริษัทอื่นที่มีความสนใจร่วมลงทุนในโครงการนี้ คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นโครงการที่มีความน่าสนใจ และมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารไปศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการ เมื่อได้ข้อสรุปของโครงการ สัดส่วนการร่วมลงทุนที่ชัดเจน เงินมัดจำจำนวน 50 ล้านบาท ที่นายศิวพร ตั้งจิตติพร จ่ายให้กับ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) มาแล้วนั้น จะถือเป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในโครงการนี้ตามสัดส่วนของนายศิวพร ตั้งจิตติพร

ทั้งนี้ หากโครงการดังกล่าวไม่ได้ข้อสรุปหรือพิจารณาแล้วมีความเสี่ยงไม่คุ้มค่าต่อการร่วมลงทุน MORE จะคืนเงินมัดจำจำนวน 50 ล้านบาท คืนให้กับนายศิวพร ตั้งจิตติพร อย่างไรก็ตามการที่พื้นที่โดยรอบอาคารชุดบ้านสวนฯ ได้รับการเวนคืนจะส่งผลต่อมูลค่าทรัพย์สินของ บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งข้อจำกัดในการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่เคยมีอยู่ก่อนที่พื้นที่โดยรอบจะได้รับการเวนคืนได้หมดไป อาทิเช่น การสร้างตึกหรืออาคารได้เพียง 4 ชั้น, ถนนสายหลักที่มีระยะทางไกล, ข้อจำกัดของถนนติดกับที่ดินมีความความกว้างเพียง 6 เมตร (ระยะรันในการสร้างตึกสูง (FAR) ปัจจุบันถนนที่ติดกับที่ดินมีความกว้างเพียง 6 เมตร ถ้าต้องการจะสร้างตึกสูงเพื่อเพิ่มมูลค่าของที่ดินให้สูงขึ้นในบริเวณพื้นที่นี้ จะถูกจำกัดจากกฎหมายระยะรันของอาคาร แต่ภายหลังจากที่ดินโดยรอบได้รับการเวนคืนจะทำให้ถนนสายหลักที่ติดกับที่ดินมีขนาดกว้างขึ้นและส่งผลดีในการสร้างอาคารสูงขึ้น)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นว่า เนื่องจากรายการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 คณะกรรมการจึงเห็นควรให้นำเสนอการยกเลิกรายการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อพิจารณานุมัติไว้ก่อน และหากมีความคืบหน้าการร่วมลงทุนโครงการ สัดส่วนการร่วมลงทุนที่ชัดเจน บริษัทจะปฏิบัติตามเกณฑ์รายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการ



เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”) เป็นลำดับถัดไป

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนน เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2564 (วาระที่ 7) เรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 2,000,000,000 หุ้น (สองพันล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 3,000,000,000 บาท (สามพันล้านบาท) เพื่อเป็นค่าตอบแทนสำหรับการได้มาซึ่ง แร่ไพโรลูไซต์ (Pyrolusite)

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

เนื่องจาก บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด (“ผู้ลงทุน”) ได้ทำผิดสัญญาจะซื้อจะขายผลิตภัณฑ์แร่กรองน้ำไพโรลูไซต์ (Pyrolusite) ลงวันที่ 5 กรกฎาคม 2563 โดยการนำแร่ไพโรลูไซต์ไปจำหน่ายให้กับบุคคลอื่นและไม่จัดส่งแร่กรองน้ำไพโรลูไซต์ ตามที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการสั่งซื้อตามกำหนดเวลา และ คณะกรรมการมีมติอนุมัติการยื่นคำฟ้อง บริษัท เมย์ พลัส 2005 จำกัด เป็นจำเลยที่.1, และบริษัท เอ็มเอ็น เพียว ไลฟ์ จำกัด เป็นจำเลยที่.2 ต่อศาลแพ่ง (เลขคดีดำที่ พ.3993/2565 ลงวันที่ 11 สิงหาคม 2565)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 พิจารณานุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2564 (วาระที่ 7) เรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 2,000,000,000 หุ้น (สองพันล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด ราคาเสนอขาย หุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 3,000,000,000 บาท (สามพันล้านบาท) เพื่อเป็นค่าตอบแทนสำหรับการได้มาซึ่งแร่ไพโรลูไซต์ (Pyrolusite) ตามรายละเอียดที่เสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนน เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 4 พิจารณานุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทโดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้จำหน่ายและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณานุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 100,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 453,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 353,793,579.75 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 2,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2564 ที่ขอยกเลิกมติการจัดสรรหุ้นดังกล่าวตามที่ระบุในข้อ 3 ข้างต้น (ทั้งนี้ ภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนข้างต้น บริษัทจะคงเหลือหุ้นที่ออกเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น



สามัญของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (MORE-W2) จำนวน 545,000,000 หุ้น และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนเป็นดังนี้

“ข้อ 4. ทุนจดทะเบียนจำนวน	353,793,579.75 บาท	(สามร้อยห้าสิบล้านเจ็ดแสนเก้าหมื่นสามพันห้าร้อยเจ็ดสิบบาทเจ็ดสิบบาทสตางค์)
แบ่งออกเป็น	7,075,871,595 หุ้น	(เจ็ดพันเจ็ดสิบล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพัน ห้าร้อยเก้าสิบห้าหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ	0.05 บาท	(ห้าสตางค์)
โดยแบ่งออกเป็น		
หุ้นสามัญ	7,075,871,595 หุ้น	(เจ็ดพันเจ็ดสิบล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยเก้าสิบห้าหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(- หุ้น)”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 100,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 453,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 353,793,579.75 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 2,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2564 ที่ขอยกเลิกมติการจัดสรรหุ้นดังกล่าวตามที่ระบุในข้อ 3 ข้างต้น (ทั้งนี้ ภายหลังจากลดทุนจดทะเบียนข้างต้น บริษัทจะคงเหลือหุ้นที่ออกเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (MORE-W2) จำนวน 545,000,000 หุ้น) และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน ตามรายละเอียดที่เสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทและการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 15,000,000 บาท (สิบล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นดังนี้

“ข้อ 4. ทุนจดทะเบียนจำนวน	368,793,579.75 บาท	(สามร้อยหกสิบล้านเจ็ดแสนเก้าหมื่นสามพันห้าร้อยเจ็ดสิบบาทเจ็ดสิบบาทสตางค์)
แบ่งออกเป็น	7,375,871,595 หุ้น	(เจ็ดพันสามร้อยเจ็ดสิบล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยเก้าสิบห้าหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ	0.05 บาท	(ห้าสตางค์)
โดยแบ่งออกเป็น		



หุ้นสามัญ 7,375,871,595 หุ้น (เจ็ดพันสามร้อยเจ็ดสิบห้าล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยเก้าสิบห้าหุ้น)

หุ้นบุริมสิทธิ - หุ้น - (- หุ้น)”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท บาทเพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน ตามรายละเอียดที่เสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่า เป็นราคาที่ดีที่สุดตามสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

ทั้งนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด (ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 7-15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันเสนอขาย) บริษัทมีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ลงทุนจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ



วิธีการพิจารณาค่าขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้น และเมื่อรวมการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ อีกจำนวน 300,000,000 หุ้น ทำให้ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่กำหนดได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทลจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน") เนื่องด้วยผู้ลงทุนมีสถานะเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการที่มีมูลค่าสูงสุด คิดเป็นร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ(NTA) ของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทประจำไตรมาส 2/2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ")
- (2) ดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุม เพื่อให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของผู้ลงทุนในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัทและ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการดำเนินการดังนี้

- (1) พิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามหลักเกณฑ์ที่ระบุข้างต้น รวมทั้งรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการกำหนดแก้ไข เพิ่มเติม รายละเอียดเกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน วันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และวิธีการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน (โดยอาจพิจารณากำหนดช่วงเวลาการจัดสรรและจองซื้อเป็นคราวเดียวหรือหลายคราว) รวมทั้งดำเนินการต่าง ๆ อันเกี่ยวเนื่องกับการออกเสนอขายจัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และการดูแลการจัดส่งข้อมูลและเปิดเผย



รายละเอียดที่เกี่ยวข้องต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนกำหนดเงื่อนไข และรายละเอียดที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

- (2) การลงนาม แก้ไข เปลี่ยนแปลง การติดต่อ หรือแจ้งรายงานรายการต่าง ๆ ในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการออกเสนอขาย จัดสรร จองซื้อ และส่งมอบหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาต เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อกระทรวงพาณิชย์ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีอำนาจในการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควรเพื่อให้การออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของบริษัทสำเร็จลุล่วงไปได้
- (3) จดทะเบียนเพิ่มทุนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และมีอำนาจดำเนินการต่าง ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน เพื่อให้การดำเนินการจดทะเบียนเสร็จสมบูรณ์

ทั้งนี้ บริษัทต้องเสนอขายหุ้นให้กับผู้ลงทุนให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โปรดพิจารณารายละเอียดอื่น ๆ ตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) และ รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2, 3 และ 4)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ตามรายละเอียดที่เสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ข้อเท็จจริงและเหตุผล

สืบเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนตามที่ระบุในวาระที่ 6 ข้างต้นนั้น จะทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทเท่ากับ 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ มีผลทำให้ผู้ลงทุน เป็นผู้ที่มีสิทธิออกเสียงจำนวน 1,847,800,178 เสียง หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนเสียงทั้งหมด ภายหลังการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ผู้ลงทุนยังสามารถมีสิทธิถือหุ้นเพิ่มได้อีกเป็นจำนวนร้อยละ 24.25 โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาด ทุน ที่ ทจ. 12/2554



เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดีผู้ลงทุนมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันของผู้ขอผ่อนผัน ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถมีสิทธิถือหุ้นอีกเป็นจำนวนร้อยละ 24.25 โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในรายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 และ 5)

ในการนี้ บริษัทได้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ของผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งรายละเอียดปรากฏตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 6)

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการ (ยกเว้นกรรมการที่มีส่วนได้เสียซึ่งไม่ได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมครั้งนี้) พิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณานุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) สืบเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนตามที่ระบุในข้อ 6 ข้างต้นนั้น จะทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทเท่ากับ 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 25 ตามรายละเอียดที่เสนอ

จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ

มติที่ประชุมในวาระนี้จะใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันของผู้ขอผ่อนผัน

หมายเหตุ

ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระนี้ได้แก่ นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ ถือหุ้นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 23.69 ของทุนชำระแล้ว) (ทั้งนี้ นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ (ผู้ขอผ่อนผัน) ไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันของผู้ขอผ่อนผัน)



วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

อนึ่ง บริษัทได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุมพร้อมเอกสารประกอบการประชุมไว้บนเว็บไซต์ของบริษัท (www.morereturn.co.th) ด้วยแล้ว และหากผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามที่ต้องการให้บริษัทชี้แจงในประเด็นของระเบียบวาระที่นำเสนอครั้งนี้ สามารถจัดส่งคำถามล่วงหน้าได้ที่ secretary.more@morereturn.co.th

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา โดยบริษัทจะเปิดให้ผู้ถือหุ้นลงทะเบียนตั้งแต่วันที่ 08.30 น. ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) ผ่านลิงค์ app หรือ สแกน QR Code สามารถจะเข้าประชุมด้วยตนเอง หรือมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุม

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีความประสงค์มอบฉันทะให้แก่กรรมการอิสระของบริษัท โปรดส่งหลักฐานตามรายละเอียดในสิ่งที่ส่งมาด้วยพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะมายังบริษัทตามที่อยู่ด้านล่างนี้ ภายในวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 เพื่อจักได้ดำเนินการตามความประสงค์ของท่านต่อไป

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (ส่วนงานเลขานุการบริษัท)
เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17
ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

อย่างไรก็ตามการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 นี้ เป็นการประชุมภายใต้สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการและแนวปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ตามรายละเอียดปรากฏตาม สิ่งที่ส่งมาด้วย 9 ทั้งนี้ กระบวนการและขั้นตอนต่าง ๆ อาจทำให้การเข้าร่วมประชุมเกิดความล่าช้าและไม่ได้รับความสะดวกเท่าที่ควร บริษัทต้องขออภัยในความไม่สะดวกมา ณ ที่นี้

ขอแสดงความนับถือ

(พลตำรวจตรี ลิขิตสัญญา เพียรสมภาร)

ประธานกรรมการ

โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการ



รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

วันที่ 20 เมษายน 2565

ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM)

วัน เวลา และสถานที่

วันพุธที่ 20 เมษายน 2565 เวลา 10.00 น. ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM)

ก่อนเริ่มการประชุม

นางสาวสิริวิรัญญา บุญเกตธนพิพัฒน์ ทำหน้าที่เป็นผู้ดำเนินการประชุมครั้งนี้ ได้กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นทุกท่าน เพื่อเข้าสู่การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) และได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมทั้งด้วยตนเอง และโดยการมอบฉันทะรวมทั้งสิ้น 115 ราย นับจำนวนหุ้นรวมได้ 3,580,986,042 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 54.8316 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท ครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัท ข้อ 38 ที่ได้กำหนดให้ในการประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) เข้าร่วมประชุมรวมกันไม่น้อยกว่า 25 คน และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท จึงจะครบเป็นองค์ประชุม ดังนั้น จากจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและจำนวนหุ้นดังกล่าว ถือว่าครบองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัทแล้ว ก่อนที่จะเริ่มพิจารณาเรื่องต่างๆตามระเบียบวาระการประชุม ผู้ดำเนินการประชุมได้ชี้แจงวิธีการออกเสียงลงคะแนนและการนับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นในแต่ละวาระดังนี้

1. วิธีปฏิบัติในการลงคะแนนของผู้ที่มาประชุมด้วยตนเอง และของผู้รับมอบฉันทะ

1.1 ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้การออกเสียงลงคะแนนให้ถือหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียง ทั้งนี้ในการดำเนินการประชุมในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นสามารถออกเสียงลงคะแนน เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรือ งดออกเสียงในแต่ละวาระ การนับคะแนนเสียงจะนับเฉพาะ ผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงลงคะแนน ไม่เห็นด้วย และ/หรือ งดออกเสียงเท่านั้น จากนั้นจะนำคะแนนเสียงดังกล่าวหักออกจากจำนวนเสียงทั้งหมด เข้าร่วมประชุมส่วนที่เหลือจะถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่เห็นด้วยในวาระนั้นๆในการลงคะแนนเสียงให้ผู้ถือหุ้นเลือกวาระที่ต้องการออกเสียงลงคะแนน จากนั้นระบบจะแสดงปุ่มสำหรับการออกเสียงลงคะแนน คือ 1. เห็นด้วย (สีเขียว) 2. ไม่เห็นด้วย (สีแดง) 3. งดออกเสียง (สีส้ม) หากผู้ถือหุ้นต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุดสามารถกดที่ปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด” ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถแก้ไขคะแนนเสียงได้จนกว่าวาระนั้นจะปิดรับลงคะแนน * หากทำการเลือก “ยกเลิกออกเสียงลงคะแนนล่าสุด” หรือ “ไม่ออกเสียงลงคะแนน” บริษัทจะถือว่าท่านเห็นด้วยกับวาระนั้นๆ และการออกเสียงลงคะแนนสามารถทำการเปลี่ยนแปลงได้จนกว่าจะมีการแจ้งปิดการลงคะแนน

1.2 กรณีผู้รับมอบฉันทะ รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นหลายรายให้กดเลือกที่ “ไอคอนผู้ใช้งาน” และกดที่ปุ่ม “สลับบัญชี” เพื่อเข้าใช้งานในบัญชีของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ

1.3 ผู้ถือหุ้นท่านใดที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระใดจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนั้นๆ

1.4 ผู้ถือหุ้นมีเวลาในการลงคะแนนเสียงเป็นเวลา 1 นาทีหลังจากที่มีการแจ้งเปิดการลงคะแนนเสียงของแต่ละวาระ และเมื่อมีการปิดการส่งผลการลงคะแนนในแต่ละวาระแล้วจะประกาศผลของวาระนั้นให้ที่ประชุมทราบต่อไป



1.5 ผู้ถือหุ้นที่ทำหนังสือมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุมและเป็นแบบออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของผู้ถือหุ้นแล้วนั้น บริษัทได้นำคะแนนเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ตามความประสงค์ของท่านผู้ถือหุ้น บันทึกรวมไว้ใน การลงทะเบียนเพื่อการลงมติตามวาระไว้แล้ว

1.6 การลงคะแนนเสียงในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้ง นี้ คือ

1) วาระที่ 1,3,4,5 และ 7 ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของข้างมากของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2) วาระที่ 6 ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสาม (2/3) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ใน วาระที่ 2 ไม่ต้องลงคะแนนเสียงเนื่องจากเป็นวาระเพื่อทราบ

2. การซักถามในห้องประชุม

2.1 ก่อนลงมติในแต่ละวาระบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นในประเด็น ที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้นๆ ตามความเหมาะสม

2.2 ผู้เข้าร่วมประชุมที่ประสงค์จะซักถามหรือแสดงความคิดเห็นในวาระใด สามารถทำการถามคำถามได้ โดยการกดปุ่ม “การส่งคำถาม/Question”เลือกวาระ ที่ต้องการถามแล้วทำการพิมพ์ถามคำถามลงไป แล้วทำการ กดที่สัญลักษณ์ ส่งคำถาม หรือสอบถามคำถามด้วยเสียง โดยการ กดปุ่ม “บันทึกเสียง/Record”แล้วทำการถามคำถามด้วยเสียง เมื่อถามคำถาม เรียบร้อยแล้ว ให้กดปุ่ม “หยุดบันทึกเสียง/Stop for Record” และทำการ กดปุ่ม “ส่งคำถาม /Send Question”

2.3 ในกรณีที่มีคำถามที่เกี่ยวข้องในวาระนั้นๆ ถูกส่งเข้ามาในระบบเป็นจำนวนมาก บริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณา คัดเลือกคำถามตามความเหมาะสม

เมื่อผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงวิธีการออกเสียงลงคะแนนเสร็จเรียบร้อยแล้ว จึงแนะนำคณะกรรมการบริษัทที่เข้าร่วมประชุม ดังนี้

กรรมการของบริษัทที่เข้าร่วมประชุม

- | | |
|-------------------------------------|---|
| 1. พลตำรวจตรี ลัทธสิัญญา เพียรสมภาร | กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการบริษัท และประธาน กรรมการตรวจสอบ |
| 2. ดร.อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ | กรรมการ / กรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 3. นายศิริศักดิ์ ปิยพัลลภกุล | กรรมการ |
| 4. นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ | กรรมการ / ประธานคณะกรรมการพิจารณาคำตอบแทน |
| 5. นายปรีวิชัย โอภาส | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ |
| 6. นายสมชาย วงศ์ทรัพย์สิน | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ |
| 7. ดร.อริชัย รักธรรม | กรรมการ |
| 8. นายภัทรบดี โฉมวงศ์ | กรรมการ |

นอกจากนี้กล่าวแนะนำ นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงินและผู้รับผิดชอบสูงสุดในสายงานบัญชี การเงิน ทั้งนี้ บริษัทได้เรียนเชิญ นายจิโรจ ศิริโรจน์ ผู้สอบบัญชีจากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด เข้าร่วมการประชุมในครั้งนี้



เริ่มการประชุมเวลา 10.10 น.

พลตำรวจตรีภัทรธัญญา เพียรสมภาร ประธานกรรมการบริษัท ทำหน้าที่ประธานในที่ประชุมได้กล่าวเปิดประชุม พร้อมกล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในวันนี้ และมอบหมายให้นางสาวสิริวัชรญา บุญเกศธนพิพัฒน์ เป็นผู้ดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระการประชุมต่อไป

ผู้ดำเนินการประชุมได้เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2564

ผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า บริษัทได้จัดส่งสำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2564 ให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกระทรวงพาณิชย์ภายใน 14 วัน นับแต่วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ตามที่กฎหมายกำหนด และได้จัดส่งรายงานการประชุมดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมแล้วนั้น โดยคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าได้มีการบันทึกรายงานการประชุมไว้อย่างถูกต้องครบถ้วน

ทั้งนี้ จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน และเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมได้พิจารณาแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์รับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2564 ด้วยคะแนนเสียง

เห็นด้วย	จำนวน	3,564,183,842	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.5307
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	เสียง คิดเป็นร้อยละ	-
งดออกเสียง	จำนวน	16,802,200	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.4692

จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้

วาระที่ 2 รับทราบผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท ประจำปี 2564

ประธานฯ ได้ให้นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงิน รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2564 ให้ที่ประชุมทราบนางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงิน ได้รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบปี 2564 ต่อที่ประชุมตามรายละเอียดที่ปรากฏในรายงานประจำปีของบริษัท โดยสรุปดังนี้

ฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	ปี 2564 (หน่วย:พันบาท)	ปี 2563 (หน่วย:พันบาท)
สินทรัพย์รวม	1,628,122	530,363
หนี้สินรวม	173,024	234,915
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,455,098	295,448



ผลการดำเนินงาน (งบการเงินรวม)	ปี 2564 (หน่วย:พันบาท)	ปี 2563 (หน่วย:พันบาท)
รายได้รวม	1,297,525	42,269
ค่าใช้จ่ายรวม	136,345	89,041
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	1,159,238	(48,777)
กำไรขาดทุนต่อหุ้น	0.177	(0.007)

อัตราส่วน	2564	2563	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	0.29 เท่า	0.26 เท่า	0.03
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.12 เท่า	0.84 เท่า	(0.72)
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ 80.53	ร้อยละ (16.95)	ร้อยละ 97.48

ทั้งนี้ วาระนี้ไม่ต้องการได้รับการลงคะแนนเสียงจากผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นวาระเพื่อทราบ

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติงบการเงินประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว

ประธานได้มอบหมายให้ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงรายละเอียดเกี่ยวกับวาระพิจารณานุมัติงบการเงินประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว ให้ที่ประชุมทราบเพื่อพิจารณานุมัติ

ผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 112 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และตามข้อบังคับของบริษัท ข้อ 56. คณะกรรมการได้จัดให้มีการทำงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของบริษัท เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เพื่อพิจารณานุมัติ โดยงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทและได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่ากระบวนการจัดทำรายงานทางบัญชี และการเงินของบริษัทมีระบบการควบคุมภายในที่ดีเพียงพอที่ทำให้มั่นใจได้ว่า รายงานทางการเงินแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างถูกต้องอย่างที่ควรตามมาตรฐานการบัญชี ที่กฎหมายกำหนด รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินอย่างเพียงพอและทันเวลา เพื่อเป็นประโยชน์กับผู้ถือหุ้น นักลงทุนหรือผู้ซึ่งการเงินในการตัดสินใจลงทุน

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 พิจารณานุมัติงบดุลและงบกำไรขาดทุนประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทและได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว



ทั้งนี้ จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนนและเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมได้พิจารณาแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติงบการเงินของบริษัทประจำปี 2564 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ด้วยคะแนนเสียง

เห็นด้วย	จำนวน	3,564,183,282	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.5307
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
งดออกเสียง	จำนวน	16,802,200	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.4692
จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้				

วาระที่ 4 พิจารณออนุมัติการงดจ่ายเงินปันผลและงดการจ่ายกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายสำหรับปี 2564

ประธานได้มอบหมายให้ผู้ดำเนินการประชุมรายงานรายละเอียดเหตุผลเกี่ยวกับการงดจ่ายเงินปันผลและงดการจ่ายกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายสำหรับปี 2564 ให้แก่ที่ประชุมทราบเพื่อพิจารณาอนุมัติ

ผู้ดำเนินการประชุมกล่าวต่อที่ประชุมว่าตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 116 และข้อบังคับของบริษัท ข้อ 51. กำหนดให้บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี จนกว่าทุนสำรองจะมีไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน และตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 115 ได้กำหนดให้การจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไรจะกระทำมิได้ และในกรณีที่บริษัทยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล

เมื่อพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัท ตามที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 นั้น บริษัทมีกำไรสุทธิในปีบัญชีเป็นจำนวน 1,159,238,233 บาท และมีผลกำไรสะสมจำนวน 200,270,963 บาท

ทั้งนี้ เนื่องจากกำไรสุทธิในรอบปีเป็นกำไรทางบัญชีที่เกิดจากการทำรายการ “ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุน” จึงพิจารณาการงดจ่ายเงินปันผลและงดการจ่ายกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายบริษัทจึงไม่สามารถจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองและจ่ายปันผลได้ คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้ว เห็นสมควรเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 พิจารณออนุมัติงดจัดสรรกำไรเพื่อเป็นทุนสำรองตามกฎหมายและงดจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน และเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมได้พิจารณาแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการงดจ่ายเงินปันผลและการงดจัดสรรกำไรเป็นทุนสำรองตามกฎหมายสำหรับผลประกอบการประจำปี 2564 ด้วยคะแนนเสียง

เห็นด้วย	จำนวน	3,580,986,042	เสียง คิดเป็นร้อยละ	100.0000
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	เสียง คิดเป็นร้อยละ	-
งดออกเสียง	จำนวน	-	เสียง คิดเป็นร้อยละ	-
จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้				



วาระที่ 5 พิจารณานุมัติการแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระ

ประธานได้มอบหมายให้ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงเหตุผลและหลักการสำหรับวาระนี้ ให้แก่ที่ประชุมทราบเพื่อพิจารณานุมัติ ผู้ดำเนินการประชุม ได้กล่าวว่าต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 71 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และตามข้อบังคับของบริษัท ข้อที่ 18. กำหนดว่าในการประชุมใหญ่สามัญประจำปีผู้ถือหุ้น ให้กรรมการจำนวนไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการพ้นจากตำแหน่งตามวาระ ถ้าจำนวนกรรมการที่จะแบ่งออกเป็นสามส่วนไม่ได้ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม และกรรมการผู้ออกจากตำแหน่งไปนั้นอาจเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้

ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งหมด 8 ท่าน ในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 นี้ กรรมการที่จะต้องพ้นจากตำแหน่งตามวาระในอัตราหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการทั้งหมด คิดเป็นจำนวน 3 ท่าน ได้แก่

1. พลตำรวจตรีธวัชสัญญา เพียรสมภาร กรรมการ/ประธานกรรมการ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
2. นายสมชาย วงศ์ทรัพย์สิน กรรมการ/กรรมการตรวจสอบ/กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
3. นายอริชัย รักธรรม กรรมการ

ทั้งนี้ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเสนอชื่อบุคคลเพื่อรับการพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการบริษัท สำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทระหว่างวันที่ 10 มกราคม พ.ศ. 2565 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2565 ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียน ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดเสนอชื่อบุคคลเข้ารับการพิจารณาคัดเลือกเป็นกรรมการบริษัท

คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อ) ได้ร่วมกันพิจารณาคคุณสมบัติ ความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในด้านต่างๆ รวมทั้งผลการปฏิบัติงานตำแหน่งหน้าที่ของกรรมการเป็นรายบุคคลแล้ว โดยคำนึงถึงความหลากหลายในโครงสร้างของคณะกรรมการ คุณสมบัติในฐานะกรรมการในด้านต่างๆ ความเหมาะสมด้านคุณวุฒิ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญ ผลการปฏิบัติงานในฐานะกรรมการบริษัทในช่วงที่ผ่านมา รวมทั้งเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติครบถ้วนและไม่มีลักษณะ ต้องห้ามตามมาตรา 68 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 และหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งหลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว เห็นว่ากรรมการที่ครบกำหนดออกจากตำแหน่งตามวาระทั้ง 3 คน เป็นผู้ทรงคุณวุฒิ มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจของบริษัท และที่ผ่านมาได้ปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่ได้รับการเสนอชื่อ) ได้พิจารณาโดยผ่านกระบวนการกลั่นกรองตามหลักเกณฑ์การสรรหากรรมการของบริษัทแล้วเห็นสมควรให้เสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 พิจารณานุมัติแต่งตั้งกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระกลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการต่ออีกวาระหนึ่ง ตามความเห็นของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน

ทั้งนี้ จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ เสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนนและเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติให้เลือกกรรมการทั้ง 3 คน กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง ตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้



1. พลดำรวจตรีลัทธิสัญญา เพียรสมภาร กรรมการ/ประธานกรรมการ/ประธานกรรมการตรวจสอบ

เห็นด้วย	จำนวน	3,556,636,482	เสียง คิดเป็นร้อยละ	100.0000
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	24,349,000	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.6799
งดออกเสียง	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้				

2. นายสมชาย วงศ์ทรัพย์สิน กรรมการ/กรรมการตรวจสอบ/กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน

เห็นด้วย	จำนวน	3,556,862,182	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.3263
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	24,123,300	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.6736
งดออกเสียง	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้				

3. นายอริชัย รักธรรม กรรมการ

เห็นด้วย	จำนวน	3,556,862,182	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.3263
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	24,123,300	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.6736
งดออกเสียง	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
จากจำนวน 3,580,986,042 เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้				

วาระที่ 6 พิจารณากำหนดค่าตอบแทนและเบี้ยประชุมสำหรับกรรมการประจำปี 2565

ประธานได้มอบหมายให้ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงรายละเอียดเกี่ยวกับการกำหนดค่าตอบแทนและเบี้ยประชุมสำหรับกรรมการประจำปี 2565 ให้แก่ที่ประชุมทราบเพื่อพิจารณา

ผู้ดำเนินการประชุมกล่าวต่อที่ประชุมว่าตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ.2535 มาตรา 90 กำหนดว่า "การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการให้เป็นไปตามมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม"

คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนได้พิจารณาค่าตอบแทนกรรมการประจำปี 2565 โดยพิจารณาถ่วงดุลถึงความเหมาะสมของค่าตอบแทนที่สอดคล้องกับภาระหน้าที่ และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมาย รวมทั้งได้เปรียบเทียบกับธุรกิจประเภทและขนาดใกล้เคียงกัน จากรายงานผลสำรวจอัตราค่าตอบแทนกรรมการบริษัทจดทะเบียนของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย รวมถึงการขยายตัวทางธุรกิจและการเติบโตด้านผลการดำเนินงานของบริษัท คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนจึงมีมติเห็นชอบให้เสนอกำหนดวงเงินค่าตอบแทนคณะกรรมการสำหรับ ปี 2565 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 4,300,000 บาท (เป็นจำนวนเท่ากับปี 2564) โดยรายละเอียดค่าตอบแทนกรรมการ กรรมการอิสระ และ คณะกรรมการชุดย่อยอื่นของบริษัทสำหรับปี 2565 ดังนี้



องค์ประกอบคำตอบแทนคณะกรรมการสำหรับปี 2565

ตำแหน่ง	คำตอบแทน รายเดือน	ค่าเบี้ยประชุม ต่อครั้ง	บำเหน็จพิเศษ
ประธานคณะกรรมการ	40,000 บาท	25,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
กรรมการ	15,000 บาท	20,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	25,000 บาท	25,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
กรรมการตรวจสอบ	-	20,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
ประธานคณะกรรมการพิจารณาคำตอบแทน	-	25,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ
กรรมการพิจารณาคำตอบแทน	-	20,000 บาท	ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ

ทั้งนี้ กรณีประธานคณะกรรมการ และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นบุคคลเดียวกัน จะได้รับคำตอบแทนรายเดือนเฉพาะอัตราที่สูงกว่าเพียงจำนวนเดียวเท่านั้น

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาตามความเห็นของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนแล้ว เห็นสมควรเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 พิจารณานุมัติกำหนดคำตอบแทนกรรมการ ประจำปี 2565 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 4,300,000 บาท ตามข้อเสนอของคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน

ทั้งนี้ จำนวนเสียงที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมได้พิจารณาแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติคำตอบแทนกรรมการ ปี 2565 ในวงเงินไม่เกิน 4,300,000 บาท และกรณีประธานคณะกรรมการ และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ เป็นบุคคลเดียวกันจะได้รับคำตอบแทนรายเดือนเฉพาะอัตราที่สูงกว่าเพียงจำนวนเดียวเท่านั้น ด้วยคะแนนเสียง

เห็นด้วย	จำนวน	1,290,922,517	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.9999
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	-	เสียง คิดเป็นร้อยละ	-
งดออกเสียง	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
จากจำนวน	1,290,923,077	เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้		

(เนื่องจากในวาระนี้ ดร.อมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการ ได้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และนายศิริศักดิ์ ปิยทัตสิกุล ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท ได้ถือหุ้นของบริษัทเป็นจำนวน 742,862,800 หุ้น จึงถือว่ามีส่วนได้เสียในวาระนี้ ดังนั้น จึงไม่นับรวมจำนวนหุ้นของทั้ง 2 ท่านในการออกเสียงลงคะแนน)

วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดคำตอบผู้สอบบัญชีประจำปี 2565

ประธานได้มอบหมายให้ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงรายละเอียดดังนี้ เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 มาตรา 120 และข้อบังคับของบริษัท ข้อที่ 59. และข้อที่ 60 ที่กำหนดให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีของบริษัททุกปี

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาคัดเลือกผู้สอบบัญชีจากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทประจำปี 2565 โดยการแต่งตั้งครั้งนี้เป็นรอบปีบัญชีที่ทำ เนื่องจาก บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด เป็นบริษัทที่ให้บริการการ



สอบบัญชีที่มีมาตรฐานและมีความเชี่ยวชาญในการสอบบัญชี รวมถึงมีอัตราค่าสอบบัญชีที่เหมาะสม โดยเสนอให้คณะกรรมการบริษัทนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นชอบตามข้อเสนอของคณะกรรมการตรวจสอบ เห็นสมควรให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด เป็นสำนักงานสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย ประจำปี 2565 โดยกำหนดให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งตามรายชื่อดังต่อไปนี้ เป็นผู้ทำการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2565

1. นางสาวกรณิการ์ วิภาณุรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 7305 และ/หรือ
2. นายจิโรจ ศิริโรโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5113 และ/หรือ
3. นางสาวนงลักษณ์ พัฒนบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4713

ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีทั้ง 3 ท่านข้างต้น และบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีเคยได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย มาแล้ว 5 ปี ในกรณีที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตดังกล่าวข้างต้นไม่สามารถปฏิบัติงานได้ให้ บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด จัดหาผู้สอบบัญชีรับอนุญาตอื่นของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด แทนได้

นอกจากนี้ บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด และผู้สอบบัญชีที่ได้รับการเสนอชื่อดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์และ/หรือส่วนได้เสียกับบริษัท/บริษัทย่อย/ผู้บริหาร/ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวในลักษณะที่จะมีผลกระทบต่อ การปฏิบัติหน้าที่อย่าง เป็นอิสระแต่อย่างใด ในส่วนคำตอบแทนผู้สอบบัญชี คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงภาระหน้าที่ ในการสอบทานและตรวจสอบงบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติกำหนดค่าสอบบัญชีสำหรับบริษัทและบริษัทย่อย ประจำปี 2565 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 3,050,000 บาท ทั้งนี้ จำนวนเสียที่ต้องใช้เพื่อผ่านมติ คือ เสียข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน และเมื่อไม่มีผู้ใดมีความเห็นหรือข้อซักถาม ประธานจึงขอให้ที่ประชุมลงมติและผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวสรุปมติที่ประชุมดังนี้

มติที่ประชุม ที่ประชุมได้พิจารณาแล้ว มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด เป็นสำนักงานสอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อย ประจำปี 2565 โดยกำหนดให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งตามรายชื่อดังต่อไปนี้ เป็นผู้ทำการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2565

1. นางสาวกรณิการ์ วิภาณุรัตน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 7305 และ/หรือ
2. นายจิโรจ ศิริโรโรจน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5113 และ/หรือ
3. นางสาวนงลักษณ์ พัฒนบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4713

ในกรณีที่ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตดังกล่าวข้างต้นไม่สามารถปฏิบัติงานได้ให้ บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด จัดหาผู้สอบบัญชีรับอนุญาตอื่นของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด แทนได้ และอนุมัติกำหนดค่าสอบบัญชีสำหรับบริษัทและบริษัทย่อย ประจำปี 2565 เป็นจำนวนเงินไม่เกิน 3,050,000 บาท ด้วยคะแนนเสียง

เห็นด้วย	จำนวน	3,580,759,782	เสียง คิดเป็นร้อยละ	99.9936
ไม่เห็นด้วย	จำนวน	225,700	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0063
งดออกเสียง	จำนวน	560	เสียง คิดเป็นร้อยละ	0.0000
จากจำนวน	3,580,986,042	เสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระนี้		



วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่นๆ

ประธานได้กล่าวต่อที่ประชุมว่าขณะนี้วาระต่างๆตามที่ระบุไว้ในหนังสือเชิญประชุมได้รับการพิจารณาจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นครบถ้วนแล้ว ไม่ทราบว่าผู้ถือหุ้นท่านใดจะเสนอเรื่องอื่นๆ เพื่อพิจารณาหรือไม่

ผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งต่อที่ประชุมว่ามีคำถามจากผู้ถือหุ้น/ผู้รับมอบฉันทะดังนี้

นายภูวนารถ ณ สงขลา อาสาพิทักษ์สิทธิ์ จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ขอสอบถามในวาระที่ 2 ดังนี้

1. ความคืบหน้าในการขายหุ้นบริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ทุกอย่างยังเป็นไปตามที่ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือไม่
2. กรณีหนี้ค้าง 3 ราย คือ บริษัท ไพรม์โคม เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด จำนวน 44.59 ล้านบาท ซึ่งบริษัทนี้ถูกแบ่งกัฟ้องร้องอยู่ บริษัท มอร์เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด จำนวน 65.82 ล้านบาท และ บริษัท ดีเอ็นเอ เพรชแอร์ จำกัด จำนวน 73.58 ล้านบาท รวมหนี้ 3 ราย เท่ากับ 183.99 ล้านบาท ทางบริษัทจะเร่งรัดทวงถามหรือดำเนินการกับหนี้เหล่านี้อย่างไร
3. ความคืบหน้าในการเข้าไปลงทุนในบริษัท เฮลท์ เอ็มโพร คอร์ปอเรชั่น เป็นอย่างไร และบริษัทจะเริ่มรับรู้รายได้เมื่อใด

ประธานในที่ประชุม ขอเชิญให้ นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงินและผู้รับผิดชอบสูงสุดในสายงานบัญชีการเงินเป็นผู้ตอบข้อสอบถามนี้

นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงินและผู้รับผิดชอบสูงสุดในสายงานบัญชีการเงินตอบข้อสอบถามดังนี้

- 1. ยังเป็นไปตามที่ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไว้ ปัจจุบันบริษัทได้รับชำระเงินมัดจำตามสัญญาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- 2. ในส่วนหนี้ค้างของ บริษัท ไพรม์โคม เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด อยู่ระหว่างการดำเนินการทางกฎหมาย บริษัท มอร์เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด และ บริษัท ดีเอ็นเอ เพรชแอร์ จำกัด อยู่ในแผนการดำเนินการเร่งรัดชำระหนี้ระหว่างกัน
- 3. เนื่องจากบริษัทไม่มีส่วนเกี่ยวข้องในการบริหารงานในบริษัทดังกล่าว จึงถือเป็นตราสารทุน ที่รับรู้กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมเท่านั้น

ผู้ดำเนินการประชุมได้แจ้งต่อที่ประชุมว่ามีคำถามจากผู้ถือหุ้น/ผู้รับมอบฉันทะดังนี้

นายภูวนารถ ณ สงขลา อาสาพิทักษ์สิทธิ์ จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ขอสอบถามในวาระที่ 3 ดังนี้

1. ผู้สอบบัญชีมีการตั้งข้อสังเกตในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 5 และข้อ 13 เกี่ยวกับเรื่องการค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน บริษัทมีนโยบายเรื่องเผื่อการด้อยค่าอย่างไร
2. ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 11 เรื่องสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นที่มีมูลค่ายุติธรรมสูงถึง 1,077.85 ล้านบาท คิดเป็น 66% ของสินทรัพย์รวม ซึ่งถือเป็นสัดส่วนที่สูง บริษัทมีแผนที่จะบริหารอย่างไร เพราะเป็นตัวเลขที่มีผลต่องบการเงิน
3. ในหมายเหตุประกอบข้อ 24 เรื่องสัญญาจะซื้อจะขายผลิตภัณฑ์แร่กรองน้ำไฟโรลูไฮต์ ที่จะต้องวางหลักประกัน 100 ล้านบาท แต่เพียงวางเพียง 20 ล้านบาทนั้นจะทำให้มีการเปลี่ยนแปลงใดๆหรือไม่



ประธานในที่ประชุม ขอเชิญให้ นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงินและผู้รับผิดชอบสูงสุดในสายงานบัญชีการเงินเป็นผู้ตอบข้อสอบถามเกี่ยวกับงบการเงิน ข้อ 1 และข้อ 2 ดังนี้

นางสาววรรณิศา ศรีสุโขทัย ผู้จัดการฝ่ายบัญชีการเงินและผู้รับผิดชอบสูงสุดในสายงานบัญชีการเงินตอบข้อสอบถามดังนี้

1. บริษัทฯ มีนโยบายเรื่องสำรองเพื่อการต่ออายุของเงินลงทุน ตามมาตรฐานการบัญชี โดยมีการทบทวนมูลค่าและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ไปลงทุน เปรียบเทียบการมูลค่าที่บริษัทไปลงทุน ซึ่งบริษัทฯ จะทำการทบทวนทุก ๆ ไตรมาส
2. บริษัทฯ เลือกใช้นโยบายการบัญชีของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น โดยเลือกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าด้วยวิธีธรรมชา้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น OCI โดยไม่เลือกนโยบายเข้างบกำไรขาดทุนโดยตรง เพื่อจะได้ไม่กระทบผลการดำเนินงานของบริษัท

ประธานในที่ประชุม ขอเชิญให้ ดร.อมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ กรรมการผู้จัดการ/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้ตอบข้อสอบถามในข้อ 3 ดังนี้ ในหมายเหตุประกอบข้อ 24 เรื่องสัญญาจะซื้อจะขายผลิตภัณฑ์แร่กรองน้ำไฟโรลูไซต์ ที่จะต้องวางหลักประกัน 100 ล้านบาทแต่เพียงวางเพียง 20 ล้านบาทนั้น จะทำให้มีการเปลี่ยนแปลงใดๆหรือไม่

ดร.อมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ กรรมการผู้จัดการ/ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้ตอบข้อสอบถามดังนี้

จากคำถามขอเรียนชี้แจงดังนี้ ณ ตอนเจรจาเรื่องการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ให้กับทางเมย์พลัส ได้มีการเจรจาพูดคุยเกี่ยวกับเรื่องหลักประกันตัว 100 ล้านบาทนี้ ที่ทางเราแย้งชำระไม่ครบ และ ทางเมย์พลัส ก็ได้มีการแจ้งให้ทางบริษัทต้องชำระเงินหลักประกันเพิ่มให้ครบแต่อย่างไร เนื่องจาก มีการสั่งแร่ไฟโรลูไซต์ไปตามสัญญาของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นจำนวน 1 แสนตันแล้วนั้น แต่ในภายหลัง ทางเมย์พลัสได้มีหนังสือทวงถามและอยากให้บริษัทชำระหลักประกันในส่วนที่เหลือ 80 ล้านบาท และทางบริษัทได้มีหนังสือตอบกลับไปยัง เมย์พลัส เช่นกัน ทั้งนี้ การทำหนังสือตอบกลับไปยังเมย์พลัส มี 2 เรื่องคือ 1. แจ้งเตือนเรื่องกำหนดเวลาที่ทางเมย์พลัสต้องจัดส่งแร่ไฟโรลูไซต์ ให้กับบริษัทตามสัญญาเรื่องการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ซึ่งทางเมย์พลัส ได้ดำเนินการค่อนข้างล่าช้า ซึ่งบริษัทได้มีหนังสือติดตามทวงถามไปหลายรอบ และ เรื่องที่ 2. คือ เรื่องที่บริษัทได้มีออเดอร์แร่ไฟโรลูไซต์จากลูกค้าเป็นจำนวนหลายพันตัน และได้ทำการสั่งซื้อแร่ไฟโรลูไซต์ไป จนปัจจุบันเองก็เกิดความล่าช้าเช่นเดียวกัน ทำให้บริษัทได้จัดส่งสินค้าให้กับลูกค้าล่าช้าตามไปด้วย เรื่องนี้จึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทางเราอยากให้ทางเมย์พลัสปฏิบัติและสั่งแร่ไฟโรลูไซต์ไปตามสัญญา ในระยะเวลาที่ได้มีการตกลงกันให้ชัดเจน ก่อนที่เราจะวางเงินหลักประกันเพิ่มเติมในครั้งนี้

เมื่อไม่มีผู้ใดเสนอเรื่องอื่นใดต่อที่ประชุมเพื่อพิจารณาแล้ว ประธานได้กล่าว ในนามตัวแทนของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ขอเรียนให้ทราบว่า บริษัทฯ ได้ มีอุดมการณ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรมโดยยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดีและจรรยาบรรณของบริษัทตลอดจนนโยบายและแนวปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ ของบริษัท เพื่อให้มั่นใจว่า บริษัทมีนโยบายการกำหนดความรับผิดชอบต่อ แนวปฏิบัติและข้อกำหนดในการดำเนินการที่เหมาะสม เพื่อป้องกันคอร์รัปชันกับทุกกิจกรรมทางธุรกิจของบริษัทและเพื่อให้การตัดสินใจและการดำเนินการทางธุรกิจที่อาจมีความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชันได้รับการพิจารณาและปฏิบัติอย่างรอบคอบ



ทั้งนี้บริษัทอยู่ระหว่างการจัดทำ“นโยบายต่อต้านคอร์รัปชั่น” เป็นลายลักษณ์อักษรขึ้น เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติที่ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจและพัฒนาองค์กรแห่งความยั่งยืน

ในนามตัวแทนของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ใคร่ขอขอบคุณผู้ถือหุ้นทุกท่านที่ได้สละเวลามาร่วมประชุมในวันนี้และจะนำข้อเสนอแนะต่างๆที่มีประโยชน์จากผู้ถือหุ้น ไปพิจารณาดำเนินการอย่างรอบคอบ และขอกล่าวปิดการประชุม

ประธานจึงกล่าวปิดประชุมเวลา 11.10 น.

--ลัทธสัณญา เพียรสมภาร--

(พลตำรวจตรี ลัทธสัณญา เพียรสมภาร)
ประธานกรรมการบริษัท/ ประธานในที่ประชุม

--กนกวรรณ บุญประกอบ--

(นางสาวกนกวรรณ บุญประกอบ)
เลขานุการบริษัท/ผู้บันทึกรายงานการประชุม



แบบรายงานการเพิ่มทุน
บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
วันที่ 11 สิงหาคม 2565

(F 53-4)

ข้าพเจ้าบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอรายงานมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 เกี่ยวกับการลดทุน การเพิ่มทุน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังต่อไปนี้

1. การลดทุนและการเพิ่มทุน

1.1 การลดทุน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 453,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 353,793,579.75 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 2,000,000,000 หุ้น (สองพันล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกไว้เพื่อรองรับการจัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2564

1.2 การเพิ่มทุน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) โดยเป็นการเพิ่มทุนในลักษณะดังนี้

การเพิ่มทุน	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	รวม (บาท)
<input checked="" type="checkbox"/> แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้ เงินทุน	- หุ้นสามัญ	300,000,000 หุ้น	0.05	15,000,000
<input type="checkbox"/> แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	-	-	-	-

กรณีการเพิ่มทุนแบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุนให้กรอกข้อมูลในลำดับถัดไปทุกข้อ ยกเว้นข้อ 2.2

กรณีการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ให้กรอกข้อมูลในลำดับถัดไปเฉพาะข้อ 2.2 ข้อ 3 และข้อ 4

2. การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

2.1 แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน



จัดสรรให้แก่	จำนวนหุ้น	อัตราส่วน (เดิม : ใหม่)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	วัน เวลาจองซื้อ และชำระเงินค่าหุ้น	หมายเหตุ
บุคคลในวงจำกัด คือ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	ไม่เกิน 300,000,000 หุ้น	-	ยังไม่ได้กำหนด ¹	ยังไม่ได้กำหนด	โปรดพิจารณาหมายเหตุด้านล่าง
รวม	ไม่เกิน 300,000,000 หุ้น				

หมายเหตุ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้

1. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 453,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 353,793,579.75 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 2,000,000,000 หุ้น (สองพันล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกไว้เพื่อรองรับการจัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ประชุมเมื่อ 24 พฤศจิกายน 2564
2. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาทโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท
3. มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง

¹หลักเกณฑ์การกำหนดราคา = ราคาเสนอขายหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นนั้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่าสามวันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน



การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

4. อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) สืบเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนตามที่ระบุในข้อ 3 ข้างต้นนั้น ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้นและ เมื่อรวมการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ อีกจำนวน 300,000,000 หุ้น ทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทเท่ากับ 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ขำมจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว (ถ้ามี)

2.1.1 การดำเนินการของบริษัทกรณีที่มีเศษของหุ้น

-ไม่มี-

3. กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน
กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 จะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เวลา 10.00 น โดยวิธีการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ โดย
- กำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นตั้งแต่วันที่..... จนกว่าการประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะแล้วเสร็จ
- กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Record Date) ในวันที่ 30 กันยายน 2565
4. การขออนุญาตเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขการขออนุญาต (ถ้ามี)
- 4.1 จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุม เพื่อให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของ



จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมถึงแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 4.2 ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียน เพิ่มทุนจดทะเบียน รวมทั้งเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 4.3 บริษัทจะต้องยื่นเอกสารเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการเสนอขายตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558
- 4.4 ผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท และสำนักงาน ก.ล.ต. ตามนัยของประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 30 พฤษภาคม 2561
- 4.5 บริษัทจะต้องจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียน เพิ่มทุนจดทะเบียน และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วของบริษัท และการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์
- 4.6 บริษัทจะต้องขออนุมัติต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อพิจารณารับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนและการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม

บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนี้

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ (บาท)	กำหนดระยะเวลาการนำไป
1. เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ และการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคตโดยจะใช้ในการจัดกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ที่จะจัดขึ้นในเดือนเมษายน 2566	350,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
2. เพื่อชำระคืนหนี้-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน - (นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)	100,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
3. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทในการดำเนินงานในอนาคต เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนของทั้งบริษัทฯ และไม่เฉพาะเจาะจงโครงการใดโครงการหนึ่ง	234,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
รวม	684,000,000 บาท	

*หมายเหตุ : จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2/8/2565 ถึงวันที่ 10/8/2565 เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ จำนวนเงินเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน

ทั้งนี้ แผนการใช้เงินดังกล่าวข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ กระแสเงินสด แผนการดำเนินธุรกิจ แผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ของ



บริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนและ/หรือการได้มาซึ่งสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจะปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

6. ประโยชน์ที่บริษัทจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

- 6.1 เพื่อให้บริษัทมีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจเพิ่มความยืดหยุ่นของโครงสร้างทุนของบริษัท และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและรวมถึงขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว
- 6.2 บริษัทจะมีสภาพคล่องมากขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับจากเงินเพิ่มทุน ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจและเพิ่มความยืดหยุ่นของโครงสร้างทุนของบริษัทให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต
- 6.3 ช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงิน เช่น การชำระหนี้ต่าง ๆ รวมถึงดอกเบี้ย ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยปกติ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอันจะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ในอนาคต
- 6.4 เพิ่มโอกาสการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) เนื่องจากบริษัทต้องการหาธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้และทำกำไรให้กับบริษัทอย่างยั่งยืน และบริษัทได้สังเกตเห็นแล้วว่าธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) และธุรกิจด้านการท่องเที่ยวกำลังเป็นที่ต้องการ ภายหลังการเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา สถานะเศรษฐกิจ หรือปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นในโลกปัจจุบัน
- 6.5 เมื่อบริษัทได้มีโอกาการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) จะทำให้บริษัทมีประสบการณ์และความสามารถในการดำเนินงานในโครงการใหม่ๆ จากความสัมพันธ์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ ที่เกิดขึ้น ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ๆ ได้

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

เงินทุนที่ได้จากการออกหุ้นในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทมีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ สามารถชำระคืนหนี้ของบริษัท และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและรวมถึงขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถสร้างรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว อีกทั้งการมีโอกาการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) ของบริษัทจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ๆ ได้ในอนาคต ซึ่งเท่ากับเป็นการเปิดช่องทางหารายได้ให้หลากหลายเพื่อลดความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านหรือจากการดำเนินธุรกิจประเภทเดียว ซึ่งอาจมีผลกระทบที่รุนแรงต่อผู้ถือหุ้น หากเกิดเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดตามสถานการณ์ที่เกิดขึ้น ณ ปัจจุบัน ทั้งนี้ การดำเนินธุรกิจที่หลากหลายเพื่อกระจายความเสี่ยงด้านธุรกิจแล้วนั้น ยังเป็นการเปิดช่องทางให้บริษัทมีรายได้ที่เพิ่มมากขึ้น และเมื่อผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์ทั้งในรูปของมูลค่าหุ้นที่อาจเพิ่มสูงขึ้นและได้รับเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

7.1 นโยบายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและทุนสำรองตามกฎหมายทั้งหมด หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ



7.2 สิทธิของผู้ถือหุ้น

ผู้ที่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ก็ต่อเมื่อนายทะเบียนหุ้นสามัญของบริษัทได้จัดแจ้งชื่อผู้จองซื้อหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเรียบร้อยแล้ว ซึ่งรวมถึงสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นนอกเหนือจากการได้รับปันผล

8. รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน โปรดพิจารณารายละเอียดอื่น ๆ ตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 3) รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4) เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน
9. ตารางระยะเวลาการดำเนินการในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี
1	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565	11 สิงหาคม 2565
2	กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 (Record Date)	30 กันยายน 2565
3	วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565	30 พฤศจิกายน 2565
4	จดทะเบียนลดทุน/เพิ่มทุนจดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ
5	เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด	ภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับผ่อนผัน Whitewash
6	จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน

บริษัทขอรับรองว่า สารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

ลายมือชื่อ

--อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ--

---ฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ---

(นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)

(นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ)

กรรมการ

กรรมการ



สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และ
 รายการที่เกี่ยวข้องของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนดังต่อไปนี้

1. รายละเอียดของการเสนอขาย

- 1.1 การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท
- 1.2 จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งนี้ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

โดยมีรายละเอียดดังนี้

บุคคลผู้ได้รับการจัดสรร	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ราคาเสนอขายต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท	
				ณ ปัจจุบัน	หลังจากได้รับการจัดสรรหุ้น
นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	300,000,000 หุ้น	ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย*	-	ร้อยละ 22.51	ร้อยละ 25.75

*หลักเกณฑ์การกำหนดราคา = ราคาเสนอขายหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นนั้น โดยราคาที่นำมาถ่วงเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่าสามวันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาด



หุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่องการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

ทั้งนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัท (ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7-15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันเสนอขาย) บริษัทมีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ลงทุนจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้นและ เมื่อรวมการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อีกจำนวน 300,000,000 หุ้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็น 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องด้วยผู้ลงทุนมีสถานะเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการที่มีมูลค่าสูงสุด คิดเป็นร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ(NTA) ของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัทประจำไตรมาส 2/2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 รายการดังกล่าว



จัดเป็นรายการที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)
- (2) ดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุม เพื่อให้ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของผู้ลงทุนในครั้งนี้

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับการออกเสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการดำเนินการดังนี้

- (1) พิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนตามหลักเกณฑ์ที่ระบุข้างต้น รวมทั้งรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการกำหนดแก้ไข เพิ่มเติม รายละเอียดเกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน วันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และวิธีการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน (โดยอาจพิจารณากำหนดช่วงเวลาการจัดสรร และจองซื้อเป็นคราวเดียวหรือหลายคราว) รวมทั้งดำเนินการต่าง ๆ อันเกี่ยวเนื่องกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว และการดูแลการจัดส่งข้อมูลและเปิดเผยรายละเอียดที่เกี่ยวข้องต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนกำหนดเงื่อนไข และรายละเอียดที่เกี่ยวข้องให้เป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- (2) การลงนาม แก้ไข เปลี่ยนแปลง การติดต่อ หรือแจ้งรายงานรายการต่าง ๆ ในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการออกเสนอขาย จัดสรร จองซื้อ และส่งมอบหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาต เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อกระทรวงพาณิชย์ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานราชการ หรือหน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีอำนาจในการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควร เพื่อให้การออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของบริษัทสำเร็จลุล่วงไปได้
- (3) จัดทะเบียนเพิ่มทุนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และมีอำนาจดำเนินการต่าง ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน เพื่อให้การดำเนินการจดทะเบียนเสร็จสมบูรณ์



ทั้งนี้ บริษัทต้องเสนอขายหุ้นให้กับผู้ลงทุนให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โปรดพิจารณารายละเอียดอื่น ๆ ตามแบบรายงานการเพิ่มทุน(F53-4)และสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด(Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 และ 4)

นอกจากนี้ สืบเนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนดังกล่าวข้างต้นนั้น จะทำให้ผู้ลงทุนถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทเท่ากับ 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดีผู้ลงทุนมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งในการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันของผู้ขอผ่อนผัน ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถมีสิทธิถือหุ้นอีกเป็นจำนวนร้อยละ 24.25 โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

ทั้งนี้ โปรดพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในรายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 4)

2. ชื่อและข้อมูลของผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ได้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ได้รับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น)

โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

วัน เดือน ปี ที่มีการตกลงเข้าทำรายการ

บริษัทจะเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัดข้างต้น ภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 และคาดว่าจะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะดำเนินการแล้วเสร็จ ภายใน 6 เดือน

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น : บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

ผู้ที่จะได้รับการเสนอขายหุ้น : นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ



ความสัมพันธ์กับบริษัท กรรมการ ผู้บริหาร หรือ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

และลักษณะส่วนได้เสียของผู้ลงทุนในการเข้าทำรายการ

เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นในบริษัทจำนวน 1,547,800,178 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.51 และดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของบริษัท

อาชีพ/ประสบการณ์

ปี 2561 - ปัจจุบัน

-บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE)

ตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/กรรมการผู้จัดการใหญ่ /กรรมการของบริษัท

การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่

- (1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy)
- (2) ธุรกิจระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด
- (3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กรรมการในบริษัทอื่นๆ

- 1) บริษัท โคเมนซี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ดำเนินธุรกิจค้าขายเครื่องคอมพิวเตอร์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ รวมถึงให้บริการบำรุงรักษาและบริการอื่นซึ่งเกี่ยวข้องกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์
- 2) บริษัท มอร์มารีน จำกัด
ประกอบกิจการเกี่ยวกับค้าเรือ และอุปกรณ์เรือ
- 3) บริษัท ดิจิตอล พี.วี. จำกัด
ประกอบธุรกิจจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง บริการให้คำปรึกษา
- 4) บริษัท มอร์ ไทย เอิร์บ จำกัด
ประกอบกิจการ ผลิต นำเข้า ส่งออก ขายส่ง ขายปลีก ผลิตภัณฑ์ยารักษาโรค
- 5) บริษัท มิสเตอร์มอร์ จำกัด
บริษัทโฮสติ้งที่ไม่ได้ลงทุนกับธุรกิจการเงินเป็นหลัก
- 6) บริษัท สมาย รีสอร์ท จำกัด
ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง
- 7) บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ มีเดีย จำกัด (ร่าง)
- 8) บริษัท แอคคอร์ด อิเลคโทรนิค จำกัด เลิก (เสร็จชำระบัญชี)



โครงสร้างผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกก่อนและหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	หลังการเพิ่มทุนให้แก่ บุคคลในวงจำกัด (นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)	
		จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)			จำนวนหุ้น	สัดส่วน (ร้อยละ)
1.	นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	1,547,800,178	22.51	1.	นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	1,847,800,178 ^{1/2/}	25.75
2.	นายศิริศักดิ์ ปิยทัสสีกุล	742,862,800	10.80	2.	นายศิริศักดิ์ ปิยทัสสีกุล	742,862,800	10.35
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	544,937,040	7.93	3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	544,937,040	7.59
4.	นาย วสันต์ จาวลา	447,617,800	6.51	4.	นาย วสันต์ จาวลา	447,617,800	6.24
5.	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	333,333,333	4.85	5.	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	333,333,333	4.64
6.	นาย สามารถ ฉั่วศิริพัฒนา	305,000,065	4.44	6.	นาย สามารถ ฉั่วศิริพัฒนา	305,000,065	4.25
7.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.82	7.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.70
8.	นาย ปริญญา ปริญญาสุสรณ์	113,113,157	1.65	8.	นาย ปริญญา ปริญญาสุสรณ์	113,113,157	1.58
9.	น.ส. จิระวรรณ ไชยพงศ์ผาติ	83,080,000	1.21	9.	น.ส. จิระวรรณ ไชยพงศ์ผาติ	83,080,000	1.16
10.	นาย อธิวิธรรณ วรรณะเอี่ยมพิกุล	75,523,400	1.10	10.	นาย อธิวิธรรณ วรรณะเอี่ยมพิกุล	75,523,400	1.05
11.	ผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิ MORE-W2 ^{2/}	345,276,833	5.02	11.	ผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิ MORE-W2 ^{2/}	345,276,833	4.81
12.	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	2,144,456,835	31.18	12.	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	2,144,456,835	29.88
	รวม	6,876,748,441^{2/}	100.00		รวม	7,176,748,441	100.00

หมายเหตุ: 1/ จำนวนหุ้นที่ผู้ซื้อผ่อนผัน จะได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่ผู้ซื้อผ่อนผัน โดยบริษัทฯ จะต้องเสนอขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นที่ผู้ซื้อผ่อนผันจะได้รับจัดสรรมีจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นที่ผู้ซื้อผ่อนผันมีอยู่ ณ ปัจจุบันจำนวน 1,547,800,178 หุ้น จะทำให้ผู้ซื้อผ่อนผันถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่เกิน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มีจำนวน 6,530,871,595 หุ้น รวมกับหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345,876,846 หุ้น จากการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของ MORE-W2 ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายอื่น อาจมีการปรับเปลี่ยนตามการใช้สิทธิ MORE-W2

3. มูลค่ารวมและเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของรายการ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน วิธีการชำระ

มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนทั้งหมดสำหรับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท คือหุ้นจำนวน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดใน



สภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 72/2558 สำหรับวิธีการชำระเงินนั้น จะต้องชำระภายในระยะเวลาที่จองซื้อ โดยชำระเป็นเงินสดสำหรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งจำนวน

4. การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ลงทุนจัดเป็นประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทรายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทงวดไตรมาส 2/2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อีกทั้งบริษัทมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทและจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

การคำนวณขนาดรายการตามงบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน	MORE	
	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565	(หน่วย :ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	1,697.34	
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	30.09	
หนี้สินรวม	243.51	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22.45	
NTA ของ บริษัทจดทะเบียน	1,401.29	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด)	1,165.09	

การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท = 1,401,294,000 บาท

มูลค่าการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันโดยประมาณ** = 684,000,000 บาท

ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน = $\frac{684,000,000 \times 100}{1,401,294,000}$

คิดเป็นร้อยละ = 48.81

*หมายเหตุ : จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2/8/2565 ถึงวันที่ 10/8/2565 เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ จำนวนเงินเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน



5. วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงิน

บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนี้

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ	กำหนดระยะเวลาการนำเงินไป
1. เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต โดยจะใช้ในการจัดกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ครั้งนี้ที่จะจัดขึ้นในเดือนเมษายน 2566	350,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
2. เพื่อชำระคืนหนี้-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน - (นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)	100,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
3. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทในการดำเนินงานในอนาคต เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนของทั้งบริษัทฯ และไม่เฉพาะเจาะจงโครงการใดโครงการหนึ่ง	234,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
รวม	684,000,000 บาท	

*หมายเหตุ : จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าวคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2/8/2565 ถึงวันที่ 10/8/2565 เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ จำนวนเงินเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน

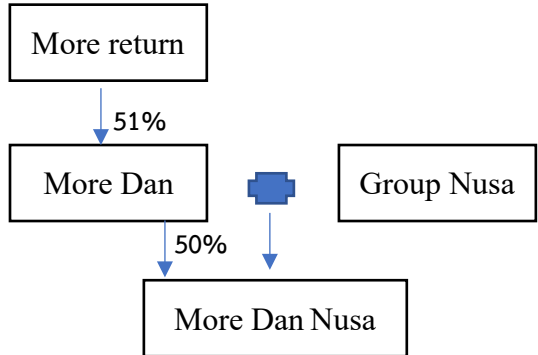
ทั้งนี้แผนการใช้เงินดังกล่าวข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ กระแสเงินสด แผนการดำเนินธุรกิจ แผนการลงทุน ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้หากมีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนและ/หรือการได้มาซึ่งสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจะปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 1. มีรายละเอียดข้อมูลโครงการโดยประมาณ ดังนี้

รายการ	ประมาณมูลค่าตามสัญญา	รายละเอียดกิจกรรม	โอกาสที่จะสร้างรายได้	ระยะเวลาที่คาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้
1. ROLLING LOUD	8,200,000 ดอลลาร์สหรัฐ	- การจัดคอนเสิร์ต	ทางบริษัทได้มีการทำสัญญาร่วมทุนกับบริษัทแห่งหนึ่ง เพื่อดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามแผนงานของบริษัทซึ่งจะสามารถก่อให้เกิดรายได้โดยประมาณ ดังรายละเอียดต่อไปนี้ 1) รายได้จากกำไรโฆษณา 2) รายได้จากการจำหน่ายตั๋ว 3) รายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,381.84 ล้านบาท*	ภายในไตรมาส 2 ปี 2566



หมายเหตุ: 1/ ทั้งนี้ยอดรายได้จากการประมาณการอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ ในกรณีเพิ่มหรือลดจำนวนกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน ทั้งนี้กิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการเจรจากับเจ้าของลิขสิทธิ์และแผนงานของบริษัทฯ ในอนาคต
 2/ เป็นประมาณการรายได้รวมของโครงการก่อนแบ่งตามสัดส่วนการลงทุน โดยบริษัทฯ จะได้รับส่วนแบ่งตามสัดส่วนการลงทุน และได้รับค่าบริหารจัดการตามที่ตกลงกัน
 สำหรับวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนในโครงการของ ROLLING LOUD โครงสร้างของบริษัท ประกอบด้วยดังนี้



More return เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ ROLLING LOUD ในการจัดคอนเสิร์ต โดยทางบริษัทได้แต่งตั้งตัวแทนในการบริหารงานคอนเสิร์ตให้กับ More dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของทางบริษัท และทางบริษัทย่อยได้จัดหาผู้ร่วมทุน ได้แก่ กลุ่มของ บริษัท อนุศา ศิริ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทใหม่ “More Dan Nusa” เพื่อการดำเนินการจัดคอนเสิร์ตที่จัดขึ้นในเดือนเมษายน 2566 ข้อตกลงการร่วมทุนในครั้งนี้ได้ระบุหน้าที่และผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการจัดคอนเสิร์ต ดังนี้

บริษัท	ขอบเขตหน้าที่	ผลประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับ
บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	- ที่ปรึกษาในการบริหารงานคอนเสิร์ต - ติดตามการบริหารงานของบริษัทย่อย และผลการดำเนินงานของการจัดคอนเสิร์ตอย่างสม่ำเสมอ	- ค่าตอบแทนจากการให้สิทธิ 10% ของกำไรสุทธิในบริษัทย่อย - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 50% ตามสัดส่วนที่บริษัทย่อยได้ลงทุน
บริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด	- การจัดเตรียมงาน ความคุมดูแลการจัดคอนเสิร์ต วางแผนการดำเนินงาน Operation, Production การจัดหา สปอนเซอร์ การจัดหา Supplier หรือบุคคลเพื่อเข้ามาทำงาน การขายบัตร การขายของที่ระลึก และกิจกรรมประชาสัมพันธ์ต่างๆ - ดำเนินการด้านเอกสารเกี่ยวกับการขอใบอนุญาตต่างๆ เอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้อง เช่น Supplier, คู่ค้า	- ค่าดำเนินการจะได้รับจาก บริษัท มอร์แดน อนุศา เอ็นเตอร์เทน จำกัด ตามเงื่อนไขดังนี้ 1) กรณีที่จำหน่ายบัตรคอนเสิร์ตได้น้อยกว่า 40,000 ใบ จะไม่ได้รับค่าดำเนินการ 2) กรณีที่จำหน่ายบัตรคอนเสิร์ตมากกว่า 40,000 ใบ แต่ไม่ถึง 60,000 ใบ จะได้รับค่าดำเนินการใน



	<ul style="list-style-type: none"> - ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับระบบทีมงาน หรือบุคลากรทุกฝ่าย การแบ่งงานให้แต่ละแผนก วางแผนระยะเวลาดำเนินงาน และควบคุมคุณภาพของงานแต่ละแผนก - การดำเนินการงบประมาณ จัดทำแผนงบประมาณ วางแผนรายรับรายจ่าย และเปรียบเทียบ Supplier - การจัดทำรายงานเกี่ยวกับกิจกรรมด้านการจัดคอนเสิร์ต และสรุปข้อมูลต่างๆ เช่น จำนวนผู้เข้าชม จำนวนตั๋วที่ขายได้, จำนวน Sponsor, ค่าใช้จ่าย และการประเมินผลหลังจบงาน 	<p>อัตราร้อยละ 10% ของผลกำไรขาดทุน</p> <p>3) กรณีที่จำหน่ายบัตรคอนเสิร์ตมากกว่า 60,000 ใบ แต่ไม่ถึง 80,000 ใบ จะได้รับค่าดำเนินการในอัตราร้อยละ 12% ของผลกำไรขาดทุน</p> <p>4) กรณีที่จำหน่ายบัตรคอนเสิร์ตได้มากกว่า 80,000 ใบ จะได้รับค่าดำเนินการในอัตราร้อยละ 15% ของผลกำไรขาดทุน</p> <p>หากการดำเนินงานในครั้งนี้อัตราร้อยละ จะไม่ได้รับค่าดำเนินการ</p>
<p>บริษัท มอร์ แดน ภูเก็ต เอ็นเตอร์เทน จำกัด</p>	<ul style="list-style-type: none"> - การดำเนินการตรวจสอบงบประมาณและติดตามแผนงบประมาณ - รับผิดชอบในการหาสปอนเซอร์ - จัดทำช่องทางการประชาสัมพันธ์งานและการโฆษณา - จัดทำช่องทางการตอบรับลูกค้าในกรณีลูกค้ามาสอบถามข้อมูล - รับผิดชอบในการดำเนินการจัดจ้างผู้รับเหมาในการดำเนินการปรับพื้นที่งานคอนเสิร์ต และ ดำเนินการจัดเตรียมงาน เช่น งานโครงสร้างต่างในบริเวณที่จัดงาน - รับผิดชอบจัดทำในส่วนงานดำเนินงาน เช่น งานในส่วนของแสง สี เสียงบริเวณที่จัดงาน - รับผิดชอบเรื่องการบริหารความเสี่ยงของการจัดงาน เช่น ดูแลศิลปิน, มาตรการรักษาความปลอดภัย 	<p>ผลกำไรขาดทุนจากการจัดงานคอนเสิร์ต</p>



โดยรายละเอียดของแผนการใช้เงินในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ในเบื้องต้น สำหรับช่วงระยะเวลา 12 เดือน ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัทร่วมทุน ประกอบด้วยการสำรองจ่ายค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ประมาณ 50 ล้านบาท ค่าจ้างศิลปินและค่าดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับศิลปินประมาณ 360 ล้านบาท ค่าดำเนินการผลิต ค่าเช่า ค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ประมาณ 250 ล้านบาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการจำหน่ายตั๋วเนื่องจากยังอยู่ระหว่างการจำหน่ายตั๋วซึ่งยังไม่แล้วเสร็จ และยังไม่รวมถึงรายรับจากการจำหน่ายตั๋วและสปอนเซอร์ (โดยทั่วไปรายรับจากสปอนเซอร์จะได้รับภายหลังจากการจัดคอนเสิร์ตแล้วเสร็จ) ทั้งนี้ ในกรณีที่หากบริษัทฯ เป็นผู้ออกเงินทุนหมุนเวียนเองทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของเงินเพิ่มทุนและ/หรือเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทร่วมทุน บริษัทฯ จะมีความจำเป็นของเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท (ก่อนหักรายรับจากการจำหน่ายตั๋ว) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากผู้ร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยอ้อมที่ร้อยละ 25.50 บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนอย่างน้อยจำนวนประมาณ 170 ล้านบาท โดยปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ร่วมทุนที่จะให้การสนับสนุนเงินทุนเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนความต้องการเงินทุนสำหรับแผนการใช้เงินดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงไป โดยจะลดลงจากจำนวนดังกล่าวตามแหล่งเงินทุนที่ได้รับจากผู้ร่วมทุนและ/หรือจากแหล่งอื่น อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้สำเร็จ บริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้

ผลกระทบที่อาจเกิดกับบริษัทจดทะเบียนกรณีไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จ

หากบริษัทไม่สามารถดำเนินโครงการจัดคอนเสิร์ตได้สำเร็จ จะทำให้รายได้และผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่บริษัทได้ทำการจ่ายไปแล้วซึ่งอาจทำให้เกิดผลขาดทุนและอาจทำให้บริษัทประสบภาวะขาดสภาพคล่อง และส่งผลทำให้บริษัทไม่สามารถขยายธุรกิจตามแผนที่ได้วางไว้ ซึ่งทำให้เสียโอกาสทางค่าในการดำเนินธุรกิจได้

ความเสี่ยงของโครงการ

เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจาก ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่ง ที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการณ์ระบาดของ COVID-19 เป็นต้น

บริษัทได้พิจารณาถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากชื่อเสียงของศิลปิน การจัดหาสปอนเซอร์ และสถานการณ์โรคระบาด ที่ส่งผลต่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับและต้นทุนที่อาจสูงขึ้น ทำให้รายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทอาจจะไม่เป็นไปตามแผนที่วางไว้

อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากภาวะขาดสภาพคล่องทางการเงินหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้



ความเสี่ยงของโครงการที่จะดำเนินการไม่สำเร็จและความเสี่ยงจากการดำเนินการ

1) ความเสี่ยงในการจัดหาสปอนเซอร์

ทางผู้บริหารได้กำหนดผู้รับผิดชอบในการจัดทำแผนรายชื่อผู้จัดหาสปอนเซอร์ทั้งหมดและติดตามการตอบรับของสปอนเซอร์ก่อนที่จะถึงกำหนดวันจัดงาน อีกทั้งจัดทำสรุปรายงานผลตอบรับของสปอนเซอร์ เพื่อสามารถปรับปรุงแผนใหม่ได้ทันเวลา หากรายได้จากสปอนเซอร์ยังไม่เป็นไปตามแผน ทางบริษัทจะเร่งดำเนินการติดต่อสปอนเซอร์รายใหม่ รวมถึงเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับสปอนเซอร์ในการจัดงานครั้งนี้มากขึ้น

2) ความเสี่ยงเรื่องของรายได้ขายตั๋วไม่เป็นไปตามที่วางไว้

หากรายได้ขายตั๋วไม่เป็นไปตามแผน จะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่จะได้รับตามที่ระบุไว้ในตารางข้างต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่มีการจ่ายล่วงหน้าไปนั้น จะทำให้บริษัทได้รับผลขาดทุนจากการดำเนินคอนเสิร์ต ทางผู้บริหารจึงได้พิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงจากการดำเนินโครงการ โดยทางผู้บริหารได้กำหนดผู้รับผิดชอบในการติดตามจำนวนยอดขายในแต่ละเดือน เพื่อปรับแผนงานอย่างสม่ำเสมอ อาทิเช่น แผนสำหรับการติดต่อศิลปินใหม่ที่กำลังเป็นกระแสความนิยม ให้เข้าร่วมในโครงการ เพื่อดึงดูดความสนใจของลูกค้าและกระตุ้นยอดขายเพิ่มขึ้น แผนการจัดทำโปรโมชั่นให้กับลูกค้า และแผนการจัด fan meet และแผนการทำกิจกรรมการร่วมกับศิลปิน กล่าวคือ ไม่ได้ขายบัตรเพื่อชม concert อย่างเดียว เราขาย fan meet เราทำ loud club ขายแบบมีโต๊ะ vip เป็นต้น

3) ความเสี่ยงเรื่องของสถานการณ์โควิด

ทางผู้บริหารได้จัดทำมาตรการป้องกันโรคระบาดก่อนเข้าร่วมงานคอนเสิร์ต หรือหากสถานการณ์โรคระบาดอยู่ในขั้นวิกฤตจนไม่สามารถดำเนินการจัดแสดงคอนเสิร์ตได้ ทางบริษัทเตรียมแผนดำเนินการเจรจากับทางเจ้าของลิขสิทธิ์ สำหรับการเลื่อนการจัดแสดง ทั้งนี้ในเงื่อนไขของสัญญาได้มีการระบุถึงสถานการณ์โควิดให้สามารถเลื่อนการจัดงานดังกล่าวได้ โดยไม่ได้มีการเรียกร้องค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมตามที่ระบุไว้ในสัญญา

ส่วนทางลูกค้านั้นจะมีการประกาศรับทราบการเลื่อนวันจัดงาน และเพิ่มสิทธิพิเศษให้กับทางลูกค้ามากขึ้นเพื่อความพึงพอใจให้กับลูกค้า หากลูกค้าที่ประสงค์จะขอเงินคืนทางบริษัทมีแนวทางโดยการกันเงินสำรองในส่วนนี้แล้ว

4) ความเสี่ยงจากสถานการณ์อื่นๆ

ทางผู้บริหารได้มีแผนการจัดทำประกันป้องกันภัยที่อาจจะเกิดขึ้น ดังนี้

4.1. การยกเลิกงานจัดคอนเสิร์ตเนื่องจากสถานการณ์ เช่น สภาพอากาศ, การประกาศของภาครัฐไม่ให้มีการจัดงานเป็นต้น

4.2. การถูกยกเลิกจากศิลปิน

4.3. ประกันบุคคลที่สาม เช่น อุบัติเหตุที่อาจจะเกิดขึ้น เพื่อชดเชยความเสียหายจากการไม่ได้จัดงานดังกล่าว

ทั้งนี้ความเสี่ยงทั้งหมดของบริษัทจากการที่ไม่สามารถจัดคอนเสิร์ตได้ บริษัทไม่มีภาระผูกพันตามสัญญาเนื่องจากงานจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ไม่มีภาระที่ต้องจ่ายค่าใช้จ่ายเพิ่มแม้ว่าจะไม่มีการจัดคอนเสิร์ต แต่จะมีค่าใช้จ่ายล่วงหน้าซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ทางบริษัทต้องสำรองการจ่ายล่วงหน้าทั้งหมดก่อนวันจัดแสดงคอนเสิร์ตจริง และบริษัทมีเพียงดำเนินการคืนเงินให้กับลูกค้าจากการซื้อตั๋วมาเท่านั้น



ความเห็นของคณะกรรมการต่อความเสี่ยง แนวทางแก้ไข และแผนการป้องกัน

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ฝ่ายบริหาร และทีมงาน มีความพร้อมและศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถดำเนินโครงการให้ประสบผลสำเร็จได้ โดยบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับคำลิสหิติ์มาจากเจ้าของลิสหิติ์นั้น ได้แสดงถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ ที่นำทีมฝ่ายบริหารโดย นายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ เนื่องจาก เป็นผู้มีความประสพการณ์ในการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนท์มากกว่า 20 ปี เคยเป็นเจ้าของ magazine chip, photo, etc. เคยเป็นเจ้าของสัมปทานคลื่นวิทยุ, เจ้าของช่องดาวเทียม 8 ช่อง, ทำรายการต่างๆ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องเสียง ทั้งกลางแจ้งและภายในสตูดิโอ และ outdoor ในงาน concert ต่างๆ และเคยเป็นส่วนหนึ่งในการจัด concert Michael Jackson เนื่องจาก กิจการครอบครัวของคุณอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญ คือผู้นำผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเสียงกลางแจ้ง กว่า 70 ปีในนามของ ประดิษฐ์เจริญชาวด และ royal และ star Hollywood ซึ่งในงาน concert Michel Jackson ได้รับเกียรติในการช่วยทีมงานทางด้านระบบเสียงและเวที

อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีผู้ร่วมทุนที่พร้อมให้การสนับสนุน จำนวน 137 ไร่ สำหรับการจัดการแสดงคอนเสิร์ตของ Rolling Loud รวมถึงสิทธิในการใช้พื้นที่ในการจัดแสดง จำนวน 5 ครั้ง (1ครั้งต่อปี)โดยไม่มีค่าเช่า มีเพียงค่าใช้จ่ายตามที่เกิดขึ้นจริงจากการใช้พื้นที่ อาทิเช่น ค่าน้ำ ค่าไฟเป็นต้น ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของการจัดหาสถานที่สำหรับจัดคอนเสิร์ตในช่วงเทศกาลที่เป็นฤดูการท่องเที่ยวของประเทศไทยได้ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดคอนเสิร์ตในวันเทศกาลสงกรานต์ที่จะมีนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมาเที่ยวที่ประเทศไทยจำนวนมาก ซึ่งชาวต่างชาติถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักกลุ่มหนึ่งของคอนเสิร์ตดังกล่าวของบริษัทฯ

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 2 มีรายละเอียด ดังนี้ เพื่อชำระคืนหนี้ - เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน - (นายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญ)

อ้างถึงการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกัน -ประเภทการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ของกลุ่มบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านมานั้น เป็นรายการการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากนายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญ เพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทมาโดยตลอด และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีการจ่ายชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้าง รวมเป็นจำนวน 69.25 ล้านบาท (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 ต่อปี มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม) โดยบริษัทฯ จะมีแผนที่จะกู้ยืมเงินจากนายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญเพิ่มเติม เพื่อนำมาใช้สำหรับการจ่ายค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการจัดคอนเสิร์ตในครั้งนี้ และตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ถึง 30กันยายน 2565 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจากนายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญเพิ่มขึ้นจำนวน 30.71 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจำนวนทั้งสิ้น 99.96 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดคอนเสิร์ตในครั้งนี้ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในกับบุคคลในวงจำกัด (private placement)



วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 3 เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นั้น การที่บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนมากพอ จะทำให้บริษัทมีอำนาจบริหารจัดการงานแสดงคอนเสิร์ตแต่ละงานได้เอง โดยมีต้องจัดหาบริษัทอื่นมาร่วมทุน เนื่องจากในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตแต่ละครั้ง ต้องมีการจ่ายเงินมัดจำให้กับศิลปินที่จะขึ้นแสดงไปล่วงหน้าก่อน อีกทั้งเงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตที่บริษัทจะได้รับจากตัวแทนจำหน่าย (ยังไม่สามารถระบุชื่อตัวแทนจำหน่ายได้เนื่องจากยังไม่ได้ทำสัญญาระหว่างกัน) มีรอบการจ่ายเงินที่ตัวแทนจำหน่ายเก็บได้โดยจะส่งมอบให้กับบริษัทภายหลังการแสดงคอนเสิร์ตนั้นๆ เสร็จสิ้นลง ทำให้บริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทในการดำเนินงานในอนาคต เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนของทั้งบริษัทฯ และไม่เฉพาะเจาะจงโครงการใดโครงการหนึ่ง

1. ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)

a. ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นเดิม

ในกรณีที่ผู้ลงทุนจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดครบทั้งจำนวน ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

(1) ผลกระทบต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (Control dilution)

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \frac{\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด} + \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}} \\ \text{Control Dilution} &= \frac{300,000,000}{(300,000,000+6,876,748,441)} \\ \text{Control Dilution} &= 4.18\% \end{aligned}$$

(2) ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price dilution)

$$\text{Price Dilution} = \frac{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังการเสนอขาย}}{\text{ราคาก่อนการเสนอขาย}}$$

การเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) ได้



(3) ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per share dilution)

$$\text{EPS Dilution} = \frac{\text{EPS ก่อนการเสนอขาย} - \text{ESP หลังการเสนอขาย}}{\text{EPS ก่อนการเสนอขาย}}$$

$$\text{EPS Dilution} = \frac{0.1694 - 0.1623}{0.1694}$$

$$\text{EPS Dilution} = 4.18 \%$$

หมายเหตุ :

$$\text{EPS ก่อนการเสนอขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \text{ แทนค่า } 1,165,092,458 \text{ บาท}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วก่อนการเพิ่มทุน} \text{ แทนค่า } 6,876,748,441 \text{ หุ้น}} = 0.1694 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

$$\text{EPS ก่อนการเสนอขาย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \text{ แทนค่า } 1,165,092,458 \text{ บาท}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วหลังการเพิ่มทุน} \text{ แทนค่า } 6,876,748,441 + 300,000,000 \text{ หุ้น}} = 0.1623 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

b. ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดกับผลกระทบต่อส่วนสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น บริษัทเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อราคาหุ้นหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทจะได้เงินทุนเพื่อใช้เป็นแหล่งเงินรองรับแผนการดำเนินงานของบริษัท และใช้ชำระค่าน้ำของ บริษัท ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทางการเงินและสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของบริษัทในระยะยาวและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินในการลงทุนโครงการในอนาคตเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม

2. กรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม - ไม่มี -

(นายอมฤกษ์ กล่อมจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของบริษัท เป็นผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้อง)

3. ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

a. เหตุผลและความจำเป็นของการเพิ่มทุน

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า บริษัทมีความจำเป็นในการระดมทุน เนื่องจากการที่บริษัทเป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการ เป็นจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงาน



ในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ๆ มาจัดแสดงงานคอนเสิร์ตที่ยิ่งใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งจะเป็นการจัดคอนเสิร์ตประเภท ฮิปฮอป (“HIPHOP”) ภายใต้ลิขสิทธิ์ของ Rolling Loud USA ซึ่งเป็นคอนเสิร์ตที่ได้รับการยอมรับอย่างสูงในต่างประเทศ ทั้งในทวีปอเมริกา ยุโรป ออสเตรเลีย และครั้งนี้จะเป็นการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ครั้งแรกในเอเชีย ภายใต้ชื่อ Rolling Loud Thailand ซึ่งจะเป็นการดึงดูดนักท่องเที่ยวจากหลากหลายประเทศเข้ามาชมคอนเสิร์ต ดังกล่าวและจะเป็นการสร้างรายได้ และชื่อเสียงที่ดีให้กับบริษัทฯ ในอนาคต โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องมีแหล่งเงินเพื่อใช้เป็นเงินลงทุน และเงินทุนหมุนเวียนในการจัดคอนเสิร์ต แต่เนื่องด้วยกระแสเงินสดของบริษัทฯ ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบันอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้เงินในครั้งนี้อย่างไรก็ตาม นายอมฤต ก่อมจิตเจริญ ในฐานะประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอ ให้มีการเพิ่มทุนเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการดังกล่าวอีกด้วย นายอมฤต ก่อมจิตเจริญ ขอแจ้งความประสงค์ ที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนทั้งจำนวน เพื่อให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นได้ว่าจะสามารถมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการลงทุนในครั้งนี้และ ลดความเสี่ยงจากการเพิ่มทุน และ/หรือระดมทุนไม่สำเร็จ อย่างเช่นการเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนรายใหม่อย่างที่ผ่านมาการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทมีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ สามารถชำระคืนหนี้ของบริษัท และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจรวมถึงขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต ซึ่งจะช่วยทำให้บริษัทสามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว รวมทั้งยังช่วยให้บริษัทคงความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงิน เช่น การชำระหนี้ต่าง ๆ รวมถึงดอกเบี้ย ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานโดยปกติ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอันจะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ในอนาคต ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินและใช้ขยายการลงทุนในคราวที่บริษัทมีความจำเป็นได้อย่างทันที่ รวมถึงยังช่วยทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงในกรณีที่นำเงินเพิ่มทุนไปชำระหนี้ ตลอดจนฐานะทางการเงินของบริษัทมีเสถียรภาพและความมั่นคงมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งและมั่นคงทางการเงินของบริษัท

b. ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นมีความเป็นไปได้เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งการที่บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้ ทำให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนมากพอจะทำให้บริษัทมีอำนาจบริหารจัดการงานแสดงคอนเสิร์ตแต่ละงานได้เองโดยมิต้องจัดหาบริษัทอื่นมาร่วมทุน เนื่องจากในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตแต่ละครั้ง ต้องมีการจ่ายเงินมัดจำให้กับศิลปินที่จะขึ้นแสดงไปล่วงหน้าก่อน อีกทั้งเงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตที่บริษัทจะได้รับจากตัวแทนจำหน่าย (ยังไม่สามารถระบุชื่อตัวแทนจำหน่ายได้เนื่องจากยังมีไม่ทำสัญญาระหว่างกัน) มีรอบการจ่ายเงินที่ตัวแทนจำหน่ายเก็บได้โดยจะส่งมอบให้กับบริษัทภายหลังการแสดงคอนเสิร์ตนั้นๆ เสร็จสิ้นลง ทำให้บริษัทต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับบุคลากรในการดำเนินงานในอนาคต ทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัท เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุนรวมทั้งได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม หาก



บริษัทไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการขยายธุรกิจตามแผนธุรกิจของบริษัท รวมทั้งการชำระหนี้ของบริษัท

ทั้งนี้ ความสำเร็จหน้าแผนการใช้เงินและการดำเนินโครงการในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตทุกอย่างเป็นไปตามแผนที่วางไว้แล้ว อาทิเช่น การวางแผนผังของรูปแบบสถานที่ ออกแบบงานโครงสร้าง เวที และเตรียมความพร้อมด้านขนส่ง ปริมาณรถขนส่งสำหรับศิลปิน ทีมงานและผู้ร่วมงาน เส้นทางในการใช้รถเพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ร่วมงานและอยู่ในระหว่างกระบวนการคัดเลือกศิลปินจากทั้งหมด 100 ศิลปิน ให้เหลือ 66 ศิลปิน ในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้

c. ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุนและความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า มีความสมเหตุสมผลในการเพิ่มทุน เนื่องจากบริษัทยังไม่มีแหล่งเงินทุนอื่นที่จะเป็นรากฐานในการประกอบธุรกิจหลักให้แข็งแกร่งพอ การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้จะเป็นแหล่งเงินทุนของบริษัท รวมถึงช่วยเพิ่มจำนวนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินเพื่อชำระคืนหนี้ และรองรับการดำเนินงานปกติในธุรกิจหลักและธุรกิจเกี่ยวเนื่องของบริษัทและเห็นว่าจำนวนเงินเพิ่มทุนนั้นเพียงพอและเหมาะสมสำหรับการลงทุนจัดงานคอนเสิร์ต

d. ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่นักลงทุนจะเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทางการเงินและสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของบริษัทในระยะยาว เพื่อช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นด้านฐานะการเงินเพื่อชำระหนี้โครงการในอนาคต ดังนั้น การเพิ่มทุนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อประกอบการประกอบธุรกิจและฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ทั้งนี้จากการพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ผ่านมาได้สะท้อนถึงฐานะการเงินของบริษัท พบว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นในการใช้ประกอบธุรกิจ ดังนั้นความเสี่ยงทางการเงินจากการที่บริษัทมีภาระผูกพันในการจ่ายชำระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายค่อนข้างน้อย ทำให้เห็นว่า บริษัทไม่มีหนี้สินมากเกินไปที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ รวมถึงภายหลังการเพิ่มทุนนั้นหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ได้ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

	หลังการเพิ่มทุน	ณ 30 มิถุนายน 65	ณ 31 ธันวาคม 64
หนี้สิน	243,51	243,510	173,025
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,753,828	1,453,828	1,455,098
อัตราส่วนทางการเงิน	0.14	0.17	0.12

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัท ทางผู้บริหารได้มีแผนการประกอบธุรกิจในหลายส่วนงาน เพื่อกระจายความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจในอนาคต โดยประเภทธุรกิจแบ่งตามส่วนงานดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ 1) ส่วนงานซื้อขายไป 2) ส่วนงานบริการ 3) ส่วนงานสาธารณูปโภค ซึ่งทางบริษัทได้ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ



ปัจจัยพื้นฐานของการอุปโภคและบริโภค ปัจจุบันรายได้หลักจะอยู่ในส่วนของงานสาธารณูปโภค หากมีการเพิ่มทุนในการจัดทำคอนเสิร์ตนี้จะส่งต่อโครงสร้างรายได้และต้นทุนมีการเปลี่ยนแปลงไป ทำให้รายได้ส่วนงานบริการเพิ่มขึ้นและต้นทุนบริการในการจัดคอนเสิร์ตเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในอนาคต

e. ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การกำหนดราคาเสนอขายของราคาหุ้นที่ออกใหม่มีความเหมาะสม เนื่องจากการกำหนดราคาเสนอขายซึ่งเป็นการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทกับผู้ลงทุน โดยบริษัทได้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นนั้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อนักลงทุน

f. เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า นายอมฤทธิ์ กลุ่มจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือ ผู้ลงทุนเป็นผู้มีประสบการณ์การทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนท์มากกว่า 20 ปี เคยเป็นเจ้าของ magazine chip, photo, etc. เคยเป็นเจ้าของสัมปทานคลื่นวิทยุ, เจ้าของช่องดาวเทียม 8 ช่อง, ทำรายการต่างๆ เคยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องเสียง ทั้งกลางแจ้งและภายในสตูดิโอ และ outdoor ในงาน concert ต่างๆ และเคยเป็นส่วนหนึ่งในการจัด เครื่องเสียงใน คอนเสิร์ต Michael Jackson เป็นบุคคลที่มีประสบการณ์ในการบริหารงานเกี่ยวกับธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์ อีกทั้งยังมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ จากประสบการณ์การทำงานในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ๆ ของบริษัทได้อีกด้วย รวมถึงผู้ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง และมีศักยภาพในการลงทุนในบริษัทได้จริง

ทั้งนี้การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้น จะช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้น และลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องและทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพียงพอที่จะช่วยเปิดโอกาสและทำให้บริษัทมีเงินทุนที่จะรองรับการสนับสนุนธุรกิจของบริษัทตามแผนการใช้เงิน อีกทั้งเนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่ถดถอย คณะกรรมการจึงไม่ต้องการสร้างภาระในการระดมทุนครั้งนี้กับผู้ถือหุ้นเดิม จึงเลือกวิธีการเพิ่มทุน ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าว

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีเงินทุนเพียงพอในการชำระคืนหนี้ของบริษัท และเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับแผนการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันและที่จะมีการขยายธุรกิจเพิ่มเติมในอนาคต โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะช่วยทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการระดมทุนด้วยวิธีการอื่น ๆ ได้แก่

- (1) การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า การระดมทุนด้วยวิธีนี้ต้องใช้ระยะเวลานานกว่าการเพิ่มทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด



- (2) การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงิน คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การออกตราสารหนี้ หรือการกู้ จากสถาบันการเงินจะส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น และส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนทาง การเงินที่สูงขึ้น ซึ่งหากมีเหตุการณ์นอกเหนือจากที่คาดการณ์อาจส่งผลให้บริษัทผิดเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ (Financial Covenants)
- (3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) คณะกรรมการ บริษัทเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินลงทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทอาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทได้ครบตาม จำนวน

4. คำรับรองของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวัง รักษาผลประโยชน์ของบริษัทในเรื่องที่เกี่ยวกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้แล้ว รวมทั้งได้ตรวจสอบข้อมูลของนักลงทุนอย่าง ระมัดระวัง และเห็นว่าบุคคลดังกล่าวจะสามารถสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัทและมีศักยภาพในการลงทุน มีความรู้หรือ ประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์ซึ่งจะสามารถช่วยสนับสนุนธุรกิจของบริษัท และสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัทได้ อีกทั้งได้ พิจารณาความสามารถในการใส่เงินเพิ่มทุนดังกล่าวจากข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์ในธุรกิจอื่นๆ อย่างไรก็ตามหาก ในการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวเกิดความเสียหายแก่บริษัท ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการรายดังกล่าว แทนบริษัทได้ตามมาตรา 85 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ และหากการปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มี ความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์ จากกรรมการนั้นแทนบริษัทได้ตาม มาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

5. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท

-ไม่มี-

บริษัทขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

ลายมือชื่อ

--อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ--

--ฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ--

(นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)
กรรมการ

(นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ)
กรรมการ



รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

1. ชื่อผู้ขอผ่อนผัน

นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ("ผู้ลงทุน" หรือ "ผู้ขอผ่อนผัน") มีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "กิจการ") โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 30 พฤษภาคม พ.ศ. 2561

2. จำนวนคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

การขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้ับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("บุคคลตามมาตรา 258") ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

ทั้งนี้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ("ผู้ลงทุน" หรือ "ผู้ขอผ่อนผัน") ไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("บุคคลตามมาตรา 258") ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ดังนั้นจำนวนคะแนนเสียงที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้จึงเท่ากับจำนวน 1,547,200,165 หุ้น /เสียง

3. วิธีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายและเหตุผลในการกำหนดราคาดังกล่าว

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อน วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศ



คณะกรรมการกำกับ ตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

ทั้งนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด (ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 7-15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันเสนอขาย) บริษัทมีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ลงทุนนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ลงทุนจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้น บุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้น ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

4. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

4.1. เหตุผลและความจำเป็นในการเพิ่มทุนของบริษัท

คณะกรรมการมีความเห็นว่าบริษัทมีความจำเป็นในการเพิ่มทุนเพื่อนำเงินไปจ่ายค่าลิขสิทธิ์ Rolling Loud ที่บริษัทเป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการ เป็นจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ฯ (ณ เวลาดังกล่าว ยังไม่ถึงกำหนดเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 2 (MORE-W2) ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนว่าจะมีผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเป็นจำนวนเท่าใด) และ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อใช้ชำระหนี้ของบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรองรับการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันและการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทต่อไปในอนาคต โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะช่วยทำให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดซึ่งเมื่อรวมกับเงินสดคงเหลือที่บริษัทมีอยู่จะช่วยเปิดโอกาสและทำให้บริษัทมีเงินทุนที่จะสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

4.2. เหตุผลในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน และความเหมาะสมของราคาเสนอขาย



คณะกรรมการมีความเห็นว่า การเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท เนื่องจากตลอดระยะเวลากว่า 5 ปี ในการเข้าดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับกลุ่มบริษัทฯ เพื่อใช้การลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในมาโดยตลอดและบริษัทไม่มีแหล่งเงินทุนอื่น ทั้งนี้บริษัทฯ ยังไม่เคยมีการจ่ายคืนชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายคืนให้นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญแต่อย่างใด

หากบริษัทดำเนินการหาเงินทุนโดยวิธีอื่นแทนที่การเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด อาทิ การกู้ยืมเงิน ซึ่งอาจทำให้บริษัทประสบปัญหาทางด้านเงินทุนหมุนเวียนและการก่อภาระหนี้สินในจำนวนเงินที่สูง รวมถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิของบริษัท หรือหากเป็นการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน อาจมีความไม่แน่นอนในจำนวนเงินที่จะได้รับจากการระดมทุน และอาจเป็นภาระต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่จะต้องชำระเงินเพิ่มทุนและมีกรอบระยะเวลาในการดำเนินการที่มากกว่าการเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด เป็นต้น

จากเหตุผลข้างต้น คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการจัดสรรหุ้นและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนนั้นถือเป็นวิธีการระดมทุนที่สามารถตอบสนองความต้องการในการใช้เงินทุนที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทในปัจจุบันซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนได้ในระยะเวลาอันสั้น และได้จำนวนเงินทุนตามที่ต้องการเมื่อเปรียบเทียบกับวิธีการระดมทุนด้วยวิธีอื่น ในกรณีที่มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ลงทุนไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นหรือการขอมติผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท (Whitewash) ไม่ผ่านการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะทำให้บริษัทไม่สามารถระดมทุนได้ตามเป้าหมายที่วางไว้และส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคง รวมถึงแผนการชำระหนี้ของบริษัท

ในส่วนของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนนั้น คณะกรรมการบริษัทเห็นว่ามีความเหมาะสม เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อน วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 72/2558

4.3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผัน กับบริษัท กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ก่อนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ลงทุนมีสถานะเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการของบริษัท และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ดังนั้น การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาด



หลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ปัจจุบันรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่

รายการที่ 1 : ค่าบริหารจัดการจำนวน 4.56 ล้านบาท (12 เดือนย้อนหลังนับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2565) ซึ่งผู้ขอผ่อนผัน มีสิทธิได้รับในฐานะกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ เท่านั้น

รายการที่ 2 : เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการจำนวน 64.92 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 4.34 ล้านบาท รวมเป็น 69.25 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) โดยเงินกู้ยืมดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 ต่อปี ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินที่ไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทางถาม ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจาก นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ เพิ่มขึ้นจำนวน 30.71 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวนทั้งสิ้น 99.96 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดแสดงคอนเสิร์ตใน ครั้งนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในกับบุคคลในวงจำกัด (private placement)

4.4. ประโยชน์หรือผลกระทบจากนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทของผู้ขอผ่อนผัน และความเป็นไปได้ของนโยบาย หรือแผนบริหารกิจการดังกล่าว

คณะกรรมการมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ได้มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงลักษณะและนโยบายการ ประกอบธุรกิจของบริษัท แต่เป็นการเพิ่มสภาพคล่องและรองรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันและการขยายธุรกิจของกลุ่ม บริษัทต่อไปในอนาคต โดยมีสรุปภาพรวมนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทของผู้ขอผ่อนผัน ดังนี้

	นโยบายและแผนการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผัน	ความเห็นคณะกรรมการบริษัท
1.	<u>วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ</u> ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการ ประกอบธุรกิจของกิจการให้แตกต่างไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด	ไม่ส่งผลกระทบต่อรูปแบบการประกอบธุรกิจของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด
2.	<u>การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร</u> ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะ เปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด	ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหาร จัดการกิจการจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อรูปแบบการประกอบ ธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด
3.	<u>แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย</u> ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนิน ธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน	ไม่ส่งผลกระทบต่อรูปแบบการประกอบธุรกิจของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด เนื่องจากการขายสินทรัพย์นั้น จะต้องพิจารณาดำเนินการตามแผนการดำเนินธุรกิจของ กิจการที่มีอยู่เป็นหลัก ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของ



<p>อย่างไรก็ดี หากกิจการจะมีจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>รายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินนั้น ๆ อีกทั้งหากกิจการจะมีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินจะต้องปฏิบัติตามระเบียบกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องโดยทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</p>
<p>4. แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน การที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการจำนวนเงิน 684,000,000 บาท (จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2/8/2565 ถึงวันที่ 10/8/2565 เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ จำนวนเงินเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนจะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการมีเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่าง ๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโต และเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่น ๆ แต่อย่างใด</p>	<p>การที่ผู้ขอผ่อนผันจะสนับสนุนในการหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม อาทิเช่น เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินนั้นเป็นการช่วยเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการ ทั้งนี้ การพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการเติบโต และเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้องของกิจการนั้นเป็นการกระทำโดยปกติทั่วไปของการทำธุรกิจ</p>
<p>5. นโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ โดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการ แผนการขยายธุรกิจ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเป็นสำคัญ หากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้สอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสำคัญและหากการดำเนินการดังกล่าวเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำขอผ่อนผันในครั้งนี้อย่างน้อยผู้ขอผ่อนผันดำเนินการดังกล่าวผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการตามข้อบังคับของกิจการ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>ไม่ส่งผลกระทบต่อรูปแบบการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด อย่างไรก็ตามหากเกิดการเปลี่ยนแปลงหรือการดำเนินการใด ๆ ที่มีนัยสำคัญต่อผลกระทบทางธุรกิจและ/หรือการเงินของบริษัท ผู้ขอผ่อนผันจะต้องดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ตาม กฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ กฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องต่อไป</p>



<p>6. รายการระหว่างกัน</p> <p>หากภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะทำให้กิจการมีรายการระหว่างกันกับผู้ถือหุ้นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ถือหุ้น บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ถือหุ้น หรือ บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) เพิ่มขึ้นหรือเปลี่ยนไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจะมีแนวทางการจัดการ ดังนี้</p> <p>ณ ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นมีรายการระหว่างกันกับกิจการ และ คณะกรรมการของกิจการมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติ รายการระหว่างกันตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากรายการระหว่างกันระหว่างกิจการและผู้ถือหุ้น หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ภายหลังจากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ถือหุ้นไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ และในกรณีที่รายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตภายหลังจากที่ผู้ถือหุ้นเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ถือหุ้นจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล หรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ</p>	<p>ผู้ถือหุ้นไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่มีผลกระทบต่อนโยบายดังกล่าวแต่อย่างไรโดยหากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตผู้ถือหุ้นจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการโดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</p>
---	---

4.5. ความเห็นที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นว่าควรหรือไม่ควรอนุมัติให้ผู้ถือหุ้นได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทพร้อมทั้งเหตุผล

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วมีความเห็นว่า นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ “ผู้ลงทุน” ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เนื่องจากดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัท เป็นผู้ที่มีส่วนสำคัญทำให้ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) หรือ MORE เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการ เป็นจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ๆ อีกทั้งตลอดระยะเวลากว่า 5 ปี ในการเข้าดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับกลุ่มบริษัทฯ เพื่อใช้การ



ลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในมาโดยตลอด และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีการจ่ายเงินชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการระดมเงินทุนด้วยวิธีการอื่น และเห็นว่าหากเป็นการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) จะเป็นการสร้างภาระต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่จะต้องชำระเงินเพิ่มทุนในสถานะเศรษฐกิจแบบนี้ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อน ซึ่งในการจัดคอนเสิร์ตนั้นยังมีความเสี่ยงสูงอยู่หลายปัจจัย ซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ หรือภาวะการณัระบาดของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ “ผู้ลงทุน” ได้เสนอที่จะใส่เงินทุนส่วนตัว เพื่อให้บริษัทฯ ได้มีโอกาสดำเนินโครงการดังกล่าว คณะกรรมการพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าการกำหนดราคาขายในครั้งนี้เป็นราคาตลาดซึ่งมีความเหมาะสม และบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องและใช้ในโครงการของบริษัทฯ แต่ที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่สามารถหาผู้ร่วมทุนหรือนักลงทุนที่จะมาร่วมลงทุนได้อย่างชัดเจน ผู้ลงทุน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 25 เป็นผลให้ผู้ลงทุน ก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) แต่ผู้ลงทุนไม่ได้มีความตั้งใจที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพียงแต่ประสงค์ที่จะเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและโครงการต่างๆ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม “ผู้ลงทุน” เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นผู้บริหารของบริษัท ในการซื้อขายหุ้นของบริษัททุกครั้งต้องยื่นแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. จึงทำให้มั่นใจได้ว่า “ผู้ลงทุน” ไม่ได้มีความประสงค์ที่จะนำหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับการจัดสรรในครั้งนี้ ไปขายเพื่อเก็งกำไรจากราคาหุ้น แต่ “ผู้ลงทุน” มีความประสงค์ที่จะเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (Entertainment) เพื่อสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ๆ ได้ในอนาคต ซึ่งเท่ากับเป็นการเปิดช่องทางการหารายได้ให้หลากหลายเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีให้ผู้ถือหุ้นได้อย่างยั่งยืน

จากรายละเอียดดังกล่าวคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ “ผู้ลงทุน” ผู้ขอผ่อนผันได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ ขอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ซึ่งจะจัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นต่อไป



4.6. ความเห็นและเหตุผลของกรรมการบริษัทแต่ละรายในเรื่องที่มีความเห็นแตกต่างจากความเห็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการของบริษัททุกท่าน ไม่นับรวม นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ ได้แก่ พล.ต.ต.ลัทธสัณญา เพียรสมภาร , ดร.สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน, นายปรีวิชย์ โอภาส, นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ, ดร.อริชัย รักธรรม และนายภัทรบดี โฉมวงศ์ ได้มีความเห็นและเหตุผลที่แตกต่างจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ในประเด็นต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ
2. ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ
3. ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุน
- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน
- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

คณะกรรมการมีความเห็นว่าโครงการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ต ผู้บริหารได้มีการประเมินความเสี่ยงและกำหนดแผนงานต่างๆ รวมถึงการกำหนดผู้รับผิดชอบในการจัดทำแผนงานที่รอบคอบและเห็นว่าบริษัทมีความจำเป็นในการเพิ่มทุนเพื่อนำเงินไปจ่ายค่าลิขสิทธิ์ Rolling Loud ที่บริษัทเป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการ เป็นจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ฯ (ณ เวลาดังกล่าว ยังไม่ถึงกำหนดเวลาการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 2 (MORE-W2) ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนว่าจะมีผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเป็นจำนวนเท่าใด) และ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพื่อใช้ชำระหนี้ของบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและรองรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันและการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทต่อไปในอนาคตกับโครงการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตเพื่อเพิ่มโอกาสให้บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) และสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ๆ ได้ในอนาคต และเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) แก่ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ “ผู้ลงทุน” ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทครั้งนี้ ในราคาตลาดมีความเหมาะสม และมีความเห็นว่าการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) จะเป็นการสร้างภาระต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่จะต้องชำระเงินเพิ่มทุนในสถานะเศรษฐกิจแบบนี้

กรณีผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และการที่ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการนั้น คณะกรรมการมีความเห็นว่า เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องและใช้ในโครงการของบริษัทฯ แต่ที่ผ่านมามีบริษัทฯ ยังไม่สามารถหาผู้ร่วมทุนหรือนักลงทุนที่จะมาร่วมลงทุนได้อย่างชัดเจน ผู้



ลงทุน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จึงมีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 25 เป็นผลให้ผู้ลงทุนก้าวข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) แต่ผู้ลงทุนไม่ได้มีความตั้งใจที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพียงแต่ประสงค์ที่จะเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและโครงการต่างๆ ในอนาคต ทั้งนี้คณะกรรมการมีจึงความเห็นเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ “ผู้ลงทุน” ผู้ขอผ่อนผันได้หลักทรัพย์ที่ออกใหม่โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามรายละเอียดเหตุผลในการพิจารณาข้างต้น และตามความเห็นของคณะกรรมการ ในข้อ 4.5 ข้างต้น

5. สิทธิของผู้ถือหุ้นในการขอคัดค้านการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

ในการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้ับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่
 โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
 แบบ 247-7 (สก. 29/2561)

วันที่ 15 พฤศจิกายน 2565

เรียน ผู้ถือหุ้น บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้า นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน”) ที่อยู่ 186 ซอยกาญจนาภิเษก 007 แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์ 081-8144443 มีความประสงค์จะขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ข้าพเจ้าได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“กิจการ”) โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. จำนวนหลักทรัพย์ที่จะขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ประเภท	รุ่น	จำนวนหุ้น /หุ้นรองรับ ¹ ที่จะขอมติ	ร้อยละของหุ้น/หุ้นรองรับ ที่จะขอมติเมื่อเทียบกับ		ราคาต่อหน่วย ของหลักทรัพย์ ที่จะขอมติ	มูลค่าของ หลักทรัพย์ ที่จะขอมติ
			จำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมดของ กิจการ ²	สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของกิจการ ³		
หุ้นสามัญ	-	300,000,000 หุ้น	4.07 %	4.07%	ยังไม่ได้กำหนด*	ยังไม่ได้กำหนด*
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
รวม			4.07 %	4.07 %	-	-

**หมายเหตุ

การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000,000 หุ้น โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในขณะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

¹ จำนวนหุ้นรองรับ = จำนวนหน่วยคูณด้วยจำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพต่อหนึ่งหน่วยของหลักทรัพย์ในรุ่นนั้น

² จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ = จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ + หุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ผู้ขอผ่อนผันจะขอมติในครั้งนี้

³ สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ = สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการภายหลังการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ + สิทธิออกเสียงทั้งหมดของหุ้นรองรับหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ผู้ขอผ่อนผันจะขอมติในครั้งนี้

2. หุ้นที่ถืออยู่ในปัจจุบัน

(ข้อมูล ณ วันที่ยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต.)

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ⁴	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ⁵
I. ผู้ขอผ่อนผัน - นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ	- หุ้นสามัญ	1,547,800,178	22.51	22.51
II. บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I	-	-	-	-
IV. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม II	-	-	-	-
	รวม	1,547,800,178	22.51	22.51

*หมายเหตุ

“ผู้ขอผ่อนผัน” ถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้น ณ วันที่ยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต ผู้ขอผ่อนผันมีหุ้นสามัญทั้งหมด 1,547,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการใช้สิทธิ MORE-W2

3. จำนวนหลักทรัพย์และสิทธิออกเสียงสูงสุดที่จะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1

ชื่อบุคคล / นิติบุคคล	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหุ้น/หุ้นรองรับที่ถือก่อนขอมติ ⁶	จำนวนหุ้น/หุ้นรองรับที่จะขอมติ ⁷	หลักทรัพย์ที่จะถือภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1	
				จำนวนหุ้น/หุ้นรองรับ ⁸	ร้อยละของหุ้น/หุ้นรองรับเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ⁹
I. ผู้ขอผ่อนผัน นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ	หุ้นสามัญ	1,547,800,178	300,000,000	1,847,800,178	25.75
II. บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน		-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I		-	-	-	-
IV. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม II		-	-	-	-
	รวม			1,847,800,178	25.75

4. ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) มีการถือหลักทรัพย์แปลงสภาพอยู่ด้วย หรือมีข้อตกลงอื่นที่จะทำให้ได้หุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพเพิ่มขึ้น ให้ระบุ

⁴ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ = จำนวนหุ้นสามัญ + หุ้นบุริมสิทธิ

⁵ สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ = สิทธิออกเสียงของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

- (1) จำนวนหุ้นและสิทธิออกเสียงของหุ้นที่จะได้มาเพิ่มขึ้นจากข้อตกลงอื่นนั้น หรือ
-ไม่มี-
- (2) ประเภท อัตราการมีสิทธิซื้อหุ้นหรืออัตราการแปลงสภาพเป็นหุ้นต่อหลักทรัพย์หนึ่งหน่วยระยะเวลาในการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพ และจำนวนหุ้นและสิทธิออกเสียงที่จะได้มาจากการใช้สิทธิซื้อหรือแปลงสภาพตามหลักทรัพย์แปลงสภาพที่ถือหรือที่จะได้มานั้น
-ไม่มี-

5. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ขอผ่อนผัน (ข้อมูลตาม (2) ถึง (4) เฉพาะกรณีผู้ขอผ่อนผันเป็นนิติบุคคล)

- (1) ลักษณะการประกอบธุรกิจ /อาชีพโดยสังเขป
ข้อมูลของ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ
อาชีพ/ประสบการณ์:ปี 2561 – ปัจจุบัน ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/กรรมการผู้จัดการใหญ่ /กรรมการ
ของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
การประกอบธุรกิจของบริษัทแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่
1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving)
และ ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy)
2) ธุรกิจระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะ
เสม็ด และ
3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กรรมการในบริษัทอื่นๆ

- 1) บริษัท โคเมนซี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ดำเนินธุรกิจค้าขายเครื่องคอมพิวเตอร์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ รวมถึงให้บริการบำรุงรักษาและบริการอื่นซึ่ง
เกี่ยวเนื่องกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์
บริษัท มอร์มารีน จำกัด
ประกอบกิจการเกี่ยวกับค้าเรือ และอุปกรณ์เรือ
บริษัท ดิจิตอล พี.วี. จำกัด
ประกอบธุรกิจจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง บริการให้คำปรึกษา
บริษัท มอร์ ไทย เอิร์บ จำกัด
ประกอบกิจการ ผลิต นำเข้า ส่งออก ขายส่ง ขายปลีก ผลิตภัณฑ์ยารักษาโรค
- 5) บริษัท มิสเตอร์มอร์ จำกัด
บริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ลงทุนกับธุรกิจการเงินเป็นหลัก
บริษัท สมาย รีสอร์ท จำกัด
ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง
- 7) บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ มีเดีย จำกัด (ร่าง)
- 8) บริษัท แอคคอร์ด อิเลคโทรนิค จำกัด เลิก (เสร็จชำระบัญชี)

- (2) ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว
-ผู้ขอผ่อนผันไม่จัดเป็นนิติบุคคล-
- (3) รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้น⁶ที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก⁷ของผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด
-ผู้ขอผ่อนผันไม่จัดเป็นนิติบุคคล-
- (4) รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของผู้ขอผ่อนผัน
-ผู้ขอผ่อนผันไม่จัดเป็นนิติบุคคล

6. ข้อมูลเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของผู้ขอผ่อนผัน

6.1 ให้ผู้ขอผ่อนผันเปิดเผยความสัมพันธ์ระหว่างผู้ขอผ่อนผันกับกิจการ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการไม่ว่าจะเป็นการถือหุ้น การมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ) และข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกัน

- ผู้ขอผ่อนผันมีความสัมพันธ์กับกิจการ โดยเป็นกรรมการและผู้บริหารของกิจการ โดยดำรงตำแหน่งเป็น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของบริษัท นอกจากนี้ยังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ
- ผู้ขอผ่อนผันไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุมหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่อื่นของกิจการและไม่มีข้อตกลงที่มีนัยสำคัญระหว่างกันกับบุคคลดังกล่าว

6.2 ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ให้ผู้ขอผ่อนผันเปิดเผยลักษณะความสัมพันธ์ของผู้ขอผ่อนผันในฐานะบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ เช่น เป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

- ผู้ขอผ่อนผันมีความสัมพันธ์กับกิจการ โดยเป็นกรรมการ และผู้บริหารของกิจการ โดยดำรงตำแหน่งเป็น ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของบริษัท
- ก่อนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ และภายหลังจากการได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในกิจการรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

7. รายชื่อบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการ ณ วันกำหนดผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าประชุม ซึ่งตรงกับวันที่ 30 กันยายน 2565

-ไม่มี-

⁶ ให้นำรวมผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) รวมทั้งผู้ถือหุ้นที่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมเดียวกัน เป็นกลุ่มเดียวกัน

⁷ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใดตามรายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกข้างต้นเป็นผู้ถือหุ้นที่โดยพฤติการณ์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการ หรือการดำเนินงานของผู้ขอผ่อนผันอย่างมีนัยสำคัญ (เช่น มีการส่งบุคคลเข้าเป็นกรรมการที่มีอำนาจจัดการ (authorized director) ในผู้ขอผ่อนผัน) และมีบุคคลอื่นเป็นผู้รับประโยชน์ที่แท้จริง (ultimate shareholder) (เช่น ผู้ถือหุ้นมีสถานะเป็น holding company หรือ nominee account) ให้ระบุชื่อบุคคลที่เป็น ultimate shareholder และลักษณะการประกอบธุรกิจของบุคคลดังกล่าวด้วย

8. รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2565 และที่คาดว่าจะเป็นการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 1

ก่อนการยื่นคำขอผ่อนผัน		หลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1	
ชื่อ	ตำแหน่ง	ชื่อ	ตำแหน่ง
พล.ต.ต.ลัทธสัญญา เพียรสมภาร	ประธานกรรมการ /กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ	พล.ต.ต.ลัทธสัญญา เพียรสมภาร	ประธานกรรมการ /กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/กรรมการ ผู้จัดการใหญ่/ กรรมการ	นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและ กรรมการผู้จัดการใหญ่/ กรรมการ
นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ	กรรมการ	นายฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ	กรรมการ
นายสมชาย วงศ์ทรัพย์สิน	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	นายสมชาย วงศ์ทรัพย์สิน	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ
นายปรีวิชัย โอภาส	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ	นายปรีวิชัย โอภาส	กรรมการอิสระ/ กรรมการตรวจสอบ
นายอริชัย รักธรรม	กรรมการ	นายอริชัย รักธรรม	กรรมการ
นายภัทรบดี โฉมวงศ์	กรรมการ	นายภัทรบดี โฉมวงศ์	กรรมการ

กิจการจะไม่เปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 1

ทั้งนี้ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ จะยังคงดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของกิจการต่อไปภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ตามข้อ 1

9. แผนการดำเนินการภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1

9.1. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ให้ระบுவามีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการภายใน 12 เดือนข้างหน้าหรือไม่ อย่างไร (เช่น การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การขยาย/ชะลอการลงทุนหรือกำลังการผลิต การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารหรือจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น) และ (หากมี) ให้ระบุสมมติฐานในการจัดทำแผนดังกล่าว และอธิบายถึงผลกระทบต่อฐานะการเงินผลการดำเนินงานความสามารถในการประกอบธุรกิจรวมทั้งความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อกิจการหรือต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้นและเมื่อรวมการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อีก จำนวน 300,000,000 หุ้น ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัท เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยภายใน 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการได้อนุมัติการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับผู้ขอผ่อนผัน และอนุมัติการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอชื่อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการผู้ขอผ่อนผันมีนโยบายและแผนการบริหาร ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- (1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ
 ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการให้แตกต่าง ไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด
- (2) การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร
 ภายหลังจากได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด
- (3) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย
 ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามหากกิจการจะมีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบกฎหมายของสำนักงาน ก.ล.ต.และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- (4) แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน
 การที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการเป็นจำนวนเงิน 684,000,000 บาท (หกร้อยแปดสิบล้านบาท) (จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2/8/2565 ถึงวันที่ 10/8/2565 เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ จำนวนเงินเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่าง ๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่น ๆ แต่อย่างใด
- (5) นโยบายการจ่ายเงินปันผล
 ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการโดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการ แผนการขยายธุรกิจ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตามหากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้สอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพธุรกิจและฐานะการเงิน ของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสำคัญ และหากการดำเนินการดังกล่าวเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำขอผ่อนผันในครั้งนี้นี้ก่อนที่ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการตามข้อบังคับของกิจการ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

9.2. รายการระหว่างกัน

ถ้าภายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์ตามข้อ 1 จะทำให้กิจการมีรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผันบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) เพิ่มขึ้นหรือเปลี่ยนไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ให้อธิบายลักษณะรายการและนโยบายการทำรายการระหว่างกันในอนาคต และปริมาณรายการโดยประมาณ

ณ ปัจจุบัน ผู้ขอผ่อนผันมีรายการระหว่างกันกับกิจการ และคณะกรรมการของกิจการมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันการ

เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากรายการระหว่างกันระหว่างกิจการและผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ภายหลังจากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ และในกรณีที่มีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล หรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ปัจจุบันรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่

- รายการที่ 1 : ค่าบริหารจัดการจำนวน 4.56 ล้านบาท (12 เดือนย้อนหลังนับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2565) ซึ่งผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิได้รับในฐานะกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ เท่านั้น
 - รายการที่ 2 : เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการจำนวน 64.92 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 4.34 ล้านบาท รวมเป็น 69.25 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) โดยเงินกู้ยืมดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 ต่อปี ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินที่ไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจาก นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เพิ่มขึ้นจำนวน 30.71 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวนทั้งสิ้น 99.96 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้อย่างที่บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในกับบุคคลในวงจำกัด (private placement)
10. ข้าพเจ้าได้ยื่นหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นนี้ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว โดยสำนักงาน ก.ล.ต.จะผ่อนผันให้ข้าพเจ้าไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

10.1. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้กิจการออกหลักทรัพย์ใหม่ให้แก่ข้าพเจ้าโดย

- (1) ในกรณีที่จำนวนหลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าประสงค์จะได้มาตามข้อ 1 จะไม่เป็นผลให้ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนถึงหรือข้ามร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือ
 - (2) ในกรณีที่จำนวนหลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าประสงค์จะได้มาตามข้อ 1 จะเป็นผลให้ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงจนถึงหรือข้ามร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และไม่มีผู้ถือหุ้นออกเสียงคัดค้านรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 5 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และหลักทรัพย์ที่จะได้มาดังกล่าวต้องเป็นหลักทรัพย์ซึ่งเหลือจากการเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering) หรือเป็นหุ้นที่เหลือจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นของผู้ถือใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ข้าพเจ้าเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการ ข้าพเจ้าไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระดังกล่าว รวมถึงจะไม่มีการนับคะแนนเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 ของข้าพเจ้า บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับข้าพเจ้า และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ในการออกเสียงลงคะแนนในการลงมติวาระดังกล่าว และ

- 10.2. ผู้ถือหุ้นได้รับทราบข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยหนังสือนัดประชุมของกิจการมีรายละเอียดอย่างน้อยตามที่กำหนดในประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้บังคับในเรื่องนี้
- 10.3. ข้าพเจ้า บุคคลตามมาตรา 258 บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับข้าพเจ้า และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) ต้องไม่มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการตั้งแต่วันที่คณะกรรมการมีมติออกหลักทรัพย์ใหม่ให้แก่ข้าพเจ้าจนถึงวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติ
- 10.4. หลักทรัพย์ที่ข้าพเจ้าจะได้มาตามข้อ 1 หากเข้าข่ายเป็นการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในวงจำกัด ต้องเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ซึ่งมีข้อกำหนดเกี่ยวกับการนัดประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ตลอดจนการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับความระดังกล่าวต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศฉบับดังกล่าว
- 10.5. หากผู้ขอผ่อนผันเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศดังกล่าว

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

(ลงชื่อ) _____
 (นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ)
 ผู้ขอผ่อนผัน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

15 พฤศจิกายน 2565

สารบัญ

	หน้า
บทนำ	1
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	3
1. การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)	19
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	19
1.1.1 ลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องและหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน	19
1.1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน	21
1.1.3 วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงิน	21
1.1.4 ข้อมูลผู้ออกหลักทรัพย์	26
1.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ	27
1.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนงานบริหารกิจการที่เสนอโดยผู้ขอผ่อนผัน	27
1.2.2 สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังจากได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคต โดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ	34
1.2.3 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ	36
1.2.4 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ	39
1.2.5 ความเสี่ยงของการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	42
1.2.6 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)	46
1.2.7 เงื่อนไขการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)	47
1.3 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน	49
1.3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	51
1.3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	51
1.3.3 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach)	52
1.3.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)	53
1.3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	57
1.3.6 วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)	108
1.3.7 สรุปความเหมาะสมของราคาเพิ่มทุนหุ้นสามัญของ MORE	110
1.4 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน	117
1.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)	117
2. การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน	123
2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	123
2.1.1 วัตถุประสงค์ ที่มา และลักษณะทั่วไปของรายการ	123

	หน้า	
2.1.2	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	124
2.1.3	บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	124
2.1.4	ประเภทและขนาดของรายการ	125
2.1.5	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	125
2.1.6	ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท มอริริเทิร์น จำกัด (มหาชน)	126
2.2	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ของรายการเกี่ยวโยง	127
2.2.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	127
2.2.2	ข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ	128
	(1) ข้อดีของการเข้าทำรายการ	128
	(2) ข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ	130
2.2.3	เปรียบเทียบข้อดีและข้อดี้อยระหว่างการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก	133
	(1) เปรียบเทียบข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	133
	(2) เปรียบเทียบข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก	135
2.3	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	136
2.4	ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ	138
2.5	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน	141
3.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	143
เอกสารแนบ 1	ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของ บริษัท มอริริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “MORE”)	
เอกสารแนบ 2	ประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจนำประปาของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา	

คำย่อ (ABBREVIATION)

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546
ประกาศการขอผ่อนผัน	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
ประกาศ ทจ. 72/2558	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน” หรือ “นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ”	นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (ก) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน (ข) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน (ค) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ข)
แบบ 247-7	แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
“Private Placement” หรือ “PP”	การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด
“MORE-W2”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ “IFA” หรือ “I V Global”	บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) I V Global Securities Public Company Limited
“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “MORE”	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
“MNE”	บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด
“SMU”	บริษัท เสม็ดยูทิลิตี้ส์ จำกัด
“PLD”	บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด
“KWATER”	บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริง จำกัด
“More Dan”	บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด
“More Dan Nusa”	บริษัท มอร์ แคน อนุสา เอ็นเตอร์เทน จำกัด
“PROP”	บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
“More Advice”	บริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด
“MWS”	บริษัท มอร์ วอเตอร์โซลูชั่น จำกัด
“HEMP”	บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ที่ วร. 114/2565

วันที่ 15 พฤศจิกายน 2565

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น
บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)
2) ประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

อ้างอิง: 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565
2) แบบรายงานการเพิ่มทุน (53-4) ฉบับลงวันที่ 11 สิงหาคม 2565 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
3) สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
4) รายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)
5) แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7)
6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564
7) งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบและ/หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565
8) งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 ของบริษัทย่อย
9) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

ผลการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของบริษัท บีทีเอส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (www.bol.co.th)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) ดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน หรือทบทวนหรือยืนยันความเห็นดังกล่าวแต่อย่างใด

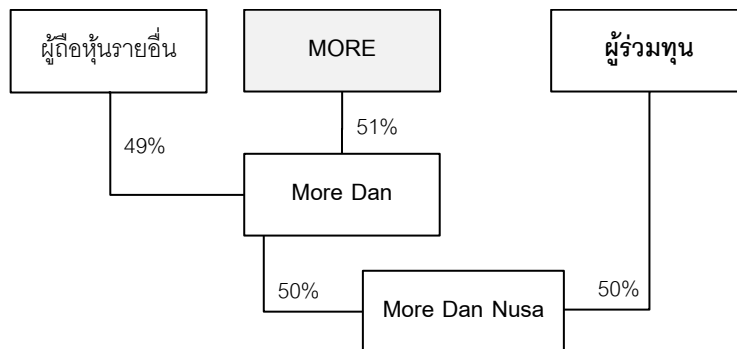
ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพที่กระทำ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นควรพิจารณา ร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

เนื่องด้วยคณะกรรมการบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “MORE”) ได้พิจารณาแนวทางการขยายการดำเนินธุรกิจเพื่อให้บริษัทฯ มีผลประกอบการเพิ่มขึ้นจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งผลผลิตน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้กับภาคครัวเรือน และกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกาะเสม็ด และจังหวัดระยอง โดยผู้บริหารของบริษัทฯ เห็นว่าการทำกิจกรรมคอนเสิร์ต Rolling Loud ซึ่งเป็นการจัดคอนเสิร์ตที่จะนำศิลปินจากทั้งในประเทศและต่างประเทศ มาจัดแสดงงานคอนเสิร์ตที่ยิ่งใหญ่ในประเทศไทย ซึ่งจะเป็นการจัดคอนเสิร์ตประเภทฮิปฮอป (“Hip-Hop”) ภายใต้ลิขสิทธิ์ของ Rolling Loud USA ซึ่งเป็นคอนเสิร์ตที่ได้รับการยอมรับอย่างสูงในต่างประเทศทั้งในทวีปอเมริกา ยุโรป ออสเตรเลีย และครั้งนี้จะเป็นการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ครั้งแรกในเอเชีย ภายใต้ชื่อ Rolling Loud Thailand ซึ่งจะเป็นการดึงดูดนักท่องเที่ยวจากหลากหลายประเทศเข้ามาเข้าชมคอนเสิร์ตดังกล่าว และจะเป็นการสร้างรายได้ และชื่อเสียงที่ดีให้กับบริษัทฯ ในอนาคต โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดกิจกรรมคอนเสิร์ต โดยการลงทุนร่วมกับกลุ่มบริษัท ภูศาศิริ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ร่วมทุน”) โดยได้มีการจัดตั้งบริษัท มอร์ แคน ภูศาศ เ็นเตอร์เทน จำกัด (“บริษัทร่วมทุน” หรือ “More Dan Nusa”) เพื่อดำเนินการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้

โดยโครงสร้างการลงทุนและการดำเนินโครงการในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ร่วมทุนผ่านบริษัท มอร์ แคน เ็นเตอร์เทน จำกัด (“More Dan”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51 จึงมีโครงสร้างการถือหุ้นดังนี้



ทั้งนี้ หน้าที่ความรับผิดชอบในการดำเนินโครงการดังกล่าวสรุปได้ดังนี้

- More Dan Nusa จะเป็นผู้รับผิดชอบหลักในดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตและรับผิดชอบในการชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ
- More Dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MORE จะรับผิดชอบในการบริหารจัดการ รวมถึงการจำหน่ายตั๋ว และการทำการตลาด เป็นต้น โดย More Dan จะได้รับค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกิจกรรมดังกล่าวตามที่ตกลงกัน รวมไปถึงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น
- MORE เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์ในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud Thailand และ MORE จะชำระล่วงหน้าสำหรับค่าลิขสิทธิ์ให้กับทาง Rolling Loud USA และเรียกเก็บค่าลิขสิทธิ์ดังกล่าวกับ More Dan Nusa สำหรับการให้สิทธิในการจัดคอนเสิร์ตครั้งนี้ นอกจากนี้ MORE ก็จะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเช่นกัน
- ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ More Dan ซึ่งเป็นผู้ร่วมลงทุนตามสัดส่วน และเป็นส่วนหนึ่งของทีมงานของโครงการนี้ จะให้การสนับสนุนในการบริหารจัดการ การจัดหาสปอนเซอร์ การติดต่อประสานงานต่างๆ ซึ่งจะได้รับค่าตอบแทนในรูปแบบของเงินเดือนหรือค่าจ้าง รวมถึงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น

- ผู้ร่วมทุนซึ่งถือหุ้นโดยตรงใน More Dan Nusa จะเป็นผู้ให้บริการด้านสถานที่ โดยจะเรียกเก็บค่าใช้สถานที่กับ More Dan Nusa ตามที่ตกลงกัน และยังเป็นผู้ร่วมลงทุนในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตครั้งนี้ตามสัดส่วน

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 1.1.3 “วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงิน” และหัวข้อ 1.3.5.2 “การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์” ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องมีแหล่งเงินเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนและเงินทุนหมุนเวียนในการจัดคอนเสิร์ต แต่เนื่องด้วยกระแสเงินสดของบริษัทฯ ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบันอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการใช้เงินในครั้งนี้ จึงพิจารณาเสนอให้มีการสรรหาแหล่งเงินอื่นเพิ่มเติมเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในครั้งนี้ โดยนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ในฐานะประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้เสนอให้มีการเพิ่มทุนเพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในโครงการดังกล่าว อีกทั้งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญขอแจ้งความประสงค์ที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนทั้งจำนวน เพื่อให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นได้ว่าจะสามารถมีกระแสเงินสดที่เพียงพอต่อการลงทุนในครั้งนี้ และลดความเสี่ยงจากการเพิ่มทุน และ/หรือระดมทุนไม่สำเร็จ อย่างเช่นการเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนรายใหม่อย่างที่ผ่านมา ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้พิจารณาถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ แบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) เพื่อใช้เป็นเงินทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงทำให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะมีเงินทุนเพียงพอต่อแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ภายใต้ระยะเวลาที่แน่นอนเมื่อเทียบกับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนครบตามจำนวนที่ต้องการ อีกทั้งได้กำหนดราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดเพื่อให้มีความเป็นธรรมและส่งผลกระทบบต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นน้อยที่สุด (ราคาตลาดกำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น) นอกจากนี้ ที่ผ่านมามีความจำเป็นต้องใช้เงินหรือมีแผนการลงทุนในโครงการใหม่ๆ หากไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะได้รับการสนับสนุนเงินทุนในรูปของเงินกู้ยืมจากผู้ขอผ่อนผันมาโดยตลอด ซึ่งผู้ขอผ่อนผันมีความตั้งใจที่จะสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทฯ ในระยะยาวเพื่อช่วยให้บริษัทฯ มีการเติบโตในอนาคต โดยโครงการลงทุนในครั้งนี้ เป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งมีความไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงต่างๆ ผู้ขอผ่อนผันจึงมีความประสงค์ในการให้การสนับสนุนในรูปของเงินเพิ่มทุนมากกว่าการให้กู้ยืมเงิน เพื่อช่วยลดความเสี่ยงเพิ่มเติมจากภาระหนี้สินและต้นทุนทางการเงินในอนาคต ดังนั้น จึงได้มีการพิจารณาถึงการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้ นอกจากนี้ การเพิ่มทุนดังกล่าวอาจทำให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ผู้ขอผ่อนผันไม่มีความประสงค์ในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ จึงเป็นที่มาของการขอผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้โดยรายละเอียดของแผนการใช้เงินในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ในเบื้องต้น สำหรับช่วงระยะเวลา 12 เดือน ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัทร่วมทุน ประกอบด้วย การสำรองจ่ายค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ประมาณ 50 ล้านบาท ค่าจ้างศิลปินและค่าดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับศิลปินประมาณ 360 ล้านบาท ค่าดำเนินการผลิต ค่าเช่า ค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ประมาณ 250 ล้านบาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการจำหน่ายตั๋วเนื่องจากยังอยู่ระหว่างการจำหน่ายตั๋วซึ่งยังไม่แล้วเสร็จ และยังไม่รวมถึงรายรับจากการจำหน่ายตั๋วและสปอนเซอร์ (โดยทั่วไปรายรับจากสปอนเซอร์จะได้รับภายหลังจากการจัดคอนเสิร์ตแล้วเสร็จ) ทั้งนี้เนื่องจากยังไม่มีการตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรที่ชัดเจนของการเพิ่มทุนและโครงสร้างเงินทุนในอนาคต ในกรณีที่หากบริษัทฯ เป็นผู้ออกเงินทุนหมุนเวียนเองทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นในรูปของเงินเพิ่มทุนและ/หรือเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทร่วมทุน บริษัทฯ จะมีความจำเป็นของเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท (ก่อนหักรายรับจากการจำหน่ายตั๋ว) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ได้รับการสนับสนุนจากผู้ร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยบริษัทฯ ถือหุ้นทางอ้อมที่

ร้อยละ 25.50 บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนอย่างน้อยจำนวนประมาณ 170 ล้านบาท โดยปัจจุบัน บริษัทฯอยู่ระหว่างการเจรจากับผู้ร่วมทุนที่จะให้การสนับสนุนเงินทุนเพิ่มเติม ซึ่งจะส่งผลให้จำนวนความต้องการเงินทุนสำหรับแผนการใช้เงินดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงไป โดยจะลดลงจากจำนวนดังกล่าวตามแหล่งเงินทุนที่ได้รับจากผู้ร่วมทุนและ/หรือจากแหล่งอื่น อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ สามารถระดมทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้อาจสำเร็จ บริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตในครั้งนี้

อนึ่ง การเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยให้บริษัทฯ มีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ สามารถชำระคืนหนี้ของบริษัทฯ และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจรวมถึงขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว รวมทั้งยังช่วยให้บริษัทฯ คงความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงิน เช่น การชำระหนี้ต่างๆ รวมถึงดอกเบี้ย ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยปกติ ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการขยายการลงทุนเพิ่มเติมอันจะส่งผลให้การดำเนินงานของบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะเติบโตได้ในอนาคต ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินและใช้ขยายการลงทุนในคราวที่บริษัทฯ มีความจำเป็นได้อย่างทันทั่วถึง รวมถึงยังช่วยทำให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลงในกรณีที่น่าเงินเพิ่มทุนไปชำระหนี้ ตลอดจนฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มีเสถียรภาพและความมั่นคงมากยิ่งขึ้น อันจะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งและมั่นคงทางด้านการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 3/2565 ลงวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และ ครั้งที่ 4/2565 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2565 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) การทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และวาระอื่นที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน
2. พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลัง ไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์

ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3. พิจารณานุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณานุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) เนื่องจากในการเพิ่มทุนดังกล่าว นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ได้มีหนังสือแจ้งต่อที่ประชุมว่ามีความประสงค์ที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) เป็นจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ทั้งนี้ ภายหลังจากเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดีผู้ลงทุนมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

นอกจากนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ได้รับจัดสรรของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการที่มีมูลค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งจัดเป็นรายการที่มีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำ

รายการดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการเข้าทำรายการของบริษัทฯ นี้จะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ วันที่ 11 สิงหาคม 2565 และ ครั้งที่ 4/2565 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติให้เสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ในช่วงก่อนการเปิดเผยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้นั้น ได้มีเหตุการณ์สำคัญเกี่ยวกับหลักทรัพย์ของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยสรุปได้ตามข่าวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 ดังนี้

“ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พบว่าหลักทรัพย์บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) มีการซื้อขายในวันพฤหัสบดีที่ 10 พฤศจิกายน 2565 ผิดปกติไปจากช่วงก่อนหน้า โดยมีมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 7,142 ล้านบาท เป็นอันดับ 1 ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งตลาด (SET และ mai) โดยเปิดตลาดที่ราคา 2.90 บาท เพิ่มขึ้น 4.3% จากราคาปิดวันก่อนหน้า จากนั้นราคาปรับตัวลดลงต่อเนื่องจนราคาต่ำสุด (Floor) จากนั้น ในวันศุกร์ที่ 11 พฤศจิกายน 2565 ยังคงปรับตัวลงต่อเนื่องจนราคาต่ำสุด (Floor) อีกวันมาที่ราคา 1.34 บาท ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ได้แจ้งเตือนให้ผู้ลงทุนใช้ความระมัดระวังในการซื้อขาย รวมถึงให้บริษัทสมาชิกเพิ่มมาตรการในการกำกับดูแลการซื้อขายในหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้ว

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมามีข่าวสำคัญเกี่ยวกับการซื้อขายและการชำระราคาในหลักทรัพย์ MORE จำนวนมากที่ตลาดเคลื่อนไหวจนอาจทำให้เกิดความสับสน และอาจกระทบต่อสภาพการซื้อขาย และการตัดสินใจซื้อหรือขายของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญในหลักทรัพย์ MORE ดังนั้นเพื่อให้ผู้ลงทุนได้มีโอกาสรับทราบข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ MORE จากทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องอย่างถูกต้องและครบถ้วน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเห็นควรหยุดพักการซื้อขายหลักทรัพย์ MORE ในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565”

อนึ่ง กราฟราคาตลาดของหุ้น MORE ย้อนหลัง 180 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 11 ก.พ. 2565 ถึง 11 พ.ย. 2565 เป็นดังนี้

ราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้น MORE ย้อนหลัง 180 วันทำการ



ที่มา: SETSMART

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อการเข้าทำรายการของ MORE ในครั้งนี้ ดังนี้

1. เนื่องจากราคาหุ้น MORE ที่มีความผันผวนมาโดยตลอด การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดอาจไม่เหมาะสม

การใช้ราคาตลาดเป็นเกณฑ์ในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนถือว่าไม่มีความชัดเจน และ/หรือไม่สมเหตุสมผล เนื่องจากราคาซื้อขายหลักทรัพย์ของหุ้น MORE มีความผันผวนมากมาโดยตลอด โดยเฉพาะอย่างยิ่งเหตุการณ์เมื่อวันที่ 10-11 พฤศจิกายน 2565 ซึ่งเป็นเหตุให้หุ้น MORE ถูกระงับการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 14-18 พฤศจิกายน 2565 ทั้งนี้ ไม่มีผู้ใดคาดเดาได้ว่าจะเกิดเหตุการณ์เช่นนี้ขึ้นอีกหรือไม่และเมื่อใด ซึ่งถือเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบต่อ การพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจง ด้วยราคาตลาดในช่วงการเสนอขายในครั้งนี้

2. บริษัทฯ ได้รับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ MORE-W2 ซึ่งสามารถนำมาใช้ในการลงทุนในครั้งนี้ได้ โดยยังไม่จำเป็นต้องทำรายการเพิ่มทุนในช่วงที่เหตุการณ์ในครั้งนี้ยังอยู่ระหว่างการตรวจสอบข้อเท็จจริง

ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 พิจารณาให้บริษัทฯ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ครั้งที่ 2 (“MORE-W2”) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 เพื่อวัตถุประสงค์ในการใช้เป็น เงินทุนหมุนเวียนหรือเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ และเมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2565 มีผู้ถือหุ้นมาใช้สิทธิแปลงสภาพ จำนวน 345,876,846 หน่วยที่ราคาใช้สิทธิ 2 บาทต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้รับเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ทั้งหมดประมาณ 691.75 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ สามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวมาใช้ในโครงการใหม่ของบริษัทฯ ที่มีความประสงค์จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจอินเทอร์เน็ตเอนเทอร์เทนเมนต์ได้ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ เห็นว่าจะมีข้อจำกัดในเรื่องวัตถุประสงค์ของการใช้เงิน บริษัทฯ สามารถขอสดต่อบ้านต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อให้อนุมัติการใช้เงิน จำนวนดังกล่าว สำหรับการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ได้

3. ผู้ถือหุ้นที่ขายหุ้นในเหตุการณ์ดังกล่าวจะยังคงมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น หากถือหุ้นมาก่อนวันที่ Record Date ซึ่งอาจทำให้การออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่ได้สะท้อนเสียงของผู้ถือหุ้น ณ ปัจจุบัน ที่เป็นผู้ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ในครั้งนี้

การที่บริษัทฯ กำหนดวัน Record Date ในวันที่ 30 กันยายน 2565 และวันประชุมผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 มีผลให้ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น MORE และชำระราคาเรียบร้อยแล้ว ณ สิ้นวันของวันที่ 30 กันยายน 2565 มีสิทธิ เข้าร่วมประชุม แม้จะขายหุ้นออกไปในวันที่ 10-11 พฤศจิกายน 2565 ก็ยังมีสิทธิเข้าร่วมประชุมทั้งที่ไม่มีส่วนได้ส่วนเสียแล้ว

ทั้งนี้ การกำหนด Record Date ในเวลาที่กระชั้นชิด ประกอบกับมีเหตุการณ์ที่ทำให้นักลงทุนและประชาชนโดยทั่วไป ตื่นตระหนก อาจทำให้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ รวมถึงผู้ลงทุนรายย่อย อาจได้รับข้อมูลได้ไม่ทั่วถึง

เนื่องจากปัจจัยที่มีนัยสำคัญและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากปัจจัยดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ยื่น ข้อเสนอให้ทางบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงวันที่ Record Date ใหม่ และ/หรือ เลื่อนการประชุมผู้ถือหุ้นออกไปจนกว่าการตรวจสอบ ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะสามารถหาข้อสรุปได้อย่างชัดเจนว่ารายการซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 10 – 11 พฤศจิกายน 2565 เกิด ขึ้นมาจากสาเหตุใดหรือมีการกระทำของกลุ่มบุคคลใดที่มีความเกี่ยวข้องหรือไม่ และเพื่อความโปร่งใสต่อผู้ถือหุ้นทุกราย และ

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้มีเวลาในการพิจารณาความเหมาะสมผลบนข้อมูลที่ต้องอย่างครบถ้วน แต่ทั้งนี้ เนื่องจากทางบริษัทฯ ยังคงยืนยันที่จะให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นั้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เพียงแต่ทำหน้าที่ในการให้ความเห็นให้กับผู้ถือหุ้น โดยไม่มีอำนาจในการตัดสินใจแทนบริษัทฯ และเนื่องด้วยเหตุการณ์ซื้อขายหุ้น MORE ที่ผิดปกติในวันที่ 10 – 11 พฤศจิกายน 2565 ยังไม่มีความชัดเจนดังที่กล่าวมาในข้างต้น อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำหน้าที่อย่างเต็มที่ตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำแล้ว จึงขอเตือนให้ผู้ถือหุ้นใช้วิจารณญาณของตนเองเป็นสำคัญ พร้อมทั้งพิจารณาถึงความเสี่ยง และผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ชี้แจงในรายงานฉบับนี้ เพื่อประกอบการพิจารณาการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

นอกจากนี้ จากการพิจารณาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่านอกจากปัจจัยที่มีนัยสำคัญดังกล่าวยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในครั้งนี้ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณา ดังนี้

1. ความผันผวนของราคาตลาดจะส่งผลกระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ

ราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไปจะส่งผลกระทบต่อจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุน เนื่องจาก ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่เหมาะสมกับราคาตลาด และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในตามสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

เนื่องด้วยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่กำหนดโดยอ้างอิงจากราคาตลาด โดยหากราคาตลาดที่ผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจะมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการความจำเป็นของเงินเพิ่มทุนสำหรับใช้ในโครงการตามแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ที่ขั้นต่ำอย่างน้อย 170 ล้านบาท (ในกรณีที่ผู้ร่วมทุนทุกฝ่ายมีการลงเงินทุนในโครงการตามสัดส่วนการถือหุ้น) ดังนั้น ราคาเพิ่มทุนขั้นต่ำที่จำเป็นต้องใช้สำหรับแผนการใช้จ่ายเงินของ MORE อยู่ที่ประมาณ 0.57 บาท ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุน 300 ล้านหุ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากยังไม่มีการตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรที่ชัดเจนของการเพิ่มทุนและโครงสร้างเงินทุนในอนาคต ในกรณีที่หากบริษัทฯ เป็นผู้ออกเงินทุนหมุนเวียนเองทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของเงินเพิ่มทุนและ/หรือเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทร่วมทุน บริษัทฯ จะมีความจำเป็นของเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมประมาณ 660 ล้านบาท (ดังนั้น ราคาเพิ่มทุนจะต้องอยู่ที่ประมาณ 2.20 บาท ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุน 300 ล้านหุ้น) อนึ่ง หากใช้ราคาปิด ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2565 ที่เท่ากับ 1.37 บาทต่อหุ้น จะคำนวณเป็นมูลค่าเงินเพิ่มทุนทั้งหมดประมาณ 411 ล้านบาท ซึ่งหากจำนวนเงินดังกล่าวไม่เพียงพอบริษัทฯ จำเป็นต้องหาเงินทุนจากแหล่งอื่น เช่น เงินกู้ยืม เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเสี่ยงและผลกระทบดังกล่าว เป็นไปตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในหัวข้อ 1.2 “ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ” หัวข้อ 1.2.5 “ความเสี่ยงของการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)” ข้อ 1. “จำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนมีความไม่แน่นอน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน”

2. หากราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไปจนต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมจะส่งผลให้ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อันไม่เหมาะสม

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE จากการคำนวณด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) มีมูลค่าเท่ากับ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้น หากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดในช่วงการเสนอขายหุ้นต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อันจะไม่เหมาะสม

ทั้งนี้ ความเห็นดังกล่าวเป็นไปตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในหัวข้อ 1.3 “ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน” หัวข้อ 1.3.7 “สรุปความเหมาะสมของราคาเพิ่มทุนหุ้นสามัญของ MORE”

3. ผลกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ รวมไปถึงชื่อเสียงของผู้ถือหุ้นใหญ่ ซึ่งอาจกระทบต่อแผนธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

จากเหตุการณ์ดังกล่าวนั้นอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของบริษัทฯ รวมไปถึงชื่อเสียงของผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนั้น อาจส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต รวมไปถึงโครงการลงทุนของบริษัทฯ ในอนาคตได้ เนื่องด้วยโครงการของบริษัทฯ เป็นธุรกิจใหม่ซึ่งอาจจะต้องใช้ภาพลักษณ์ และความเชื่อมั่นจากผู้สนับสนุนแต่ละฝ่าย

ทั้งนี้ ความเห็นดังกล่าวเป็นไปตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในหัวข้อ 1.2 “ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ” หัวข้อ 1.2.5 “ความเสี่ยงของการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)” ข้อ 3. “ความเสี่ยงจากโครงการของบริษัทฯ ที่เป็นธุรกิจใหม่”

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อเหตุการณ์ดังกล่าว

กล่าวโดยสรุป จากเหตุการณ์ดังกล่าวนี้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อบริษัทฯ ทั้งการเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดที่มีความผันผวนอาจไม่เหมาะสม บริษัทฯ มีแหล่งเงินจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ MORE-W2 ซึ่งเพียงพอต่อการเข้าลงทุน จำนวนเงินที่คาดว่าจะได้รับจากการเพิ่มทุนอาจมีความผันผวน ความเหมาะสมของราคาเพิ่มทุน รวมถึงชื่อเสียงของบริษัทฯ เป็นต้น ทั้งนี้ เหตุการณ์ดังกล่าวไม่ได้ส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นปัจจัยเสี่ยงในเรื่องของความผันผวนของราคาตลาด ซึ่งได้อยู่ในการพิจารณาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมาอยู่ก่อนแล้ว รวมไปถึงเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นการซื้อขายหุ้นของผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งไม่ใช่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นผู้เข้าทำรายการในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงอื่นๆ นอกเหนือจากความเสี่ยงในด้านราคา ได้แก่ ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้เงินในอนาคต ความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เป็นต้น

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมีความเห็นเช่นเดิมว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ ตามรายละเอียดดังที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้

บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ บริษัทที่เกี่ยวข้อง ราคาและเงื่อนไขในสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ และพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ และความเหมาะสมของราคาของการเข้าทำรายการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อและรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ประกอบกับพิจารณาถึงประโยชน์ ผลกระทบ ปัจจัยเสี่ยง ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ โดยสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ดังนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ถึงแม้โครงการการจัดคอนเสิร์ตจะเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีความพร้อมและศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถดำเนินโครงการให้ประสบความสำเร็จได้ โดยบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งในเรื่องการติดตามยอดขายตัวในแต่ละเดือน เพื่อปรับแผนงานอย่างสม่ำเสมอ การเตรียมมาตรการในการป้องกันโรคระบาดโควิด รวมถึงการกำหนดยกเว้นภัยจากสถานการณ์อื่นๆ เพื่อป้องกันภัยที่อาจเกิดขึ้น และในกรณีหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดคอนเสิร์ตได้ บริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันตามสัญญาเนื่องจากงานจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ แต่จะมีเพียงแต่ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าที่ย้ายไปแล้วซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่ทางบริษัทฯ ต้องสำรองการจ่ายล่วงหน้าทั้งหมดก่อนวันจัดแสดงคอนเสิร์ตจริง และบริษัทฯ มีเพียงดำเนินการคืนเงินให้กับลูกค้าจากการซื้อตัวมาเท่านั้น

นอกจากนี้ แม้ว่าบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์โดยตรงในการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน แต่บริษัทฯ มีทีมงานซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท มอร์ แอน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ที่เคยมีประสบการณ์เกี่ยวกับการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับคำปรึกษาจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้นได้แสดงถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ ที่นำทีมฝ่ายบริหารโดย นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ เนื่องจาก เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนต์มากกว่า 20 ปี เคยเป็นเจ้าของ magazine chip, photo, etc. เคยเป็นเจ้าของ สัมปทานคลื่นวิทยุ, เจ้าของช่องดาวเทียม 8 ช่อง, ทำรายการต่างๆ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องเสียง ทั้งกลางแจ้งและภายในสตูดิโอ และ outdoor ในงานคอนเสิร์ตต่างๆ และเคยเป็นส่วนหนึ่งในการจัดเครื่องเสียงใน คอนเสิร์ต Michael Jackson มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีผู้ร่วมทุนที่พร้อมให้การสนับสนุนในด้านสถานที่และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของการจัดหาสถานที่สำหรับจัดคอนเสิร์ตในช่วงเทศกาลที่เป็นฤดูการท่องเที่ยวของประเทศไทยได้ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดคอนเสิร์ตในวันเทศกาลสงกรานต์ที่จะมีนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมาเที่ยวที่ประเทศไทยจำนวนมาก ซึ่งชาวต่างชาติถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักกลุ่มหนึ่งของคอนเสิร์ตดังกล่าวของบริษัทฯ

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 300,000,000 หุ้น โดยนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ได้มีหนังสือแจ้งต่อที่ประชุมว่ามีความประสงค์ที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น และภายหลังการออกและ

เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าวอาจเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ดังนั้นจึงต้องดำเนินการตามประกาศการขอผ่อนผัน และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

โดยผู้ขอผ่อนผันระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (“แบบ 247-7”) นั้น ผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายและการบริหารกิจการ แผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารหรือจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ ตามนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ข้างต้น เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะเพิ่มทุนในครั้งนี้เพื่อให้บริษัทบริษัทฯ จะนำไปใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยใช้ในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud จำนวนประมาณ 350 ล้านบาท และใช้เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ขอผ่อนผันจำนวนประมาณ 100 ล้านบาท และจำนวนเงินประมาณ 234 ล้านบาท ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนส่วนกลางของทั้งบริษัทฯ และไม่เฉพาะเจาะจงโครงการใดโครงการหนึ่ง ซึ่งแผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มมากขึ้นจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

วัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อนำไปใช้ในโครงการใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์ตรงในการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน และกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัย โดยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญ คือ จำนวนของผู้ที่จะมาซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมไปถึงการตอบรับของสปอนเซอร์ เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตหรือการได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์สำหรับธุรกิจดังกล่าว และกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาจากต่างประเทศในครั้งนี้นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวครั้งแรกในประเทศไทยและในเอเชีย รวมไปถึงชื่อเสียงของศิลปินที่จะมาร่วมงาน (Line Up) ก็ถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของโครงการ นอกจากนี้ การลงทุนในครั้งนี้ยังมีปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้และอาจส่งผลกระทบต่อโครงการ ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการยังมีในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่ในจำนวนที่สูง เช่น ค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปินและทีมงาน ค่าเช่าและค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการผลิต (Production) เป็นต้น ดังนั้น หากยอดขายของตั๋วคอนเสิร์ตหรือการตอบรับของสปอนเซอร์ไม่ได้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ อาจประสบผลขาดทุนจากโครงการได้ อย่างไรก็ตาม หากในกรณีที่บริษัทฯ สามารถจำหน่ายตั๋วคอนเสิร์ตและได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์ในจำนวนที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ก็จะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรที่สูงอย่างมีนัยสำคัญได้เช่นกัน เนื่องจากโครงการไม่ได้มีค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มเติมขึ้นมากนัก ซึ่งรายได้ส่วนเกินก็จะถือเป็นกำไรของโครงการ ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงส่วนแบ่งกำไรให้กับเจ้าของลิขสิทธิ์และผู้ร่วมทุน และค่าคอมมิชชั่นต่างๆ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากโครงการของบริษัทฯ ที่เป็นธุรกิจใหม่ดังกล่าวมาในข้างต้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตได้จนประสบความสำเร็จก็มีความเสี่ยงในเรื่องการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในขั้นตอนการเตรียมการจัดการแสดง รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายล่วงหน้า เช่น ค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปินและทีมงาน ค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ เป็นต้น ดังนั้น หากยอดขายของตัวคอนเสิร์ตหรือการตอบรับของสปอนเซอร์ไม่ได้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ อาจประสบผลขาดทุนจากโครงการได้ แต่หากบริษัทฯ สามารถจัดแสดงคอนเสิร์ตได้จนประสบความสำเร็จก็เป็นโอกาสที่ดีที่จะขยายรายได้ของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ทั้งนี้ความสำเร็จและความเป็นไปได้ของโครงการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้นี้ยังคงมีความเสี่ยงตามที่ได้ชี้แจงข้างต้น

โดยผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้เกิดผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ได้ทำการเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ จะทำให้สิทธิในการออกเสียงลดลงที่ร้อยละ 4.18 และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) โดยกำไรต่อหุ้นจะลดลงที่ร้อยละ 4.18 และในส่วนของผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นั้น บริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว ดังนั้นจึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบของการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ได้

นอกจากนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผันเพิ่มขึ้นไม่เกินร้อยละ 25.75 หรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้

ทั้งนี้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน”) ไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“บุคคลตามมาตรา 258”) ของผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน

ในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ ที่กำหนดราคาเสนอขาย โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว

และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในฐานะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หากอ้างอิงจากราคาตลาดตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดอยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า**ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

โดยหากราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุนและการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ และเนื่องจากยังไม่มีบทลงผลเป็นลายลักษณ์อักษรที่ชัดเจนของการเพิ่มทุนและโครงสร้างเงินทุนในอนาคต หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากโครงการลงทุน และมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ จากการศึกษาการลงทุนในธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) และมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ นอกจากนี้การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียวนั้นยังมีความไม่แน่นอนที่ผู้ขอผ่อนผันจะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมดเนื่องจากการเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวในอนาคตซึ่งไม่ได้มีการกำหนดไว้ล่วงหน้า รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งอ้างอิงจากราคาตลาด ในช่วงวันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน นอกจากนี้ระยะเวลาในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมีระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ซึ่งอาจจะไม่ครอบคลุมหรือสอดคล้องกับแผนการใช้จ่ายเงินหรือแผนการลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้งหากราคาตลาดมีการเปลี่ยนแปลง เช่น ราคาตลาดมีการปรับตัวลดลงก็ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนที่ลดลงตามไปด้วย โดยความเสี่ยงต่างๆ เหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ข้างต้น รวมไปถึงข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ และ

ปัจจัยที่ไม่แน่นอนอื่นๆ แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของโครงการลงทุนและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ หรือเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม หรือมีความประสงค์ที่จะให้ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นเดิมมีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ มากขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ตามที่บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราว ซึ่งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยผู้ขอผ่อนผันได้แสดงเจตนาที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น โดยมีวิธีการจองซื้อ ชำระเงิน และขั้นตอนในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเป็นไปตามเงื่อนไขทั่วไปของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของผู้ขอผ่อนผัน จากการแสดงเจตนาที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังนี้

- บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการลงทุน
- บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารในบริษัทฯ
- โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากการเพิ่มทุน
- ผู้ถือหุ้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ขอผ่อนผันมีส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถงดดูแลการออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ เนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว ทำให้บริษัทเสียโอกาสที่จะมีพันธมิตรทางธุรกิจหรือผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) ของบริษัทฯ และหากนายนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ไม่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในอนาคตภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนไปแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางไว้ รวมถึงการเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นกรออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียว ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่สามารถได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Right Offering) ที่ให้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือ

หุ้นเดิมทุกราย ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนและร่วมลงทุนกับบริษัทฯ ในครั้งนี้

การแสดงเจตจำนงในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด หรือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ถือเป็น การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และอาจนำไปสู่การถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้ เนื่องจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เป็นผู้บริหารหลักของบริษัทฯ และมีส่วนในการตัดสินใจที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแต่อย่างใด

ในการพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งกำหนดให้ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ด้วยราคาตลาดในช่วงวันเสนอขายหุ้น โดยหากราคาตลาดในช่วงวันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสูงกว่ามูลค่ายุติธรรม ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม อย่างไรก็ตามราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดยังคงมีปัจจัยที่มีความเสี่ยงหลายปัจจัยดังที่ได้กล่าวในข้างต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ไม่เหมาะสม เนื่องจากปัจจัยที่มีนัยสำคัญดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ และเนื่องจากยังไม่มีข้อตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรที่ชัดเจนของการเพิ่มทุนและโครงสร้างเงินทุนในอนาคต หากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดระบาดของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้
- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของ

บริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันอีกประมาณกว่า 684.00 ล้านบาท จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นด้วย

- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขายกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว
- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

กล่าวโดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับการจัดสรรโดยคิดเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ ไม่อนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้นั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

หน้าเปล่า

This page is intentionally left blank

1: การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ไม่เหมาะสม โดยพิจารณาจากปัจจัยที่สำคัญต่างๆ รวมทั้งข้อดีข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 3/2565 ลงวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และ ครั้งที่ 4/2565 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และ ครั้งที่ 6/2565 ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 โดยมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) การทำรายการที่เกี่ยวข้อง โยงกัน และวาระอื่นที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 15,000,000 บาท (สิบห้าล้านบาท) จากทุนจดทะเบียนเดิม 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ 368,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านบาท) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน
2. พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านบาท) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

3. พิจารณานโยบายการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณานโยบายการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) เนื่องจากในการเพิ่มทุนดังกล่าว นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ได้มีหนังสือแจ้งต่อที่ประชุมว่ามีความประสงค์ที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) เป็นจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในสัดส่วนที่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดีผู้ลงทุนมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว

ทั้งนี้รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) มีดังนี้

1.1.1 ลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องและหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

ผู้ขอผ่อนผันประสงค์ที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ข้างต้นเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ และภายหลังจากการเพิ่มทุนดังกล่าวอาจเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ดังนั้นจึงต้องดำเนินการตามประกาศการขอผ่อนผัน และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

1.1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน

นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ

อาชีพ/ประสบการณ์

: ปี 2561 – ปัจจุบัน

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/กรรมการผู้จัดการใหญ่ /กรรมการ
ของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

: การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่

- 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และ ธุรกิจ
เกี่ยวกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy)
- 2) ธุรกิจระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และ
- 3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กรรมการในบริษัทอื่น ๆ

- 1) บริษัท โคแมนชี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ดำเนินธุรกิจค้าขายเครื่องคอมพิวเตอร์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ รวมถึง
ให้บริการบำรุงรักษาและบริการอื่นซึ่งเกี่ยวข้องกับโปรแกรมคอมพิวเตอร์
- 2) บริษัท มอร์ มาร์ริน จำกัด
ประกอบกิจการเกี่ยวกับค้าเรือ และอุปกรณ์เรือ
- 3) บริษัท ดิจิตอล พี. วี. จำกัด
ประกอบธุรกิจจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง บริการให้คำปรึกษา
- 4) บริษัท มอร์ ไทย เฮิร์บส์ จำกัด
ประกอบกิจการ ผลิต นำเข้า ส่งออก ขายส่ง ขายปลีก ผลิตภัณธ์ยารักษาโรค
- 5) บริษัท มิสเตอร์มอร์ จำกัด
บริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ลงทุนกับธุรกิจการเงินเป็นหลัก
- 6) บริษัท สมายล์ รีสอร์ท จำกัด
ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นบันทึกภาพเสียง
- 7) บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ มีเดีย จำกัด (เลิกกิจการ)
- 8) บริษัท แอคคอร์ด อีเลคโทรนิค จำกัด (เลิกกิจการ)

ที่มา : แบบ 247-7 ลงวันที่ 11 พฤศจิกายน 2565 และข้อมูลจาก BOL ณ 31 ตุลาคม 2565

1.1.3 วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงิน

บริษัทฯ มีแผนที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนี้

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ (บาท)	กำหนดระยะเวลาการนำเงินไปใช้
1. เพื่อให้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยจะใช้ในกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ครั้งที่จัดขึ้นในเดือนเมษายน 2566	350,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน
2. เพื่อชำระคืนหนี้-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน - (นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ)	100,000,000 บาท	
3. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เช่น	234,000,000 บาท	ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยเป็นเงินทุนหมุนเวียนส่วนกลางของทั้งบริษัทฯ และไม่เฉพาะเจาะจงโครงการใดโครงการหนึ่ง		
รวม	684,000,000 บาท	

หมายเหตุ : จำนวนเงินดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน

ทั้งนี้แผนการใช้จ่ายดังกล่าวข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการ กระแสเงินสด แผนการดำเนินธุรกิจ แผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนและ/หรือการได้มาซึ่งสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ จะปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 1. มีรายละเอียดข้อมูลโครงการโดยประมาณ ดังนี้

รายการ	ประมาณมูลค่าตามสัญญา	รายละเอียดกิจกรรม	โอกาสที่จะสร้างรายได้	ระยะเวลาที่คาดว่าจะก่อให้เกิดรายได้
1. Rolling Loud	8,200,000 ดอลลาร์สหรัฐ	- การจัดคอนเสิร์ต	ทางบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาร่วมทุนกับบริษัทแห่งหนึ่ง เพื่อดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามแผนงานของบริษัทฯ ซึ่งจะสามารถก่อให้เกิดรายได้โดยประมาณ ดังรายละเอียดต่อไปนี้ 1) รายได้จากกำไรโฆษณา 2) รายได้จากจำหน่ายตั๋ว 3) รายได้จากจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,381.84 ล้านบาท^{1/} เป็นประมาณการรายได้รวมของโครงการก่อนแบ่งตามสัดส่วนการลงทุน โดยบริษัทฯ จะได้รับส่วนแบ่งตามสัดส่วนการลงทุน และได้รับค่าบริการจัดการตามที่ตกลงกัน	ภายในไตรมาส 2 ปี 2566

หมายเหตุ: 1/ ทั้งนี้ยอดรายได้จากการประมาณการอาจเปลี่ยนแปลงไปได้ ในกรณีเพิ่มหรือลดจำนวนกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามเงื่อนไขที่ตกลงกัน ทั้งนี้ กิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการเจรจากับเจ้าของลิขสิทธิ์และแผนงานของบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ รายละเอียดของแผนการใช้จ่ายเงินในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ในเบื้องต้น สำหรับช่วงระยะเวลา 12 เดือน ซึ่งจะดำเนินการโดยบริษัทร่วมทุน ประกอบด้วย การสำรองจ่ายค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ประมาณ 50 ล้านบาท ค่าจ้างศิลปินและค่าดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับศิลปินประมาณ 360 ล้านบาท ค่าดำเนินการผลิต ค่าเช่า ค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ประมาณ 250 ล้านบาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการจำหน่ายตั๋วเนื่องจากยังอยู่ระหว่างการจำหน่ายตั๋วซึ่งยังไม่แล้วเสร็จ และยังไม่รวมถึงรายรับจากการจำหน่ายตั๋วและสปอนเซอร์ (โดยทั่วไปรายรับจากสปอนเซอร์จะได้รับภายหลังจากการจัดคอนเสิร์ตแล้วเสร็จ) ทั้งนี้ ในกรณีที่หากบริษัทฯ เป็นผู้ออกเงินทุนหมุนเวียนเองทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบของเงินเพิ่มทุนและ/หรือเงินกู้ยืมระยะสั้นให้แก่บริษัทร่วมทุน บริษัทฯ จะมีความจำเป็นของเงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ใน

เบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท (ก่อนหักรายรับจากการจำหน่ายตัว) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ สามารถเจรจาแหล่งเงินกู้ยืมจากแหล่งอื่น หรือผู้ร่วมทุนให้การสนับสนุนเงินทุนเพิ่มเติม จำนวนความต้องการเงินทุนสำหรับแผนการใช้เงินดังกล่าวจะมีการเปลี่ยนแปลงไป โดยจะลดลงจากจำนวนดังกล่าวตามแหล่งเงินทุนที่ได้รับจากผู้ร่วมทุนหรือจากแหล่งอื่น หนึ่ง หากเป็นการลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นโดยอ้อมที่ร้อยละ 25.50 บริษัทฯ จะต้องใช้งบลงทุนอย่างน้อยจำนวนประมาณ 170 ล้านบาท

ผลกระทบที่อาจเกิดกับบริษัทฯ กรณีไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จ

หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการจัดคอนเสิร์ตได้สำเร็จ จะทำให้รายได้และผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่อง และส่งผลทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถขยายธุรกิจตามแผนที่ได้วางไว้ ซึ่งทำให้เสียโอกาสทางการค้าในการดำเนินธุรกิจได้

ความเสี่ยงของโครงการ

เนื่องจากการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจาก ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่ง ที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น

บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากชื่อเสียงของศิลปิน การจัดหาสปอนเซอร์ และสถานการณ์โรคระบาด ที่ส่งผลต่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับและต้นทุนที่อาจสูงขึ้น ทำให้รายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทอาจไม่เป็นไปตามที่วางไว้

อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบันและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้

ความเสี่ยงของโครงการที่จะดำเนินการไม่สำเร็จ และความเสี่ยงของโครงการ

1) ความเสี่ยงในการจัดหาสปอนเซอร์

ทางผู้บริหารได้กำหนดผู้รับผิดชอบในการจัดทำแผนรายชื่อผู้จัดหาสปอนเซอร์ทั้งหมดและติดตามการตอบรับของสปอนเซอร์ก่อนที่จะถึงกำหนดวันจัดงาน อีกทั้งจัดทำสรุปรายงานผลตอบรับของสปอนเซอร์ เพื่อสามารถปรับปรุงแผนใหม่ได้ทันเวลา หากรายได้จากสปอนเซอร์ยังไม่เป็นไปตามแผน ทางบริษัทฯ จะเร่งดำเนินการติดต่อสปอนเซอร์รายใหม่ รวมถึงเพิ่มสิทธิประโยชน์ให้กับสปอนเซอร์ในการจัดงานครั้งนี้มากขึ้น

2) ความเสี่ยงเรื่องของรายได้ขายตัวไม่เป็นไปตามที่วางไว้

หากรายได้ขายตัวไม่เป็นไปตามแผน จะส่งผลต่อผลตอบแทนที่จะได้รับตามที่ระบุไว้ในตารางข้างต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่มีการจ่ายล่วงหน้าไปนั้น จะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลขาดทุนจากการดำเนินคอนเสิร์ต ทางผู้บริหารจึงได้พิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงจากการดำเนินของโครงการ โดยทางผู้บริหารได้กำหนดผู้รับผิดชอบในการติดตามจำนวนยอดขายในแต่ละเดือนเพื่อปรับแผนงานอย่างสม่ำเสมอ อาทิเช่น แผนสำหรับการติดต่อศิลปินใหม่ที่กำลังเป็นกระแสความนิยม ให้เข้าร่วมในโครงการเพื่อดึงดูดความสนใจของลูกค้าและกระตุ้นยอดขายเพิ่มขึ้น แผนการจัดทำโปรโมชั่นให้กับลูกค้า และแผนการจัด fan meet

และแผนการทำกิจกรรมการร่วมกับศิลปิน กล่าวคือ ไม่ได้ขายบัตรเพื่อชม concert อย่างเดียว เราขาย fan meet เราทำ loud club ขายแบบมีโต๊ะ vip เป็นต้น

3) ความเสี่ยงเรื่องของสถานการณ์โควิด

ทางผู้บริหารได้จัดทำมาตรการป้องกันโรคระบาดก่อนเข้าร่วมงานคอนเสิร์ต หรือหากสถานการณ์โรคระบาดอยู่ในขั้นวิกฤตจนไม่สามารถดำเนินการจัดแสดงคอนเสิร์ตได้ ทางบริษัทเตรียมแผนดำเนินการเจรจากับทางเจ้าของลิขสิทธิ์ สำหรับการเลื่อนการจัดแสดง ทั้งนี้ในเงื่อนไขของสัญญาได้มีการระบุถึงสถานการณ์โควิดให้สามารถเลื่อนการจัดงานดังกล่าวได้ โดยไม่ได้มีการเรียกร้องค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมตามที่ระบุไว้ในสัญญา

ส่วนทางลูกค้านั้นจะมีการประกาศรับทราบการเลื่อนวันจัดงาน และเพิ่มสิทธิพิเศษให้กับทางลูกค้ามากขึ้นเพื่อความพึงพอใจให้กับลูกค้า หากลูกค้าพึงประสงค์จะขอเงินคืนทางบริษัทมีแนวทางโดยการกันเงินสำรองในส่วนนี้แล้ว

4) ความเสี่ยงจากสถานการณ์อื่นๆ

ทางผู้บริหารได้มีแผนการจัดทำประกันป้องกันภัยที่อาจเกิดขึ้น ดังนี้

4.1 การยกเลิกงานจัดคอนเสิร์ตเนื่องจากสถานการณ์ เช่น สภาพอากาศ, การประกาศของภาครัฐไม่ให้มีการจัดงาน เป็นต้น

4.2 การถูกยกเลิกจากศิลปิน

4.3 ประกันบุคคลที่สาม เช่น อุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้น เพื่อชดเชยความเสียหายจากการไม่ได้จัดงานดังกล่าว

ทั้งนี้ความเสี่ยงทั้งหมดของบริษัทจากการที่ไม่สามารถจัดคอนเสิร์ตได้ บริษัทไม่มีภาระผูกพันตามสัญญาเนื่องจากงานจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ไม่มีภาระที่ต้องจ่ายค่าใช้จ่ายเพิ่มแม้ว่าจะไม่มีการจัดคอนเสิร์ต แต่จะมีค่าใช้จ่ายล่วงหน้าซึ่งจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่สามารถเรียกคืนได้ โดยส่วนใหญ่ทางบริษัทต้องสำรองการจ่ายล่วงหน้าทั้งหมดก่อนวันจัดแสดงคอนเสิร์ตจริง และบริษัทมีเพียงดำเนินการคืนเงินให้กับลูกค้าจากการซื้อตั๋วมาเท่านั้น

ความเห็นของคณะกรรมการต่อความเสี่ยง แนวทางแก้ไข และแผนการป้องกัน

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ฝ่ายบริหาร และทีมงาน มีความพร้อมและศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถดำเนินโครงการให้ประสบผลสำเร็จได้ โดยบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับคำลิขสิทธิ์มาจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้น ได้แสดงถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ ที่นำทีมฝ่ายบริหารโดย นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ เนื่องจาก เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจด้านเอ็นเตอร์เทนเมนท์มากกว่า 20 ปี เคยเป็นเจ้าของ magazine chip, photo, etc. เคยเป็นเจ้าของ สัมปทานคลื่นวิทยุ, เจ้าของช่องดาวเทียม 8 ช่อง, ทำรายการต่างๆ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องเสียง ทั้งกลางแจ้งและภายในสตูดิโอ และ outdoor ในงานคอนเสิร์ตต่างๆ และเคยเป็นส่วนหนึ่งในการจัด concert Michael Jackson เนื่องจาก กิจการครอบครัวของคุณอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ คือผู้นำผู้ผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องเสียงกลางแจ้ง กว่า 70 ปีในนามของ ประดิษฐ์เจริญชาวด และ royal และ star Hollywood ซึ่งในงาน concert Michel Jackson ได้รับเกียรติในการช่วยทีมงานทางด้านระบบเสียงและเวที

อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีผู้ร่วมทุนที่พร้อมให้การสนับสนุนในด้านสถานที่และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ โดย More Dan Nusa จะเป็นผู้จ่ายค่าบริการสถานที่ให้กับผู้ร่วมทุนในการจัดคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งการมีสถานที่ในการจัดคอนเสิร์ตที่แน่นอน จะช่วยลดความเสี่ยงของการจัดหาสถานที่สำหรับจัดคอนเสิร์ตในช่วงเทศกาลที่เป็นฤดูกาลท่องเที่ยวของประเทศไทยได้ โดย

บริษัทฯ มีแผนที่จะจัดคอนเสิร์ตในวันเทศกาลสงกรานต์ที่จะมีนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมาเที่ยวที่ประเทศไทยจำนวนมาก ซึ่งชาวต่างชาติถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักกลุ่มหนึ่งของคอนเสิร์ตดังกล่าวของบริษัทฯ

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 2. เพื่อชำระคืนหนี้-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน - (นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ) มีรายละเอียด ดังนี้

อ้างถึงการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ของกลุ่มบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านมานั้น เป็นรายการการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เพื่อใช้ในการลงทุนในธุรกิจและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกลุ่มบริษัทฯ มาโดยตลอด และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีการจ่ายชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยจ่ายแต่อย่างใด

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้าง รวมเป็นจำนวน 69.25 ล้านบาท (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 ต่อปี มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม) โดยบริษัทฯ จะมีแผนที่จะกู้ยืมเงินจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เพิ่มเติม เพื่อนำมาใช้สำหรับการจ่ายค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการจัดคอนเสิร์ตในครั้งนี้ และตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญเพิ่มขึ้นจำนวน 30.71 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจำนวนทั้งสิ้น 99.96 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในกับบุคคลในวงจำกัด (private placement)

วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน ข้อ 3. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2571 พร้อมสิทธิขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นั้น การที่บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนมากพอ จะทำให้บริษัทฯ มีอำนาจบริหารจัดการงานแสดงคอนเสิร์ตแต่ละงานได้เอง โดยมีต้องจัดหาบริษัทอื่นมาร่วมทุน เนื่องจากในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตแต่ละครั้ง ต้องมีการจ่ายเงินมัดจำให้กับศิลปินที่จะขึ้นแสดงไปล่วงหน้าก่อน อีกทั้งเงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตที่บริษัทฯจะได้รับจากตัวแทนจำหน่าย (ยังไม่สามารถระบุชื่อตัวแทนจำหน่ายได้เนื่องจากยังมิได้ทำสัญญาระหว่างกัน) มีรอบการจ่ายเงินที่ตัวแทนจำหน่ายเก็บได้โดยจะส่งมอบให้กับบริษัทฯ ภายหลังการแสดงคอนเสิร์ตนั้นๆ เสร็จสิ้นลง ทำให้บริษัทฯ ต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับบุคลากรในการดำเนินงาน ในอนาคต ทั้งในฝ่ายสนับสนุน และฝ่ายบริหารของบริษัทฯ เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

โครงสร้างของบริษัทร่วมทุนในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท มอร์ แดน ภูเก็ต เอ็นเตอร์เทน จำกัด ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2565 เป็นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	มูลค่า (บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ^{1/}	2,499,900.00	24,999	50.00
2. บริษัท ภูเก็ต จำกัด (มหาชน)	1,499,900.00	14,999	30.00
3. บริษัท เอสอาร์เค เวิลด์ จำกัด ^{2/}	999,900.00	9,999	20.00
4. นางสาวพรศรี พริ้งสุวรรณ	100.00	1	0.00
5. นายศิริวัฒน์ เทพเจริญ	100.00	1	0.00
6. นายสรกฤษ จิระวัตรวิทยา	100.00	1	0.00

รายชื่อผู้ถือหุ้น	มูลค่า (บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
รวม	5,000,000.00	50,000	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 51

2/ บริษัท เอสอาร์เค เวิลด์ จำกัด จัดตั้งที่ Road Town, Tortola, British Virgin Islands ซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผัน

รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ณ วันที่ 13 พฤษภาคม 2565 เป็นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	มูลค่า (บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	2,550,000.00	25,500	51.00
2. นางสาวพรศรี พริ้งสุวรรณ	1,000,000.00	10,000	20.00
3. นายพงศกร สวัสดิภาพ	900,000.00	9,000	18.00
4. นายชยางกูร สว่างจิตร	250,000.00	2,500	5.00
5. นายวัฒนา วัฒนไชยยศ	200,000.00	2,000	4.00
6. นายนิธิ พัฒนภักดี	100,000.00	1,000	2.00
รวม	5,000,000.00	50,000	100.00

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 1 กันยายน 2565 บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด มีเงินกู้ยืมจากบริษัทฯ จำนวน 15.10 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47

1.1.4 ข้อมูลผู้ออกหลักทรัพย์

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ลงวันที่ 11 พฤศจิกายน 2565 และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเห็นเกี่ยวกับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของผู้ขอผ่อนผัน ดังนี้

1.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนงานบริหารกิจการที่เสนอโดยผู้ขอผ่อนผัน

1. นโยบายและการบริหารกิจการ

ภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผันในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมจำนวน 1,547,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือไม่เกินร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งถือว่ามีนัยสำคัญโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ตั้งแต่หรือเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ดังนี้

“ทั้งนี้ ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,547,200,165 หุ้น และได้ใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญครั้งที่ 2 ตามสัดส่วนเป็นจำนวน 600,013 หุ้นและเมื่อรวมการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อีก จำนวน 300,000,000 หุ้นผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัท เป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อยู่ภายใน 12 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการได้อนุมัติการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับผู้ขอผ่อนผัน และอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการผู้ขอผ่อนผันมีนโยบายและแผนการบริหาร ซึ่งสรุปได้ดังนี้

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลง วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการให้แตกต่างไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด

(2) การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร

ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด

(3) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามหากกิจการจะมีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้

กิจการปฏิบัติตามระเบียบ กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

(4) แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

การที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการเป็นจำนวนเงิน 684,000,000 บาท (หกร้อยแปดสิบล้านบาท) คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการมีเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มียุติบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่นๆ แต่อย่างใด

(5) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการโดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของการกิจการ แผนการขยายธุรกิจ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้สอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสำคัญ และหากการดำเนินการดังกล่าวเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำขอผ่อนผันในครั้งนั้น ก่อนที่ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการตามข้อบังคับของกิจการ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง”

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:

ตามที่ผู้ขอผ่อนผันระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) นั้น ผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายและการบริหารกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ จากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ มีเงินเพิ่มทุนรวมจำนวนประมาณ 684.00 ล้านบาท (จำนวนเงินทุนดังกล่าว คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน ซึ่งจำนวนเงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นแก่ผู้ขอผ่อนผัน) และตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยในแบบรายงานการเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 (และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) สำหรับแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนบริษัทฯ จะนำไปใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตจำนวนประมาณ 350.00 ล้านบาท และใช้เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ขอผ่อนผันจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จำนวนเงินประมาณ 234.00 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นั้น การที่บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนมากพอ จะทำให้บริษัทฯ มีอำนาจบริหารจัดการงานแสดง

คอนเสิร์ตแต่ละงานได้เอง โดยมีต้องจัดหาบริษัทอื่นมาร่วมทุน เนื่องจากในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตแต่ละครั้ง ต้องมีการจ่ายเงินมัดจำให้กับศิลปินที่จะขึ้นแสดงไปล่วงหน้าก่อน อีกทั้งเงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตที่บริษัทฯ จะได้รับจากตัวแทนจำหน่าย (ยังไม่สามารถระบุชื่อตัวแทนจำหน่ายได้เนื่องจากยังมิได้ทำสัญญาระหว่างกัน) มีรอบการจ่ายเงินที่ตัวแทนจำหน่ายเก็บได้โดยจะส่งมอบให้กับบริษัทฯ ภายหลังจากการแสดงคอนเสิร์ตนั้นๆ เสร็จสิ้นลง ทั้งนี้ โครงการที่สำคัญในแผนการใช้เงินของบริษัทฯ คือกิจกรรมการจัดแสดงคอนเสิร์ตซึ่งจะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อสำรองจ่ายล่วงหน้าสำหรับค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปิน ค่าประชาสัมพันธ์ ค่าเช่าและค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ เป็นต้น

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อนโยบายและการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผันเป็นดังนี้

นโยบายและการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผัน	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>1. <u>วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ</u></p> <p>ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการให้แตกต่างไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญตามวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ข้างต้น</p> <p>อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมาการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงมาโดยตลอด โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ มีธุรกิจที่ดำเนินการอยู่คือ 1) ธุรกิจสาธารณูปโภค ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาในจังหวัดระยอง และ 2) บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเริ่มทำธุรกิจเกี่ยวกับเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) โดยบริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) จากผู้จัดคอนเสิร์ตในต่างประเทศให้บริษัทฯ สามารถเป็นผู้จัดคอนเสิร์ตดังกล่าวในประเทศไทย และ 3) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการหาผู้ร่วมทุนและศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในอนาคต ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงาน และธุรกิจให้บริการบริหารงานบุคคล บริษัทฯ คาดว่าจะไม่ได้ดำเนินธุรกิจดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต นอกจากนี้ ในปี 2564 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพรให้กับ บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“HEMP”) และไม่ได้บริหารธุรกิจดังกล่าวอีกต่อไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีส่วนถือหุ้นใน HEMP ที่ร้อยละ 36.07 แต่ไม่ได้ส่งตัวแทนเข้าบริหารหรือเป็นกรรมการใน HEMP</p> <p>อนึ่ง หากพิจารณาทางด้านนโยบายและการบริหารกิจการของผู้ขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลง</p>

นโยบายและการบริหารกิจการของผู้ถือหุ้น	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>วัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจและนโยบายในการบริหารกิจการของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้ถือหุ้นเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เป็นกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งมีหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตั้งแต่ก่อนการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ในครั้งนี้ และผู้ถือหุ้นยังคงบริหารงานในบริษัทฯ ต่อไป ภายหลังจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้</p> <p>ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่บริษัทฯ จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทอร์มินัล สำหรับการจัดคอนเสิร์ตซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นผู้บริหารหลักของกิจการยังไม่เคยมีประสบการณ์ทางด้านนี้เป็นผู้รับผิดชอบโดยตรงในการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน ดังนั้น บริษัทฯ ควรพิจารณาถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น รวมถึงมาตรการในการควบคุมหรือลดความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและธุรกิจของบริษัทฯ โดยคำนึงถึงประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทุกรายเป็นสิ่งสำคัญ</p>
<p>2. การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร</p> <p>ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน ผู้ถือหุ้นยังไม่มีความมั่นใจในนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ตามที่ผู้ถือหุ้นได้ระบุไว้ข้างต้น</p> <p>อีกทั้งผู้ถือหุ้นเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เป็นกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งมีหน้าที่ในการกำหนดโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และแผนการจ้างบุคลากรของบริษัทฯ ตั้งแต่ก่อนการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ในครั้งนี้</p> <p>อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นจะมีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้น หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหรือบุคลากรของบริษัทฯ ตามความเหมาะสม เช่น ในกรณีที่มีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่ม การลาออก หรือครบกำหนดตาม</p>

นโยบายและการบริหารกิจการของผู้ถือหุ้น	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>วาระการดำรงตำแหน่ง ผู้ถือหุ้นและบริษัท จะต้องพิจารณาถึงคุณสมบัติ ความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในการทำงานของกรรมการแต่ละท่านว่าจะสามารถบริหารกิจการ และสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัท ได้ในระยะยาว และต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง นโยบายของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น อีกทั้งยังควรเป็นโครงสร้างกรรมการ โครงสร้างผู้บริหารหรือนุคลากร ที่อยู่ภายใต้รูปแบบการบริหารงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ</p>
<p>3. <u>แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย</u></p> <p>ผู้ถือหุ้นไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามหากกิจการจะมีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ถือหุ้นจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบ กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของบริษัท หรือบริษัทย่อย หากผู้ถือหุ้นได้ดำเนินการให้บริษัท ปฏิบัติตามระเบียบ กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว จะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท อีกทั้ง ผู้ถือหุ้นไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท หรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน</p>
<p>4. <u>แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน</u></p> <p>การที่ผู้ถือหุ้นเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการเป็นจำนวนเงิน 684.00 ล้านบาท จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการมีเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามหากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่นๆ แต่อย่างใด</p>	<p>หากพิจารณาแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นยังไม่มีความเห็นว่าจะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ</p> <p>อนึ่ง ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 71.44 ล้านบาท (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,453.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.05 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัท ไม่ได้มีภาระหนี้สินอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท (จำนวนเงินเพิ่มทุนดังกล่าวคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ ตั้งแต่วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565 เท่ากับราคา</p>

นโยบายและการบริหารกิจการของผู้ถือหุ้น	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>2.28 บาทต่อหุ้น) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเป็น 0.03 เท่า (คำนวณจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินที่มั่นคงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท ไปชำระคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ จะเหลือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</p> <p>ทั้งนี้ หากจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ บริษัทฯ อาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโต และเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นการดำเนินการตามปกติธุรกิจ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรต้องพิจารณาความเป็นไปได้ และความคุ้มค่าต่อการเข้าลงทุนอย่างระมัดระวัง เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ที่สูงสุดต่อบริษัทฯ</p>
<p>5. <u>นโยบายการจ่ายเงินปันผล</u></p> <p>ผู้ถือหุ้นไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการโดยจะคำนึงถึงผลประกอบการของกิจการ แผนการขยายธุรกิจ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเป็นสำคัญ</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ถือหุ้นไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ</p>
<p>อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้สอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา ทั้งนี้ โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสำคัญ และหากการดำเนินการดังกล่าวเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำขอผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ก่อนที่ผู้ถือหุ้นจะดำเนินการจะต้องขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการตามข้อบังคับของกิจการ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>สำหรับการทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการ โครงสร้างองค์กร และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ตามความจำเป็น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า หากเป็นการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นจะต้องดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามข้อบังคับของบริษัทฯ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และจะต้องคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ</p>

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับแผนการใช้จ่ายเงินได้ในหัวข้อที่ 1.1.3 “วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้จ่ายเงิน” ของรายงานฉบับนี้

2. รายการระหว่างกัน

ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุแผนการดำเนินการภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เกี่ยวกับรายการระหว่างกันไว้ในแบบ 247-7 ดังนี้

“ณ ปัจจุบัน ผู้ขอผ่อนผันมีรายการระหว่างกันกับกิจการ และคณะกรรมการของกิจการมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามกฎระเบียบ ข้อบังคับของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากรายการระหว่างกันระหว่างกิจการและผู้ขอผ่อนผัน หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ภายหลังจากการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ และในกรณีที่รายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล หรือการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ”

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ:

ปัจจุบันรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นระหว่างบริษัทฯ กับผู้ขอผ่อนผัน ได้แก่

รายการที่ 1: ค่าบริหารจัดการจำนวน 4.56 ล้านบาท (12 เดือนย้อนหลังนับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2565) ซึ่งผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิได้รับในฐานะกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ เท่านั้น

รายการที่ 2: เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการจำนวน 64.92 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 4.34 ล้านบาท รวมเป็น 69.25 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565) โดยเงินกู้ยืมดังกล่าว มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 ต่อปี ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินที่ไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม

ทั้งนี้ ตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ถึง 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจากนายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญเพิ่มขึ้นจำนวน 30.71 ล้านบาท โดยมียอดเงินกู้ยืมและดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวนทั้งสิ้น 99.96 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นในการกู้ยืมเงินจำนวนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ในการจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้นก่อนที่บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในกับบุคคลในวงจำกัด (private placement)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าบริหารจัดการถือเป็นรายการปกติทั่วไปที่ผู้ขอผ่อนผันในฐานะประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ และกรรมการของบริษัทฯ มีสิทธิจะได้รับจากการปฏิบัติหน้าที่บริหารกิจการ โดยมีเงื่อนไขและการจ่ายตามปกติทั่วไปเช่นเดียวกับการจ่ายค่าตอบแทนให้กับผู้บริหารและกรรมการท่านอื่น และสำหรับรายการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการเป็นการกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ในระยะสั้น โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยจากการเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินโดยทั่วไป ซึ่งเงินกู้ยืมดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมที่ไม่มีหลักประกัน และมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม และการเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าว เป็นไปเพื่อสนับสนุนการทำ

ธุรกิจ โดยขั้นตอนในการพิจารณาเข้าทำรายการและเงื่อนไขต่างๆ เป็นไปตามหลักเกณฑ์การทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ เป็นกรรมการ และผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่ก่อนการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ในครั้งนี้ โดยผู้ขอผ่อนผัน และบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการทำรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ มาโดยตลอด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ กับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตผู้ขอผ่อนผัน และบริษัทฯ มีรายการระหว่างกันเพิ่มขึ้น ผู้ขอผ่อนผัน และบริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการทำรายการระหว่างกัน ซึ่งต้องเป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่ในการพิจารณาการเข้าทำรายการระหว่างกัน

1.2.2 สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคต โดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผันในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 22.51 เป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ซึ่งจะเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ตั้งแต่หรือเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

ในระหว่างระยะเวลาตั้งแต่วันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจนถึงวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน ต้องไม่มีการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ เว้นแต่เป็นการได้มาโดยทางมรดกหรือเป็นการได้มาโดยการซื้อสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ตนมีอยู่ (Right Offering)

ทั้งนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 2 (“MORE-W2”) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 โดยมีผู้ถือ MORE-W2 มาใช้สิทธิจำนวน 345,876,846 หน่วย และผู้ขอผ่อนผัน ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพ MORE-W2 จำนวน 600,013 หุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันเพิ่มขึ้นจากเดิมจำนวน 1,547,200,165 หุ้น เป็น 1,547,800,178 หุ้น ส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.05 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการใช้สิทธิ MORE-W2 ซึ่งถือเป็นการได้มาโดยการซื้อสิทธิของหลักทรัพย์แปลงสภาพตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ตนมีอยู่ (Right Offering)

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน ได้รับการจัดสรรหุ้นเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 300,000,000 หุ้น โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนและหลังการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะเป็นดังนี้ (อ้างอิงจากข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด แบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ชำระ แล้ว (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ชำระ แล้ว (ร้อยละ)
1.	นายอมฤตย์ กล่อมจิตเจริญ	1,547,800,178	22.51	ไม่เกิน 1,847,800,178 ^{1/}	ไม่เกิน 25.75 ^{1/}
2.	นายศิริศักดิ์ ปิยพัลลภกุล	742,862,800	10.80	742,862,800	10.35
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	544,937,040	7.93	544,937,040	7.59
4.	นาย วสันต์ จาวลา	447,617,800	6.51	447,617,800	6.24
5.	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	333,333,333	4.85	333,333,333	4.64
6.	นาย สามารถ ชั่วศิริพัฒนา	305,000,065	4.44	305,000,065	4.25
7.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.82	193,747,000	2.70
8.	นาย ปริญญา ปริญญาอนุสรณ์	113,113,157	1.65	113,113,157	1.58
9.	น.ส. จิระวรรณ ไชยพงศ์ผาติ	83,080,000	1.21	83,080,000	1.16
10.	นาย อธิวัตรวรรณ วรรณะเยี่ยมพิกุล	75,523,400	1.10	75,523,400	1.05
11.	ผู้ถือหุ้นจากการใช้สิทธิ MORE-W2 ^{2/}	345,276,833	5.02	345,276,833	4.81
12.	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	2,144,456,835	31.18	2,144,456,835	29.88
	รวม	6,876,748,441^{2/}	100.00	7,176,748,441	100.00

หมายเหตุ: 1/ จำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 จะได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการเสนอขายไม่ทั่ว
คราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน โดยบริษัทฯ จะต้องเสนอขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผัน
การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันจะได้รับจัดสรรมีจำนวนรวมไม่เกิน
300,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันมีอยู่ ณ ปัจจุบันจำนวน 1,547,800,178 หุ้น จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นใน
บริษัทฯ ไม่เกิน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 มีจำนวน 6,530,871,595 หุ้น รวมกับหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345,876,846 หุ้น จาก
การใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของ MORE-W2 ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2565 ทั้งนี้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายอื่น อาจมีการปรับเปลี่ยน
ตามการใช้สิทธิ MORE-W2

จากโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันตามสมมติฐานข้างต้น ที่ร้อยละ
25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มี
นัยสำคัญ ถึงแม้ว่าสิทธิออกเสียงของผู้ขอผ่อนผันภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะยังไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่
จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นที่สามารถ
ควบคุมอำนาจการบริหารกิจการได้เป็นอย่างดีมีนัยสำคัญ (Majority Control) แม้ว่าผู้ขอผ่อนผันจะยังไม่สามารถมีเสียงส่วน
ใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องใช้มติเสียงข้างมาก (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินกว่าร้อยละ 50 ของมติที่ประชุม
ผู้ถือหุ้น) หรือมติพิเศษ (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น) แต่ผู้ขอผ่อนผันสามารถใช้
สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกับหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่
ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การทำรายการ
ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการออกและเสนอขาย
หุ้นกู้ เป็นต้น

นอกจากนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ และผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด ภายใต้สมมติฐานข้างต้น ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นได้อีกไม่เกินร้อยละ 24.24 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ถึงหรือไม่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

1.2.3 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น

1. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) และราคาหุ้น (Price Dilution)

ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันตามสมมติฐานข้างต้นจะเท่ากับร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ดังนี้

● การลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลใน วงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)		สิทธิออกเสียง (Control)
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ ชำระแล้ว (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ ชำระแล้ว (ร้อยละ)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ	1,547,800,178	22.51	1,847,800,178 ^{1/}	25.75 ^{1,2,3/}	4.18
ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น	5,328,948,263	77.49	5,328,948,263	74.25	(4.18)
รวม	6,876,748,441	100.00	7,176,748,441	100.00	

หมายเหตุ: 1/ จำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันและบุคคลตามมาตรา 258 จะได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการเสนอขายไม่ทั่วคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน โดยบริษัทฯ จะต้องเสนอขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตามจำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันจะได้รับจัดสรรมีจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นที่ผู้ขอผ่อนผันมีอยู่ ณ ปัจจุบันจำนวน 1,547,800,178 หุ้น จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่เกิน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 6,530,871,595 หุ้น รวมกับหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345,876,846 หุ้น จากการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของ MORE-W2 ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2565

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามสมมติฐานว่าผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรทั้งหมด จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่น มีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงลดลงจากเดิมที่สัดส่วนร้อยละ 76.31 เหลือร้อยละ 74.25 หรือคิดเป็นการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ที่ร้อยละ 4.18 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายใต้การเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด ในขณะที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.51 เป็นร้อยละ

ละ 25.75 หรือมีการเพิ่มขึ้นของสิทธิออกเสียงร้อยละ 4.18 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นตามสมมติฐานข้างต้น แม้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะยังคงมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ แต่ถือได้ว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือผู้ถือหุ้นเดิมรายย่อยอื่นๆ จะรวบรวมเสียงข้างมากได้ยากขึ้นในการที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผันได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นได้อีกไม่เกินร้อยละ 24.24 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

- การลดลงของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

สำหรับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุนจะส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง โดยในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมดตามสมมติฐานข้างต้น กำไรต่อหุ้นจะลดลงเท่ากับร้อยละ 4.18 (คำนวณโดยอ้างอิงจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565)

กำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือนนับจากวันที่ 30 มิ.ย. 2565 (ล้านบาท)	ก่อนการเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)		ส่วนแบ่งกำไร (Earnings)
	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
1,165.09	6,876.75	0.1694	7,176.75	0.1623	4.18

- การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบของการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ได้

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้นได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่น้อยกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาพตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยสรุปในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมดตามสมมติฐานข้างต้น ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) และราคา (Price Dilution) มีดังนี้

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น	กรณีผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรทั้งหมด
สิทธิออกเสียง (Control Dilution)	ลดลงร้อยละ 4.18
ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)	ลดลงร้อยละ 4.18
ราคาหุ้น (Price Dilution)	ไม่สามารถคำนวณได้

2. ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

หากผู้ขอผ่อนผันได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเสียโอกาสที่จะได้รับจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) โดยผู้ถือหุ้นจะเสียโอกาสในการใช้สิทธิการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ซึ่งราคาทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการอาจมีราคาที่สูงกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3. ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50

ภายหลังการอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ตั้งแต่หรือเกินกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้ผู้ขอผ่อนผันจะถือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยผู้ขอผ่อนผันยังสามารถที่จะเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นได้อีกไม่เกินร้อยละ 24.24 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นในบริษัทฯ ได้สูงสุดถึงร้อยละ 49.99 โดยไม่ถึงหรือไม่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

4. ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถใช้สิทธิคัดค้านหรือใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผันจะเท่ากับร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่าผู้ขอผ่อนผันจะไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ แต่สามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

5. ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็น การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียว ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งแตกต่าง

จากการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Right Offering) ที่ให้สิทธิในการถือหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจในการถือหุ้นเพิ่มทุนและร่วมลงทุนกับบริษัทฯ ในครั้งนี้

1.2.4 ผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ

1. บริษัทฯ ไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงในการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ

ภายใน 12 เดือนหลังจากการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจสาธารณูปโภค ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาในจังหวัดระยอง และในปี 2565 บริษัทฯ ได้เริ่มทำธุรกิจเกี่ยวกับเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) โดยได้มีการร่วมทุนกับบริษัทแห่งหนึ่งเพื่อดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น

โดยผู้ขอผ่อนผัน ในฐานะเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ หากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ และศักยภาพในการแข่งขันทางธุรกิจของบริษัทฯ ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ ให้สอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา เช่น การปรับปรุงกลยุทธ์ แผนธุรกิจ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจต่างๆ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวจะคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

อย่างไรก็ตาม หากผู้ขอผ่อนผันจะมีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติมตามสัดส่วนการถือหุ้น หรือเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหรือบุคลากรของบริษัทฯ ตามความเหมาะสม เช่น ในกรณีที่มีการแต่งตั้งกรรมการเพิ่ม การลาออก หรือครบกำหนดตามวาระการดำรงตำแหน่ง ผู้ขอผ่อนผันและบริษัทฯ จะต้องพิจารณาถึงคุณสมบัติ ความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในการทำงานของกรรมการแต่ละท่านว่าจะสามารถบริหารกิจการ และสร้างประโยชน์ให้แก่บริษัทฯ ได้ในระยะยาว และต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง นโยบายของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น อีกทั้งยังคงเป็นโครงสร้างกรรมการ โครงสร้างผู้บริหารหรือบุคลากร ที่อยู่ภายใต้รูปแบบการบริหารงานตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

2. โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากการเพิ่มทุนซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ในส่วนของโครงสร้างทางการเงิน การที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นจำนวนเงิน 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน) จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไป

อนึ่ง ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 71.44 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,453.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.05 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ไม่ได้มีภาระหนี้สินอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเป็น 0.03 เท่า (คำนวณจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00

ล้านบาท) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินที่มั่นคงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท ไปชำระคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ จะเหลือเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด

อย่างไรก็ดี หากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจกรรมอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน หากสถาบันการเงินพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทฯ มีศักยภาพที่เพียงพอ เพื่อนำเงินดังกล่าวมาสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีความตั้งใจที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่นๆ แต่อย่างใด

3. บริษัทฯ จะได้รับเงินเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียนของกิจการที่เพิ่มมากขึ้นเพื่อใช้สำหรับรองรับแผนธุรกิจของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งไปใช้ในกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อสำรองจ่ายล่วงหน้าสำหรับค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปิน ค่าประชาสัมพันธ์ ค่าเช่าและค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ เป็นต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของโครงการในช่วง 12 เดือนตามสมมติฐาน และข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ พบว่าในกรณีที่เงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตที่บริษัทฯ จะได้รับจากตัวแทนจำหน่ายมีรอบการจ่ายเงินที่ตัวแทนจำหน่ายเก็บได้โดยจะส่งมอบให้กับบริษัทฯ ภายหลังการแสดงคอนเสิร์ตนั้นๆ เสร็จสิ้นลง บริษัทฯ จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 จำนวนประมาณ 170 – 660 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นตั้งแต่กรณีที่ผู้ร่วมทุนให้การสนับสนุนตามสัดส่วน (จำนวนร้อยละ 50 หรือร้อยละ 25.50) จนถึงกรณีที่บริษัทฯ เป็นผู้ออกเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นเองทั้งหมด โดยมีสมมติฐานที่มีจำนวนผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตอย่างน้อย 40,000 ใบ และมีการตอบรับของสปอนเซอร์ตามแผนของบริษัทฯ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขของการเจรจากับคู่ค้า เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาและในหนังสือบันทึกข้อตกลง (MOU) ณ ปัจจุบัน ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงผลของการเจรจา และการเข้าทำสัญญาในอนาคต และหากการจำหน่ายตั๋วคอนเสิร์ตแตกต่างจากสมมติฐานดังกล่าวก็จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายบัตรแสดงคอนเสิร์ตก่อนการแสดงคอนเสิร์ต โดยหากได้รับภายในไตรมาส 4 ปี 2565 บริษัทฯ จะต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นในปี 2565 จำนวนประมาณ 40 – 150 ล้านบาท ทั้งนี้มีสมมติฐานอื่นๆ ตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

ในกรณีทั่วไปการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) เพื่อให้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะมีเงินทุนเพียงพอต่อแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ภายใต้ระยะเวลาที่แน่นอนเมื่อเทียบกับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนครบตามจำนวนที่ต้องการ อย่างไรก็ตาม ในกรณีของการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นในวงจำกัดรายอื่น ดังนั้น ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิม หรือการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) แบบที่สามารถแจ้งความประสงค์จองซื้อเกินสิทธิได้ (Oversubscription) หากผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน บริษัทฯ ก็จะมีเงินทุนเพียงพอต่อแผนการใช้

เงินของบริษัทฯ ภายใต้ระยะเวลาที่แน่นอนไม่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ในกรณีของการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนหรือสละสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้

อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียวนั้นยังมีความไม่แน่นอนที่ผู้ขอผ่อนผันจะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งอ้างอิงจากราคาตลาด ณ วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน นอกจากนี้ระยะเวลาในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมีระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ซึ่งอาจจะไม่ครอบคลุมหรือสอดคล้องกับแผนการใช้เงินหรือแผนการลงทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 โดยมีผู้ถือ MORE-W2 มาใช้สิทธิจำนวน 345,876,846 หน่วยที่ราคาใช้สิทธิ 2 บาทต่อ 1 หุ้นสามัญ บริษัทฯ จะได้รับเงินจากใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดประมาณ 691.75 ล้านบาท ซึ่งผลจากการใช้สิทธิ MORE-W2 ที่ผ่านมาจะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม แผนการลงทุนในการดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามวัตถุประสงค์การใช้เงินข้างต้น อาจมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับของสปอนเซอร์ รวมไปถึงสภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ได้

4. บริษัทฯ จะไม่ได้รับพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ เนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ

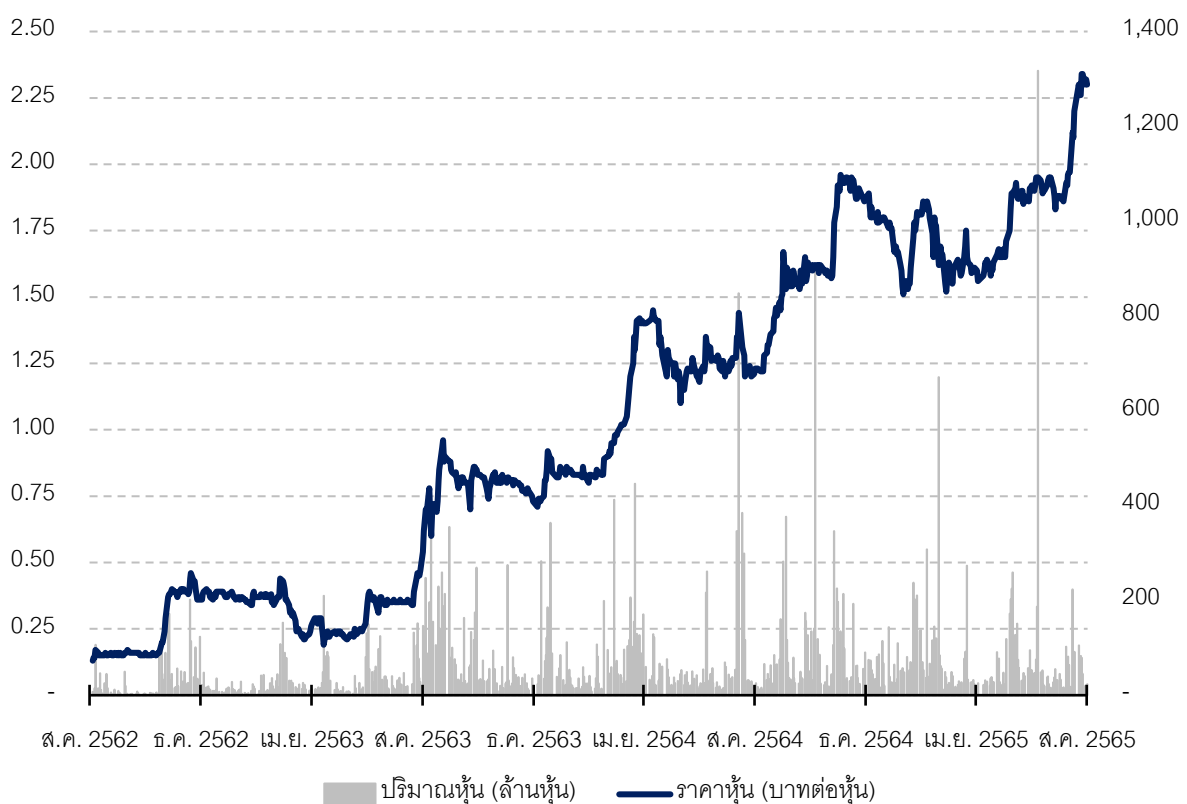
การเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในบางกรณีจะเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นรายใหม่ที่จะมาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจหรือผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นรายใหม่

1.2.5 ความเสี่ยงของการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

1. จำนวนเงินที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเพิ่มทุนมีความไม่แน่นอน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน

เนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เนื่องด้วยราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ แสดงเป็นแผนภาพราคาหุ้นในอดีตย้อนหลัง 3 ปี (ตั้งแต่วันที่ 13 สิงหาคม 2562 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม 2565) ได้ดังนี้



2. บริษัทฯ มีโอกาสที่อาจจะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนตามแผนที่วางไว้

เนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียวนั้นยังมีความไม่แน่นอนที่ผู้ขอผ่อนผันจะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งอ้างอิงจากราคาตลาด ณ วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน อาทิ ราคาตลาดอาจมีการปรับลดลง ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนที่ลดลงตามไปด้วย ซึ่งอาจไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้ นอกจากนี้ระยะเวลาในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมีระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ซึ่งอาจจะไม่ครอบคลุมหรือสอดคล้องกับแผนการใช้เงินหรือแผนการลงทุนของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการแปลงสภาพ MORE-W2 ตามการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายเมื่อ 21 ตุลาคม 2565 จำนวน 691.75 ล้านบาท ซึ่งภายหลังจากบริษัทฯ ได้รับเงินจากการแปลงสภาพ MORE-W2 ดังที่กล่าวมา จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มเติมจาก ณ ปัจจุบัน และอาจพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ได้

ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับจำนวนเงินเพิ่มทุนตามที่วางแผนไว้ ซึ่งไม่รวมเงินที่ได้รับจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ MORE-W2 จำนวน 691.75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาการนำเงินไปใช้เพื่อให้เกิดความคุ้มค่ามากที่สุด และสอดคล้องกับแผนงานของบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะความเป็นไปได้ของเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนจากผู้ขอผ่อนผันที่ยังคงมีความเสี่ยงในการที่จะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนตามแผน และอาจจะส่งผลให้แผนการลงทุนในโครงการต่างๆ อาจต้องชะงักไป หรืออาจต้องเลือกพิจารณาการลงทุนในโครงการที่บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอ หรือได้รับการสนับสนุนจากเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือสถาบันการเงิน ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต หรือหากบริษัทฯ ยังต้องการที่จะลงทุนในโครงการตามแผนที่วางไว้อยู่ บริษัทฯ อาจจะต้องหาแหล่งเงินทุนใหม่ เช่น การสรรหาผู้ร่วมทุน การเจรจาขอกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การระดมทุนจากบุคคลในวงจำกัด รายอื่น การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มเติม หรือการออกหุ้นกู้ เป็นต้น ซึ่งการดำเนินการเพื่อสรรหาแหล่งเงินทุนใหม่อาจต้องใช้ระยะเวลาในการเจรจา พร้อมทั้งจัดทำข้อมูลอื่นๆ เพิ่มเติม ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่จำเป็น ซึ่งอาจจะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชะลอการเข้าลงทุน รวมถึงอาจมีภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น รวมถึงอาจมีภาระค่าธรรมเนียม การวางหลักทรัพย์ค้ำประกัน หรือภาระผูกพันต่างๆ เพิ่มเติมอย่างไรก็ตาม กรณีที่บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเพียงบางส่วน หรือไม่ครบตามแผนที่วางแผนไว้ บริษัทฯ จะยังสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ตามปกติ แต่อาจจะต้องพิจารณาเลือกแผนการใช้เงินตามความเหมาะสมของ ความคุ้มค่าของผลตอบแทน และแหล่งเงินทุนที่มีอยู่ ณ ขณะนั้น

3. ความเสี่ยงจากโครงการของบริษัทฯ ที่เป็นธุรกิจใหม่

จากวัตถุประสงค์การใช้เงินตามทีระบุในแบบรายงานการเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 (และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุน คือ การนำไปใช้ในโครงการใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัย โดยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญ คือ จำนวนของผู้ที่จะมาซื้อตั๋ว คอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมไปถึงการตอบรับของสปอนเซอร์ เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตหรือการได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์สำหรับธุรกิจดังกล่าว และกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาจากต่างประเทศในครั้งนี้นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวครั้งแรกในประเทศไทยและในเอเชีย รวมไปถึงชื่อเสียงของศิลปินที่จะมาร่วมงาน (Line Up) ก็ถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของโครงการ นอกจากนี้ การเข้าลงทุนใน

ครั้งนี้ยังมีปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้และอาจส่งผลกระทบต่อโครงการ ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว หรือ ภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการยังมีในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่ในจำนวนที่สูง เช่น ค่าลิขสิทธิ์และ สิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปินและทีมงาน ค่าเช่าและค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการผลิต (Production) เป็นต้น ดังนั้น หากยอดขายของตัวคอนเสิร์ตหรือการตอบรับของสปอนเซอร์ไม่ได้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจ ทำให้บริษัทฯ อาจประสบผลขาดทุนจากโครงการได้ อย่างไรก็ตาม หากในกรณีที่บริษัทฯ สามารถจำหน่ายตัวคอนเสิร์ตและ ได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์ในจำนวนที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ก็ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรที่สูงอย่างมีนัยสำคัญได้เช่นกัน เนื่องจากโครงการไม่ได้มีค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มเติมขึ้นมากนัก ซึ่ง รายได้ส่วนเกินก็จะถือเป็นกำไรของโครงการ ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงส่วนแบ่งกำไรให้กับเจ้าของลิขสิทธิ์และผู้ร่วมทุน และค่า คอมมิชชันต่างๆ

นอกจากนี้ โครงการดังกล่าวยังอยู่ในระหว่างการเจรจากับคู่ค้าและเจ้าของลิขสิทธิ์ในต่างประเทศทำให้เงื่อนไขใน สัญญาต่างๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้อย่างมีนัยสำคัญ รวมไปถึงความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถจัดคอนเสิร์ตได้ตาม แผนที่วางไว้หรือล่าช้ากว่ากำหนด ไม่ว่าจะด้วยปัจจัยต่างๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้ ดังนั้น อาจทำให้เงินที่รับจากการเพิ่มทุนไม่ สอดคล้องกับแผนธุรกิจได้

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้โครงการการจัดคอนเสิร์ตจะเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีความพร้อมและศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถดำเนินโครงการให้ประสบความสำเร็จได้ โดยบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวน แผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ทั้งในเรื่องการ ติดตามยอดขายตัวในแต่ละเดือน เพื่อปรับแผนงานอย่างสม่ำเสมอ การเตรียมมาตรการในการป้องกันโรคระบาดโควิด รวมถึง การทำประกันภัยจากสถานการณ์อื่นๆ เพื่อป้องกันภัยที่อาจเกิดขึ้น และในกรณีที่หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดคอนเสิร์ตได้ บริษัทฯ ไม่มีภาระผูกพันตามสัญญาเนื่องจากงานจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ โดยส่วนใหญ่ทางบริษัทฯ ต้องสำรองการจ่ายล่วงหน้า ทั้งหมดก่อนวันจัดแสดงคอนเสิร์ตจริง และบริษัทฯ มีเพียงดำเนินการคืนเงินให้กับลูกค้าจากการซื้อตั๋วมาเท่านั้น

อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีทีมงานที่เคยมีประสบการณ์ในด้านที่เกี่ยวกับการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับค่าลิขสิทธิ์มาจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้นได้แสดงถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ ที่นำทีมฝ่ายบริหารโดย นายอมฤทธิ กล่อมจิต เจริญ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ เนื่องจาก เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจ ด้านเอ็นเตอร์เทนเมนท์มากกว่า 20 ปี เคยเป็นเจ้าของ magazine chip, photo, etc. เคยเป็นเจ้าของ สัมภาษณ์ศิลปินวิทยุ, เจ้าของ ช่องดาวเทียม 8 ช่อง, ทำรายการต่างๆ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องเสียง ทั้งกลางแจ้งและภายในสตูดิโอ และ outdoor ในงาน concert ต่างๆ และเคยเป็นส่วนหนึ่งในการจัด Concert Michael Jackson อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีผู้ร่วมทุนที่พร้อมให้การสนับสนุน ในด้านสถานที่และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของการจัดหาสถานที่สำหรับจัดคอนเสิร์ตในช่วง เทศกาลที่เป็นฤดูการท่องเที่ยวของประเทศไทยได้ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดคอนเสิร์ตในวันเทศกาล สงกรานต์ที่จะมี นักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมาเที่ยวที่ประเทศไทยจำนวนมาก ซึ่งชาวต่างชาติถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักกลุ่มหนึ่งของคอนเสิร์ต ดังกล่าวของบริษัทฯ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากโครงการของบริษัทฯ ที่เป็นธุรกิจใหม่ดังที่ กล่าวมาในข้างต้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตได้จนประสบความสำเร็จก็มีความเสี่ยงในเรื่อง การจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในขั้นตอนการเตรียมการจัดแสดง รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายล่วงหน้า แต่หากบริษัทฯ สามารถ จัดแสดงคอนเสิร์ตได้จนประสบความสำเร็จก็เป็นโอกาสที่ดีที่จะขยายรายได้ของบริษัทฯ ได้ในอนาคต ทั้งนี้ความสำเร็จและ ความเป็นไปได้ของโครงการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ยังคงมีความเสี่ยงตามที่ได้ชี้แจงข้างต้น

4. ความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

จากวัตถุประสงค์การใช้เงินตามที่ระบุในแบบรายงานการเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 (และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินโครงการการจัดคอนเสิร์ต และจะใช้เงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งในการดำเนินกิจกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ การดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตามวัตถุประสงค์การใช้เงินข้างต้น อาจมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับของสปอนเซอร์ คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงสภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตของบริษัทฯ ในครั้งนี้ได้ โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จอาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้ อีกทั้ง ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตมาใช้อ้างอิง และในแผนของบริษัทฯ คอนเสิร์ตที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาจากต่างประเทศในครั้งนี้นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวครั้งแรกในประเทศไทยซึ่งทำให้ยังไม่มีฐานข้อมูลของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตดังกล่าวในประเทศไทยมาก่อนโดยจะมีเฉพาะฐานข้อมูลของคอนเสิร์ตดังกล่าวนี้ในต่างประเทศซึ่งมีความแตกต่างกับประเทศไทย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) ของบริษัทฯ ในกรณีฐาน (Base Case) และการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ด้วยปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญในกรณีต่างๆ และการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้นำไปพิจารณาถึงปัจจัยความเสี่ยงที่เป็นไปได้ในกรณีต่างๆ โดยผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 1.3.5 “วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)” หัวข้อ 1.3.5.2 “การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์” ของรายงานฉบับนี้

5. ความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ทันเวลาตามกำหนดการที่วางไว้

เนื่องจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้นั้นจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อน รวมไปถึงวิธีการเสนอขายจะเป็นการเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยราคาเสนอขายนั้นมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องเสนอขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจจะส่งผลต่อการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่น ความผันผวนของราคา ภาวะการระบาดของ COVID-19 ความพร้อมของผู้ขอผ่อนผันในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน และปัจจัยภายนอกอื่นๆ เช่น สถานการณ์เศรษฐกิจ การเมือง อุตสาหกรรม เป็นต้น

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ทันเวลาตามกำหนดการที่วางไว้จากเหตุการณ์ต่างๆ ที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญกับบริษัทฯ มากนัก โดยบริษัทฯ อาจหาแหล่งเงินกู้ยืมระยะสั้นสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้นเพื่อใช้ในโครงการของบริษัทฯ ตามแผนที่วางไว้หากการเพิ่มทุนล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

6. ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 มีระเบียบวาระการประชุมในการพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในวาระที่ 6 โดยมีความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.2.6 ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

1. ความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 ที่ส่งผลถึงความต้องการของเงินทุน

เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 โดยมีผู้ถือ MORE-W2 มาใช้สิทธิจำนวน 345,876,846 หน่วยที่ราคาใช้สิทธิ 2 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะได้รับเงินจากใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดประมาณ 691.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่สูงกว่าแผนการใช้จ่ายเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ ที่จำนวนประมาณ 684 ล้านบาท คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น

โดยวัตถุประสงค์ของการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ มาจากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องและใช้ในโครงการของบริษัทฯ แต่ที่ผ่านมาบริษัทฯ ยังไม่สามารถหาผู้ร่วมทุนหรือนักลงทุนที่จะมาร่วมลงทุนได้อย่างชัดเจน ดังนั้น ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่จึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ ซึ่งทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผันในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 25 เป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีความตั้งใจที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเพียงแต่ประสงค์ที่จะเพิ่มทุนให้กับบริษัทฯ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจและโครงการต่างๆ ในอนาคต อีกทั้ง ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 บริษัทฯ ยังไม่มีความชัดเจนของการใช้สิทธิแปลงสภาพของ MORE-W2 ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อลงทุนในกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ของบริษัทฯ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 แล้วทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ แล้ว ก็จะทำให้บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือเกินกว่าแผนการใช้จ่ายเงินในปัจจุบัน จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต ทั้งนี้ ในเบื้องต้นบริษัทฯ มีแผนในการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนของธุรกิจสาธารณูปโภค และการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ แต่ยังเป็นแผนที่วางไว้ในเบื้องต้นซึ่งยังไม่ได้มีความชัดเจนมากนัก อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงด้วยเช่นกัน ด้วยเหตุนี้ การอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ ก็อาจมีความเสี่ยงของความไม่แน่นอนของแผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการเงินเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันที่ผู้ถือหุ้นได้อนุมัติผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันไปแล้วได้

2. ความเสี่ยงของการสูญเสียอำนาจควบคุมเพิ่มเติมหากผู้ขอผ่อนผันเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น โดยผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำ
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

หากผู้ถือหุ้นได้อนุมัติผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันไปแล้ว
นั้น ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่
ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 ดังนั้น จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นจะสูญเสียอำนาจควบคุมเพิ่มเติมได้อีกถึงร้อยละ 24.24 ของสิทธิ
ออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ โดยที่ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ในกรณีของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) นั้นอาจส่งผลให้ผู้ทำคำ
เสนอซื้อหลักทรัพย์มีสัดส่วนการถือครองหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมากกว่าที่คาดคิดไว้ได้ อันอาจก่อให้เกิดการ
เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุม นโยบาย และแผนการบริหารกิจการเพิ่มเติมได้

3. ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 มีระเบียบวาระการ
ประชุมในการพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
(Whitewash) ในวาระที่ 7 โดยมีความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนน
เสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้น
ที่เป็น (ก) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน (ข) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน (ค) บุคคล
ตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ข) และมีให้นับสิทธิออกเสียงลงคะแนนของบุคคลดังกล่าวรวมอยู่ในเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น
ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระข้างต้น

1.2.7 เงื่อนไขการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และ
ครั้งที่ 4/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 ได้กำหนด
วาระที่เกี่ยวข้องกับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ดังนี้

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้
ถือหุ้น (Whitewash)

โดยการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้
จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 นี้จะต้อง
ได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่
นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็น (ก) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน (ข) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับ
ผู้ขอผ่อนผัน (ค) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ข) และมีให้นับสิทธิออกเสียงลงคะแนนของบุคคลดังกล่าวรวมอยู่ใน
เสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระข้างต้น รวมถึงการได้รับอนุมัติจากสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผู้ขอผ่อนผันจะต้องปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ
กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด
ของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการทุกประการ

หน้าเปล่า

This page is intentionally left blank

1.3 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ตามที่บริษัทฯ จะทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 300,000,000 หุ้นให้แก่ บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราว ซึ่งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันเป็น กรรมการ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรดังกล่าวทั้งหมด

โดยภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งอาจเป็นผลให้นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ มีความประสงค์จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามประกาศการขอผ่อนผัน

ดังนั้นในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผันดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือในการประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE โดยใช้วิธีการต่างๆ ดังนี้

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Value Weighted Average Price Approach หรือ VWAP)
4. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
 - a. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
 - b. อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio)
 - c. วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Multiples Method or EV/EBITDA Ratio)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)
6. วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษา หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในการให้ความเห็นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการและรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมไปถึงข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป ได้แก่ มติคณะกรรมการบริษัทฯ สารสนเทศที่เกี่ยวข้อง รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการให้ความเห็น รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประกอบในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

1.3.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ตามวิธีมูลค่าทางบัญชี จะแสดงมูลค่าหุ้นสามัญโดยอิงกับมูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินของ MORE สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนของผูถือหุ้น 30 มิถุนายน 2565	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	453.79
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	บาทต่อหุ้น	0.05
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	ล้านบาท	326.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	ล้านบาท	904.49
ทุนสำรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	5.99
กำไร (ขาดทุน) สะสม	ล้านบาท	229.26
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผูถือหุ้น	ล้านบาท	(34.90)
รวมส่วนของผูถือหุ้นบริษัทใหญ่	ล้านบาท	1,431.38
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	6,530.87
มูลค่าทางบัญชี	บาทต่อหุ้น	0.22

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) มูลค่าหุ้นสามัญของ MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีมูลค่าเท่ากับ **0.22 บาทต่อหุ้น**

1.3.2 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ MORE ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ MORE หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) (ถ้ามี) และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงมูลค่าปัจจุบันหรือมูลค่าที่แท้จริงของ MORE มากขึ้น หลังจากนั้น จึงนำมูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุงหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ MORE ทั้งนี้ การปรับปรุงรายการต่างๆมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

จากข้อมูลในงบการเงินรวมของ MORE สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 MORE มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,697.34 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น, สินค้าคงเหลือ, สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น, สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 63.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.74 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงิน หรือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ส่วนใหญ่เป็น สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ลูกหนี้การค้า

และลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ในการจำหน่ายน้ำประปา ค่าความนิยม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 1,633.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 96.26 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ลูกหนี้การค้า และลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ในการจำหน่ายน้ำประปา ค่าความนิยม สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ได้ เนื่องจากด้วย MORE มีนโยบายการบัญชีในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเป็นมูลค่ายุติธรรมโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด ดังนั้น มูลค่าตามบัญชีของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจึงได้มีมูลค่าใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว อนึ่ง สินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ MORE ได้แก่ 1) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ มีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 87.53 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคารเช่า เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ อุปกรณ์และเครื่องคอมพิวเตอร์ และที่ดินของบริษัทย่อย (โดยที่ดินมีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 29.90 ล้านบาท ทั้งนี้ ยังไม่มีการประเมินราคาที่ดินใหม่เนื่องจากบริษัทย่อยได้ซื้อที่ดินดังกล่าวในช่วงปี 2564 – 2565 ที่ผ่านมา) 2) สินทรัพย์ในการจำหน่ายน้ำประปามีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 101.72 ล้านบาท และสิทธิสัมปทานในการจำหน่ายน้ำประปามีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 29.19 ล้านบาท โดยสัมปทานมีอายุคงเหลือประมาณ 21 – 30 ปี และ 3) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 263.35 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นห้องชุดพักอาศัยและพาณิชย์กรรมในโครงการบ้านสวนจตุจักร เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า สินทรัพย์ในการจำหน่ายน้ำประปา เป็นสินทรัพย์ที่เพื่อก่อสร้างเสร็จ ดังนั้นมูลค่าตามบัญชีสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรม และสิทธิสัมปทานในการจำหน่ายน้ำประปา เป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว และในส่วนของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน บริษัทฯ ได้รับรู้มูลค่าตามบัญชีด้วยราคาประเมินใหม่ ดังนั้นมูลค่าตามบัญชีจะสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรม

จากข้อมูลในงบการเงินรวมของ MORE สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 MORE มีหนี้สินรวม จำนวน 243.51 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ประมาณการหนี้สินจากคดีความ และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 237.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.98 ของสินทรัพย์รวม ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน ส่วนใหญ่เป็น หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี หนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 6.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.36 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากทั้งหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน เป็นหนี้สินที่มีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว ทั้งนี้ MORE ไม่มีรายการหนี้สินอื่นที่อาจจะเกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงไม่มีการปรับปรุงรายการดังกล่าว

การประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ตามวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินของ MORE สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น 30 มิถุนายน 2565	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	453.79
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	บาทต่อหุ้น	0.05
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	ล้านบาท	326.54
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	ล้านบาท	904.49

ส่วนของผู้ถือหุ้น 30 มิถุนายน 2565	หน่วย	มูลค่า
ทุนสำรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	5.99
กำไร (ขาดทุน) สะสม	ล้านบาท	229.26
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	(34.90)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	ล้านบาท	1,431.38
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	6,530.87
มูลค่าทางบัญชี	บาทต่อหุ้น	0.22

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับ
ความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) มูลค่าหุ้น
สามัญของ MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีมูลค่าเท่ากับ **0.22 บาทต่อหุ้น**

1.3.3 วิธีมูลค่าราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach หรือ VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก จะใช้ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น
สามัญของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ โดยคำนึงถึงมูลค่าและปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของกิจการ

กราฟแสดงปริมาณการซื้อขายและราคาปิดของหุ้น MORE ระหว่างวันที่ 13 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม
2565 (ระยะเวลา 3 ปี ย้อนหลัง นับแต่ 1 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ)

ราคาหุ้น MORE ย้อนหลังระหว่างวันที่ 13 สิงหาคม 2562 – 10 สิงหาคม 2565



ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในช่วง 360 วัน ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน 2564 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 หุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าการซื้อขายหุ้น / ปริมาณการซื้อขายหุ้น) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ในอดีต ในช่วงเวลาต่างๆ โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 2 กันยายน 2564 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสามารถคำนวณมูลค่าของกิจการตามวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักได้ดังนี้

ข้อมูลราคาย้อนหลังจากวันที่ 10 สิงหาคม 2565	มูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ย (ล้านบาท)	ปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ย (ล้านหุ้นต่อวัน)	ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	Turnover Ratio ^{1/} (ร้อยละ)
ค่าเฉลี่ย 7 วันทำการ	100.64	44.06	2.28	0.67
ค่าเฉลี่ย 15 วันทำการ	139.13	65.00	2.14	1.00
ค่าเฉลี่ย 30 วันทำการ	101.99	49.59	2.06	0.76
ค่าเฉลี่ย 60 วันทำการ	169.02	87.67	1.93	1.34
ค่าเฉลี่ย 90 วันทำการ	136.90	73.00	1.88	1.12
ค่าเฉลี่ย 120 วันทำการ	139.64	75.77	1.84	1.16
ค่าเฉลี่ย 180 วันทำการ	135.08	73.96	1.83	1.13
ค่าเฉลี่ย 360 วันทำการ	121.83	76.23	1.60	1.17

ที่มา: ข้อมูลจาก SETSMART

หมายเหตุ: 1/ Turnover Ratio คืออัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย คำนวณจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันนั้นหารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ณ วันนั้น

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price Approach) จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565 อยู่ในช่วง **1.60 – 2.28 บาทต่อหุ้น**

1.3.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาดเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ โดยเทียบเคียงอัตราส่วนราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน มีลักษณะการประกอบธุรกิจและดำเนินธุรกิจในสภาวะตลาดที่มีความคล้ายคลึงกัน

โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ สามารถทำการประเมินโดยใช้อัตราส่วนในตลาดจำนวน 3 อัตราส่วน คือ

- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
- อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio)
- วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Multiples Method or EV/EBITDA Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาเลือกบริษัทที่จะใช้ในการเปรียบเทียบจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยได้พิจารณาเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับ MORE ซึ่งมีธุรกิจหลักคือการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา รวมถึงธุรกิจการจัดงานแสดงคอนเสิร์ต โดยการนำศิลปินไทย และ/หรือต่างประเทศมาจัดแสดงในประเทศไทย โดยจากผลการวิเคราะห์ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคัดเลือกบริษัทจดทะเบียน 7 แห่งที่จะนำมาเปรียบเทียบ ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับการดำเนินธุรกิจของ MORE และมีสัดส่วนรายได้หลักมาจากการประกอบธุรกิจการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา และธุรกิจการจัดงานแสดงคอนเสิร์ต เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบมีผลประกอบการและข้อมูลที่เพียงพอในการนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบ

โดยรายชื่อของบริษัทที่มีความคล้ายคลึงกับการประกอบธุรกิจของ MORE มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ชื่อย่อ
1.	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	MORE
2.	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	WHAUP
3.	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW
4.	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW
5.	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)	CMO
6.	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY
7.	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WORK

ข้อมูลลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัทมีดังนี้

ลำดับ	ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) ^{1/}
1.	MORE	การประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัท สามารถแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักได้แก่ 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปา รวมถึงวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปา 2) ธุรกิจด้านการพัฒนาสังหาริมทรัพย์ (ยังไม่ได้มีการดำเนินการอย่างมีนัยสำคัญ) และ 3) ธุรกิจเอ็นเทอร์เทนเมนท์ โดยบริษัทฯ ได้เริ่มทำกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตตั้งแต่วันที่ 2565	17,110.88
ธุรกิจการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา			
2.	WHAUP	ผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่อการอุตสาหกรรม ให้บริการการบริหารจัดการน้ำเสีย ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานแสงอาทิตย์ และการลงทุนในธุรกิจน้ำ และพลังงาน	14,917.50
3.	TTW	ผลิตและจำหน่ายน้ำประปาให้กับการประปาส่วนภูมิภาค ("กปภ.") ในพื้นที่ อ.นครชัยศรี อ.สามพราน และอ.พุทธมณฑล ในจังหวัดนครปฐม อ.เมืองสมุทรสาคร และอ.กระทุ่มแบน ในจังหวัดสมุทรสาคร	34,713.00
4.	EASTW	พัฒนาและดูแลจัดการระบบท่อส่งน้ำสายหลักในพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลภาคตะวันออกของประเทศไทย ขายน้ดิบรวมถึงการผลิตและขายน้ำประปา	8,651.37
ธุรกิจการจัดงานแสดงคอนเสิร์ตต่าง ๆ			
5.	CMO	ธุรกิจรับจ้างจัดงานแสดงสาธารณะ งานนิทรรศการและงานบันเทิงต่าง ๆ	1,157.57
6.	GRAMMY	บริษัทให้บริการเพลงแบบครบวงจร (Total Music Business) ตั้งแต่การคัดเลือกศิลปิน การผลิตผลงานเพลง การทำการตลาด การบริหารลิขสิทธิ์เพลง การจัดจำหน่ายสินค้าเพลงผ่านช่องทาง Physical และ Digital การจัดคอนเสิร์ต และ ธุรกิจบริหารศิลปิน	8,937.45
7.	WORK	ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทและบริษัทในเครือ สามารถแบ่งตามธุรกิจได้ 4 ธุรกิจหลัก คือ 1) ธุรกิจรายการโทรทัศน์ 2) ธุรกิจการรับจ้างจัดงาน 3) ธุรกิจละครเวที	7,948.09

ลำดับ	ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) ^{1/}
		และคอนเสิร์ต และ 4) ธุรกิจขายสินค้าและบริการ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวข้างต้นเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องและสนับสนุนซึ่งกันและกัน	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ งบการเงิน และรายงานประจำปีของบริษัทข้างต้น

หมายเหตุ: ^{1/}มูลค่าการตลาด ณ วันที่ 11 ตุลาคม 2565

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในการคำนวณตามวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรม เพื่อทำการประเมินโดยใช้อัตราส่วนในตลาดจำนวน 3 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio) และวิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่ทำให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดสูง(ต่ำ)เกินกว่าค่าเฉลี่ยในการคำนวณ

1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงมูลค่าทางบัญชีของ MORE โดยนำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ MORE การคำนวณทำได้โดยการนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MORE หลังปรับปรุง มาคูณกับค่ามัธยฐานอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ MORE โดยมีบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 7 บริษัท และใช้ค่าเฉลี่ย 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 (1 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ) ดังนั้น สามารถคำนวณมูลค่าของ MORE ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีได้ดังนี้

ลำดับ	ชื่อย่อ	อัตราส่วน P/BV ย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
1.	WHAUP	1.12	1.13	1.13	1.15	1.17	1.19	1.21	1.27
2.	TTW	2.89	2.90	2.94	2.92	2.94	2.99	3.09	3.23
3.	EASTW	0.95	0.96	0.94	0.93	0.96	1.00	1.12	1.30
4.	CMO	2.94	2.87	3.05	4.03	4.62	5.35	5.52	3.23
5.	GRAMMY	7.55	7.46	7.44	7.48	7.48	7.37	7.56	8.74
6.	WORK	1.84	1.84	1.89	2.02	2.24	2.30	2.27	2.17
7.	MORE	10.51	10.09	9.37	11.43	11.48	10.62	12.24	20.80
	ค่ามัธยฐาน (Median)	2.89	2.87	2.94	2.92	2.94	2.99	3.09	3.23

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg

ซึ่งจากข้อมูลข้างต้นจะได้อัตราส่วน P/BV ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบย้อนหลังในช่วง 7 – 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 2.87 – 3.23 เท่า ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 โดยมูลค่าทางบัญชีที่หลังปรับปรุงของ MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีมูลค่า 1,431.38 ล้านบาท

ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) จะได้มูลค่าของ MORE เท่ากับ **0.63 – 0.71 บาทต่อหุ้น**

2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ MORE โดยนำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ MORE การคำนวณทำได้โดยการนำกำไรสุทธิของ MORE สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินที่สอบทานแล้วจากผู้สอบบัญชี และนำมาคูณด้วยค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ของบริษัทที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยมีบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 7 บริษัท โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 (1 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ) โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่นำมาเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อย่อ	อัตราส่วน P/E ย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
1.	WHAUP	23.24	23.35	23.46	23.21	23.44	23.31	24.22	28.48
2.	TTW	13.94	13.95	14.14	14.34	14.50	14.54	14.60	14.85
3.	EASTW	11.81	11.90	11.70	11.44	11.76	11.84	12.74	15.54
4.	CMO	4.27	4.27	4.27	4.27	4.27	4.27	4.27	4.27
5.	GRAMMY	18.73	18.73	18.73	18.73	18.73	18.78	25.91	49.89
6.	WORK	69.32	69.26	70.91	56.75	55.29	50.90	43.97	37.82
7.	MORE	12.91	12.40	11.51	11.16	10.53	10.19	22.74	37.50
	ค่ามัธยฐาน (Median)	13.94	13.95	14.14	14.34	14.50	14.54	22.74	28.48

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg

ซึ่งจากข้อมูลข้างต้นจะได้อัตราส่วน P/E Ratio ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบย้อนหลังในช่วง 7 – 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 13.94 – 28.48 เท่า ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565

โดยกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง จะรวมเป็นจำนวนประมาณ 110.59 ล้านบาท โดยมีสมมติฐานว่ากำไรสุทธิของบริษัทฯ ส่วนนี้ไม่รวมกำไรจากขายเงินลงทุน เนื่องจากเป็นรายการเพียงครั้งเดียว (One-time) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของกิจการ ณ 31 ธันวาคม 2564 และ ณ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio) จะได้มูลค่าของ MORE เท่ากับ **0.24 – 0.48 บาทต่อหุ้น**

3) **วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization Multiples Method or EV/EBITDA Ratio)**

การประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ MORE ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของ MORE ที่แตกต่างกันออก โดยนำมูลค่าบริษัทในตลาดมาเปรียบเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของกิจการ การคำนวณประกอบด้วย 2 ขั้นตอน คือ

(1) ประเมินมูลค่าของกิจการ (Enterprise Value : EV) โดยการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการ (EBITDA) ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชี ย้อนหลัง 6 เดือน ปี 2564 และฉบับสอบทานจากผู้สอบบัญชีย้อนหลัง 6 เดือน ปี 2565 หรือรวมย้อนหลัง 12 เดือน โดยมีสมมติฐานว่ากำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของกิจการ (EBITDA) ของบริษัทฯ ส่วนนี้ไม่รวมกำไรจากขายเงินลงทุน เนื่องจากเป็นรายการเพียงครั้งเดียว (One-time) จากนั้นนำมาคูณด้วยค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลา ระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565 (1 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ)

(2) นำมูลค่าของกิจการ (EV) ที่ประเมินได้ หักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพื่อหามูลค่าของ MORE

อัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของ บริษัทที่นำมาเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อย่อ	อัตราส่วน EV/EBITDA ย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วันทำการ	15 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	120 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
1.	WHAUP	31.47	31.55	31.63	32.52	33.07	33.34	35.11	43.93
2.	TTW	10.34	10.35	10.48	10.42	10.46	10.62	10.85	11.06
3.	EASTW	8.96	9.00	8.92	8.79	8.91	8.99	9.41	10.21
4.	CMO	194.09	190.21	200.30	480.63	574.08	620.80	667.52	561.60
5.	GRAMMY	42.03	42.03	42.03	42.03	42.03	42.13	82.11	147.01
6.	WORK	12.59	12.57	12.95	12.70	13.79	13.57	12.63	11.39
7.	MORE	12.82	12.32	11.44	11.09	10.48	10.15	21.94	39.67
	ค่ามัธยฐาน (Median)	12.82	12.57	12.95	12.70	13.79	13.57	21.94	39.67

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg

ซึ่งจะได้อัตราส่วน EV/EBITDA ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบย้อนหลังในช่วง 7 – 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 12.57 – 39.67 เท่า ซึ่งเป็นค่ามัธยฐานในช่วงเวลา ระหว่างวันที่ 12 สิงหาคม 2562 ถึง วันที่ 10 สิงหาคม 2565

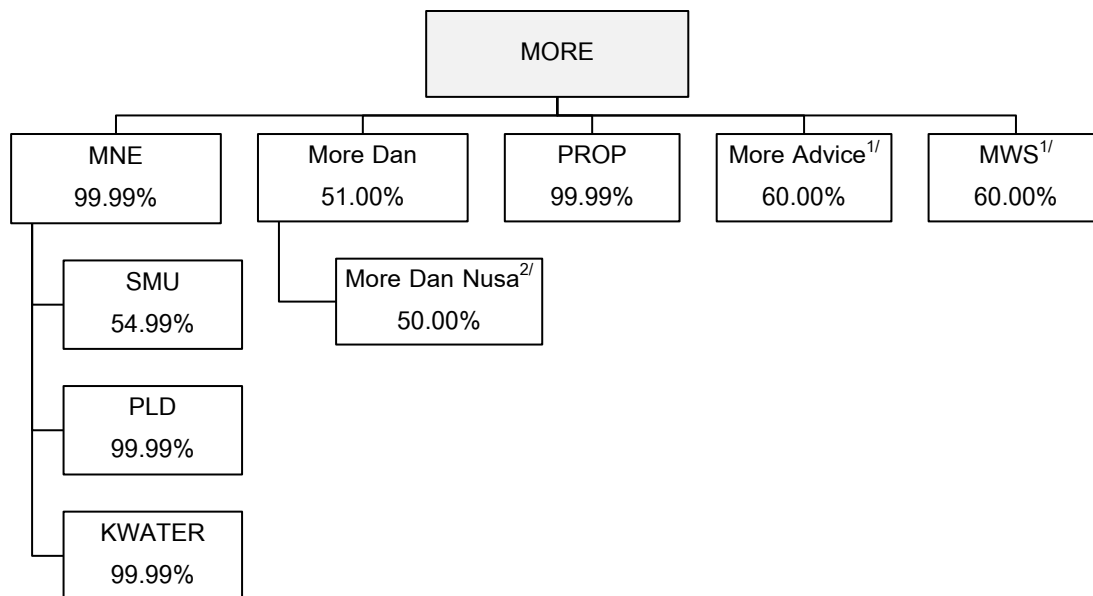
ทั้งนี้ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่ากิจการ (EV) โดยการนำ EBITDA ตามงบการเงิน 12 เดือน ย้อนหลัง ซึ่งมีจำนวนประมาณ 121.28 ล้านบาท มาคูณด้วยอัตราส่วน EV/EBITDA ซึ่งอยู่ในช่วง 12.57 – 39.67 เท่า จะได้

มูลค่าของกิจการ (EV) อยู่ในช่วง 1,525.07 – 4,810.93 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อนำมูลค่าของกิจการ (EV) ที่คำนวณได้มาหักหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) จำนวน 72.11 ล้านบาท และบวกเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 25.33 ล้านบาท ส่งผลให้มูลค่าหุ้นของกิจการที่คำนวณได้จากวิธีนี้มีเท่ากับ **0.23 – 0.73 บาทต่อหุ้น**

1.3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดส่วนของบริษัทฯ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่าโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม โดยอ้างอิงประมาณการผลการดำเนินงานในอดีตที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร และคำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินของส่วนของผู้ถือหุ้น (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน

โครงสร้างของ MORE มีการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมค้า โดยมีรายละเอียดตามแผนภาพ ดังนี้



ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

หมายเหตุ: ^{1/} บริษัท มอร์ แอดไวส์ จำกัด (“More Advice”) และบริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด (“MWS”) ปัจจุบันไม่มีการประกอบธุรกิจ

^{2/} บริษัท มอร์ แดน ภูเก็ต เอ็นเตอร์เทน จำกัด (“More Dan Nusa”) เป็นบริษัทร่วมค้า

โดยลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทเป็นดังนี้

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	MORE	ประกอบธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปา และธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด	MNE	ดำเนินธุรกิจรับบริหารจัดการบุคลากร
บริษัท เสริมชัยทิลิตี้ส์ จำกัด	SMU	ดำเนินธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายน้ำประปา บริษัทฯ ได้มีการลงนามสัญญาโครงการวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ดโดยมีระยะเวลาสัมปทาน 25 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน ปี 2562
บริษัท ปลูกแดง วอเตอร์ จำกัด	PLD	ดำเนินโครงการบริหารจัดการน้ำในอำเภอปลูกแดง โดยมีระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน ปี 2564

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริง จำกัด	KWATER	การจัดหาน้ำและการจ่ายน้ำสำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรมผ่านระบบประปาบนพื้นที่อำเภอลวกแดง โดยมีระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี นับตั้งแต่กันยายนปี 2556
บริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด	More Dan	ให้บริการรับจัดงาน การแสดง คอนเสิร์ต การละเล่น กิจกรรมส่งเสริมการตลาด ให้แก่บุคคล คณะบุคคล และองค์การของรัฐประกอบกิจการให้บริการจัดการแสดงทุกประเภท
บริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด	More Dan Nusa	ให้บริการรับจัดงาน การแสดง คอนเสิร์ต กิจกรรมส่งเสริมการตลาด ให้แก่บุคคล คณะบุคคล นิติบุคคลประกอบกิจการ นำเข้า ส่งออก ขายปลีก สินค้าแฟชั่น สินค้าที่เกี่ยวข้องกับภาพยนตร์ หรือการแสดงอื่นๆ
บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	PROP	ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ทำการซื้อห้องชุดพาณิชย์กรรมและห้องชุดพักอาศัยในโครงการบ้านสวนจตุจักร โดยทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ก่อนขาย
บริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด	More Advice	ปัจจุบันไม่มีการประกอบธุรกิจ
บริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด	MWS	ปัจจุบันไม่มีการประกอบธุรกิจ

ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

สมมติฐานที่สำคัญและสัดส่วนการถือหุ้นในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ บนข้อมูลที่ได้รับ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เพื่อให้ได้มาซึ่งสมมติฐานที่สำคัญ โดยสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการ โดยธุรกิจของบริษัทฯ แบ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่สำคัญตามสัดส่วนการถือหุ้น ดังนี้

บริษัท และกลุ่มธุรกิจ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นของส่วนธุรกิจโดย MORE (ร้อยละ)
กลุ่มธุรกิจน้ำประปา (Water Supply)		99.99
(1) บริษัท มอร์ เนทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ("MNE")	99.99	
(1.1) บริษัท เสมีดยูทิลิตี้ส์ จำกัด ("SMU")	54.99	
(1.2) บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด ("PLD")	99.99	
(1.3) บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริง จำกัด ("KWATER")	99.99	
กลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (Entertainment)		51.00
(2) บริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ("More Dan")	51.00	
(2.1) บริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด ("More Dan Nusa")	50.00	
กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)		99.99
(3) บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	99.99	
ส่วนการบริหารส่วนกลาง (Center)		100.00
(4) ดำเนินการโดย บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ("MORE")	-	
บริษัทอื่นที่ปัจจุบันยังไม่มีการประกอบธุรกิจ¹⁾		-
(5) บริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด	60.00	
(6) บริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด	60.00	

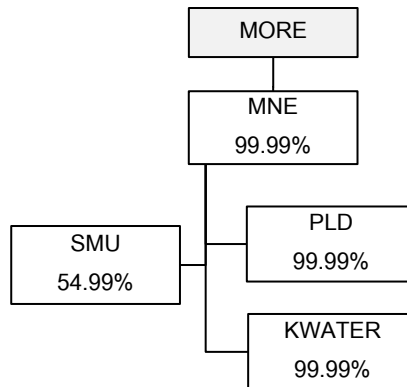
ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

หมายเหตุ: ^{1/} สำหรับบริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด (“More Advice”) และบริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด (“MWS”) ซึ่งปัจจุบันไม่มีการประกอบธุรกิจ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ประเมินมูลค่าโดยวิธีกระแสเงินสดในส่วนของทั้งสองบริษัท

โดยสมมติฐานที่สำคัญและการประเมินมูลค่าของแต่ละส่วนธุรกิจด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1.3.5.1 การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจน้ำประปา

โครงสร้างของ MORE ซึ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจน้ำประปามีรายละเอียดตามแผนภาพ ดังนี้



ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา โดยประเมินจากผลการดำเนินงาน แผนธุรกิจ และกระแสเงินสดของแต่ละบริษัทฯ ได้แก่ บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“MNE”), บริษัท เสมิตยูทิลิตี้ส์ จำกัด (“SMU”), บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด (“PLD”) และ บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริง จำกัด (“KWATER”) ซึ่งได้รวมมูลค่าของบริษัทฯ ในกลุ่มธุรกิจน้ำประปาเข้าไปด้วยกัน โดยเมื่อนำมารวมกันตามสัดส่วนที่ MNE ถือหุ้น จะได้มูลค่าสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจน้ำประปา

ทั้งนี้ SMU ซึ่งเป็นบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายน้ำประปบบนพื้นที่เกาะเสม็ด โดย MNE ได้ซื้อหุ้นบางส่วน ของ SMU มาจากบริษัทแห่งหนึ่งจำนวนเงิน 60.00 ล้านบาท ในสัดส่วนร้อยละ 54.99 ของทุนชำระแล้ว (ผู้ถือหุ้นอื่นถือหุ้นในสัดส่วน 45 ของทุนชำระแล้ว) และได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างระบบวางท่อประปาตลอดได้ทะเลจากฝั่งบนหาดแหลมหญ้าไปยังเกาะเสม็ด โดยการก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ด้วยเหตุผลกล่าวมาข้างต้น จึงทำให้ SMU สามารถจำหน่ายน้ำประปากับชุมชน และโรงแรมบนเกาะเสม็ด พร้อมกับรับรู้รายได้ได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เป็นต้นมา

ในส่วนการประเมินมูลค่าบริษัทฯ ของ PLD ในปี 2564 MNE ได้ซื้อหุ้น PLD ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปบบนพื้นที่อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง โดย PLD เริ่มจำหน่ายน้ำประปา และรับรู้รายได้ได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เป็นต้นมา

นอกจากนี้ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2564 ของ MORE เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2564 มีมติให้ MNE ซื้อหุ้นของ KWATER จำนวน 67.00 ล้านบาท ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นเมื่อวันที่ 4 มีนาคม 2565 และเริ่มขายน้ำประปาได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เป็นต้นมา

สำหรับบริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“MNE”) ในอนาคตจะไม่มีการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการอาคารแล้ว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการประเมินมูลค่าในส่วนนี้

ในส่วนของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินของกลุ่มธุรกิจน้ำประปามีรายละเอียด ดังนี้

สมมติฐานที่สำคัญของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ บนข้อมูลที่ได้รับ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เพื่อให้ได้มาซึ่งสมมติฐานที่สำคัญ โดยสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการ มีดังนี้

โครงสร้างการประเมินมูลค่าแยกตามส่วนธุรกิจของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

บริษัท	สัดส่วน (ร้อยละ)
(1) บริษัท มอร์ เนทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ("MNE")	99.99
(1.1) บริษัท เสมีดยูทิลิตี้ส์ จำกัด ("SMU")	54.99
(1.2) บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด ("PLD")	99.99
(1.3) บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริง จำกัด ("KWATER")	99.99

ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

โดยสมมติฐานและมูลค่าแยกตามส่วนธุรกิจ มีดังนี้

1. บริษัท เสมีดยูทิลิตี้ส์ จำกัด ("SMU")

1.1 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

1.1.1 ให้บริการจัดหาน้ำและการจ่ายน้ำสำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม ผ่านระบบประปา

ปัจจุบัน SMU ประกอบธุรกิจให้บริการจำหน่ายน้ำประปาให้แก่กลุ่มลูกค้าบนเกาะเสม็ด ได้แก่ ประชาชนที่พักอาศัยอยู่บนเกาะเสม็ด และธุรกิจต่างๆ ที่ตั้งอยู่บนเกาะเสม็ด เช่น ธุรกิจโรงแรม เป็นต้น ซึ่งรายได้หลักในการประกอบธุรกิจของ SMU นั้นจะมาจากรายได้จากการขายน้ำประปบบนพื้นที่เกาะเสม็ด

1.2 รายได้

1.2.1 รายได้จากการขายน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ SMU ต่อไปจนหมดอายุของสัญญาโครงการวางระบบประปา โดยจะสิ้นสุดการประมาณการในเดือนกันยายนปี 2587 เพื่อการบริหารจัดการน้ำบนเกาะเสม็ด ที่ทำขึ้นกับองค์การบริหารส่วนจังหวัดระยอง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามปริมาณการใช้น้ำในอดีต ความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่ SMU ผลิตได้ในแต่ละวัน และความสามารถของบุคลากร และ/หรือองค์กรที่เข้ามาบริหารจัดการระบบน้ำประปาให้แก่ SMU รวมถึงแนวโน้มตลาดในปัจจุบันและอนาคต โดยรายได้จากการขายน้ำประปาในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 เท่ากับ 16.60 – 47.01 ล้านบาท

ทั้งนี้ ราคาขายน้ำประปาต่อหน่วยในระหว่างปี 2566 ถึง 2574 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.00 ต่อ 5 ปี อ้างอิงจากอัตราการเติบโตในสัญญาโครงการวางระบบประปาเพื่อการบริหารจัดการน้ำบนเกาะเสม็ด และในส่วนของปริมาณการใช้น้ำประปา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้กำหนดให้มีการเปรียบเทียบกับปริมาณการใช้น้ำจริงในช่วง 12 เดือนล่าสุด ของปี 2564 และ 2565 ที่ผ่านมา เนื่องจากการใช้น้ำประปบบนเกาะเสม็ดซึ่งเป็นพื้นที่แหล่งท่องเที่ยวในประเทศไทยจะมีช่วงไฮซีซั่น (High Season) เช่น ช่วงเทศกาลสงกรานต์ และเทศกาลปีใหม่ เป็นต้น อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของปริมาณการใช้น้ำประปาที่ทยอยลดลงเท่ากับ ร้อยละ 30.00 ต่อปี ในปี 2566 และลดลงไปจนถึงร้อยละ 3.00 ต่อปี สิ้นสุดในปี 2574 และ

กำหนดให้ปริมาณการใช้น้ำภายหลังจากปี 2574 คงที่ตลอดระยะเวลาการประมาณการ เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการของ SMU

นอกจากนี้ เนื่องด้วยปัจจัยการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ที่เริ่มชะลอตัว และรัฐบาลในประเทศไทยก็เริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามายังประเทศไทย เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจมีการฟื้นฟูภายหลังจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการใช้น้ำบนพื้นที่เกาะเสม็ดในปีแรกมีอัตราที่สูงกว่าในปีประมาณการอื่นๆ

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จากการขายน้ำประปา	4.05	13.54	16.60	19.37	24.45	28.12	32.34	35.57	39.13	43.47	45.64	47.01

ที่มา: ข้อมูลของ SMU และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2.2 รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของ SMU ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ SMU มีรายได้ส่วนนี้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

1.3 ต้นทุน

ต้นทุนการขาย ประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าน้ำดิบ ต้นทุนค่าไฟฟ้า ต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา และค่าเสื่อมราคา ทั้งนี้ ต้นทุนดังกล่าวจะรวมค่าสูญเสียระหว่างผลิต (Loss in Transition) ประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ต้นทุนค่าน้ำดิบ ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 เปรียบเทียบกับต้นทุนน้ำดิบที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ซึ่งเป็นช่วง 12 เดือนล่าสุด ของปี 2564 และ 2565 ที่ผ่านมา เนื่องจาก SMU มีสัญญาจ้างทางอบจ. ระยะเวลาเป็นระยะเวลา 25 ปี ซึ่งเป็นสัญญาระยะยาวที่ทาง SMU กับ อบจ. ระยะเวลาซื้อขายน้ำประปาเพื่อจำหน่ายให้แก่ลูกค้าบนเกาะเสม็ด โดยจากการสอบถามสัญญาสัมปทาน และการสัมภาษณ์ผู้บริหาร SMU จะสามารถซื้อน้ำในอัตราคงที่ จากการที่ SMU เป็นผู้จำหน่ายน้ำประปารายใหญ่บนพื้นที่เกาะเสม็ด จึงทำให้ SMU มีอำนาจต่อรองราคาค่าน้ำดิบได้ แต่อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนค่าน้ำดิบในส่วนนี้ใช้จากค่าเฉลี่ยต้นทุนน้ำดิบ 12 เดือนล่าสุดของปี 2564 และ 2565 ที่ผ่านมา ซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตที่เกิดขึ้นจริง และจะกำหนดให้คงที่ตลอดการประมาณการ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังกำหนดให้ปริมาณการใช้น้ำดิบมีอัตราการเติบโตเทียบกับข้อมูลปริมาณการใช้น้ำดิบในอดีต อัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่เข้ามายังประเทศไทย ประมาณการของฝ่ายบริหาร และอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564) ซึ่งสะท้อนการเติบโตของกำลังซื้อในประเทศโดยตรง
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนค่าไฟฟ้า ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 เปรียบเทียบกับต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ SMU จ่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในอดีต ซึ่งเป็นช่วง 15 เดือนที่ผ่านมา ของปี 2564 และ ไตร

มาที่ 1 ของปี 2565 อีกทั้งยังกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญาจ้างบริการ ควบคุมและบำรุงรักษาท่อส่งน้ำและระบบสูบน้ำประปา

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนค่าน้ำดิบ	1.54	3.36	4.02	4.90	6.12	7.04	8.09	8.90	9.79	10.77	11.31	11.65
ค่าไฟฟ้า	0.08	0.20	0.21	0.27	0.34	0.40	0.47	0.52	0.58	0.65	0.69	0.72
ค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา	0.80	2.38	4.47	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94
ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย	0.77	4.60	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	4.60
รวมต้นทุน	3.18	10.54	13.33	15.74	17.03	18.01	19.13	19.99	20.95	21.99	22.57	22.91

ที่มา: ข้อมูลของ SMU และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วย ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคา ค่าบริหารจัดการ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ ค่าวิชาชีพ เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SMU และกำหนดให้มีอัตราคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าบริหารจัดการของ SMU ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายที่ทาง MORE ได้มีการจัดให้ทีมบริหารและผู้ปฏิบัติมาทำงานใน SMU โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าบริหารจัดการในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของ SMU และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SMU และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ ประกอบไปด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าตอบแทนของกรรมการ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการ ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ และให้มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี
- ค่าวิชาชีพประกอบไปด้วย ค่าตรวจสอบบัญชี เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าวิชาชีพ ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SMU
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงตามค่าเฉลี่ยในระหว่างปี 2562 – สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ SMU

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา	-	0.29	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
ค่าบริหารจัดการ	-	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ กรรมการและ พนักงาน	1.05	1.20	1.60	1.22	1.24	1.25	1.27	1.29	1.31	1.33	1.35	1.37
ค่าวิชาชีพ ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.77	0.39	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	-	-	-	-	-
รวม	1.82	2.19	2.38	2.00	2.02	2.04	2.05	2.06	2.08	2.10	2.12	2.14

ที่มา: ข้อมูลของ SMU และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนการขาย	3.18	10.54	13.33	15.74	17.03	18.01	19.13	19.99	20.95	21.99	22.57	22.91
อัตราส่วนต่อรายได้	78.45%	77.82%	80.28%	81.25%	69.66%	64.04%	59.16%	56.21%	53.53%	50.59%	49.46%	48.74%
ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	1.82	2.19	2.38	2.00	2.02	2.04	2.05	2.06	2.08	2.10	2.12	2.14
อัตราส่วนต่อรายได้	44.87%	16.18%	14.35%	10.32%	8.25%	7.24%	6.32%	5.80%	5.32%	4.84%	4.65%	4.56%
รวม	5.01	12.73	15.71	17.74	19.05	20.04	21.18	22.06	23.03	24.10	24.70	25.05

ที่มา: ข้อมูลของ SMU และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างปี 2565 ถึง 2574 ตามเงินกู้ยืมของ SMU ในปัจจุบัน โดย SMU มีอัตราดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.25 สำหรับเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และประมาณร้อยละ 12.00 สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ โดยจะเป็นการจ่ายดอกเบี้ยตลอดการประมาณการ และจะจ่ายคืนเงินต้นตามกระแสเงินสดคงเหลือ และ/หรือตามความเหมาะสม

1.6 ค่าใช้จ่ายลงทุน

เนื่องด้วย SMU ไม่มีแผนการก่อสร้างหรือลงทุนในทรัพย์สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนโดยอ้างอิงจากการซื้อมิเตอร์น้ำประปาที่ 1.91 ล้านบาท ภายหลังจากหมดอายุการใช้งานของทรัพย์สินในปี 2577 โดยอ้างอิงจากราคาทุนจริง ณ วันแรกที่ได้มา

1.7 ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคา ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินและตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทที่มีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ระบบน้ำประปา ^{1/}	24
มิเตอร์น้ำประปา ^{1/}	15

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ค่าตกแต่งและต่อเติม	10
อุปกรณ์และคอมพิวเตอร์	5
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	10

หมายเหตุ: 1/ มิเตอร์น้ำประปาและระบบน้ำประปาเป็นระบบแบบดิจิทัล ซึ่งจะมีต้นทุนและอายุการใช้งานที่สูงและยาวกว่าแบบระบบธรรมดา

1.8 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ SMU มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 32 วัน และระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 164 วัน อ้างอิงตามระยะเวลาสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ในส่วนของสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก SMU มีเพียงการสำรองน้ำประปาเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ไม่มีสินค้าคงเหลือตลอดระยะเวลาการประมาณการ

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ลูกหนี้การค้า	1.28	1.68	2.11	2.44	2.80	3.08	3.38	3.77	3.95	4.07
เจ้าหนี้การค้า	6.51	7.08	7.64	8.10	8.61	9.00	9.40	9.90	10.16	10.31

ที่มา: ข้อมูลของ SMU และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด (“PLD”)

2.1 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

2.1.1 ให้บริการจัดหาน้ำและการจ่ายน้ำสำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม ผ่านระบบประปา

ปัจจุบัน PLD ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดย MNE ได้เข้าไปลงทุนซื้อธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปาจากบริษัท เอกชนแห่งหนึ่ง ซึ่งเริ่มให้บริการในนาม PLD ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2564 โดย PLD จ่ายน้ำประปาให้แก่บ้านพักอาศัย ออฟฟิศ และโรงงานต่างๆ ซึ่งรายได้หลักในการประกอบธุรกิจของ PLD นั้นมาจากรายได้จากการขายน้ำประปาในพื้นที่อำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง

2.2 รายได้

2.2.1 รายได้จากการขายน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ PLD ต่อไปจนหมดระยะเวลาของสัมปทาน (ระยะเวลา 30 ปี) โดยจะสิ้นสุดการประมาณการในธันวาคมปี 2594 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการสอบถามปริมาณการใช้น้ำในอดีต ความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่ PLD ผลิตได้ในแต่ละวัน และความสามารถของบุคลากร และ/หรือองค์กรที่เข้ามาบริหารจัดการระบบน้ำประปาให้แก่ PLD รวมถึงแนวโน้มตลาดในปัจจุบันและอนาคต

ทั้งนี้ รายได้จากการประมาณการในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 เท่ากับ 12.58 – 20.46 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาขายน้ำประปา อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยในอดีตในช่วง 12 เดือนย้อนหลังล่าสุด และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อ 3 ปี อ้างอิงจากสัญญาการใช้น้ำประปาของโครงการ PLD และในส่วนของปริมาณการใช้น้ำประปาในพื้นที่อำเภอปลวกแดงที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการเปรียบเทียบกับปริมาณการใช้น้ำจริงในช่วง 12 เดือนย้อนหลังล่าสุด ของปี 2564 และ 2565 เนื่องจากการใช้น้ำประปาในพื้นที่อำเภอปลวกแดงซึ่งตั้งอยู่ในจังหวัดระยอง ซึ่งเป็นพื้นที่แหล่งท่องเที่ยวในประเทศไทยอีกแห่งหนึ่งที่ได้รับคามนิยมจากนักท่องเที่ยว จะมีช่วงไฮซีซั่น (High Season) เช่น ช่วงเทศกาลสงกรานต์ และเทศกาลปีใหม่ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังกำหนดให้ปริมาณการใช้น้ำประปามีอัตราการเติบโตในปีแรกที่สูงกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มมีการชะลอตัว รวมถึงรัฐบาลในหลายๆ ประเทศเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจมีการฟื้นฟู โดยอัตราการเติบโตจะอยู่ที่ร้อยละ 15.00 ในปี 2566 และเริ่มทยอยลดลงไปจนถึงร้อยละ 3.00 ต่อปี สิ้นสุดในปี 2572 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่เข้ามายังประเทศไทย ประมาณการของฝ่ายบริหาร และอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564) ซึ่งสะท้อนการเติบโตของกำลังซื้อในประเทศโดยตรง และกำหนดให้ปริมาณการใช้น้ำคงที่ตลอดการประมาณการ หลังจากปี 2572 เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการของบริษัทฯ

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จากการขายน้ำประปา	-	9.63	12.58	13.45	14.39	15.87	16.66	17.49	18.92	19.49	19.49	20.46

ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2.2 รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของ PLD ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร และรายได้อื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้จากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และในส่วนรายได้อื่นๆ ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่เกิดเพียงครั้งเดียว (One Time) ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีการประมาณการรายได้อื่นๆ ในส่วนนี้

2.3 ต้นทุน

ต้นทุนการขายของ PLD ประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าไฟฟ้า ต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ทั้งนี้ ต้นทุนดังกล่าวจะรวมค่าสูญเสียระหว่างผลิต (Loss in Transition) ประมาณร้อยละ 10.00 ต่อปี โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนค่าไฟฟ้า ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 เปรียบเทียบกับต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ PLD จ่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในอดีต และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญาจ้างบริการ ผลิต ดูแล ควบคุมและบำรุงรักษาโรงกรองน้ำ และระบบสูบน้ำจ่ายน้ำประปา โดยเป็นสัญญาที่ทางบริษัทฯ เป็นผู้ว่าจ้างให้องค์กรแห่งหนึ่งเข้ามาควบคุม ดูแล และบำรุงรักษาโรงกรองน้ำและระบบสูบน้ำจ่ายน้ำประปาของบริษัทฯ เพื่อให้ระบบบริการจ่ายน้ำประปาเกิดประสิทธิภาพสูงสุดและสามารถสูบน้ำให้แก่ลูกค้าได้อย่างต่อเนื่อง
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PLD
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าใช้จ่ายอื่นๆ ไม่มีการประมาณการ เนื่องจากค่าใช้จ่ายอื่นๆ นั้นส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เข้ามาประมาณการ

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าไฟฟ้า	-	1.30	1.62	1.90	2.06	2.20	2.34	2.50	2.61	2.73	2.77	2.81
ค่าบริหารจัดการ ระบบน้ำประปา	-	3.63	4.02	4.82	5.16	5.42	5.69	5.97	6.15	6.33	6.33	6.33
ค่าซ่อมแซม บำรุงรักษา	-	1.86	2.91	2.93	3.14	3.46	3.63	3.82	4.13	4.25	4.25	4.46
ค่าเสื่อมและค่าตัด จำหน่าย	-	0.76	1.76	1.76	1.77	1.77	1.77	1.58	2.04	2.01	2.01	2.01
รวมต้นทุน	-	7.54	10.31	11.41	12.13	12.84	13.43	13.86	14.93	15.33	15.37	15.62

ที่มา: ข้อมูลของ PLD และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วย ค่าบริการทางวิชาชีพ ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการตลาด ค่าธรรมเนียม และค่าบริหารจัดการ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับค่าบริการทางวิชาชีพ ประกอบไปด้วย ค่าตรวจสอบบัญชี เป็นต้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าบริการทางวิชาชีพในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดจนการประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลในอดีต และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PLD
- ค่าบริหารจัดการ ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายที่ทาง MORE ได้มีการจัดให้ที่มบริหารและปฏิบัติมาทำงานในโครงการ PLD โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของค่าบริหารจัดการในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดจนการประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PLD
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการตลาด ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงตามค่าเฉลี่ยในระหว่างปี 2564 – สิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PLD และจากการสอบถามข้อมูลในอดีตของโครงการ PLD

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าบริหารจัดการ	-	0.44	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
ค่าวิชาชีพ ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	0.20	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	-	0.05	0.07	0.07	0.07	0.07	0.02	-	-	-	-	-
รวม	-	0.70	0.83	0.83	0.83	0.83	0.78	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75

ที่มา: ข้อมูลของ PLD และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนการขาย	-	7.54	10.31	11.41	12.13	12.84	13.43	13.86	14.93	15.33	15.37	15.62
อัตราส่วนต่อรายได้	-	78.19%	81.81%	84.83%	84.23%	80.91%	80.59%	79.21%	78.88%	78.62%	78.83%	76.32%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	0.70	0.83	0.83	0.83	0.83	0.78	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75
อัตราส่วนต่อรายได้	-	7.23%	6.55%	6.13%	5.73%	5.20%	4.65%	4.29%	3.97%	3.85%	3.85%	3.67%
รวม	-	8.24	11.14	12.24	12.95	13.67	14.21	14.61	15.68	16.08	16.12	16.37

ที่มา: ข้อมูลของ PLD และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างปี 2565 ถึง 2574 ตามเงินกู้ยืมของ PLD ในปัจจุบัน โดยบริษัท มีอัตราดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5.47 สำหรับเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเงินกู้ยืมในส่วนนี้จะเป็นการจ่ายเงินในรูปแบบดอกเบี้ยตลอดการประมาณการ และจะจ่ายเงินต้นตามกระแสเงินสดคงเหลือและ/หรือตามความเหมาะสม

2.6 ค่าใช้จ่ายลงทุน

เนื่องด้วย PLD ไม่มีแผนการก่อสร้างหรือลงทุนในทรัพย์สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนโดยอ้างอิงจากการซื้อมิเตอร์น้ำประปาที่ 0.14 ล้านบาท และระบบน้ำประปาที่ 5.05 ล้านบาท ภายหลังจากสิ้นสุดการตัดอายุค่าเสื่อมของมิเตอร์น้ำประปาและระบบน้ำประปา ในปี 2567 และ 2571 ตามลำดับ โดยอ้างอิงจากราคาทุนจริง ณ วันแรกที่ได้มา

2.7 ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคา ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินและตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทที่มีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ระบบน้ำประปา ^{1/}	5
มิเตอร์น้ำประปา ^{1/}	5
สิทธิสัมปทานจำหน่ายน้ำประปาปลวกแดง	30
ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน	5
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	10

หมายเหตุ: 1/ มิเตอร์น้ำประปาและระบบน้ำประปาเป็นระบบแบบธรรมดา ซึ่งจะมีต้นทุนและอายุการใช้งานที่ต่ำและสั้นกว่าแบบระบบดิจิทัล

2.8 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ PLD มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 32 วัน และระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 77 วัน อ้างอิงตามระยะเวลาสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ในส่วนของสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก PLD มีเพียงการสำรองน้ำประปาเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ไม่มีสินค้าคงเหลือตลอดระยะเวลาการประมาณการ

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ลูกหนี้การค้า	1.03	1.19	1.27	1.40	1.47	1.55	1.67	1.72	1.72	1.81
เจ้าหนี้การค้า	2.14	2.42	2.56	2.72	2.84	2.94	3.15	3.25	3.25	3.31

ที่มา: ข้อมูลของ PLD และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (“KWATER”)

3.1 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

3.1.1 ให้บริการจัดหาน้ำและการจ่ายน้ำสำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม ผ่านระบบประปา

ปัจจุบัน KWATER ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายประปา ให้แก่ ประชาชนที่พักอาศัยในอำเภอปลวกแดง รวมทั้งยังจำหน่ายน้ำประปาให้แก่ผู้ประกอบการที่เข้ามาประกอบธุรกิจในอำเภอปลวกแดง โดย KWATER ได้รับสัมปทาน เป็นระยะเวลา 30 ปี นับแต่ปี 2556 ซึ่งปัจจุบันอายุของสัมปทานจะเหลือประมาณ 21 ปี โดย MNE เข้าซื้อกิจการของ KWATER ในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2565 และเริ่มขายน้ำประปาตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เป็นต้นมา

3.2 รายได้

3.2.1 รายได้จากการขายน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ KWATER ต่อไปจนหมดระยะเวลาของสัมปทาน (ระยะเวลา 21 ปี) โดยจะสิ้นสุดการประมาณการในเดือนธันวาคมปี 2586 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการสอบถามปริมาณการใช้น้ำในอดีต ความสามารถในการผลิตน้ำประปาที่บริษัทฯ ผลิตได้ในแต่ละวัน และความสามารถของบุคลากรและ/หรือองค์กรที่เข้ามาบริหารจัดการระบบน้ำประปาให้แก่ KWATER รวมถึงแนวโน้มตลาดในปัจจุบันและอนาคต รายได้จากการขายน้ำประปาในระหว่างปี 2565 - 2574 เท่ากับ 17.09 – 27.94 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาขายน้ำประปา อ้างอิงจากสัญญาที่ได้รับจากทาง KWATER รวมถึงค่าเฉลี่ยในอดีต และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อ 3 ปี อ้างอิงจากสัญญาที่ได้รับจากทาง KWATER และ เนื่องด้วย KWATER จำหน่ายน้ำประปาในพื้นที่อำเภอปลวกแดงเช่นเดียวกับโครงการ PLD ซึ่งตั้งอยู่บนพื้นที่จังหวัดระยอง โดยเป็นพื้นที่ที่ได้รับความนิยมจากนักท่องเที่ยวไม่ว่าจะเป็นชาวไทย หรือชาวต่างชาติอีกแห่งหนึ่งในประเทศไทย ดังนั้น การใช้น้ำประปาในโครงการ KWATER จะมีช่วงไฮซีซั่น (High Season) เช่นเดียวกับกับโครงการ PLD เช่น ช่วงเทศกาลสงกรานต์ และเทศกาลปีใหม่ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้สมมติฐานของปริมาณการใช้น้ำประปาในโครงการ KWATER อ้างอิงจากค่าเฉลี่ย 5 เดือนย้อนหลังของปริมาณการใช้น้ำจริง (ตั้งแต่กุมภาพันธ์จนถึง มิถุนายน ปี 2565)

ทั้งนี้ ปริมาณการใช้น้ำประปาดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราการเติบโตในปีแรกที่สูงกว่าปีอื่นๆ เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มมีการชะลอตัว รวมถึงรัฐบาลในหลายๆ ประเทศเริ่มมีการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นให้เศรษฐกิจภายในประเทศมีการฟื้นฟู โดยอัตราการเติบโตจะอยู่ที่ร้อยละ 12.50 ในปี 2566 และเริ่มทยอยลดลงไปจนถึงร้อยละ 3.00 ต่อปี สิ้นสุดในปี 2573 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่เข้ามายังประเทศไทย ประมาณการของฝ่ายบริหาร และอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564) ซึ่งสะท้อนการเติบโตของกำลังซื้อในประเทศโดยตรง และกำหนดให้ปริมาณการใช้น้ำค่างที่ตลอดการประมาณการ หลังจากปี 2573 เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการ และการคาดการณ์ถึงเป้าหมายการใช้น้ำของ KWATER

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จากการขายน้ำประปา	-	-	17.09	20.61	21.44	23.41	24.24	25.10	27.19	27.71	27.94	27.94

ที่มา: ข้อมูลของ KWATER และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.2.2 รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของ KWATER ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ KWATER มีรายได้ส่วนนี้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.3 ต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย ประกอบไปด้วย ต้นทุนค่าน้ำดิบ ต้นทุนค่าไฟฟ้า ต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าเช่าระบบประปา อบต. ค่าผลประโยชน์ตอบแทน อบต. และค่าเสื่อมราคา ทั้งนี้ ต้นทุนดังกล่าวจะรวมค่าสูญเสียระหว่างผลิต (Loss in Transition) ประมาณร้อยละ 10.00 ต่อปี โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ ต้นทุนค่าน้ำดิบ ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลของ KWATER และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เพื่อให้สอดคล้องกับการประมาณการและการคาดการณ์ของผู้บริหาร
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของต้นทุนค่าไฟฟ้า ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลที่ KWATER ได้จ่ายให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในอดีต และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2566 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของต้นทุนค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากข้อมูลตามสัญญาจ้างบริการ ผลิต ดูแล ควบคุมและบำรุงรักษาโรงกรองน้ำ และระบบสูบน้ำประปา
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ KWATER โดยกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของค่าเช่าระบบประปา อบต. และค่าผลประโยชน์ตอบแทน อบต. ในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 อ้างอิงจากสัญญาที่ได้รับจากทาง KWATER และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.00 ต่อ 3 ปี อ้างอิงตามสัญญา

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนค่าน้ำดิบ	-	-	0.70	0.59	0.61	0.63	0.66	0.68	0.70	0.71	0.72	0.72
ค่าไฟฟ้า	-	-	1.43	1.84	1.94	2.04	2.14	2.25	2.35	2.43	2.49	2.52
ค่าบริหารจัดการระบบน้ำประปา	-	-	5.94	7.07	7.33	7.61	7.87	8.14	8.39	8.54	8.60	8.60
ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา	-	-	1.74	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
ค่าเช่าระบบประปา อบต.	-	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ค่าผลประโยชน์ตอบแทน อบต.	-	-	0.20	0.24	0.25	0.29	0.30	0.31	0.35	0.35	0.36	0.38
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	-	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99	1.99
รวมต้นทุน	-	-	12.00	12.33	12.73	13.17	13.57	13.98	14.39	14.64	14.76	14.82

ที่มา: ข้อมูลของ KWATER และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วย ค่าบริการทางวิชาชีพ (ค่าตรวจสอบบัญชี) ค่าเสื่อมราคา ค่าธรรมเนียม ค่าบริหารจัดการ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐาน

ของค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนนี้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของ KWATER รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ KWATER เพื่อให้สอดคล้องกับการประมาณการของผู้บริหารของโครงการ KWATER

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าบริหารจัดการ	-	-	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
ค่าวิชาชีพ ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	-	-	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	-	-	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
รวม	-	-	0.36	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35

ที่มา: ข้อมูลของ KWATER และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนการขาย	-	-	12.00	12.33	12.73	13.17	13.57	13.98	14.39	14.64	14.76	14.82
อัตราส่วนต่อรายได้	-	-	70.22%	59.82%	59.38%	56.26%	55.97%	55.69%	52.92%	52.84%	52.82%	53.02%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	-	0.36	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
อัตราส่วนต่อรายได้	-	-	2.08%	1.71%	1.64%	1.50%	1.45%	1.40%	1.30%	1.27%	1.26%	1.26%
รวม	-	-	12.36	12.68	13.08	13.53	13.92	14.33	14.74	15.00	15.11	15.17

ที่มา: ข้อมูลของ KWATER และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างปี 2565 ถึง 2574 ตามเงินกู้ยืมของ KWATER ในปัจจุบัน โดย KWATER มีอัตราดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5.25 สำหรับเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเงินกู้ยืมในส่วนนี้จะเป็นการจ่ายคืนในรูปแบบดอกเบี้ยตลอดการประมาณการ และจะจ่ายคืนเงินต้นตามกระแสเงินสดคงเหลือ และ/หรือตามความเหมาะสม

3.6 ค่าใช้จ่ายลงทุน

เนื่องด้วย KWATER ไม่มีแผนการก่อสร้างหรือลงทุนในทรัพย์สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายลงทุนโดยอ้างอิงจากการซื้อแนวท่อประปาที่ 1.08 ล้านบาท ภายหลังจากหมดอายุการตัดค่าเสื่อมในปี 2578 โดยอ้างอิงจากราคาทันที ณ วันที่ได้มา

3.7 ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคา ประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทที่มีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชี โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
โรงผลิตน้ำประปา	21
แนวท่อประปา	20
แนวท่อประปา - แนวท่อเมน	30
แนวท่อประปาขนาด 300 มม.	21

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อุปกรณ์สำนักงาน	5

หมายเหตุ: เนื่องจากโครงการ KWATER แต่เดิมมีการตัดค่าเสื่อมจนหมดแล้ว และภายหลังจากที่ MNE เข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ โครงการ KWATER เพิ่งเริ่มดำเนินการซื้อมีเตอร์น้ำประปาเมื่อเดือนกันยายน ปี 2565 และยังไม่ได้นำมาดำเนินการติดตั้งใหม่

3.8 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ KWATER มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 48 วัน และระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 50 วัน อ้างอิงตามระยะเวลาสิ้นสุดไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ในส่วนของสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก KWATER มีเพียงการสำรวจน้ำประปาเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ไม่มีสินค้าคงเหลือตลอดระยะเวลาการประมาณการ

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ลูกหนี้การค้า	2.60	2.72	2.82	3.09	3.20	3.31	3.58	3.66	3.69	3.69
เจ้าหนี้การค้า	1.70	0.36	0.36	0.36	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37

ที่มา: ข้อมูลของ KWATER และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“MNE”)

4.1 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

4.1.1 ให้บริการบริหารงานบุคคล

MNE ประกอบธุรกิจ ให้บริการบริหารงานบุคคล เริ่มดำเนินธุรกิจให้บริการบริหารงานบุคคล เมื่อไตรมาสที่ 4 ปี 2562 และเนื่องจากในปัจจุบันธุรกิจในส่วนบริหารงานบุคคลมีค่าใช้จ่ายขาดเงินเดือนในวันหยุดที่สูง ทาง MNE จึงไม่มีการดำเนินธุรกิจในส่วนนี้ต่อไปในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการประมาณการรายได้จากการให้บริการบริหารบุคคลในอนาคต

4.2 รายได้

4.2.1 รายได้จากบริการ

เนื่องจากธุรกิจการให้บริการบริหารงานบุคคลกำลังจะปิดตัวไปในอนาคต และจะไม่มีรายได้ส่วนนี้เข้ามาในปีประมาณการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการประมาณการของรายได้ส่วนนี้

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จากการให้บริการ	21.80	65.41	27.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-

ที่มา: ข้อมูลของ MNE และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.2.2 รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ของ MNE ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ยรับเงินฝากธนาคาร และดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระหว่างกัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ MNE มีรายได้อื่นๆ คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.3 ต้นทุนการให้บริการ

เนื่องจากในอนาคตไม่มีการประมาณการรายได้จากการให้บริการบริหารงานบุคคล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการประมาณการของต้นทุนการให้บริการ

4.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบไปด้วย ค่าบริการทางวิชาชีพ ค่าบริหารจัดการ ค่าเสื่อมราคา ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ค่าบริการทางวิชาชีพ ประกอบไปด้วย ค่าตรวจสอบบัญชี เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าบริการทางวิชาชีพในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดจนการประมาณการ อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MNE และข้อมูลในอดีตของโครงการ เพื่อให้สอดคล้องกับการประมาณการของผู้บริหาร
- ค่าบริหารจัดการ ประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายที่ทาง MORE ได้มีการจัดให้ทีมบริหารและผู้บริหารปฏิบัติงานใน MNE โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของค่าบริหารจัดการในระหว่างปี 2565 ถึง 2574 คงที่หลังจากปี 2565 ตลอดจนการประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากทาง MNE ข้อมูลในอดีตของ MNE และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MNE เพื่อให้สอดคล้องกับการประมาณการของผู้บริหาร
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สมมติฐานของค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อ้างอิงตามค่าเฉลี่ยในระหว่างปี 2564 – สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MNE

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ค่าบริหารจัดการ	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
ค่าวิชาชีพ	2.44	1.06	1.31	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89
ค่าธรรมเนียม และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ												
ค่าเสื่อมราคาและค่า ตัดจำหน่าย	0.27	0.44	0.44	0.12	0.07	-	-	-	-	-	-	-
รวม	3.31	2.10	2.35	1.61	1.56	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49

ที่มา: ข้อมูลของ MNE และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(ล้านบาท)	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนการขาย	19.40	58.38	24.59	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อัตราส่วนต่อรายได้	86.13%	85.08%	81.48%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	3.31	2.10	2.35	1.61	1.56	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49
อัตราส่วนต่อรายได้	14.71%	3.06%	7.77%	49.94%	48.48%	46.36%	46.36%	46.36%	46.36%	46.36%	46.36%	46.36%
รวม	22.72	60.48	26.93	1.61	1.56	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49

ที่มา: ข้อมูลของ MNE และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.5 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายทางการเงินระหว่างปี 2565 ถึง 2574 ตามเงินกู้ยืมของ MNE ในปัจจุบัน โดย MNE มีอัตราดอกเบี้ยรวมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 6.40 สำหรับเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

4.6 ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคา ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาจากทรัพย์สินและตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทที่มีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง และวิธีขอลดลงที่วิญญู

4.7 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

เนื่องด้วยรายได้จากการให้บริการบริหารบุคคลไม่มีการประมาณการในอนาคต จึงทำให้ MNE ไม่มีการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า และชำระเงินแก่เจ้าหนี้การค้าในปีประมาณการ

4.8 อัตราคิดลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของแต่ละบริษัทฯ ปรับลดด้วยอัตราคิดลดคำนวณจากอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 8.80

การคำนวณ WACC เป็นดังตารางด้านล่างนี้:

$WACC$	$= K_e \left(\frac{E}{V}\right) + K_d(1-t) \left(\frac{D}{V}\right)$	
K_e *	= อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ตามการคำนวณด้านล่าง)	= ร้อยละ 8.97
K_d **	= อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเฉลี่ยของกลุ่มบริษัท MORE (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565) และปรับเพิ่มร้อยละ 1.00	= ร้อยละ 6.47
t	= ภาษีเงินได้นิติบุคคล	= ร้อยละ 20.00
V	= $D + E$ โดยที่ D คือส่วนของหนี้สิน(เงินกู้)และ E คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น(เงินทุน)	= ร้อยละ 100.00
$\left(\frac{E}{V}\right)$	= อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวม (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565)	= ร้อยละ 95.32
$\left(\frac{D}{V}\right)$	= อัตราหนี้สินต่อเงินทุนรวม (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565)	= ร้อยละ 4.68

* การคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: K_e)

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

โดยที่:

อัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง	= อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565) อยู่ที่ร้อยละ 1.71 ต่อปี ^{1/}
R_f	
อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ	= อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565) อยู่ที่ร้อยละ 13.27 ต่อปี ^{2/}
R_m	
เบต้า β_l	= ค่าแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ MORE ที่ปรับด้วยอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของ MORE โดยค่าที่ได้คือ 0.63 ^{3/}
Market premium, $R_m - R_f$	= ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565 อยู่ที่ร้อยละ 11.56

ที่มา: 1/ และ 2/ ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565

- หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของประเทศไทย ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนปราศจากความเสี่ยง เนื่องจากพันธบัตรรัฐบาลดังกล่าวเป็นหลักทรัพยทางการเงินที่มีความมั่นคง มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ (Default risk) ที่ค่อนข้างต่ำ และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย (Liquidity)
- 2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (Rf), อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย (Rm), และเบต้า (Beta) ที่ระยะเวลา 3 ปี เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่สะท้อนผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในช่วงระยะเวลาเฉลี่ย 3 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมในการสะท้อนมุมมองของนักลงทุนต่อลักษณะเฉพาะของตลาด ความเสี่ยง และเศรษฐกิจในปัจจุบัน เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ไม่ยาวนานจนเกินไปจึงไม่รวมปัจจัยในอดีตที่ไม่เกี่ยวข้องกับการตลาดในยุคปัจจุบัน และยังสามารถครอบคลุมทิศทางของตลาดฯ ได้ในระดับหนึ่ง
- 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Beta ของ MORE ในภาพรวมเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) สำหรับประเมินมูลค่าทุกกลุ่มธุรกิจบนความเสี่ยงของ MORE เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ในภาพรวม ทั้งนี้ กรณีหากใช้ Beta แยกตามกลุ่มธุรกิจ กลุ่มธุรกิจน้ำประปาจะมีอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ร้อยละ 7.95 และจะมีมูลค่ากลุ่มธุรกิจน้ำประปาเท่ากับ 211.02 – 294.25 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด และกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์จะมีอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ที่ร้อยละ 9.92 และจะมีมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์เท่ากับ 207.49 – 287.16 ล้านบาท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการเลือกใช้ Beta ของ MORE ในภาพรวมเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

การคำนวณ Levered Beta ของกิจการ

การคำนวณ Levered Beta ของ MORE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณจากค่าเฉลี่ยของ Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ MORE และปรับด้วยอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของ MORE

โดยการคำนวณ Levered Beta เป็นดังนี้

$$\text{Levered Beta: } \beta_L = \beta_U(1 + (1 - t)(D/E))$$

โดยที่:

β_U	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ MORE โดยค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.604
t	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคล อยู่ที่ร้อยละ 20
D/E	=	อัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.05 เท่า

จากการคำนวณดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ค่า Levered Beta เท่ากับ 0.63

ตารางค่าเฉลี่ย Unlevered Beta

ค่าเฉลี่ยของ Unlevered Beta คำนวณจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ MORE เป็นดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	Unlevered Beta
1.	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	MORE	0.844
2.	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	WHAUP	0.397
3.	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW	0.449
4.	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW	0.435

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	Unlevered Beta
5.	บริษัท ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน)	CMO	0.602
6.	บริษัท ซีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY	0.287
7.	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WORK	1.218
ค่าเฉลี่ย			0.604

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta คำนวณจากข้อมูล Beta ของข้อมูลรายวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี (ที่มา: Bloomberg) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานโดยใช้ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี เนื่องจากพิจารณาว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นช่วงระยะเวลาที่เหมาะสมที่สามารถสะท้อนผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในปัจจุบัน และมุมมองของนักลงทุนต่อลักษณะเฉพาะของตลาด และยังสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสภาวะธุรกิจในปัจจุบันได้ดี

4.9 มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

เนื่องจากสัมปทานที่กลุ่มธุรกิจน้ำประปาใช้ดำเนินธุรกิจนั้นมีระยะเวลาที่จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการกำหนดสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาประมาณ สำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำประปา เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative basis)

สรุปผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุน (หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน) ของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา โดยสรุปประมาณการกำไรขาดทุนได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้	74.87	53.45	60.30	67.42	73.26	78.19	85.26	90.69	93.10	95.44
ต้นทุน	(60.23)	(39.48)	(41.89)	(44.03)	(46.13)	(47.83)	(50.27)	(51.96)	(52.70)	(53.35)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ^{1/}	(5.64)	(4.22)	(4.19)	(4.14)	(4.10)	(4.09)	(4.11)	(4.13)	(4.15)	(4.17)
กำไรจากการดำเนินงาน	9.01	9.75	14.23	19.26	23.04	26.26	30.89	34.60	36.25	37.92
ต้นทุนทางการเงิน ^{1/}	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(1.12)	(1.68)	(2.31)	(3.30)	(4.06)	(4.70)	(5.63)	(6.37)	(6.70)	(7.04)
กำไรสุทธิ	7.44	7.63	11.47	15.51	18.53	21.11	24.81	27.79	29.10	30.44

ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ 1/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

ทั้งนี้ สำหรับประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปาตลอดช่วงระยะเวลาการประมาณการ โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ เอกสารแนบ 2 “ประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปาของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา” ของรายงานฉบับนี้

ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต และอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้	19.90	44.74	49.30	54.77	58.71	62.18	67.65	71.13	72.56	74.29
ต้นทุน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(11.63)	(25.91)	(27.77)	(29.54)	(31.19)	(32.72)	(34.27)	(35.52)	(36.00)	(36.51)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1.94)	(3.45)	(3.41)	(3.36)	(3.31)	(3.30)	(3.31)	(3.32)	(3.33)	(3.34)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	6.33	15.38	18.11	21.88	24.21	26.16	30.08	32.29	33.23	34.43
ค่าเสื่อมราคา	(3.77)	(6.49)	(6.45)	(6.38)	(6.33)	(6.11)	(6.57)	(6.55)	(6.55)	(6.53)
กำไรจากการดำเนินงาน	2.56	8.89	11.66	15.49	17.88	20.05	23.51	25.75	26.69	27.91
ภาษีเงินได้	(0.69)	(1.68)	(2.09)	(2.84)	(3.32)	(3.75)	(4.44)	(4.89)	(5.08)	(5.32)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	1.87	7.20	9.57	12.65	14.56	16.30	19.07	20.86	21.61	22.59
บวก: ค่าเสื่อมราคา	3.77	6.49	6.45	6.38	6.33	6.11	6.57	6.55	6.55	6.53
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	(0.14)	-	-	-	(5.05)	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	1.17	(0.32)	0.09	(0.13)	(0.00)	0.00	(0.19)	0.08	0.05	0.03
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	6.81	13.37	15.97	18.91	20.88	22.41	20.40	27.48	28.20	29.14
จำนวนปี	0.78	1.39	2.39	3.39	4.39	5.39	6.39	7.39	8.39	9.39
อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.94	0.89	0.82	0.75	0.69	0.63	0.58	0.54	0.49	0.45

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ สำหรับประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปาตลอดช่วงระยะเวลาการประมาณการ โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ เอกสารแนบ 2 “ประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปาของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา” ของรายงานฉบับนี้

สรุปกรณีฐานของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินความสมเหตุสมผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Discounted Free Cash Flow to the Firm) โดยผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่า	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	231.96	ล้านบาท

รายการ	มูลค่า	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)	-	ล้านบาท
รวมมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา	231.96	ล้านบาท
สัดส่วนการถือหุ้นโดย MORE	99.99	%
มูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา	231.96	ล้านบาท

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของมูลค่ายุติธรรมบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ

- (1) รายได้ เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 2.50 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงรายได้ ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 5.00
- (2) อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมที่สะท้อนถึงความเป็นไปได้ในกรณีต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 0.25 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 0.50

โดยตารางสรุปมูลค่าจากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เป็นดังนี้

มูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา (หน่วย: ล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)					
	-0.50%	-0.25%	0.00%	+0.25%	+0.50%	
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-5.00%	214.17	209.25	204.49	199.90	195.45
	-2.50%	228.54	223.29	218.22	213.32	208.59
	0.00%	242.91	237.34	231.96	226.75	221.72
	+2.50%	257.28	251.38	245.69	240.18	234.86
	+5.00%	271.65	265.43	259.42	253.61	248.00

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ดังนั้น เมื่อวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา มีมูลค่าอยู่ในช่วง **195.45 – 271.65 ล้านบาท**

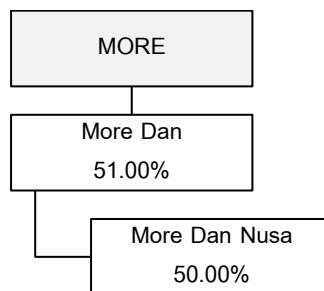
1.3.5.2 การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์นั้นมีความไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งมีความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประมาณการทางการเงิน โดยปัจจัยดังกล่าวไม่สามารถคาดการณ์ได้อย่างแน่นอน เนื่องจากธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ที่เป็นการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัด

คอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับธุรกิจดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถให้ความเชื่อมั่นของมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินจากวิธีมูลค่าสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) สำหรับกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์ได้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบสถานะ (Due Diligence) และจัดทำประมาณการทางการเงินตามสมมติฐานในเบื้องต้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้เห็นถึงความเป็นไปได้ของกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์โดยสังเขป

อนึ่ง บริษัท หรือ MORE เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์และจัดงาน Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 พร้อมสิทธิ์ขาดในการจัดงานในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยแผนธุรกิจในเบื้องต้นบริษัท ได้ร่วมจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (Joint Venture) กับผู้ร่วมทุนรายหนึ่ง โดยได้จัดตั้งบริษัท มอร์ แดน ญูสา อินเทอร์เน็ต จำกัด (“More Dan Nusa”) เพื่อดำเนินธุรกิจการจัดแสดงคอนเสิร์ตดังกล่าว โดยคอนเสิร์ตแรกที่จะจัดคือ Rolling Loud Thailand ผ่านบริษัท มอร์ แดน ญูสา อินเทอร์เน็ต จำกัด ทั้งนี้ บริษัท มอร์ แดน ญูสา อินเทอร์เน็ต จำกัด (“More Dan”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน More Dan Nusa จะเรียกเก็บค่าบริหารจัดการและได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ในสัดส่วนร้อยละ 50 ทั้งนี้ MORE ซึ่งเป็นผู้ถือลิขสิทธิ์จะเรียกเก็บค่าลิขสิทธิ์มาจาก More Dan Nusa และได้รับส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน (Joint Ventrue) โดยได้รับส่วนแบ่งผ่าน More Dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ MORE ถือหุ้นร้อยละ 51 โดยสัดส่วนการถือหุ้นสรุปเป็นแผนภาพได้ดังนี้

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์



จากแผนภาพดังกล่าว จะเห็นได้ว่า MORE มีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน More Dan Nusa คิดเป็นร้อยละ 25.50 และมีสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงใน More Dan ที่ร้อยละ 51 ดังนั้นการประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์ของบริษัท ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าของ More Dan Nusa ที่ร้อยละ 50 เพื่อนำไปรวมกับมูลค่าของ More Dan เพื่อเป็นมูลค่าของกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์ (More Dan และ More Dan Nusa) หลังจากนั้น จึงนำไปคิดมูลค่าของกลุ่มธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทนเมนท์สำหรับ MORE ที่สัดส่วนร้อยละ 51

ทั้งนี้ หน้าที่ความรับผิดชอบในการดำเนินโครงการดังกล่าวสรุปได้ดังนี้

- More Dan Nusa จะเป็นผู้รับผิดชอบหลักในดำเนินกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ตและรับผิดชอบในการชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ
- More Dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MORE จะรับผิดชอบในการบริหารจัดการ รวมถึงการจำหน่ายตั๋ว และการทำการตลาด เป็นต้น โดย More Dan จะได้รับค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการกิจกรรมดังกล่าวตามที่ตกลงกัน รวมไปถึงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น
- MORE เป็นผู้ถือลิขสิทธิ์ในการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud Thailand และ MORE จะชำระล่วงหน้าสำหรับค่าลิขสิทธิ์ให้กับทาง Rolling Loud USA และเรียกเก็บค่าลิขสิทธิ์ดังกล่าวกับ More Dan Nusa สำหรับการให้

สิทธิในการจัดคอนเสิร์ตครั้งนี้ นอกจากนี้ MORE ก็จะได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเช่นกัน

- ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ More Dan ซึ่งเป็นผู้ร่วมลงทุนตามสัดส่วน และเป็นส่วนหนึ่งในทีมงานของโครงการนี้ จะให้การสนับสนุนในการบริหารจัดการ การจัดหาสปอนเซอร์ การติดต่อประสานงานต่างๆ ซึ่งจะได้รับค่าตอบแทนในรูปของเงินเดือนหรือค่าจ้าง รวมถึงได้รับส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น
- ผู้ร่วมทุนซึ่งถือหุ้นโดยตรงใน More Dan Nusa จะเป็นผู้ให้บริการด้านสถานที่ โดยจะเรียกเก็บค่าใช้สถานที่กับ More Dan Nusa ตามที่ตกลงกัน และยังเป็นผู้ร่วมลงทุนในการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตครั้งนี้ตามสัดส่วน

ทั้งนี้ สำหรับแผนการจัดคอนเสิร์ตอื่นๆ นอกเหนือจาก Rolling Loud Thailand นั้น ในเบื้องต้นยังไม่ได้มีแผนที่ชัดเจนมากนักโดยยังไม่มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องพอเพื่อใช้สำหรับการประมาณการทางการเงินได้อย่างน่าเชื่อถือ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำมารวมในการประมาณการครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์นั้นมีความไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งมีความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประมาณการในครั้งนี้ ซึ่งประกอบด้วย

- 1) จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ
- 2) การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์
- 3) ปัจจัยอื่นๆ เช่น ชื่อเสียงของศิลปิน เงื่อนไขของสัญญาที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจา และปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การท่องเที่ยว หรือภาวะการณ์ระบาดของ COVID-19 เป็นต้น

จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น เป็นปัจจัยที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้อย่างแน่นอน เนื่องจากธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ที่เป็นการจัดกิจกรรมคอนเสิร์ตเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับธุรกิจดังกล่าว อีกทั้ง คอนเสิร์ต Rolling Loud นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตครั้งแรกในประเทศไทย ซึ่งทำให้ยังไม่มีฐานข้อมูลของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตดังกล่าวในประเทศไทยมาก่อนโดยจะมีเฉพาะฐานข้อมูลของคอนเสิร์ตดังกล่าวนี้ในต่างประเทศซึ่งมีความแตกต่างกับประเทศไทย อีกทั้ง ปัจจัยดังกล่าวยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการ เช่น หากมีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจาก 50,000 คน เป็น 55,000 คน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10) มูลค่าของธุรกิจจะเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าร้อยละ 30 เป็นต้น โดยรายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในหัวข้อ “การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) ของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์” ในรายงานในส่วนนี้

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถให้ความเชื่อมั่นได้อย่างเพียงพอต่อมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้จากกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมมูลค่าที่ประเมินได้ของธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ MORE ในวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการในกรณีฐาน (Base Case) ตามสมมติฐานที่อ้างอิงจากแผนธุรกิจของบริษัทฯ หากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีเหมาะสมโดยอยู่บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงมูลค่าในเบื้องต้น ความเสี่ยง และปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของกลุ่มธุรกิจนี้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บริษัท มอร์ แดน ญูสา เอ็นเตอร์เทน จำกัด

บริษัท มอร์ แดน ญูสา เอ็นเตอร์เทน จำกัด (“More Dan Nusa”) ประกอบธุรกิจการจัดคอนเสิร์ต โดยจากแผนธุรกิจในเบื้องต้นจะดำเนินการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud Thailand ซึ่ง MORE ได้รับลิขสิทธิ์ของ Rolling Loud ในประเทศ

ไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญของ More Dan Nusa มีดังต่อไปนี้

1.1 รายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ของ More Dan Nusa จากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท โดยมีสมมติฐานของรายได้ที่สำคัญดังนี้

รายได้จากการจำหน่ายตัว	จำนวนผู้ซื้อตัวคอนเสิร์ต
	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจำนวนตัวที่ขายได้โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจำนวนตัวคอนเสิร์ตที่ขายได้สำหรับปีฐานอยู่ที่ 50,000 คน และมีอัตราการเติบโตในแต่ละปีจนถึงประมาณ 70,000 คน ในปีที่ 5 ของการประมาณการ ทั้งนี้ เป็นการประมาณการบนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยปรับจากประมาณการของบริษัท ที่คาดว่าจะมีผู้ซื้อตัวที่ 60,000 ถึง 80,000 คน สำหรับการจัดคอนเสิร์ตครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัท ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีตจึงไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตมาใช้อ้างอิง อีกทั้ง คอนเสิร์ต Rolling Loud นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตครั้งแรกในประเทศไทยซึ่งทำให้ยังไม่มีฐานข้อมูลของผู้ซื้อตัวคอนเสิร์ตดังกล่าวในประเทศไทยมาก่อน ทั้งนี้ หากอ้างอิงจากคอนเสิร์ต Rolling Loud USA นั้นมีผู้เข้าชมอยู่ที่ประมาณ 2 แสนคน อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้เข้าชมคอนเสิร์ตดังกล่าวในต่างประเทศอาจจะไม่สามารถเทียบเคียงกันได้กับการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวในประเทศไทย เนื่องจากอาจมีความแตกต่างในเรื่องของชื่อเสียงของศิลปินดังกล่าวในประเทศไทย และความนิยมของดนตรีแนว Hip-Hop ในประเทศไทย อีกทั้ง ตามข้อมูล ณ ปัจจุบัน ทางเจ้าของลิขสิทธิ์ Rolling Loud ยังไม่ได้เปิดเผยรายชื่อศิลปินที่จะมาในประเทศไทยสำหรับคอนเสิร์ตในครั้งนี้อีกด้วย อนึ่ง เนื่องจากความไม่แน่นอนของปัจจัยดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้วิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) สำหรับปัจจัยดังกล่าวเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้</p> <p>ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าของ Rolling Loud Thailand นั้นไม่ได้จำกัดเพียงแต่ผู้ชมในประเทศไทย แต่รวมไปถึงชาวต่างชาติโดยเฉพาะในเอเชีย เช่น ฮองกง ไต้หวัน จีน เป็นต้น เนื่องจาก Rolling Loud Thailand เป็นการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud ครั้งแรกในเอเชีย (เดิมที Rolling Loud Hong Kong ในปี 2562 ได้ถูกยกเลิกไปเนื่องจากเหตุการณ์ประท้วงในฮองกง) อีกทั้ง Rolling Loud Thailand จะจัดขึ้นในวันที่ 13 – 15 เมษายน ซึ่งเป็นช่วง</p>

	<p>เทศกาลสงกรานต์ซึ่งเป็นช่วงที่จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาเที่ยวในประเทศไทย</p> <p><u>ประเภทของตั๋วคอนเสิร์ต</u></p> <p>ประเภทของตั๋วคอนเสิร์ต ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ระดับทั่วไป (GA) และระดับพิเศษ (VIP) โดยแบ่งเป็น Early Bird และ Standard และ Tier 2 (ถ้ามี) ตามช่วงเวลาขายตั๋ว - Loud Club (VVIP) ซึ่งเป็นระดับพิเศษสูงสุดที่จะมีการจัดที่นั่งพิเศษ (Private Lounge) สำหรับลูกค้าและมีบริการพิเศษแตกต่างจากปกติ <p>ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการสัดส่วนของตั๋วตามประมาณการของบริษัทฯ โดยแบ่งเป็น GA ที่ร้อยละ 95 และ VIP ที่ร้อยละ 5 และสำหรับสัดส่วนของ Early Bird, Standard และ Tier 2 ประมาณการตามแผนการจำหน่ายของบริษัทฯ นอกจากนี้ จำนวนยอดขายของ Loud Club (VVIP) ประมาณการที่ร้อยละ 0.30 ของจำนวนผู้เข้าชมทั้งหมด</p> <p><u>ราคาของตั๋วคอนเสิร์ต</u></p> <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ราคาของตั๋วคอนเสิร์ตสำหรับ Early Bird ซึ่งมีการประกาศราคาจำหน่ายไปแล้ว และได้เริ่มเปิดจำหน่ายตั๋วคอนเสิร์ตสำหรับ Early Bird ไปแล้วในวันที่ 31 ตุลาคม 2565 ที่ผ่านมา ซึ่งตั๋ว Early Bird จะเป็นราคาพิเศษเนื่องจากเป็นราคาก่อนการเปิดเผยรายชื่อศิลปิน (Line Up) โดยบัตร GA มีราคา 8,500 บาท และบัตร VIP มีราคา 12,000 บาท ส่วนราคา Standard ยังไม่ได้มีการประกาศราคาจำหน่าย ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการในเบื้องต้นที่ 12,000 – 15,000 บาท สำหรับ GA และ 19,000 – 25,000 บาท สำหรับ VIP โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหาร และราคาตั๋วของ Rolling Loud ในต่างประเทศ (ทั้งนี้ ราคาดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตเมื่อมีการประกาศขายตั๋วอย่างเป็นทางการ) นอกจากนี้ สำหรับราคาของ Loud Club (VVIP) ประมาณการอยู่ที่ 450,000 – 540,000 บาท ต่อโต๊ะ (โดย 1 โต๊ะ สำหรับสมาชิก 4 – 6 คน) อ้างอิงจากราคาที่กำหนดโดย Rolling Loud ในต่างประเทศ และอ้างอิงข้อมูลจากคอนเสิร์ตอื่นในประเทศไทยสำหรับลูกค้า VVIP</p>
<p>รายได้จากสปอนเซอร์</p>	<p>รายได้จากสปอนเซอร์ (Sponsor) ประกอบด้วย สปอนเซอร์จากผู้จำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ผู้จำหน่ายเครื่องดื่มและน้ำอัดลม สปอนเซอร์จากแบรนด์ที่มีชื่อเสียงต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ สปอนเซอร์จากโรงแรม ธนาคาร สายการบิน รวมไปถึงจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวต่างๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม สำหรับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์นั้นยังอยู่ในขั้นตอนของการเจรจาตกลงกันในเบื้องต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษา</p>

	<p>ทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการโดยอ้างอิงจาก Sponser Package ของบริษัทฯ เป็นหลัก หนึ่งในที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากสปอนเซอร์ในกรณีฐาน (Base Case) อยู่ที่ 160 ล้านบาท (คิดเป็นประมาณร้อยละ 25 ของยอดขายตัว) ทั้งนี้ อ้างอิงจากประมาณการของบริษัทที่ประมาณการอยู่ที่ 160 – 210 ล้านบาท และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสมมติให้มีอัตราการเติบโตในอัตราเดียวกันกับยอดขายตัวคอนเสิร์ตสำหรับปี 2567 – 2570 อย่างไรก็ตาม รายได้จากสปอนเซอร์อาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตเนื่องจาก ณ ปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจาตกลงกันในเบื้องต้น อีกทั้ง ยังไม่ทราบจำนวนของผู้ซื้อตั๋วทั้งหมดซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจในการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์</p> <p>ด้วยเหตุนี้ เนื่องจากความไม่แน่นอนของปัจจัยดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้วิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) สำหรับปัจจัยดังกล่าวเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้</p>
<p>รายได้จากอาหารและเครื่องดื่ม</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานรายได้จากอาหารและเครื่องดื่มอยู่ที่ 2,500 บาทต่อคนต่อวัน อ้างอิงจากข้อมูลประมาณการของบริษัท ซึ่งอ้างอิงจากฐานข้อมูลของการใช้จ่ายสำหรับอาหารและเครื่องดื่มในคอนเสิร์ตต่างๆ</p>

จากสมมติฐานข้างต้น รายได้สำหรับปี 2565 – 2570 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการจำหน่ายตั๋ว	-	672.25	742.98	821.04	884.89	931.02
รายได้จากสปอนเซอร์	-	160.00	176.00	193.60	208.12	218.53
รายได้จากอาหารและเครื่องดื่ม	-	402.00	442.20	486.51	522.88	549.07
รายได้รวม	-	1,234.25	1,361.18	1,501.15	1,615.90	1,698.62
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	-	10.28%	10.28%	7.64%	5.12%

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2 ต้นทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนของ More Dan Nusa จากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท โดยมีสมมติฐานของต้นทุนที่สำคัญดังนี้

<p>ค่าลิขสิทธิ์ ค่าศิลปิน และ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าลิขสิทธิ์ ค่าศิลปิน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ได้แก่ ค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) จำนวน 1.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี และต้นทุนภาษีที่เกี่ยวข้อง (ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดังกล่าว MORE ซึ่งเป็นผู้ที่ได้ลิขสิทธิ์ จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมกับ More Dan Nusa สำหรับการให้สิทธิเพื่อจัดแสดง</p>
--	---

	<p>คอนเสิร์ตในครั้งนี้) นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าศิลปินและทีมงาน ค่าที่พักและอาหารสำหรับศิลปินและทีมงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ เช่น ค่าวีซ่า (Visa) และใบอนุญาตทำงาน (Work Permit) เป็นต้น โดยอ้างอิงจากข้อมูลจากบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน ทางเจ้าของลิขสิทธิ์ Rolling Loud ยังไม่ได้เปิดเผยรายชื่อศิลปินที่จะมาในประเทศไทยสำหรับคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ดังนั้น ค่าใช้จ่ายต่างๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ในอนาคต ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่างๆ ประมาณการให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19</p>
<p>ต้นทุนในการผลิต ดำเนินงาน และสถานที่</p>	<p>สำหรับต้นทุนในการผลิตและดำเนินงาน (Production and Operation) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการตามรายละเอียดและงบประมาณของโครงการที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมไปถึงสัญญาต่างๆ ที่ได้มีการตกลงกันในเบื้องต้นกับผู้ร่วมทุน โดยต้นทุนในการผลิตและดำเนินงาน เช่น ค่าจัดเตรียมเวทีหลักและเวทีย่อย จัดเตรียมที่นั่ง อุปกรณ์ไฟฟ้า อุปกรณ์น้ำ สาธารณูปโภคต่างๆ ค่าใช้จ่ายพนักงานสำหรับวันจัดคอนเสิร์ต รวมไปถึงค่าตกแต่งสถานที่ และค่าตกแต่งสำหรับโซน Loud Club (VVIP) เป็นต้น และประมาณการให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั้งนี้ สำหรับสถานที่ในการจัดคอนเสิร์ตนั้นได้มีการจัดทำหนังสือบันทึกข้อตกลง (MOU) กับผู้ร่วมทุนเป็นที่เรียบร้อยแล้วซึ่งมีพื้นที่รองรับเพียงพอสำหรับผู้เข้าร่วมงานได้ประมาณ 8 หมื่นคน โดยมีค่าเช่าสถานที่ตามที่ตกลงกัน โดยสถานที่ในการจัดคอนเสิร์ตในครั้งนี้จะจัดขึ้นที่ The Legend Siam Pattaya ในวันที่ 13 เมษายน ถึง 15 เมษายน 2566</p>
<p>ค่านายหน้า และ ต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่ม</p>	<p>ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่านายหน้า และต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่มเป็นสัดส่วนต่อยอดขายของแต่ละประเภท ในสัดส่วนตั้งแต่อยุทธ์ 3.5 ถึงร้อยละ 40 ของยอดขายแต่ละประเภท โดยขึ้นอยู่กับช่องทางการขายและต้นทุนของค่าอาหารและเครื่องดื่มแต่ละประเภทดังกล่าว</p>

จากสมมติฐานข้างต้น ต้นทุนสำหรับปี 2565 – 2570 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าลิขสิทธิ์ ค่าศิลปิน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง	20.79	441.68	447.56	453.52	459.58	444.93
ต้นทุนในการผลิต ดำเนินงาน และสถานที่	1.00	277.40	282.90	286.75	292.19	295.35
ค่านายหน้า และต้นทุนค่าอาหารและเครื่องดื่ม	-	178.79	196.80	216.71	232.91	244.67
รวมต้นทุน	21.79	897.87	927.26	956.98	984.68	984.95

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	72.75%	68.12%	63.75%	60.94%	57.99%

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ More Dan Nusa จากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีสมมติฐานของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญ ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และการตลาด โดยอ้างอิงจากงบประมาณตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ 2) ค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการ (Management Fee) ที่เรียกเก็บโดย More Dan ซึ่ง More Dan จะรับผิดชอบในการบริหารจัดการ รวมถึงการจัดจำหน่ายตัวคอนเสิร์ต โดยคิดเป็นอัตราร้อยละของยอดขายตัวซึ่งเป็นอัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา และ 3) ส่วนแบ่งกำไรให้กับ Rolling Loud USA ทั้งนี้เนื่องจากยังอยู่ในระหว่างการเจรจา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการในเบื้องต้นโดยคำนวณเป็นส่วนแบ่งจากกำไรจากการดำเนินงานของคอนเสิร์ต

ทั้งนี้ จากสมมติฐานข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับปี 2565 – 2570 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	22.35	216.48	254.18	314.70	349.98	352.18
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	-	17.54%	18.67%	20.96%	21.66%	20.73%

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

เนื่องจากการจัดคอนเสิร์ตนั้นเป็นงานที่มีลักษณะเป็นโครงการครั้งคราว (Project Base) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการเงินทุนหมุนเวียนเป็นรายเดือน โดยในการประมาณการครั้งนี้ More Dan Nusa มีการจัดเพียงคอนเสิร์ตเดียว คือ Rolling Loud Thailand ทั้งนี้ เนื่องจากคอนเสิร์ตดังกล่าวจะจัดขึ้นในเดือนเมษายน และจะได้รับเงินครบทั้งหมดภายใน 1 – 3 เดือนภายหลังจากจบโครงการ รวมถึงค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ จะชำระจนครบทั้งหมดภายใน 1 – 3 เดือนภายหลังจากจบโครงการ จึงทำให้ ณ สิ้นปีไม่มีลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้าคงเหลือสำหรับโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ เงินทุนหมุนเวียนอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และเงินค่าตัวรับล่วงหน้า โดยค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าที่สำคัญ ประกอบด้วย ค่าลิขสิทธิ์ และค่าศิลปินจ่ายล่วงหน้า ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่ต้องชำระในช่วงเดือนตุลาคม ถึง ธันวาคม ของปีก่อนหน้า สำหรับเงินค่าตัวรับล่วงหน้า คือ เงินค่าตัวคอนเสิร์ตที่เรียกเก็บมาก่อนจัดคอนเสิร์ต ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำเงินค่าตัวรับล่วงหน้ามาปรับปรุงในกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) เนื่องจาก เงินค่าตัวรับล่วงหน้าดังกล่าวสามารถที่จะเรียกคืนได้หากคอนเสิร์ตไม่ได้จัดขึ้น เช่นกรณีมีการยกเลิกจัดคอนเสิร์ตก็จะต้องคืนเงินค่าตัวให้กับลูกค้า เป็นต้น ดังนั้น จึงไม่ได้ถือเป็นกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ของกิจการ ทั้งนี้ จะถือเป็นกระแสเงินสดรับเมื่อได้จัดคอนเสิร์ตเสร็จสิ้นแล้ว

1.5 ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่าร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

1.6 อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 8.80 สามารถดูรายละเอียดได้จากหัวข้อ 1.3.5 “วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)” หัวข้อ 1.3.5.1 ในหัวข้อย่อย 5. “อัตราคิดลด (Discount Rate)” ของรายงานฉบับนี้

1.7 มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)

เนื่องจากการจัดคอนเสิร์ตนั้นเป็นงานที่มีลักษณะเป็นโครงการครั้งคราว (Project Base) อีกทั้ง บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์โดยมีกำหนดระยะเวลาอยู่ที่ 5 ปี โดยไม่ได้มีเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาโดยอัตโนมัติ และในอนาคตข้อตกลงต่างๆ รวมถึงสิทธิในการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้ นอกจากนี้ More Dan Nusa ยังไม่ได้มีแผนในการจัดคอนเสิร์ตหรือดำเนินการในโครงการอื่นใด ณ ปัจจุบัน ดังนั้น เพื่อเป็นการประมาณการบนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ให้มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value) สำหรับ More Dan Nusa

สรุปผลการประมาณการกำไรจากการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด

ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของ More Dan Nusa ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้	-	1,234.25	1,361.18	1,501.15	1,615.90	1,698.62
ต้นทุน	(21.79)	(897.87)	(927.26)	(956.98)	(984.68)	(984.95)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(22.35)	(216.48)	(254.18)	(314.70)	(349.98)	(352.18)
กำไรจากการดำเนินงาน	(44.14)	119.90	179.74	229.47	281.23	361.48

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณการกระแสเงินสดของบริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของ More Dan Nusa โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้	-	1,234.25	1,361.18	1,501.15	1,615.90	1,698.62
ค่าใช้จ่าย	(44.14)	(1,114.35)	(1,181.44)	(1,271.69)	(1,334.66)	(1,337.14)
กำไรจากการดำเนินงาน	(44.14)	119.90	179.74	229.47	281.23	361.48
ภาษีเงินได้	-	(23.98)	(35.95)	(45.89)	(56.25)	(72.30)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	(44.14)	95.92	143.79	183.57	224.99	289.19
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(232.09)	(4.70)	(4.93)	(4.60)	(4.15)	250.47
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	(276.23)	91.22	138.86	178.97	220.84	539.66

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ สำหรับการประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) จะนำกระแสเงินสดของ More Dan Nusa ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้า ในสัดส่วนร้อยละ 50 ไปรวมกับกระแสเงินสดของ More Dan ในสัดส่วนร้อยละ 100 เพื่อประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ แล้วจึงคิดเป็นมูลค่าตามสัดส่วนที่ร้อยละ 51 ตามสัดส่วนของ MORE เนื่องจาก MORE ถือหุ้นใน More Dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ร้อยละ 51

2. บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด

บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด (“More Dan”) ประกอบธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) โดยจากแผนธุรกิจเบื้องต้นจะดำเนินการบริหารและจำหน่ายตัวคอนเสิร์ต Rolling Loud Thailand ซึ่ง MORE ได้รับลิขสิทธิ์ของ Rolling Loud ในประเทศไทยอย่างเป็นทางการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2566 ถึงปี 2570 ทั้งนี้ สมมติฐานที่สำคัญของ More Dan มีดังต่อไปนี้

2.1 รายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ของ More Dan จากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ โดยรายได้ของ More Dan มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการ (Management Fee) ที่เรียกเก็บจาก More Dan Nusa ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้า โดย More Dan เป็นผู้รับผิดชอบในการบริหารจัดการ รวมถึงการจัดจำหน่ายตัวคอนเสิร์ต โดยคิดค่าธรรมเนียมเป็นอัตราร้อยละของยอดขายตัวซึ่งเป็นอัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา นอกจากนี้ More Dan ยังมีรายได้อื่นๆ เช่น รายได้จากการจัดงานแถลงข่าว (Press Conference) เป็นต้น โดยจากสมมติฐานข้างต้น รายได้สำหรับปี 2565 – 2570 สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้	8.00	59.13	65.39	86.73	93.55	98.44
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	639.06%	10.59%	32.64%	7.86%	5.22%

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2 ค่าใช้จ่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายของ More Dan จากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีสมมติฐานของค่าใช้จ่ายที่สำคัญดังนี้

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอยู่ที่ 0.42 ล้านบาทต่อเดือน และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5 ต่อปี ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในช่วงแรกก่อนที่ยังไม่มีรายได้จะถูกบันทึกเป็นส่วนเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งหมด และในช่วงที่จะมีรายได้จะถูกบันทึกเป็นส่วนเป็นต้นทุนตามที่เกี่ยวข้องกับรายได้นั้นๆ
ค่าสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอื่นๆ	ค่าสอบบัญชีประมาณการตามสัญญาค่าบริการ และค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์และการตลาด ประมาณการตามที่เกิดขึ้นจริง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประมาณการตามที่เกิดขึ้นจริง และงบประมาณของผู้บริหาร และประมาณการให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับ

	ค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19
ค่าธรรมเนียมในการบริหาร (รายการระหว่างกัน)	ค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee) ที่ MORE เรียกเก็บจาก More Dan จำนวน 25,000 บาทต่อเดือน สำหรับการบริหารจัดการโดยทั่วไป ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมในการบริหารดังกล่าวถือเป็นรายการระหว่างกันโดยจะถูกตัดรายการออกทั้งหมด

จากสมมติฐานข้างต้น ค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2565 – 2570 หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกันของ MORE กับ More Dan สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	2.52	5.29	5.56	5.83	6.13	6.43
ค่าสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอื่นๆ	0.43	0.55	0.56	0.56	0.57	0.57
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2.95	5.85	6.11	6.40	6.69	7.00
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	N/A	9.89%	9.35%	7.37%	7.15%	7.11%

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

เงินทุนหมุนเวียนของ More Dan ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เช่น ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายพนักงานค้างจ่าย เป็นต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการระยะเวลาการชำระเจ้าหนี้การค้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเฉลี่ยที่ 30 วัน ตามนโยบายของผู้บริหาร ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้า คือ ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจาก More Dan Nusa ซึ่งประมาณการว่าจะได้รับเงินครบภายใน 30 วันหลังจากจบโครงการ หรือภายในเดือนพฤษภาคมของแต่ละปี ดังนั้น จึงไม่มีลูกหนี้การค้าคงเหลือ ณ สิ้นปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2.4 ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่าร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

2.5 อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 8.80 สามารถดูรายละเอียดได้จากหัวข้อ 1.3.5 “วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)” หัวข้อ 1.3.5.1 ในหัวข้อย่อย 5. “อัตราคิดลด (Discount Rate)” ของรายงานฉบับนี้

2.6 มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)

เนื่องจากการจัดคอนเสิร์ตนั้นเป็นงานที่มีลักษณะเป็นโครงการครั้งคราว (Project Base) อีกทั้ง บริษัทฯ ได้รับลิขสิทธิ์โดยมีกำหนดระยะเวลาอยู่ที่ 5 ปี โดยไม่ได้มีเงื่อนไขของการต่ออายุสัญญาโดยอัตโนมัติ และในอนาคตข้อตกลงต่างๆ รวมถึงสิทธิในการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้ นอกจากนี้ สำหรับแผนในการดำเนินการในโครงการอื่นๆ ของ More Dan ในเบื้องต้นนั้นยังไม่ได้มีแผนที่ชัดเจนมากนัก ดังนั้น เพื่อเป็นการ

ประมาณการบนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ให้มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value) สำหรับ More Dan

สรุปผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุน (หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน) ของ More Dan ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MORE และประมาณการส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ซึ่งเป็นบริษัทร่วมค้าของ More Dan ทั้งนี้ MORE มีสัดส่วนใน More Dan Nusa อยู่ที่ร้อยละ 25.50 โดยสรุปประมาณการกำไรขาดทุนได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ ^{1/}	8.00	59.13	65.39	86.73	93.55	98.44
ค่าใช้จ่าย ^{1/2/}	(2.80)	(5.55)	(5.81)	(6.10)	(6.39)	(6.70)
กำไรจากการดำเนินงาน	5.21	53.58	59.57	80.64	87.16	91.74
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้า – สุทธิจากภาษี ^{3/}	(9.12)	24.51	36.67	46.86	57.37	73.74
กำไรจากการดำเนินงานรวมส่วนแบ่งกำไร	(3.92)	78.09	96.24	127.50	144.53	165.48
ต้นทุนทางการเงิน ^{2/}	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ ^{4/}	(1.00)	(10.05)	(11.25)	(15.46)	(16.77)	(17.68)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(4.92)	68.04	84.99	112.03	127.76	147.80

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รายได้และค่าใช้จ่ายของ More Dan ร้อยละ 100 เนื่องจากเป็นบริษัทย่อยซึ่งจะรวมในงบการเงินของ MORE ในสัดส่วนร้อยละ 100

2/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน สำหรับค่าบริการจัดการ และเงินกู้ยืมระหว่างกัน

3/ ส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ตามสัดส่วนที่ MORE ถือหุ้นทางอ้อมใน More Dan Nusa โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.50

4/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของ More Dan ในสัดส่วนร้อยละ 100 และ More Dan Nusa ในสัดส่วนร้อยละ 50 โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต และอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ (รวมบริษัทร่วมค้าร้อยละ 50 ^{1/})	8.00	676.25	745.98	837.31	901.50	947.75
ค่าใช้จ่าย (รวมบริษัทร่วมค้าร้อยละ 50 ^{1/})	(24.82)	(562.72)	(596.53)	(641.94)	(673.72)	(675.27)
กำไรจากการดำเนินงาน	(16.82)	113.53	149.44	195.37	227.78	272.48
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(1.05)	(22.71)	(29.89)	(39.07)	(45.56)	(54.50)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	(17.87)	90.82	119.55	156.30	182.22	217.98
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน ^{3/}	(115.59)	(2.34)	(2.44)	(2.28)	(2.05)	125.26
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	(133.45)	88.48	117.11	154.02	180.17	343.24
จำนวนปี	0.78	1.39	2.39	3.39	4.39	5.39

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.94	0.89	0.82	0.75	0.69	0.63

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ รวมกระแสเงินสดจาก More Dan Nusa ตามสัดส่วนที่ More Dan ถือหุ้นใน More Dan Nusa โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 50 ทั้งนี้ เพื่อประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์โดยภาพรวมก่อนที่จะแบ่งสัดส่วนไปให้กับ MORE ที่ร้อยละ 51

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

3/ การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนส่วนใหญ่มากจากการเปลี่ยนแปลงของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า (ซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน) โดยในปีแรกจะต้องมีการสำรองจ่ายล่วงหน้าเป็นจำนวนมาก ทำให้การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (โดยจะปรับลดในการคำนวณกระแสเงินสด) ส่วนในปีสุดท้ายของการประมาณการจะไม่มีค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าคงเหลือทำให้มีการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (โดยจะปรับเพิ่มในการคำนวณกระแสเงินสด)

สรุปกรณีฐานของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินความสมเหตุสมผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Discounted Free Cash Flow to the Firm) โดยผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (Entertainment) สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่า	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	507.37	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)	-	ล้านบาท
รวมมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์	507.37	ล้านบาท
สัดส่วนการถือหุ้นโดย MORE	51.00	%
มูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์	258.76	ล้านบาท

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของมูลค่ายุติธรรมบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ

- (1) รายได้ เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 2.50 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงรายได้ ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 5.00
- (2) อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมที่สะท้อนถึงความเสี่ยงไปในกรณีต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 0.25 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 0.50

โดยตารางสรุปมูลค่าจากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เป็นดังนี้

มูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (หน่วย: ล้านบาท)		การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)				
		-0.50%	-0.25%	0.00%	+0.25%	+0.50%
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-5.00%	227.94	225.41	222.92	220.46	218.02
	-2.50%	246.14	243.47	240.84	238.23	235.67
	0.00%	264.35	261.54	258.76	256.01	253.31
	+2.50%	282.55	279.60	276.68	273.79	270.95
	+5.00%	300.76	297.66	294.60	291.57	288.59

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจากอัตราดอกเบี้ยและการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ดังนั้น เมื่อวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ มีมูลค่าอยู่ในช่วง **218.02 – 300.76 ล้านบาท**

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์นั้นมีความไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งเป็นการประเมินความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อค่าการประมาณการในครั้งนี้ ซึ่งประกอบด้วย

- 1) จำนวนของผู้ซื้อตัวคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ
- 2) การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์
- 3) ปัจจัยอื่นๆ เช่น ชื่อเสียงของศิลปิน เงื่อนไขของสัญญาที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจา และปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดระลอกของ COVID-19 เป็นต้น

นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ยังเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งการดำเนินการธุรกิจเกือบทั้งหมดจะเกิดขึ้นภายหลังจากวันประเมินมูลค่าในครั้งนี้ รวมถึงธุรกิจดังกล่าวจะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมไม่ว่าจะมาจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้หรือการเพิ่มทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 หรือการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมสำหรับโครงการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์ที่จะประเมินมูลค่าของ MORE บนสถานการณ์ปัจจุบันก่อนที่จะมีการเพิ่มทุน อีกทั้ง ธุรกิจดังกล่าวยังมีปัจจัยซึ่งมีนัยสำคัญที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น รวมทั้งข้อตกลงตามสัญญาต่างๆ ยังอยู่ในระหว่างการเจรจาดังกล่าวซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้ในอนาคต ซึ่งถือเป็นข้อจำกัดที่สำคัญในการประมาณการทางการเงินให้ได้ผลลัพธ์ที่ถูกต้อง น่าเชื่อถือ และใกล้เคียงกับความเป็นจริง

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถให้ความเชื่อมั่นได้อย่างเพียงพอต่อมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้จากกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมมูลค่าที่ประเมินได้ของธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ MORE ในวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการในกรณีฐาน (Base Case) ตามสมมติฐานที่อ้างอิงจากแผนธุรกิจของบริษัทฯ หากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามี ความเหมาะสมโดยอยู่บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงมูลค่าในเบื้องต้น ความเสี่ยง และปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าของกลุ่มธุรกิจนี้

ด้วยปัจจัยที่ไม่แน่นอนดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) ของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) ของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของปัจจัยที่มีนัยสำคัญต่อมูลค่าของโครงการ ได้แก่

- 1) จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ
- 2) การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์

โดยมีสมมติฐานอื่นๆ ตามรายละเอียดของการประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ดังกล่าวไปแล้วข้างต้นทุนประการ ไม่ว่าจะเป็นอัตราการเติบโตของรายได้ โครงสร้างต้นทุน ค่าใช้จ่ายคงที่และผันแปรต่างๆ ทั้งนี้ การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) และการวิเคราะห์จุดคุ้มทุน (Break-Even Analysis) ของปัจจัยที่มีนัยสำคัญ สรุปได้ดังนี้

ตารางการวิเคราะห์ความไวของมูลค่าของบริษัท มอร์ แดน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด

มูลค่าของ More Dan Nusa (หน่วย: ล้านบาท)	รายได้จากสปอนเซอร์ในปีก่อน (ล้านบาท)					
	80	120	160	200	240	
30,000	(448.82)	(364.75)	(280.68)	(199.42)	(120.41)	
35,000	(199.34)	(120.35)	(43.36)	32.51	105.97	
40,000	32.34	105.79	178.91	248.89	318.86	
45,000	239.15	309.13	379.10	449.07	519.04	
จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตในปีก่อน (คน)	50,000	425.39	495.36	565.33	635.31	705.28
	55,000	619.50	689.47	759.44	829.41	899.38
	60,000	791.66	861.63	931.60	1,001.58	1,071.55
	65,000	971.98	1,041.95	1,111.92	1,181.89	1,251.86
	70,000	1,148.38	1,218.35	1,288.32	1,358.29	1,428.26

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของ 2 ปัจจัยที่สำคัญข้างต้น พบว่า มูลค่าของ More Dan Nusa มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญต่อจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ต และรายได้จากสปอนเซอร์ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตหากมีการเปลี่ยนแปลงจากกรณีฐาน (Base Case) โดยหากมีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจาก 50,000 คน เป็น 55,000 คน (เพิ่มขึ้นร้อยละ 10) มูลค่าของธุรกิจจะเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าร้อยละ 30 หรือหากมีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจาก 50,000 คน เป็น 45,000 คน (ลดลงร้อยละ 10) มูลค่าของธุรกิจจะเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าร้อยละ 30 เช่นกัน ทั้งนี้ จากสมมติฐานต่างๆ ข้างต้น โครงการดังกล่าวที่ดำเนินโดย More Dan Nusa จะมีจุดคุ้มทุน (Break-Even Point) อยู่ที่จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตในปีก่อนประมาณตั้งแต่ 40,000 คน หรือไม่ต่ำกว่า 35,000 คน หากมีรายได้จากสปอนเซอร์เพิ่มขึ้นจากกรณีฐาน

ตารางการวิเคราะห์ความไวของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ตามสัดส่วนของ MORE

มูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ (หน่วย: ล้านบาท)	รายได้จากสปอนเซอร์ในฐานะ (ล้านบาท)				
	80	120	160	200	240
30,000	(58.53)	(37.09)	(15.65)	5.07	25.22
35,000	16.49	36.63	56.26	75.61	94.34
40,000	86.97	105.70	124.35	142.19	160.03
45,000	154.91	172.76	190.60	208.44	226.29
50,000	223.07	240.92	258.76	276.60	294.44
55,000	290.16	308.00	325.85	343.69	361.53
60,000	360.19	378.03	395.88	413.72	431.56
65,000	429.17	447.01	464.86	482.70	500.54
70,000	498.62	516.46	534.31	552.15	569.99

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ตามสัดส่วนของ MORE นั้น เป็นไปในทิศทางเช่นเดียวกันกับกรณีข้างต้น ทั้งนี้มูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ตามสัดส่วนของ MORE นั้นมีความผันผวนที่น้อยกว่า ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของจำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากกรณีฐานที่ร้อยละ 10 ส่งผลต่อมูลค่าของธุรกิจจะเปลี่ยนแปลงไปมากกว่าร้อยละ 25 ซึ่งถือว่ามีนัยสำคัญ

1.3.5.3 การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจสังหาริมทรัพย์

ธุรกิจสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ ดำเนินการโดยบริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ทั้งนี้ ส่วนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเลือกแนวทางการดำเนินงานในอนาคต โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการหาผู้ร่วมทุนและศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในอนาคต ทั้งนี้ PROP เป็นเจ้าของห้องชุดพักอาศัยและพาณิชย์กรรมในโครงการบ้านสวนจตุจักร จำนวน 149 ยูนิต เนื้อที่รวม 8,690.95 ตารางเมตร ตั้งอยู่ที่ซอยปโชติการ แยกซอยวิภาวดีรังสิต 17 แยก 8 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

โดยสมมติฐานที่สำคัญของ PROP มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้

1.1 รายได้ค่าเช่า

รายได้หลักของ PROP มาจากรายได้ค่าเช่า ซึ่งมีผู้เช่ารายหนึ่งเป็นผู้เช่าเหมาโครงการรวมจำนวน 145 ห้อง และส่วนที่เหลือมี MORE เป็นผู้เช่าเพื่อใช้เป็นส่วนของสำนักงาน ทั้งนี้ ผู้เช่าเหมาดังกล่าวมีสัญญาเป็นรายปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมาที่มีการทำสัญญาเช่ามาโดยตลอดทุกปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ให้สมมติฐานของรายได้ค่าเช่าอ้างอิงตามสัญญาเช่า ณ ปัจจุบัน และสมมติให้มีการต่ออายุเช่าไปทุกปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดให้มีการเพิ่มของอัตราค่าเช่าร้อยละ 3 ในปี 2567 และอีกครั้งในปี 2570 (ประมาณทุก 3 ปี) เนื่องจากเป็นช่วงหลังจากที่คาดว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 จะสิ้นสุดลง ซึ่งมีแนวโน้มที่อาจจะปรับเพิ่มขึ้นค่าเช่าได้ตามปกติธุรกิจ ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าเช่าดังกล่าวหากเฉลี่ยเป็นต่อปี

แล้วไม่ได้สูงมากนัก เพื่อเป็นการประมาณการตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) นอกจากนี้ สำหรับ ส่วนของค่าเช่าสำนักงาน ถือเป็นรายการระหว่างกันโดยจะถูกตัดรายการออกทั้งหมด

1.2 รายได้ค่าบริการ

รายได้ค่าบริการ ประกอบด้วย ค่าบริการสถานที่ที่ใช้ในการดำเนินงาน และบริการสาธารณูปโภคต่างๆ เช่น ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าบริการสถานที่จอดรถ เป็นต้น ทั้ง PROP มีลูกค้าตามสัญญาบริการจำนวน 2 ราย โดยมีการคิดค่าบริการเป็นรายเดือน และมีสัญญาเป็นรายปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ให้สมมติฐานของรายได้ค่าบริการอ้างอิงตามสัญญาบริการ ณ ปัจจุบัน และสมมติให้มีการต่ออายุสัญญาไปทุกปีตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าบริการมีสมมติฐานเช่นเดียวกันกับค่าเช่า โดยมีสมมติฐานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ในปี 2567 และในปี 2570

1.3 รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และรายการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเฉพาะดอกเบี้ยรับจากธนาคารอ้างอิงจากครึ่งปีแรกของปี 2565 และให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในอดีต PROP มีดอกเบี้ยรับจากการให้เงินกู้ยืมกับบริษัทอื่น ทั้งนี้ ในปัจจุบันไม่มีการให้กู้ยืมเงินให้แก่บริษัทอื่นแล้ว โดยในปี 2565 ไม่มีรายการดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมดังกล่าวอีกแล้ว นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว

สรุปรายได้

จากสมมติฐานข้างต้น รายได้ของ PROP สำหรับปี 2563 – 2570 หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกันของ MORE กับ PROP สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ค่าเช่า	4.80	4.80	4.80	4.80	4.94	4.94	4.94	5.09
รายได้ค่าบริการ	-	0.02	0.15	0.30	0.31	0.31	0.31	0.32
รายได้อื่น	2.91	0.92	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้รวม	7.71	5.74	4.96	5.10	5.25	5.25	5.25	5.41
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		-25.56%	-13.66%	2.88%	3.00%	0.00%	0.00%	3.00%

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าบริหารส่วนกลางนิติบุคคล และค่าใช้จ่ายทั่วไป 2) ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และสาธารณูปโภค 3) ค่าธรรมเนียม และค่าบริการ 4) หนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ 5) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ 6) ค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee) ซึ่งเป็นรายการระหว่างกัน

ทั้งนี้ สำหรับรายการส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณในปี 2565 ให้มีค่าใช้จ่ายคงที่เท่ากับครึ่งปีแรกของปี 2565 และกำหนดสมมติฐานให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่วนค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ เช่น หนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการสำหรับ

รายการดังกล่าว นอกจากนี้ สำหรับค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee) ที่ MORE เรียกเก็บจาก PROP จำนวน 50,000 บาทต่อเดือน สำหรับการบริหารจัดการโดยทั่วไป ถือเป็นรายการระหว่างกันโดยจะถูกตัดรายการออกทั้งหมด

จากสมมติฐานข้างต้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ PROP สำหรับปี 2563 – 2570 หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกันของ MORE กับ PROP สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ค่าบริการส่วนกลางนิติบุคคล และ ค่าใช้จ่ายทั่วไป	1.92	1.92	1.94	1.97	2.00	2.03	2.06	2.09
ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และ สาธารณูปโภค	0.28	0.17	0.19	0.19	0.20	0.20	0.20	0.21
ค่าธรรมเนียม และค่าบริการ หนังสือจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.22	0.28	0.18	0.18	0.18	0.19	0.19	0.19
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.40	1.19	0.52	-	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.21	0.22	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.22
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5.03	3.78	3.06	2.58	2.61	2.65	2.68	2.71
สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	65.27%	65.82%	61.62%	50.55%	49.74%	50.42%	51.05%	50.06%

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

เนื่องจาก PROP อยู่ระหว่างการเลือกแนวทางการดำเนินงานในอนาคต โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการหาผู้ร่วมทุนและศึกษาวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของโครงการในอนาคต โดย ณ ปัจจุบัน PROP ยังไม่มีแผนที่ชัดเจนในการลงทุนในโครงการอื่นๆ ส่วนโครงการในปัจจุบันนั้นได้มีผู้เช่าเหมาโครงการรวมจำนวน 145 ห้อง และส่วนที่เหลือที่ใช้เป็นส่วนของสำนักงานนั้น PROP ยังไม่ได้มีแผนชัดเจนในการลงทุนเพิ่มเติมแต่อย่างใด ทั้งนี้ คาดว่าจะมีเพียงค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในแต่ละปีเท่านั้น

4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายการบัญชีของ PROP โดยประมาณการอายุการตัดค่าเสื่อมดังนี้

อาคารสำนักงาน	20 ปี
ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน	5 ปี
อุปกรณ์และคอมพิวเตอร์	3 ปี
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	10 ปี

5. เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

เงินทุนหมุนเวียนได้แก่ ลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ เนื่องจากลูกหนี้ค่าเช่า PROP จะเรียกเก็บเงินทุกวันที่ 1 ของเดือนจึงทำให้ไม่มีลูกหนี้การค้าค้างเหลือ (ยกเว้น ลูกหนี้ค่าเช่าของ MORE ที่เป็นรายการระหว่างกันซึ่งจะถูกตัดรายการออกทั้งหมด) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการเจ้าหนี้การค้า โดยคำนวณจากระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยที่ 45 วัน โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ในอดีต

6. เงินกู้ยืม

นอกจากเงินกู้ยืมจาก MORE ซึ่งเป็นรายการระหว่างกันแล้ว PROP ยังมีเงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.47 ต่อปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานว่าจะมีการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ในปี 2566 และอีกร้อยละ 0.50 ในปี 2567 รวมเป็นปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ในอีกสองปีข้างหน้าตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เป็นแนวโน้มขาขึ้น โดยหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 6.47 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีเงินกู้ยืมคงเหลือเท่าเดิมที่ 1.12 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณการ

7. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

8. อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 8.80 สามารถดูรายละเอียดได้จากหัวข้อ 1.3.5 “วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)” หัวข้อ 1.3.5.1 ในหัวข้อย่อย 5. “อัตราคิดลด (Discount Rate)” ของรายงานฉบับนี้

9. มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ของกระแสเงินสดอิสระของกิจการภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยไม่ได้กำหนดอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ หรือให้กระแสเงินสดอิสระของกิจการคงที่ไปตลอด เพื่อเป็นการประมาณการตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

สรุปผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุน (หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน) ของ PROP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MORE โดยสรุปประมาณการกำไรขาดทุนได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ ^{1/}	5.06	5.10	5.25	5.25	5.25	5.41
ค่าใช้จ่าย ^{1/}	(3.06)	(2.58)	(2.61)	(2.65)	(2.68)	(2.71)
กำไรจากการดำเนินงาน	2.01	2.52	2.64	2.60	2.57	2.70
ต้นทุนทางการเงิน ^{1/}	(0.06)	(0.07)	(0.07)	(0.07)	(0.07)	(0.07)
ภาษีเงินได้	(0.27)	(0.38)	(0.40)	(0.39)	(0.39)	(0.41)
กำไรสุทธิ	1.68	2.08	2.17	2.14	2.11	2.22

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ 1/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน

ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของ PROP โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต และอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้	2.55	5.10	5.25	5.25	5.25	5.41
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1.16)	(2.35)	(2.38)	(2.42)	(2.45)	(2.49)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	1.39	2.75	2.87	2.84	2.80	2.92
ค่าเสื่อมราคา	(0.12)	(0.23)	(0.23)	(0.23)	(0.23)	(0.22)
กำไรจากการดำเนินงาน	1.28	2.52	2.64	2.60	2.57	2.70
ภาษีเงินได้	(0.26)	(0.50)	(0.53)	(0.52)	(0.51)	(0.54)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	1.02	2.02	2.11	2.08	2.06	2.16
บวก: ค่าเสื่อมราคา	0.12	0.23	0.23	0.23	0.23	0.22
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	-	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(0.16)	0.01	0.00	0.01	0.00	0.00
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	0.98	2.26	2.35	2.32	2.29	2.38
จำนวนปี	0.78	1.39	2.39	3.39	4.39	5.39
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.94	0.89	0.82	0.75	0.69	0.63

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปกรณีฐานของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินความสมเหตุสมผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Discounted Free Cash Flow to the Firm) โดยผลการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่า	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	9.68	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)	17.19	ล้านบาท
รวมมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	26.87	ล้านบาท
สัดส่วนการถือหุ้นโดย MORE	99.99	%
มูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	26.87	ล้านบาท

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของมูลค่ายุติธรรมบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ

- (1) รายได้ เนื่องจากเป็นปัจจัยหลักในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 2.50 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงรายได้ ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 5.00
- (2) อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมที่สะท้อนถึงความเป็นไปได้ในกรณีต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 0.25 จากกรณีฐาน ซึ่งจะได้ช่วงต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ต่ำสุดและสูงสุดที่ +/- ร้อยละ 0.50

โดยตารางสรุปมูลค่าจากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เป็นดังนี้

มูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)		การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)				
		-0.50%	-0.25%	0.00%	+0.25%	+0.50%
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-5.00%	25.90	25.14	24.42	23.74	23.10
	-2.50%	27.20	26.40	25.65	24.93	24.26
	0.00%	28.50	27.66	26.87	26.12	25.42
	+2.50%	29.80	28.92	28.10	27.32	26.58
	+5.00%	31.10	30.19	29.32	28.51	27.74

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจากอัตราค่าเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ดังนั้น เมื่อวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีมูลค่าอยู่ในช่วง **23.10 – 31.10 ล้านบาท**

อนึ่ง สำหรับธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ มีการดำเนินการเพียง 1 โครงการ ที่ดำเนินการโดย PROP เพียงบริษัทเดียว ทั้งนี้ PROP ได้ลงทุนซื้อโครงการดังกล่าวมาเมื่อปี 2562 เพื่อที่จะนำมาพัฒนาและขาย อย่างไรก็ตาม PROP ยังอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ และยังไม่ได้มีการลงทุนพัฒนาโครงการดังกล่าวเพื่อให้มีสภาพพร้อมที่จะขาย ทำให้ PROP ไม่มีรายได้จากการขายห้องชุดในโครงการดังกล่าว โดยมีเพียงรายได้ค่าเช่าตามสัญญาเดิมเท่านั้น ซึ่งไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่า ทำให้ PROP ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในโครงการดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพมากนัก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าของ PROP ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ PROP ทั้งนี้ มูลค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนซึ่งเป็นสินทรัพย์หลักของ PROP ในงบการเงินนั้นมีนโยบายการบัญชีในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นมูลค่ายุติธรรมโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดที่ประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ ทำให้มูลค่าตามบัญชีส่วนใหญ่ของ PROP ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมไปแล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าตามบัญชีของ PROP นั้นเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ PROP ในครั้งนี้ มากกว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

1.3.5.4 การประเมินมูลค่าส่วนการบริหารส่วนกลาง

ส่วนการบริหารส่วนกลางนั้นดำเนินการโดยบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE”) โดย MORE จะรับผิดชอบในการบริหารงานและดำเนินกิจกรรมต่างๆ กับบริษัทย่อย โดย MORE จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee) กับบริษัทย่อยแต่ละบริษัท ทั้งนี้ ในอดีต MORE เคยประกอบธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน

หรืออุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงาน อย่างไรก็ตาม ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2565 อุปกรณ์ดังกล่าวมีเหลืออยู่จำนวน 4 เครื่อง และคาดว่าจะจำหน่ายได้ทั้งหมดภายในปี 2565 และ MORE ไม่มีแผนที่จะดำเนินธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานดังกล่าวในปีต่อไป โดยในอนาคต MORE จะมีแนวโน้มที่จะประกอบธุรกิจหลักคือการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ทั้งนี้ บริษัทย่อยของ MORE ในปัจจุบันประกอบธุรกิจสาธารณูปโภค ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และได้เริ่มทำธุรกิจใหม่คือธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ในปี 2565 โดย MORE จะรับผิดชอบในการบริหารงานและดำเนินกิจกรรมต่างๆ ในส่วนกลาง

โดยสมมติฐานที่สำคัญของ MORE ที่ดำเนินการบริหารส่วนกลาง มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. รายได้

1.1 รายได้ค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee)

รายได้ค่าธรรมเนียมในการบริหาร (Management Fee) เป็นรายการระหว่างกัน โดย MORE จะเรียกเก็บกับบริษัทย่อยตามสัญญา โดย MORE มีรายได้ค่าธรรมเนียมในการบริหารรวมทั้งหมดประมาณ 2.58 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ เนื่องจากเป็นรายการระหว่างกันจึงจะถูกตัดรายการออกทั้งหมดในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

1.2 รายได้ดอกเบี้ยรับ

รายได้ดอกเบี้ยรับแบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับจากธนาคาร และดอกเบี้ยรับจากบริษัทย่อย ทั้งนี้ สำหรับดอกเบี้ยรับจากบริษัทย่อยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.47 – 7.50 ต่อปี ทั้งนี้ เนื่องจากเป็นรายการระหว่างกันจึงจะถูกตัดรายการออกทั้งหมดในงบการเงินรวมของบริษัทฯ

1.3 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย ประกอบด้วย รายได้จากจำหน่ายอุปกรณ์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ซึ่งมี MORE มีอุปกรณ์ดังกล่าวคงเหลืออยู่ 4 เครื่อง โดยมีราคาขายอยู่ที่ 5 แสนบาทต่อเครื่อง จึงคิดเป็นรายได้ 2 ล้านบาท โดยคาดว่าจะขายได้ทั้งหมดภายในปี 2565 ดังนั้น จำนวนดังกล่าวจะเป็นรายได้ของ MORE สำหรับครึ่งปีหลังของปี 2565 ทั้งนี้ MORE ไม่มีรายได้จากการขายอื่นๆ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายได้จากการขายในอนาคต

1.4 รายได้จากการบริการ

รายได้จากการบริการ ได้แก่ ค่าบริการปรับปรุงคุณภาพซึ่งเกี่ยวข้องกับการจำหน่ายอุปกรณ์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายได้จากการบริการในอนาคต

1.5 รายได้อื่น

รายได้อื่นนอกเหนือจากที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนใหญ่เป็นรายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว เช่น กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ กำไรจากการขายเงินลงทุน กำไรจากการรับรู้ใบสำคัญแสดงสิทธิ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน และกำไรจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายจากภาวะค้าประกัน เป็นต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายได้อื่นๆ ดังกล่าวเนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว

สรุปรายได้

จากสมมติฐานข้างต้น รายได้ของ MORE สำหรับปี 2563 – 2570 หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกันของ MORE กับบริษัทย่อย สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563 ^{1/}	2564 ^{1/}	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3.06	2.36	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
รายได้จากการขายและบริการ	0.76	29.50	21.08	-	-	-	-	-
กำไรจากการรับรู้ใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	-	25.66	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายเงินลงทุนและสินทรัพย์	(2.49)	1,053.60	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่นๆ	0.30	99.62	0.01	-	-	-	-	-
รายได้รวม	1.63	1,185.09	47.76	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลปี 2563 และ 2564 เป็นข้อมูลของ MORE หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน ซึ่งแตกต่างจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

2. ค่าใช้จ่าย

2.1 ต้นทุนขายและบริการ

เป็นต้นทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและค่าบริการปรับปรุงคุณภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการในปี 2565 ตามต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง และประมาณการจากมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่เหลืออยู่ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการในอนาคตเนื่องจากไม่มีรายได้ในส่วนนี้

2.2 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขาย 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 3) ค่าบริหารจัดการ 4) ค่าธรรมเนียมและวิชาชีพ 5) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ 6) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 7) ค่าใช้จ่ายและรายการปรับปรุงที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ และ 8) ค่าเช่าสำนักงาน (รายการระหว่างกัน) โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการขาย	ค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น ค่านายหน้า และค่าเดินทาง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายในอนาคต ตามสมมติฐานรายได้จากการขาย
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานประมาณการเป็นสัดส่วนเดียวกับ 6 เดือนแรกของปี 2565 และมีสมมติฐานกำหนดให้มีอัตราค่าตอบแทนร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายของบริษัท ยกเว้น ค่าอบรมสัมมนา และค่าเดินทางและที่พักอาศัย กำหนดให้มีอัตราค่าตอบแทนร้อยละ 1.50 ต่อปี
ค่าบริหารจัดการ	ค่าบริหารจัดการตามสัญญาลงวันที่ 1 มีนาคม 2564 ซึ่งเป็นค่าบริหารจัดการให้กับผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีกำหนดอยู่ที่ 0.38 ล้านบาทต่อเดือน ทั้งนี้ เนื่องจากสัญญาไม่มีกำหนดอายุโดยคู่สัญญาต่างฝ่ายมีสิทธิบอกเลิกได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าบริหารจัดการคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงตามสัญญาดังกล่าว

ค่าธรรมเนียมและวิชาชีพ	ค่าธรรมเนียมและวิชาชีพประมาณการเป็นส่วนเดียวด้วย 6 เดือนแรกของปี 2565 และมีสมมติฐานกำหนดให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เช่น วัสดุสิ้นเปลือง ค่าไปรษณีย์ ค่ารับรอง และค่าบริการต่างๆ ทั้งนี้ ไม่ได้มีนัยสำคัญ โดยกำหนดให้มีอัตราเติบโตร้อยละ 1.50 ต่อปี
ค่าใช้จ่ายและรายการปรับปรุงที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ	ค่าใช้จ่ายและรายการปรับปรุงที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ หนี้สงสัยจะสูญ และรายการโอนกลับหนี้สงสัยจะสูญ ค่าใช้จ่ายจากภาวะค่าประกัน รายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุน ขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สิน กำไร (ขาดทุน) จากการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ประมาณการรายการดังกล่าวเนื่องจากเป็นรายการที่เกิดขึ้นเป็นครั้งคราว
ค่าเช่าสำนักงาน (รายการระหว่างกัน)	เป็นค่าเช่าสำนักงานกับ PROP ซึ่งถือเป็นรายการระหว่างกันโดยจะถูกตัดรายการออกทั้งหมด

สรุปค่าใช้จ่าย

จากสมมติฐานข้างต้น ค่าใช้จ่ายของ MORE สำหรับปี 2563 – 2570 หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกันของ MORE กับบริษัทย่อย สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563 ^{1/}	2564 ^{1/}	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
ต้นทุนขายและบริการ	0.65	15.90	11.07	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.87	0.94	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	10.56	11.33	7.76	8.07	8.32	8.59	8.87	9.16
ค่าบริหารจัดการ	-	3.80	4.56	4.56	4.56	4.56	4.56	4.56
ค่าธรรมเนียมและวิชาชีพ	7.59	6.35	6.68	4.24	4.30	4.37	4.43	4.50
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	2.07	1.82	0.75	0.52	0.53	0.54	0.54	0.55
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1.90	1.69	1.79	1.81	1.26	0.71	0.36	0.11
ค่าใช้จ่ายและรายการปรับปรุงที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ^{2/}	29.46	(31.24)	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	53.10	10.59	32.61	19.19	18.97	18.76	18.77	18.88

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลปี 2563 และ 2564 เป็นข้อมูลของ MORE หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน ซึ่งแตกต่างจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

2/ ในปี 2564 มีการกลับรายการค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

3. ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

ทั้งนี้ MORE เป็นส่วนกลางในการบริหารโดยไม่จำเป็นต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยค่าใช้จ่ายของ MORE ส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร และค่าบริการทางวิชาชีพ โดย MORE ไม่ได้มีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับ MORE ในช่วงระยะเวลาประมาณการ

4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายการบัญชีของ MORE โดยประมาณการอายุการตัดค่าเสื่อมดังนี้

ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน	5 ปี
อุปกรณ์สำนักงาน	5 ปี
อุปกรณ์ให้เช่า	10 ปี
อุปกรณ์และคอมพิวเตอร์	3 ปี
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	10 ปี

5. เงินหมุนเวียน (Working Capital)

เงินหมุนเวียนได้แก่ ลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้า ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการลูกหนี้การค้าอ้างอิงจากลูกหนี้คงเหลือของการจำหน่ายอุปกรณ์ปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน และประมาณการเจ้าหนี้การค้า โดยคำนวณจากระยะเวลาจ่ายชำระหนี้เฉลี่ยที่ 45 วัน โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาจ่ายชำระหนี้ในอดีต

6. เงินกู้ยืม

MORE มีเงินกู้ยืมจากกรรมการ โดยมีเงินกู้ยืมคงค้าง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 57.50 ล้านบาท และดอกเบี้ยคงค้าง เท่ากับ 3.72 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวคิดอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.47 ต่อปี นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2565 ตามประมาณการของบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานว่าจะมีการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ในปี 2566 และอีกร้อยละ 0.50 ในปี 2567 รวมเป็นปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ในอีกสองปีข้างหน้าตามแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่เป็นแนวโน้มขาขึ้น โดยหลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ร้อยละ 6.47 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

7. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่าร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี ทั้งนี้ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

8. อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 8.80 สามารถดูรายละเอียดได้จากหัวข้อ 1.3.5 “วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)” หัวข้อ 1.3.5.1 ในหัวข้อย่อย 5. “อัตราคิดลด (Discount Rate)” ของรายงานฉบับนี้

9. มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยไม่ได้กำหนดอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ หรือให้กระแสเงินสดอิสระของกิจการคงที่ไปตลอด เนื่องจากแนวโน้มการดำเนินธุรกิจของส่วนการบริหารส่วนกลางคาดว่า จะไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก

สรุปผลการประเมินมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง

ประมาณการกำไรขาดทุนของส่วนการบริหารส่วนกลาง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุน (หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน) ของส่วนการบริหารส่วนกลาง โดยสรุปประมาณการกำไรขาดทุนได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ ^{1/}	47.76	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
ค่าใช้จ่าย ^{1/}	(32.61)	(19.19)	(18.97)	(18.76)	(18.77)	(18.88)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	15.15	(18.19)	(17.96)	(17.76)	(17.76)	(17.88)
ต้นทุนทางการเงิน	(3.15)	(4.21)	(4.56)	(4.56)	(4.56)	(4.56)
ภาษีเงินได้ ^{2/}	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	12.00	(22.40)	(22.53)	(22.32)	(22.32)	(22.44)

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

ประมาณการกระแสเงินสดของส่วนการบริหารส่วนกลาง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของส่วนการบริหารส่วนกลาง เพื่อที่จะนำไปรวมกับมูลค่าของ MORE ทั้งกลุ่ม โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ในอนาคต และอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital) ของบริษัทฯ โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้	2.50	1.01	1.01	1.01	1.01	1.01
ต้นทุน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1.05)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(11.05)	(17.38)	(17.71)	(18.05)	(18.41)	(18.78)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	(9.60)	(16.38)	(16.70)	(17.04)	(17.40)	(17.77)
ค่าเสื่อมราคา	(0.99)	(1.81)	(1.26)	(0.71)	(0.36)	(0.11)
กำไรจากการดำเนินงาน	(10.59)	(18.19)	(17.96)	(17.76)	(17.76)	(17.88)
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	(10.59)	(18.19)	(17.96)	(17.76)	(17.76)	(17.88)
บวก: ค่าเสื่อมราคา	0.99	1.81	1.26	0.71	0.36	0.11

หน่วย: ล้านบาท	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	-	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	4.29	6.19	(0.03)	(0.02)	0.00	0.01
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	(5.31)	(10.19)	(16.74)	(17.06)	(17.40)	(17.75)
จำนวนปี	0.78	1.39	2.39	3.39	4.39	5.39
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.94	0.89	0.82	0.75	0.69	0.63

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปกรณีฐานของมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินความสมเหตุสมผลของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (Discounted Free Cash Flow to the Firm) โดยผลการประเมินมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	มูลค่า	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(63.81)	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย (Terminal Value)	(128.11)	ล้านบาท
รวมมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง	(191.92)	ล้านบาท

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง

โดยตารางสรุปมูลค่าจากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) เป็นดังนี้

มูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง (หน่วย: ล้านบาท)	การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)					
	-0.50%	-0.25%	0.00%	+0.25%	+0.50%	
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-5.00%	(204.73)	(198.48)	(192.60)	(187.03)	(181.77)
	-2.50%	(204.38)	(198.14)	(192.26)	(186.71)	(181.45)
	0.00%	(204.02)	(197.80)	(191.92)	(186.38)	(181.13)
	+2.50%	(203.67)	(197.45)	(191.59)	(186.05)	(180.81)
	+5.00%	(203.32)	(197.11)	(191.25)	(185.73)	(180.50)

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดมีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของรายได้ และการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ดังนั้น เมื่อวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การประเมินมูลค่าของส่วนการบริหารส่วนกลาง มีมูลค่าอยู่ในช่วง **(204.73) – (180.50) ล้านบาท** ซึ่งเป็นค่าบริหารส่วนกลาง โดยจะนำไปรวมกับมูลค่าของกลุ่มธุรกิจต่างๆ ของ MORE เพื่อประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ทั้งกลุ่ม

1.3.5.5 เงินลงทุนในบริษัทอื่น

เงินลงทุนในบริษัทอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทร่วมค้า) ของบริษัทฯ เป็นรายการสินทรัพย์ทางการเงินในลักษณะของตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) ซึ่งไม่สามารถจัดประเภทรายการใหม่เข้า

ไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง ทั้งนี้ สำหรับเงินปันผลที่ได้รับจากเงินลงทุนจะรับรู้เป็นกำไรหรือขาดทุนโดยแสดงรายการเป็นรายได้อื่นเมื่อบริษัทมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผล โดยเงินลงทุนในบริษัทอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทร่วมค้า) ได้แก่ ตราสารทุนของบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“HEMP”) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ประเมินข้อมูลคาดการณ์อนาคตประกอบการพิจารณาผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ทางการเงิน โดยวิธีการประเมินการต่ออายุค่าที่เลือกใช้ขึ้นอยู่กับความเป็นสาระสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต

1.3.5.6 สรุปประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของบริษัทฯ

ประมาณการกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ (กรณีรวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในกรณีฐาน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ (กรณีรวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในกรณีฐาน) โดยสรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขายและบริการ	2.16	27.62	127.73	102.86	112.85	125.97	154.44	167.10	176.92
รายได้อื่น	38.16	14.65	1,169.80	31.53	5.83	5.98	5.98	5.98	6.12
รวมรายได้	40.31	42.27	1,297.53	134.39	118.69	131.95	160.42	173.07	183.04
ต้นทุนขายและบริการ	(1.25)	(23.48)	(99.43)	(70.83)	(44.77)	(47.45)	(49.86)	(52.26)	(54.27)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(34.50)	(35.70)	(42.58)	(32.93)	(26.24)	(26.03)	(25.81)	(25.81)	(25.95)
ค่าใช้จ่ายอื่น (กลับรายการ)	(20.00)	(29.87)	5.66	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(55.75)	(89.04)	(136.35)	(103.76)	(71.02)	(73.48)	(75.67)	(78.07)	(80.22)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(15.43)	(46.77)	1,161.18	30.63	47.67	58.48	84.74	95.00	102.82
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้า – สุทธิจากภาษี ^{1/}	-	-	-	(9.12)	24.51	36.67	46.86	57.37	73.74
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานรวมส่วนแบ่งกำไร	(15.43)	(46.77)	1,161.18	21.51	72.18	95.14	131.61	152.38	176.57
ต้นทุนทางการเงิน	(2.77)	(1.96)	(2.69)	(3.84)	(4.72)	(5.08)	(5.08)	(5.08)	(5.08)
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(0.01)	(0.04)	(0.79)	(2.89)	(12.11)	(13.96)	(19.16)	(21.21)	(22.80)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(18.21)	(48.78)	1,157.70	14.78	55.35	76.10	107.37	126.08	148.69

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ตามสัดส่วนที่ MORE ถือหุ้นทางอ้อมใน More Dan Nusa โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.50

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

ประมาณการกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ (กรณีไม่รวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุนรวมของบริษัทฯ (กรณีไม่รวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์) โดยสรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากการขายและบริการ	2.16	27.62	127.73	94.86	53.73	60.59	67.71	73.55	78.48

งบกำไรขาดทุนรวม (ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้อื่น	38.16	14.65	1,169.80	31.53	5.83	5.98	5.98	5.98	6.12
รวมรายได้	40.31	42.27	1,297.53	126.39	59.56	66.56	73.68	79.52	84.60
ต้นทุนขายและบริการ	(1.25)	(23.48)	(99.43)	(70.83)	(39.48)	(41.89)	(44.03)	(46.13)	(47.83)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(34.50)	(35.70)	(42.58)	(30.18)	(25.99)	(25.77)	(25.55)	(25.55)	(25.68)
ค่าใช้จ่ายอื่น (กลับรายการ)	(20.00)	(29.87)	5.66	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(55.75)	(89.04)	(136.35)	(101.01)	(65.47)	(67.66)	(69.58)	(71.68)	(73.52)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(15.43)	(46.77)	1,161.18	25.38	(5.91)	(1.10)	4.11	7.84	11.09
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมค้า – สุทธิจากภาษี ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานรวมส่วนแบ่งกำไร	(15.43)	(46.77)	1,161.18	25.38	(5.91)	(1.10)	4.11	7.84	11.09
ต้นทุนทางการเงิน	(2.77)	(1.96)	(2.69)	(3.84)	(4.72)	(5.08)	(5.08)	(5.08)	(5.08)
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(0.01)	(0.04)	(0.79)	(1.89)	(2.06)	(2.71)	(3.70)	(4.44)	(5.12)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(18.21)	(48.78)	1,157.70	19.65	(12.69)	(8.89)	(4.67)	(1.68)	0.89

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรจาก More Dan Nusa ตามสัดส่วนที่ MORE ถือหุ้นทางอ้อมใน More Dan Nusa โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 25.50

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

ประมาณการกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯ (กรณีรวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในกรณีฐาน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระรวมของบริษัทฯ (กรณีรวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในกรณีฐาน) โดยสรุปได้ดังนี้

กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (ล้านบาท)	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากกลุ่มธุรกิจน้ำประปา	19.88	44.71	49.28	54.75	58.69	62.15
รายได้จากกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์	4.08	344.89	380.45	427.03	459.76	483.35
รายได้จากกลุ่มธุรกิจสังหาริมทรัพย์	0.15	0.30	0.31	0.31	0.31	0.32
รายได้อื่น	4.92	5.83	5.98	5.98	5.98	6.12
รวมรายได้	29.03	395.73	436.01	488.06	524.74	551.95
ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(11.63)	(25.91)	(27.77)	(29.54)	(31.19)	(32.72)
ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์	(5.56)	(231.66)	(239.28)	(247.01)	(254.22)	(254.44)
ต้นทุนอื่น	(1.05)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(21.24)	(78.51)	(88.45)	(104.21)	(113.55)	(114.51)
รวมค่าใช้จ่าย	(39.48)	(336.08)	(355.51)	(380.75)	(398.96)	(401.68)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	(10.45)	59.65	80.49	107.30	125.77	150.27
ค่าเสื่อมราคา	(4.88)	(8.53)	(7.94)	(7.33)	(6.92)	(6.44)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(15.33)	51.12	72.55	99.98	118.85	143.84
ภาษีเงินได้	(1.48)	(13.77)	(17.86)	(23.29)	(27.06)	(32.08)

กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (ล้านบาท)	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	(16.81)	37.35	54.69	76.69	91.79	111.75
บวก: ค่าเสื่อมราคา	4.88	8.53	7.94	7.33	6.92	6.44
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	(0.14)	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(53.65)	4.68	(1.19)	(1.30)	(1.05)	63.90
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	(65.58)	50.57	61.30	82.72	97.66	182.09

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณการกระแสเงินสดรวมของบริษัทฯ (กรณีไม่รวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระรวมของบริษัทฯ (กรณีไม่รวมธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์) โดยสรุปได้ดังนี้

กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (ล้านบาท)	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้จากกลุ่มธุรกิจน้ำประปา	19.88	44.71	49.28	54.75	58.69	62.15
รายได้จากกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	0.15	0.30	0.31	0.31	0.31	0.32
รายได้อื่น	4.92	5.83	5.98	5.98	5.98	6.12
รวมรายได้	24.95	50.84	55.56	61.03	64.97	68.60
ต้นทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(11.63)	(25.91)	(27.77)	(29.54)	(31.19)	(32.72)
ต้นทุนอื่น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1.05)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(14.14)	(23.18)	(23.51)	(23.83)	(24.17)	(24.56)
รวมค่าใช้จ่าย	(26.82)	(49.09)	(51.28)	(53.36)	(55.37)	(57.29)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	(1.88)	1.75	4.28	7.67	9.61	11.31
ค่าเสื่อมราคา	(4.88)	(8.53)	(7.94)	(7.33)	(6.92)	(6.44)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(6.75)	(6.78)	(3.66)	0.34	2.69	4.87
ภาษีเงินได้	(0.95)	(2.19)	(2.61)	(3.36)	(3.83)	(4.29)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	(7.70)	(8.97)	(6.28)	(3.02)	(1.14)	0.58
บวก: ค่าเสื่อมราคา	4.88	8.53	7.94	7.33	6.92	6.44
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	(0.14)	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	5.30	5.87	0.06	(0.14)	(0.00)	0.02
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	2.48	5.44	1.58	4.17	5.77	7.04

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.3.5.7 สรุปผลวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดตามสมมติฐานที่กล่าวไปข้างต้น สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าได้ดังนี้

การประเมินมูลค่ายุติธรรม	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	หน่วย	ค่าต่ำสุด	กรณีฐาน	ค่าสูงสุด
กลุ่มธุรกิจน้ำประปา	99.99%	ล้านบาท	195.45	231.96	271.65
กลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์	51.00%	ล้านบาท	218.02	258.76	300.76
กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	99.99%	ล้านบาท	23.10	26.87	31.10
ส่วนการบริหารส่วนกลาง	100.00%	ล้านบาท	(204.73)	(191.92)	(180.50)
รวมมูลค่ากิจการ		ล้านบาท	231.85	325.66	423.02
บวก: เงินลงทุนในบริษัทอื่น ^{1/}		ล้านบาท	1,057.96	1,057.96	1,057.96
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565		ล้านบาท	25.33	25.33	25.33
หัก: หนี้สินที่มีดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565		ล้านบาท	(71.44)	(71.44)	(71.44)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)		ล้านบาท	1,243.69	1,337.50	1,434.86
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 10 ส.ค. 2565		ล้านหุ้น	6,530.87	6,530.87	6,530.87
มูลค่าหุ้นของ MORE		บาทต่อหุ้น	0.19	0.20	0.22

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เงินลงทุนในบริษัทอื่นของบริษัทฯ เป็นรายการสินทรัพย์ทางการเงินในลักษณะของตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) โดยอ้างอิงจากมูลค่า ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 ที่บริษัทฯ ได้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทอื่น

ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) จะได้มูลค่าของบริษัทฯ เท่ากับ **0.19 – 0.22 บาทต่อหุ้น**

1.3.6 วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) เป็นการประเมินมูลค่ากิจการแบบแยกส่วนธุรกิจ โดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต หรือคำนึงถึงมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละส่วนธุรกิจตามแต่ละวิธี โดยจะทำการประเมินมูลค่าของแต่ละธุรกิจหรือสินทรัพย์แยกจากกัน เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากิจการตามปัจจัยพื้นฐานของแต่ละธุรกิจหรือสินทรัพย์ ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินได้ดังนี้

การประเมินมูลค่ายุติธรรม	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	วิธีการประเมินมูลค่า	หน่วย	ค่าต่ำสุด	กรณีฐาน	ค่าสูงสุด
กลุ่มธุรกิจน้ำประปา	99.99%	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	ล้านบาท	195.45	231.96	271.65
กลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ^{1/}	51.00%	วิธีมูลค่าตามบัญชี ^{1/}	ล้านบาท	2.52	2.52	2.52
กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ^{2/}	99.99%	วิธีมูลค่าตามบัญชี ^{2/}	ล้านบาท	216.85	216.85	216.85
ส่วนการบริหารส่วนกลาง	100.00%	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	ล้านบาท	(204.73)	(191.92)	(180.50)
รวมมูลค่ากิจการ			ล้านบาท	210.10	259.41	310.53

การประเมินมูลค่ายุติธรรม	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	วิธีการประเมินมูลค่า	หน่วย	ค่าต่ำสุด	กรณีฐาน	ค่าสูงสุด
บวก: เงินลงทุนในบริษัทอื่น ³			ล้านบาท	1,057.96	1,057.96	1,057.96
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565			ล้านบาท	25.33	25.33	25.33
หัก: หนี้สินที่มีดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565			ล้านบาท	(71.44)	(71.44)	(71.44)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)			ล้านบาท	1,221.94	1,271.25	1,322.37
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 10 ส.ค. 2565			ล้านหุ้น	6,530.87	6,530.87	6,530.87
มูลค่าหุ้นของ MORE			บาทต่อหุ้น	0.19	0.19	0.20

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมมูลค่าตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) แต่ใช้มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 ตามสัดส่วนการถือหุ้นในการรวมส่วนกิจการ เนื่องจาก การประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตและการประเมินมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์นั้นมีความไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่ง เป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อประมาณการในครั้งนี้ ได้แก่ 1) จำนวนของผู้ซื้อตัวคอนเสิร์ต 2) การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ 3) ปัจจัยอื่นๆ เช่น ชื่อเสียงของศิลปิน เงื่อนไขของสัญญาที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจา และปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น อีกทั้ง กลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ยังเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัท ซึ่งไม่มีข้อมูลอ้างอิงในอดีต รวมถึงข้อตกลงตามสัญญาต่างๆ ยังอยู่ในระหว่างการเจรจากันซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้ในอนาคต ซึ่งถือเป็นข้อจำกัดที่สำคัญในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ โดยสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 1.3.5.2 “การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์” ของรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ กรณีหากรวมมูลค่าของกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในกรณีฐาน จะได้มูลค่าหุ้นของ MORE เท่ากับ 0.22 – 0.25 บาทต่อหุ้น

2/ กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ดำเนินการโดย PROP เพียงบริษัทเดียว และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้มูลค่าตามบัญชีของ PROP ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 ในวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) เนื่องจากมีความเหมาะสมมากกว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เนื่องจาก PROP มีสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นอสังหาริมทรัพย์ที่รอการพัฒนาให้มีมูลค่าเพิ่มเติมในอนาคต ทั้งนี้ เนื่องจากสินทรัพย์หลักของ PROP ในงบการเงินนั้นได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นมูลค่ายุติธรรมโดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดที่ประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ ทำให้มูลค่าตามบัญชีส่วนใหญ่ของ PROP ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมไปแล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามีมูลค่าตามบัญชีของ PROP นั้นเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของ PROP ในครั้งนี้ โดยสามารถศึกษา รายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 1.3.5.3 “การประเมินมูลค่ากลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์” ของรายงานฉบับนี้

3/ เงินลงทุนในบริษัทอื่นของบริษัทฯ เป็นรายการสินทรัพย์ทางการเงินในลักษณะของตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) โดยอ้างอิงจากมูลค่า ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2565 ที่บริษัทฯ ได้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทอื่น

ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) จะได้มูลค่าของบริษัทฯ เท่ากับ 0.19 –

0.20 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้นได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน

ดังนั้น เพื่อเป็นข้อมูลให้กับผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบกับราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุนที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น ซึ่งมูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 2.09 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นต่ำกว่าร้อยละ 91.67 และมีค่าสูงสุดเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำนวน 2.08 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นต่ำกว่าร้อยละ 91.23 ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนอาจแตกต่างจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติได้

1.3.7 สรุปความเหมาะสมของราคาเพิ่มทุนหุ้นสามัญของ MORE

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ MORE ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน สามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรม	ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน ^{1/}	มูลค่ายุติธรรม สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน ^{1/}		ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
	บาทต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	บาท	ร้อยละ	
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	0.22	2.28	(2.06)	(90.35)	ไม่เหมาะสม
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	0.22	2.28	(2.06)	(90.35)	ไม่เหมาะสม
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	1.60 – 2.28	2.28	(0.68) – 0.00	(29.82) – 0.00	ไม่เหมาะสม
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด					ไม่เหมาะสม
4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	0.63 – 0.71	2.28	(1.65) – (1.57)	(72.37) – (68.86)	ไม่เหมาะสม
4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	0.24 – 0.48	2.28	(2.04) – (1.80)	(89.47) – (78.95)	ไม่เหมาะสม
4.3) วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	0.23 – 0.73	2.28	(2.05) – (1.55)	(89.91) – (67.98)	ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.19 – 0.22	2.28	(2.09) – (2.06)	(91.67) – (90.35)	ไม่เหมาะสม
6) วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)	0.19 – 0.20	2.28	(2.09) – (2.08)	(91.67) – (91.23)	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนอาจแตกต่างจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติได้ เนื่องจากการกำหนดราคาโดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น

จากตารางสรุปข้างต้นการประเมินมูลค่าหุ้นของ MORE ที่ประเมินโดยวิธีการต่างๆ ซึ่งการประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1) มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม เป็นต้น จากนั้นจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนราคาที่แท้จริงของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการได้

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

ราคาตลาดเป็นวิธีการประเมินที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์หลักทรัพย์นั้น จากผลตอบแทนหรือความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่นักลงทุนคาดหวังในขณะนั้น ซึ่งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการจากแผนการลงทุนหรือโครงการในอนาคต และแผนธุรกิจที่ยังไม่ได้รับการเปิดเผยสู่สาธารณะ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการได้

4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)a. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินจากมูลค่าทางบัญชีของกิจการซึ่งมิได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ทำให้มูลค่าที่ได้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

b. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)

เป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

c. วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออกไป แต่เป็นการประเมินจากกระแสเงินสดในอดีตที่ผ่านมา

เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

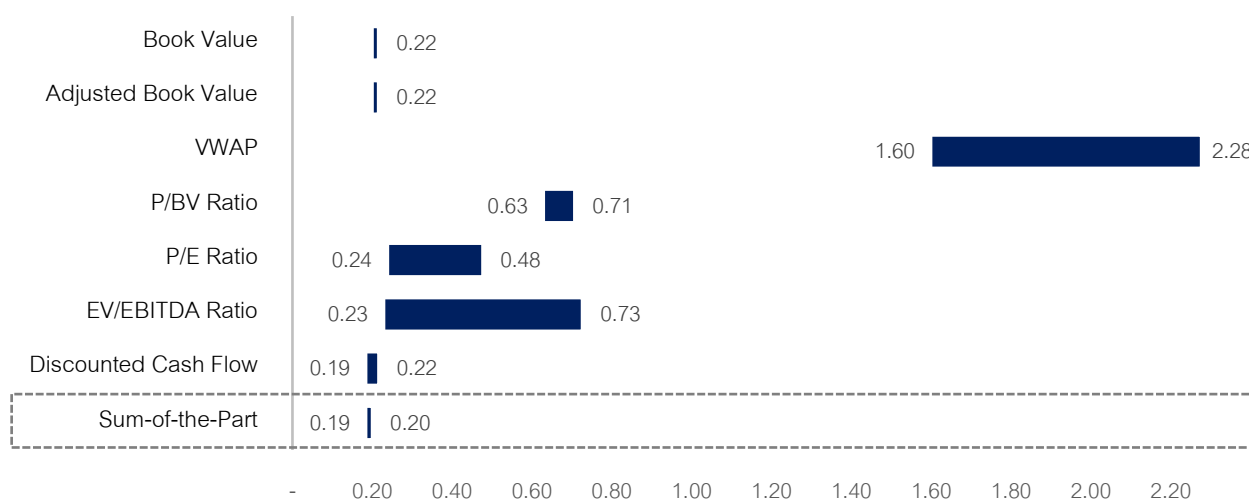
การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีการประมาณค่าที่นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคาดการณ์ความสามารถและผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการโดยจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากกิจการภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป และส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมกิจการบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของรายได้ และต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ส่งผลให้วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของกิจการที่จะได้รับในอนาคต และผลของการทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

อย่างไรก็ตาม สำหรับกลุ่มธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่เป็นการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตนั้น ไม่สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างน่าเชื่อถือ เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่มีผลการดำเนินงานในอดีต และมีปัจจัยที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งมีความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการประมาณการทางการเงิน ดังนั้น การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจึงเป็นวิธีที่มีข้อจำกัด นอกจากนี้ สำหรับกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่ได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ในธุรกิจดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการศึกษาคำความเป็นไปได้ สำหรับแผนการลงทุนที่ชัดเจนในอนาคต ทำให้สินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นอสังหาริมทรัพย์ที่รอการพัฒนาให้มีมูลค่าเพิ่มเติมในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าจากการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตามข้อมูล ณ ปัจจุบัน ไม่อาจสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจึงเป็นวิธีที่มีข้อจำกัด ดังนั้น การประเมินมูลค่าธุรกิจด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของธุรกิจ

6) วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) เป็นการประเมินมูลค่ากิจการแบบแยกส่วนธุรกิจ โดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต หรือคำนึงถึงมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละส่วนธุรกิจตามแต่ละวิธี โดยจะทำการประเมินมูลค่าของแต่ละธุรกิจหรือสินทรัพย์แยกจากกัน เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากิจการตามปัจจัยพื้นฐานของแต่ละธุรกิจหรือสินทรัพย์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมที่สุดของแต่ละส่วนธุรกิจแล้วจึงนำมารวมมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อีกทั้งบริษัทฯ มีการประกอบธุรกิจที่หลากหลาย และมีความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจของแต่ละส่วนธุรกิจที่แตกต่างกัน ดังนั้น การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้จึงเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ากิจการในครั้งนี้

แผนภาพสรุปมูลค่ายุติธรรมของ MORE (บาทต่อหุ้น)



จากแผนภาพข้างต้น แสดงถึงช่วงมูลค่ายุติธรรมของ MORE ด้วยวิธีการประเมินแต่ละวิธี โดยการประเมินแต่ละวิธีก็มีข้อดีและข้อด้อยที่แตกต่างกันตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ MORE คือ วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่ากิจการแบบแยกส่วนธุรกิจโดยคำนึงถึงมูลค่าที่เหมาะสมของแต่ละส่วนธุรกิจ โดยช่วงของราคายุติธรรมจากวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อยู่ระหว่าง 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ จากช่วงราคายุติธรรมจะเห็นได้ว่า ราคายุติธรรมเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุนที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น (ต่ำกว่า) จำนวน (2.09) – (2.08) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น (ต่ำกว่า) ร้อยละ (91.67) – (91.23) ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ที่กำหนดราคาเสนอขาย โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้น ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

หากอ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุนที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นได้ว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มี

อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

โดยหากราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

อย่างไรก็ตาม จากการพิจารณาและวิเคราะห์มูลค่ายุติธรรมดังกล่าวข้างต้น ถึงแม้ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะมีความเหมาะสม แต่ยังมีปัจจัยที่มีนัยสำคัญที่ต้องพิจารณา ดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุนและผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อเนืองไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดทั่วของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้
- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันอีกประมาณกว่า 600 ล้านบาท จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นด้วย
- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขายกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคา

เสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว

- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ด้วยเหตุนี้ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ข้างต้น รวมไปถึงข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และปัจจัยที่ไม่แน่นอนอื่นๆ แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของโครงการลงทุนและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ หรือเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม หรือมีความประสงค์ที่จะให้ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นเดิมมีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ มากขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับพิจารณาและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

หน้าเปล่า

This page is intentionally left blank

1.4 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน

ณ วันที่ผู้ขอผ่อนผันยื่นคำขอผ่อนผันและสำเนาแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นชอบให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. รายชื่อผู้ขอผ่อนผัน รวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันกับผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งในกรณีนี้ ผู้ขอผ่อนผัน คือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ โดยมีรายละเอียดการถือหุ้นในปัจจุบัน ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ^{1/}	1,547,800,178 ^{1/}	22.51
รวม	1,547,800,178	22.51

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการครั้งนี้ (วันที่ 11 สิงหาคม 2565) นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน”) มีหุ้นสามัญ จำนวน 1,547,200,165 หุ้น หรือ คิดเป็นร้อยละ 23.69 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ทั้ง ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 บริษัทฯ ยังไม่มีความชัดเจนของการใช้สิทธิแปลงสภาพของ MORE-W2 ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“MORE-W2”) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย ในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ผู้ขอผ่อนผันได้ใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (MORE-W2) ตามสัดส่วนที่ตนถืออยู่ เป็นจำนวน 600,013 หน่วย (อัตราแปลงสภาพ 1 หน่วย : 1 หุ้นสามัญ)

ณ วันที่ยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต ผู้ขอผ่อนผันจึงมีหุ้นสามัญรวมเป็นจำนวน 1,547,800,178 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 22.51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการใช้สิทธิ MORE-W2

ทั้งนี้ ไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ถือหุ้นใน บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

1.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อน วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดย

ราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาพตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

ทั้งนี้ จากการคำนวณราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 684.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน โดยบริษัทฯ มีแผนจะนำเงินทุนที่ได้จากการเพิ่มทุนดังกล่าว ไปใช้เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตจำนวนประมาณ 350.00 ล้านบาท และชำระคืนคืนหนี้-เงินกู้ยืมระยะสั้นจากนายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ จำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนจำนวนประมาณ 234.00 ล้านบาท

โดยธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในปัจจุบัน สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่ 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy) 2) ธุรกิจระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และ 3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยในส่วนของธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) บริษัทฯ จะทยอยจำหน่ายอุปกรณ์ที่มีอยู่ภายในไตรมาส 4 ของปี 2565 สำหรับธุรกิจบริหารจัดการน้ำประปาที่จังหวัด ระยอง และเกาะเสม็ด ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาได้รับผลกระทบจากการลดลงของนักท่องเที่ยว และคนใช้น้ำประปาในพื้นที่ที่บริษัทฯ ให้บริการ เนื่องจากสถานการณ์โควิด 19 และในส่วนของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงไม่มีความชัดเจนทางด้านข้อกฎหมายที่จะสามารถพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่บริษัทฯ มีอยู่ได้ ส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯ ปี 2564 – 2565 ลดลงอย่างต่อเนื่อง และส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องทางการเงินที่จะนำมาใช้หมุนเวียนในการประกอบธุรกิจ ดังนั้นผู้บริหารของบริษัทฯ จึงมองหาธุรกิจที่จะสามารถสร้างรายได้ และผลกำไรให้กับบริษัทฯ ในอนาคต และด้วยประสบการณ์ของผู้บริหารที่เคยทำธุรกิจทางด้าน Entertainment จึงเล็งเห็นว่าบริษัทฯ ควรเปิดโอกาสที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจ Entertainment ทั้งในส่วนที่จะทำด้วยตนเอง และร่วมทุนกับกิจการแห่งหนึ่งเพื่อประกอบธุรกิจดังกล่าว

ซึ่งการระดมทุนจากนักลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในการจัดคอนเสิร์ต โดยมีทั้งการจัดคอนเสิร์ตของศิลปินต่างประเทศ และคอนเสิร์ต Rolling Loud ซึ่งจะเป็นการแสดงคอนเสิร์ตของศิลปินจากต่างประเทศภายใต้ลิขสิทธิ์ Rolling Loud ซึ่งเป็นคอนเสิร์ตที่มีชื่อเสียงของสหรัฐอเมริกา และเป็นที่ยอมรับของนักฟังเพลงทั่วโลก โดยบริษัทฯ เห็นว่าการขยายการลงทุนในธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนต์ในครั้งนี้ จะเป็นการเพิ่มรายได้ และขยายไปยังธุรกิจใหม่ที่จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีต่อบริษัทฯ ในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูง เนื่องจากเป็นการจัดคอนเสิร์ต Rolling Loud Thailand เป็นครั้งแรกในประเทศไทย และบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์ในการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน ซึ่งจะมีปัจจัยที่ยังคงมีความไม่แน่นอน และอาจจะเปลี่ยนแปลงไปจากแผนงานของบริษัทฯ ได้หลายปัจจัย อาทิ จำนวนบัตรที่จะขายได้ รายได้จากสปอนเซอร์ รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งปัจจัยดังกล่าวขึ้นอยู่กับผลตอบรับของผู้เข้าร่วมงาน และศิลปินที่มาร่วมร่วมแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ รวมทั้งอาจยังมีความไม่แน่นอนซึ่งเกิดจากปัจจัยภายนอกต่างๆ ได้เพิ่มเติม อาทิเช่น

สภาพเศรษฐกิจ สภาพภูมิอากาศที่ผันผวน สถานการณ์ของ COVID-19 รวมถึงพฤติกรรมการเปลี่ยนแปลงของการบริโภคและการบริการ โดยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของโครงการที่จะลงทุน และผลตอบแทนจากการลงทุน

โดยผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้เกิดผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ได้ทำการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้สิทธิในการออกเสียงลดลงที่ร้อยละ 4.18 และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) โดยกำไรต่อหุ้นจะลดลงที่ร้อยละ 4.18 และในส่วนของผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากการเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) ได้

นอกจากนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เพิ่มขึ้น อย่างมีนัยสำคัญ หรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถงดออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ ดังนั้นผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน จะเข้ามามีบทบาท และอำนาจในการบริหารกิจการเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากแผนการดำเนินการภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันที่ได้ระบุว่า จะไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการและบริษัทย่อย รวมถึงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารหรือจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย แผนปรับโครงสร้างการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการจะส่งผลให้กิจการมีกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และเงินทุนหมุนเวียนของกิจการมีเพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่นๆ แต่อย่างไรก็ตาม

อีกทั้งก่อนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ ผู้ขอผ่อนผันดำรงตำแหน่งเป็นทั้งผู้ถือหุ้นใหญ่ และผู้บริหารของกิจการอยู่แล้ว ซึ่งมีหน้าที่ต้องกำหนดแผนงาน และนโยบายที่สำคัญของบริษัท ดังนั้นการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันในครั้ง นี้จะไม่กระทบต่อผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งผู้ขอผ่อนผันยังคงดำรงตำแหน่งประธานกรรมการผู้บริหารของบริษัทฯ ต่อไป ย่อมต้องบริหารกิจการให้เติบโตต่อไปในอนาคต โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทุกราย เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้ง นี้ โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่น่ามาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตาม

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ควรอ้างอิงจากการคำนวณด้วยวิธีรวมส่วนกิจการการ (Sum-of-the-Part) โดยจะมีมูลค่าเท่ากับ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้น หากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดในช่วงการเสนอขายหุ้น **สูงกว่า** มูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะมีความเหมาะสม และเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นทุกราย อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นในเบื้องต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) จะอยู่ที่ 2.28 บาทต่อหุ้น หากอ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุนที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีรวมส่วนกิจการการ (Sum-of-the-Part) อยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นได้ว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

ราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ซื้อผ่านผู้ขายแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

จากการพิจารณาและวิเคราะห์มูลค่ายุติธรรมดังกล่าวข้างต้น ถึงแม้ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะมีความเหมาะสม แต่ยังมีปัจจัยที่มีนัยสำคัญที่ต้องพิจารณา ดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุนและผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดระลอกของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ

ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบสภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้

- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนของผู้ผ่อนผันอีกประมาณกว่า 684 ล้านบาท (คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้งการลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นด้วย
- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขายกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว
- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเสี่ยงจากโครงการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของตลาด และมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงกับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต ดังนั้นผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของโครงการลงทุนและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ หรือเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม หรือมีความประสงค์ที่จะให้ผู้ผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นเดิมมีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ มากขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณาอนุมัติการผ่อนผัน

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติ
รายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับพิจารณาและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

2: การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.1.1 วัตถุประสงค์ ที่มา และลักษณะทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 ของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราว ซึ่งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันเป็นกรรมการ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนั้น นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนั้น

โดยนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญได้แจ้งความประสงค์ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรในครั้งนั้นทั้งหมดเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ดังนั้นการเข้าซื้อหุ้นสามัญที่ได้รับจัดสรรของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ดังกล่าวข้างต้นจึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการที่มีมูลค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งจัดเป็นรายการที่มีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการเข้าทำรายการของบริษัทฯ นี้จะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ วันที่ 11 สิงหาคม 2565 และ ครั้งที่ 4/2565 ลงวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 ลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 ได้มีมติให้เสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

2.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดข้างต้น ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 และคาดว่าจะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566

2.1.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น	:	บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)
ผู้ที่ได้รับการเสนอขายหุ้น	:	นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ
ความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	:	เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริษัท กรรมการผู้จัดการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

โดยข้อมูลการถือหุ้นในบริษัทฯ ของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ	1,547,800,178 ^{1/}	22/51
รวม	1,547,800,178	22.51

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการครั้งนี้ (วันที่ 11 สิงหาคม 2565) นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน”) มีหุ้นสามัญ จำนวน 1,547,200,165 หุ้น หรือ คิดเป็นร้อยละ 23.69 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ทั้ง ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 บริษัทฯ ยังไม่มีความชัดเจนของการใช้สิทธิแปลงสภาพของ MORE-W2 ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินลงทุนในกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (“MORE-W2”) มีกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย ในวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ผู้ขอผ่อนผันได้ใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ (MORE-W2) ตามสัดส่วนที่ตนถืออยู่ เป็นจำนวน 600,013 หน่วย (อัตราแปลงสภาพ 1 หน่วย : 1 หุ้นสามัญ)

ณ วันที่ยื่นคำขอผ่อนผันต่อสำนักงาน ก.ล.ต ผู้ขอผ่อนผันจึงมีหุ้นสามัญรวมเป็นจำนวน 1,547,800,178 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 22.51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจากการใช้สิทธิ MORE-W2

โดยการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริษัท กรรมการผู้จัดการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พ.ล. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

2.1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

การคำนวณขนาดรายการเกี่ยวโยง

การคำนวณขนาดของรายการตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน	MORE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	1,697.34
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	30.87
หนี้สินรวม	243.51
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22.45
NTA ของ บริษัทจดทะเบียน	1,401.29
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด)	1,165.09

มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asstes: NTA)

บริษัทฯ มีมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Asstes: NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานแล้วของผู้สอบบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ} &= 1,401,294,000 \\ \text{มูลค่าการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันโดยประมาณ} &= 684,000,000 \text{ บาท} \\ \text{ขนาดรายการที่เกี่ยวโยงกัน} &= \frac{684,000,000 \times 100}{1,401,294,000} \\ &= 48.81 \end{aligned}$$

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ลงทุนจัดเป็นประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดไตรมาส 2/2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวโยงกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อีกทั้งบริษัทฯ มีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2.1.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนทั้งหมดสำหรับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัทฯ คือหุ้นจำนวน 300,000,000 หุ้น (สามร้อยล้านหุ้น) โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ

บริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ลงทุน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดตามสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 72/2558 สำหรับวิธีการชำระเงินนั้น จะต้องชำระภายในระยะเวลาที่จองซื้อ โดยชำระเป็นเงินสดสำหรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งจำนวน

2.1.6 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

2.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ของรายการเกี่ยวโยง

2.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ตามที่บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราว ซึ่งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันเป็น กรรมการ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะถือหุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้น มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคานำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดตามสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”)

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามที่ได้กล่าวไปในรายละเอียดข้างต้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน และขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย อีกทั้งบริษัทฯ มีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 และครั้งที่ 4/2565 และครั้งที่ 6/2565 ได้พิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องแล้ว มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาถึงความจำเป็นในการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อขยายและต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และผลประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับอื่นๆ รวมถึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อรูปแบบการประกอบธุรกิจของกิจการและแผนการบริหารจัดการกิจการอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด โดยหากเกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ และ/หรือการเงินของบริษัทฯ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะต้องดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งหากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคต นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ โดย

คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 จึงมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.2.2 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการทำรายการ

(1) บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการลงทุน

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนประมาณ 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ เพื่อรับรองการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต รวมถึงใช้ชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ) ซึ่งโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย โครงการการจัดแสดงคอนเสิร์ต Rolling Loud และ จัดแสดงคอนเสิร์ตศิลปินต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 9.20 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 345.92 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 8 ตุลาคม 2565 เท่ากับ 37.58 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ)

อีกทั้ง การเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ให้แก่นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนเพื่อใช้สนับสนุนการดำเนินธุรกิจได้ตามวัตถุประสงค์และความจำเป็นต่างๆ อย่างเพียงพอและทันต่อความต้องการ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องและสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ การเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนยังช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องและยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการการดำเนินงานในโครงการต่างๆ ได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งเป็นการสร้างความน่าเชื่อถือให้กับบริษัทฯ ในการดำเนินงานในอนาคต ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถเพิ่มทุนได้ตามแผนงานที่วางไว้ บริษัทฯ อาจมีความจำเป็นต้องสรรหาแหล่งเงินทุนจาก การกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น และ/หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติม ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และอาจใช้ระยะเวลาในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กิจการอาจเสียโอกาสในการเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทฯ ในอนาคต

(2) บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารในบริษัทฯ

เนื่องจากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยหลังจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญยังคงเป็นผู้บริหาร กรรมการ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังจากการเพิ่มทุนจะอยู่ที่ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยนายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ มีเจตนาที่ชัดเจนตามที่ได้เปิดเผยไว้ในคำขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ

หลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ว่าภายใน 12 เดือนหลังจากการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ที่ขอผ่อนผัน ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหาร กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบาย หรือแผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย รวมถึงการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารหรือจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย แผนปรับโครงสร้างการเงิน ตลอดจนนโยบายการจ่ายเงินปันผล ดังนั้น บริษัทฯ จึงสามารถดำเนินธุรกิจไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารของบริษัทฯ

(3) โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากการเพิ่มทุน

ในส่วนของโครงสร้างทางการเงิน ภายหลังจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นจำนวนเงินประมาณ 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ที่ราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) จะส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น และโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ดีขึ้น

อนึ่ง ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 71.44 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,453.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.05 เท่า โดยภาระหนี้สินหลักของบริษัทฯ เป็นการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเป็น 0.03 เท่า (คำนวณจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 หากมีการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสถานะทางการเงินที่มั่นคงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากภายหลังจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินเพิ่มทุนส่วนหนึ่งจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท ไปชำระคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ลดลง และโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ จะเหลือในส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ วัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ ส่วนหนึ่งคือนำไปชำระคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากผู้ขอผ่อนผันในจำนวนประมาณ 100.00 ล้านบาท จากเงินเพิ่มทุนรวมประมาณ 684.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่ได้รับชำระเงินเพิ่มทุน

อย่างไรก็ดี หากการดำเนินธุรกิจต่อไปนั้นจำเป็นต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนแผนธุรกิจ กิจการอาจพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งต่างๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตและเพื่อให้เป็นไปตามแผนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มียุทธศาสตร์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญอื่นๆ แต่อย่างใด

(4) ผู้ถือหุ้นมีโอกาสดังกล่าวจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอนาคต

ภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการเพิ่มทุน ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยไว้ในแบบรายงานการเพิ่มทุนจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินเพียงพอในการขยายธุรกิจและลงทุนในโครงการต่างๆ เพื่อสร้างผลการดำเนินงานที่เติบโตในอนาคต โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ เพื่อรับรองการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต รวมถึงใช้ชำระคืนหนี้สินเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (นาย

อมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ) ซึ่งโครงการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย โครงการการจัดแสดงคอนเสิร์ต Rolling Loud และจัดแสดงคอนเสิร์ตศิลปินต่างประเทศ โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สามารถนำเงินไปลงทุนในโครงการต่างๆ และบริหารจัดการเงินทุนให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องได้ตามแผนที่วางไว้ จะทำให้บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มขึ้นซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม สำหรับแผนการลงทุนในโครงการจัดการแสดงคอนเสิร์ตข้างต้นอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากยังมีทั้งปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น การตอบรับของผู้เข้าร่วมงาน แหล่งเงินที่จะได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์ อุปสรรคต่างๆ ที่อาจทำให้ศิลปินต่างประเทศไม่สามารถเข้ามาร่วมงานได้ เช่น การเดินทางเข้า-ออกในประเทศ/ต่างประเทศ ค่าตอบแทนที่ศิลปินจะได้รับ รวมถึงสภาพทางอากาศที่อาจจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถจัดการแสดงคอนเสิร์ตได้ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยต่างๆ ข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ

ข้อดีของการทำรายการ

(1) นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 25

การเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่ นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จะส่งผลให้นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.69 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งเป็นจำนวนที่มากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและมีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น ในอนาคตหากบริษัทฯ จะขออนุมัติการทำรายการใดๆ ที่ต้องการเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงอาจมีความจำเป็นจะต้องให้ นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ เห็นชอบด้วยเท่านั้น นอกจากนี้ นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ ยังสามารถใช้สิทธิคัดค้านหรือไม่เห็นด้วยในวาระพิเศษและ/หรือวาระสำคัญต่างๆ ของบริษัทฯ ที่ต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ซึ่งจะส่งผลให้วาระพิเศษและ/หรือวาระสำคัญนั้นๆ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

(2) ผู้ถือหุ้นได้รับผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)

ในกรณีที่ นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด สัดส่วนการถือหุ้นของ นายอมฤทธิ กลุ่มมิจิตเจริญ ตามสมมติฐานข้างต้นจะเท่ากับร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ดังนี้

● การลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลใน วงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)		สิทธิออกเสียง (Control)
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ ชำระแล้ว (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ ของหุ้นที่ ชำระแล้ว (ร้อยละ)	เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
นายอมฤทธิ กล่อมจิต เจริญ	1,547,800,178 ^{1/2/}	22.51	1,847,800,178 ^{1/}	25.75 ^{1/}	4.18
ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่น	5,328,948,263	77.49	5,328,948,263	74.25	(4.18)
รวม	6,876,748,441^{2/}	100.00	7,176,748,441	100.00	

หมายเหตุ:1/ จำนวนหุ้นที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ โดยบริษัทฯ จะต้องเสนอขายให้แล้วเสร็จภายใน 6 เดือน นับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตาม จำนวนหุ้นที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะได้รับจัดสรรมีจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ซึ่งเมื่อรวมกับจำนวนหุ้นที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ มีอยู่ ณ ปัจจุบันจำนวน 1,547,800,178 หุ้น จะทำให้นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่เกิน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 จำนวน 6,530,871,595 หุ้น รวมกับหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 345,876,846 หุ้น จากการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายของ MORE-W2 ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2565

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามสมมติฐานว่านายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรทั้งหมด จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่น มีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงลดลงจากเดิมที่สัดส่วนร้อยละ 77.49 เหลือร้อยละ 74.25 หรือคิดเป็นการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ที่ร้อยละ 4.18 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายใต้การเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด ในขณะที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ มีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.51 เป็นร้อยละ 25.75 หรือมีการเพิ่มขึ้นของสิทธิออกเสียงร้อยละ 4.18 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายใต้การเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด

การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นตามสมมติฐานข้างต้น แม้ว่าผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะยังคงมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ แต่ถือได้ว่าสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือผู้ถือหุ้นเดิมรายย่อยอื่นๆ จะรวบรวมเสียงข้างมากได้ยากขึ้นในการที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ นอกจากนี้ การที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะสามารถเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นได้อีกไม่เกินร้อยละ 24.24 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ถึงหรือไม่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการที่ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

● การลดลงของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)

สำหรับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) เนื่องจากภายหลังการเพิ่มทุนจะส่งผลให้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรต่อหุ้นลดลง โดยในกรณีที่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมดตามสมมติฐานข้างต้น กำไรต่อหุ้นจะลดลงเท่ากับร้อยละ 4.18 (คำนวณโดยอ้างอิงจากกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565)

กำไรสุทธิ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย. 2565 (ล้านบาท)	ก่อนการเพิ่มทุน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลใน วงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)		ส่วนแบ่งกำไร (Earnings)
	จำนวนหุ้นที่ ชำระแล้ว (ล้าน หุ้น)	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	จำนวนหุ้นที่ ชำระแล้ว (ล้าน หุ้น)	กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	
1,165.09	6,876.75	0.1694	7,176.75	0.1623	4.18

● การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบของการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ได้

โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนนั้นได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในสภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยสรุปในกรณีที่ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด ตามสมมติฐานข้างต้น ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution) และราคา (Price Dilution) มีดังนี้

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น	กรณีผู้ขอผ่อนผันซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ที่ได้รับจัดสรรทั้งหมด
สิทธิออกเสียง (Control Dilution)	ลดลงร้อยละ 4.18
ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share Dilution)	ลดลงร้อยละ 4.18
ราคาหุ้น (Price Dilution)	ไม่สามารถคำนวณได้

- (3) บริษัทฯ จะไม่ได้รับพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ เนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) โดยเป็นการเปิดโอกาสให้แก่นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ แต่เพียงผู้เดียวที่จะสามารถซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้ และหากนายนายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ ไม่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในอนาคตภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนไปแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางไว้ ซึ่งจะแตกต่างในบางกรณีที่จะเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหม่ที่จะมาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจหรือผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) ของบริษัทฯ

- (4) ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นกรออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียว ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Right Offering) ที่ให้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนและร่วมลงทุนกับบริษัทฯ ในครั้งนี้

2.2.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยระหว่างการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

2.2.3.1 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- (1) สามารถระดมทุนได้ตามวงเงินที่ต้องการ และสามารถดำเนินการตามแผนงานที่บริษัทฯ กำหนดไว้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นกรเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ โดยนายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ กรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความประสงค์จะซื้อหุ้นดังกล่าวทั้งจำนวนที่ออกและเสนอขาย ทำให้บริษัทฯ มั่นใจได้ว่าจะสามารถระดมทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพและครบถ้วนตามจำนวนที่ต้องการ และสามารถดำเนินการไปตามแผนที่ได้เปิดเผยไว้เบื้องต้น ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับกรเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถระดมทุนได้ครบตามจำนวนที่ต้องการและการเพิ่มทุนอาจมีขั้นตอนและใช้ระยะเวลายาวนานกว่า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มเติมอื่นๆ
- (2) สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ
- เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้นายอมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งจากข้อมูลผู้ขอผ่อนผันได้ชี้แจงในแบบ 247-7 ว่าภายหลังจากการเข้าทำ

รายการในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผัน ในฐานะเป็นผู้บริหารของกิจการ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการและบริษัทย่อย อีกทั้ง ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการ การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ การปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารหรือจ้างบุคลากร แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย โครงสร้างการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ จะยังคงดำเนินการต่อไปตามปกติ

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

(1) มีโอกาสเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การแสดงเจตจำนงในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด หรือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ถือเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และอาจนำไปสู่การถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้ เนื่องจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เป็นผู้บริหารหลักของบริษัทฯ และมีส่วนในการตัดสินใจที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อาทิ การกำหนดนโยบายการบริหารงาน การจัดสรรบุคลากร แผนธุรกิจ และแผนงานในอนาคต เป็นต้น ซึ่งถือได้ว่านายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เป็นผู้ที่มีอำนาจควบคุมบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแต่อย่างใด ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลสำคัญได้อย่างเต็มที่ อันจะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ที่มีต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย และความโปร่งใสในการบริหารกิจการ

อย่างไรก็ตาม การทำรายการระหว่างบริษัทฯ และนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเข้าทำรายการดังกล่าวเสมือนกับทำรายการกับบุคคลภายนอกโดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นสำคัญ เพื่อไม่ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยได้รับผลกระทบจากการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว นอกจากนี้ การเข้าทำรายการเกี่ยวข้องดังกล่าวยังต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ดังนั้น การอนุมัติการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจึงไม่ได้เป็นการตัดสินใจจากผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ นโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกันและ/หรือรายการเกี่ยวข้องกันที่จะเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามที่ตกลงกัน ซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติ โดยเป็นราคาที่ตกลงร่วมกันและเป็นไปตามราคาตลาดที่เหมาะสม รวมทั้งสอดคล้องกับกฎระเบียบของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งที่ผ่านมามีบริษัทฯ มีนโยบายและขั้นตอนการกำกับดูแลที่ดี โดยคณะกรรมการตรวจสอบและบริษัทฯ จะร่วมกันดูแลรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตว่ามีความสมเหตุสมผลและได้รับอนุมัติตามขั้นตอนและประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเปิดเผยข้อมูลของรายการระหว่างกันอย่างชัดเจนเพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าได้ปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการ

ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (ฉบับที่แก้ไขเพิ่มเติม 2547) และประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และ/หรือ สภาวิชาชีพ เกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน

2.2.3.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

หากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท จะทำให้บริษัท ได้รับโอกาสสร้างพันธมิตรใหม่ๆ และโอกาสในการทำให้ธุรกิจเติบโตโดยการร่วมมือกับพันธมิตรรายอื่นๆ

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) บริษัท อาจจะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนตามแผนที่กำหนด

ในกรณีที่บริษัท ทำการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือผู้ถือหุ้นรายใหม่ โดยมิได้เป็นการเพิ่มทุนกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ อาจทำให้บริษัท มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินเพิ่มทุนตามแผนที่กำหนด รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุนและโอกาสในการเติบโตของบริษัท นอกจากนี้ ในการหาแหล่งเงินทุนจากบุคคลภายนอกด้วยวิธีอื่น บริษัท อาจต้องเปิดเผยแผนการลงทุนในอนาคตแก่บุคคลภายนอกในการตรวจสอบข้อมูล การพิจารณาเงื่อนไขการเพิ่มทุน/เข้าลงทุน การตรวจสอบสถานะทางการเงิน การตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย ภาระผูกพัน ข้อพิพาท และอาจรวมถึงการได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ซึ่งการดำเนินการในช่วงต้น อาจต้องใช้ระยะเวลาค่อนข้างนาน อีกทั้งบริษัท จะต้องจัดสรรบุคลากรเพื่อมาให้ข้อมูลในการตรวจสอบข้อมูลกับบุคคลภายนอก ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาในการตรวจสอบข้อมูลจนได้ผลเป็นที่พอใจ จึงจะสามารถหาข้อสรุปในการหาหรือผู้ร่วมทุนด้วยวิธีต่างๆ ได้

(2) ต้องใช้ระยะเวลานานในการเจรจาและตัดสินใจ

การทำรายการกับบุคคลภายนอก อาจต้องใช้เวลาพอสมควรในการทำความเข้าใจในรูปแบบการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้งบริษัท อาจต้องใช้ระยะเวลานานในการเจรจาและอาจมีขั้นตอนในการตัดสินใจเกี่ยวกับราคาเสนอขายหุ้น สัดส่วนการเพิ่มทุน รวมถึงการศึกษาข้อมูลด้านต่างๆ ของบริษัท ซึ่งอาจทำให้กระบวนการในการเพิ่มทุนเกิดความล่าช้าและมีผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยบริษัท อาจจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนไม่ทันต่อความต้องการใช้เงินทุน และเสียโอกาสในการขยายธุรกิจตามแผนงานของบริษัท

2.3 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

2.3.1 นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 25 และจะมีอำนาจควบคุมบริษัท

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งแสดงเจตจำนงที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือ คิดเป็นจำนวนเงิน 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ย้อนหลัง 7 วันทำการ ก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ที่ราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 22.51 เป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ซึ่งถือเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่น้อยสำคัญ ถึงแม้ว่าสิทธิออกเสียงของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะยังไม่เกินกว่าร้อยละ 50 อีกทั้งนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ยังสามารถควบคุมอำนาจการบริหารบริษัท ได้เป็นอย่างดีมีนัยสำคัญ (Majority Control) แม้ว่าจะยังไม่สามารถมีเสียงส่วนใหญ่ที่จะควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ต้องใช้มติเสียงข้างมาก (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินกว่าร้อยละ 50 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น) หรือมติพิเศษ (มติที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเกินไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น)

ทั้งนี้ ในกรณีที่ต้องการดำเนินการอำนาจการตัดสินใจของ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะต้องรวบรวมเสียงของผู้ถือหุ้นรายย่อยให้ได้มากกว่าร้อยละ 50 และเนื่องจากการที่จะรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อให้มีมติไปในทางเดียวกันอาจทำได้ยาก ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจจะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจในการบริหารบริษัท เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นรายย่อยยังคงมีสิทธิขอตรวจสอบหรือขอให้คณะกรรมการชี้แจงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยซึ่งมีหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด สามารถเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ โดยระบุเหตุผลที่ต้องการขอให้มีการเรียกประชุมไว้ให้ชัดเจน

2.3.2 ความเสี่ยงจากการยกเลิกการทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 และครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2565 และครั้งที่ 6/2565 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2565 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมในภายหลัง ผู้ถือหุ้นของบริษัท มีความเสี่ยงที่บริษัท สามารถยกเลิกการทำรายการที่เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข และรายละเอียด ในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน วิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่นจัดสรรในคราวเดียวทั้งจำนวน หรือหลายคราว ระยะเวลาเสนอขาย อัตราส่วนการเสนอขาย ราคาเสนอขาย วิธีการชำระราคา เป็นต้น

อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับการทำรายการในครั้งนี้อยู่ต้องเป็นไปตามและไม่ขัดต่อเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ภายใต้กฎหมายไทย

2.3.3 ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ของบริษัท ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในวาระที่ 5 ถึงวาระที่ 7 ซึ่งบริษัท ยังมีความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง

ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็น (ก) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน (ข) บุคคลที่กระทำกร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน (ค) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ข) และมีให้สิทธิออกเสียงลงคะแนนของบุคคลดังกล่าวรวมอยู่ในเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนสำหรับวาระข้างต้น

หากเกิดกรณีที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระใดวาระหนึ่ง บริษัทฯ จะไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางแผนไว้ และ/หรืออาจเกิดความไม่แน่นอนในเรื่องจำนวนเงินที่จะสามารถระดมทุนได้ โดยอาจต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนใหม่ด้วยวิธีการอื่น ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.6 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) และข้อ 1.2.7 เงื่อนไขการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash)

2.3.4 ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางไว้

บริษัทฯ จะนำเงินจากการเพิ่มทุนจำนวน 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ และใช้ในการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับการจัดแสดงคอนเสิร์ตที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงการนำเงินจากการเพิ่มทุนไปใช้เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ตาม อาจมีเหตุการณ์ทั้งปัจจัยภายในและภายนอก ที่กระทบต่อการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางไว้ เช่น การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะใช้ราคาตลาดในช่วงการเสนอขาย และความพร้อมของแหล่งเงินที่จะใช้เพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นต้น โดยบริษัทฯ อาจต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนใหม่ด้วยวิธีการอื่น เช่น การหาผู้ร่วมทุนในการจัดคอนเสิร์ต การเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นมากขึ้นด้วยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินหรือการกู้ยืมเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ เพิ่มขึ้น และ/หรืออาจใช้ระยะเวลาที่ยาวนานมากขึ้น และ/หรือเปลี่ยนแปลงแผนการลงทุนโครงการในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผน บริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติ โดยผู้ถือหุ้นยังคงมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นไปตามผลประกอบการของบริษัทฯ ณ ขณะนั้น

ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ MORE ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน สามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรม	ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน ^{1/}	มูลค่ายุติธรรม สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ขอผ่อนผัน ^{1/}		ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
	บาทต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	บาท	ร้อยละ	
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	0.22	2.28	(2.06)	(90.35)	ไม่เหมาะสม
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	0.22	2.28	(2.06)	(90.35)	ไม่เหมาะสม
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	1.60 – 2.28	2.28	(0.68) – 0.00	(29.82) – 0.00	ไม่เหมาะสม
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด					ไม่เหมาะสม
4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	0.63 – 0.71	2.28	(1.65) – (1.57)	(72.37) – (68.86)	ไม่เหมาะสม
4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	0.24 – 0.48	2.28	(2.04) – (1.80)	(89.47) – (78.95)	ไม่เหมาะสม
4.3) วิธีอัตราส่วนมูลค่าของกิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	0.23 – 0.73	2.28	(2.05) – (1.55)	(89.91) – (67.98)	ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.19 – 0.22	2.28	(2.09) – (2.06)	(91.67) – (90.35)	ไม่เหมาะสม
6) วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part)	0.19 – 0.20	2.28	(2.09) – (2.08)	(91.67) – (91.23)	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนอาจแตกต่างจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติได้ เนื่องจากการกำหนดราคาโดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น

จากตารางสรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ควรอ้างอิงจากการคำนวณด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) โดยจะมีมูลค่าเท่ากับ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้น หากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนด้วยราคาตลาดในช่วงการเสนอขายหุ้นสูงกว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม และเป็นธรรมกับผู้ถือหุ้นทุกราย อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นในเบื้องต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เปรียบเทียบราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติ (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) จะอยู่ที่ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นได้ว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

โดยราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

การพิจารณาความเหมาะสมของแผนการลงทุน และราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

จากการพิจารณาและวิเคราะห์มูลค่ายุติธรรมดังกล่าวข้างต้น ถึงแม้ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจมีความเหมาะสม แต่ยังมีปัจจัยที่ต้องพิจารณา ดังนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้
- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับการเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันอีกประมาณกว่า 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นด้วย
- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขาย

กำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว

- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่ได้รับสิทธิในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิในการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจงของบริษัทฯ ซึ่งเป็นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน โดยมีวิธีการเข้าซื้อ ชำระเงินและขั้นตอนในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเป็นไปตามเงื่อนไขทั่วไปของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ดังกล่าวข้างต้น มีเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังต่อไปนี้

- 1) ภายใต้สมมติฐานว่าหากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมด ดังกล่าวข้างต้น จำนวนหุ้นสูงสุดที่นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะได้รับจัดสรรจะเท่ากับ 300,000,000 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดที่เสนอขายในครั้งนี้ อันจะเป็นผลทำให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นไม่เกินร้อยละ 25.75 ซึ่งอาจเป็นผลให้นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ มีความประสงค์จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ
- 2) เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ ที่มีมูลค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 48.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดไตรมาส 2/2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 จัดเป็นรายการที่มีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการเข้าทำรายการของบริษัทฯ โดยในการขอผ่อนผันการ

ทำคำเสนอซื้อและการทำรายการเกี่ยวโยง จะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขต่างๆ ที่กำหนดในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและการทำรายการที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้นี้มีความเหมาะสม และไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นและบริษัทฯ เสียประโยชน์แต่อย่างใด

2.4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้มีความเหมาะสม และเงื่อนไขต่างๆ ที่กำหนดในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยปกติทั่วไป อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้ **ไม่เหมาะสม** เนื่องจากปัจจัยที่มีนัยสำคัญดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุนและผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้นี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อเนืองไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเงินทุนในครั้งนี้นี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้นี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดระลอกของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้
- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับการเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันอีกประมาณกว่า 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นด้วย

- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัท ในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขาย กำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัท ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัท ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว
- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่สามารถตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถขายหุ้นสามัญของบริษัท จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

กล่าวโดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับการจัดสรรโดยคิดเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของโครงการลงทุนและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัท หรือเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม หรือมีความประสงค์ที่จะให้ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นเดิมมีอำนาจควบคุมในบริษัท มากขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณาอนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับพิจารณาและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(1) การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) โดยอาศัยมติที่ประชุมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 300,000,000 หุ้น โดยนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ซึ่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการผู้จัดการใหญ่ กรรมการ และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ได้มีหนังสือแจ้งต่อที่ประชุมว่ามีความประสงค์ที่จะขอซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนรวมไม่เกิน 300,000,000 หุ้น และภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 1,847,800,178 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าวอาจเป็นผลให้ผู้ขอผ่อนผันก้าวข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ดังนั้นจึงต้องดำเนินการตามประกาศการขอผ่อนผัน และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

สำหรับแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) บริษัทฯ จะนำไปใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ เพื่อให้มีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตจำนวนประมาณ 350 ล้านบาท และใช้เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ขอผ่อนผันจำนวนประมาณ 100 ล้านบาท และจำนวนเงินประมาณ 234.00 ล้านบาท ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงาน ทั้งในฝ่ายสนับสนุนและฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ซึ่งแผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในครั้งนี้ เพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้บริษัทฯ มีรายได้ที่เพิ่มมากขึ้นจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน

โดยวัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อนำไปใช้ในโครงการใหม่ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นกิจกรรมการจัดคอนเสิร์ต ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัย โดยความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญ คือ จำนวนของผู้ที่จะมาซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ รวมไปถึงการตอบรับของสปอนเซอร์ เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ จึงยังไม่มีผลการดำเนินงานในอดีตสำหรับธุรกิจดังกล่าว และคอนเสิร์ตที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิมาจากต่างประเทศในครั้งนี้นั้นเป็นการจัดคอนเสิร์ตดังกล่าวครั้งแรกในประเทศไทย รวมไปถึงชื่อเสียงของศิลปินดังกล่าวในประเทศไทยก็ถือเป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลโดยตรงต่อรายได้ของโครงการ นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้และอาจส่งผลกระทบต่อโครงการ ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดของ COVID-19 เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการยังมีในส่วนของค่าใช้จ่ายคงที่ในจำนวนที่สูง เช่น ค่าลิขสิทธิ์และสิทธิบัตร (License) ค่าจ้างศิลปินและทีมงาน ค่าเช่าและค่าจัดเตรียมอุปกรณ์และสถานที่ รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการผลิต (Production) เป็นต้น ดังนั้น หากยอดขายของตั๋วคอนเสิร์ตหรือการตอบรับของสปอนเซอร์ไม่ได้เป็นไปตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ อาจประสบผลขาดทุนจากโครงการได้ อย่างไรก็ตาม หากในกรณีที่บริษัทฯ สามารถจำหน่ายตั๋วคอนเสิร์ตและได้รับการสนับสนุนจากสปอนเซอร์ในจำนวนที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ รวมถึงมีรายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ก็จะส่งผลให้บริษัทฯ มีผลกำไรที่สูงอย่างมีนัยสำคัญได้เช่นกัน เนื่องจากโครงการไม่ได้มีค่าใช้จ่ายผันแปรเพิ่มเติมขึ้นมากนัก ซึ่งรายได้ส่วนเกินก็จะถือเป็นกำไรของโครงการ ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงส่วนแบ่งกำไรให้กับเจ้าของลิขสิทธิ์และผู้ร่วมทุน และค่าคอมมิชชั่นต่างๆ

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้โครงการการจัดคอนเสิร์ตจะเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีความพร้อมและศักยภาพเพียงพอที่จะสามารถดำเนินโครงการให้ประสบผลสำเร็จได้ โดยบริษัทฯ ได้มีการติดตามและทบทวนแผนงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีทั้งผู้บริหารและทีมงานที่เคยมีประสบการณ์ในด้านที่เกี่ยวกับการจัดคอนเสิร์ตมาก่อน นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ได้รับคำปรึกษาจากเจ้าของลิขสิทธิ์นั้นได้แสดงถึงความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ มีความพร้อมที่จะสามารถดำเนินโครงการได้ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีผู้ร่วมทุนที่พร้อมให้การสนับสนุนในด้านสถานที่และสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงของการจัดหาสถานที่สำหรับจัดคอนเสิร์ตในช่วงเทศกาลที่เป็นฤดูกาลท่องเที่ยวของประเทศไทยได้ โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดคอนเสิร์ตในวันเทศกาลสงกรานต์ที่จะมีนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมาเที่ยวที่ประเทศไทยจำนวนมาก ซึ่งชาวต่างชาติถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักกลุ่มหนึ่งของคอนเสิร์ตดังกล่าวของบริษัทฯ

โดยผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้เกิดผลกระทบจากสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นไม่ได้ทำการเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้สิทธิในการออกเสียงลดลงที่ร้อยละ 4.18 และผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) โดยกำไรต่อหุ้นจะลดลงที่ร้อยละ 4.18 และในส่วนของผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบของการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ได้

นอกจากนี้ การที่ผู้ขอผ่อนผันรวมถึงบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถงดออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่ประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ ดังนั้นผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน จะเข้ามามีบทบาท และอำนาจในการบริหารกิจการเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ในการพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ที่กำหนดราคาเสนอขาย โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้น ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ กำหนดไว้เท่ากับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น โดยราคาที่นำมาถัวเฉลี่ยดังกล่าวต้องใช้ราคาเฉลี่ยของการซื้อขายหุ้นนั้นในแต่ละวัน ทั้งนี้ วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นต้องย้อนหลังไม่เกินกว่า 3 วันทำการก่อนวันแรกที่เสนอขายต่อผู้ขอผ่อนผัน ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว และเป็นราคาที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท เห็นว่าเป็นราคาที่ดีที่สุดในภาวะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว โดยคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

หากอ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีรวมส่วนกิจการการ (Sum-of-the-Part) อยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า**ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นได้ว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มี

อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

โดยหากราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุนและการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แดน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง จะส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว ความเสี่ยงจากโครงการลงทุน และมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ จากการที่จะขยายการลงทุนในธุรกิจเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (Entertainment) และมีความเสี่ยงของแผนการใช้เงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ นอกจากนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียวนั้นยังมีความไม่แน่นอนที่ผู้ขอผ่อนผันจะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงทั้งหมด รวมถึงยังมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งอ้างอิงจากราคาตลาด ณ วันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน นอกจากนี้ระยะเวลาในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนมีระยะเวลา 6 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ซึ่งอาจจะไม่ครอบคลุมหรือสอดคล้องกับแผนการใช้เงินหรือแผนการลงทุนของบริษัทฯ อีกทั้ง หากราคาตลาดมีการเปลี่ยนแปลง เช่น ราคาตลาดมีการปรับตัวลดลงก็ทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนที่ลดลงตามไปด้วย โดยความเสี่ยงต่างๆ เหล่านี้ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้ เมื่อพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ข้างต้น รวมไปถึงข้อดี ข้อด้อย ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ และปัจจัยที่ไม่แน่นอนอื่นๆ แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ **ไม่อนุมัติ** การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นสามารถรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของโครงการลงทุนและแผนการใช้เงินของบริษัทฯ หรือเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นราคาที่เหมาะสม หรือมีความประสงค์ที่จะให้ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้บริหารและผู้ถือหุ้นเดิมมีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ มากขึ้นเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจในอนาคต ผู้ถือหุ้นก็อาจพิจารณาอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับพิจารณาและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

(2) การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ตามที่บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ไม่ว่าจะคราวเดียวหรือหลายคราว ซึ่ง

นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ (“ผู้ขอผ่อนผัน” หรือ “ผู้ลงทุน”) ปัจจุบันเป็น กรรมการ กรรมการผู้จัดการใหญ่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ซึ่งการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยผู้ขอผ่อนผันได้แสดงเจตนาที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น โดยมีวิธีการจองซื้อ ชำระเงิน และขั้นตอนในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนเป็นไปตามเงื่อนไขทั่วไปของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของผู้ขอผ่อนผัน จากการแสดงเจตนาที่จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังนี้

- บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอเพื่อใช้ในการขยายการลงทุน
- บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่มีผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารในบริษัทฯ
- โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงไปจากการเพิ่มทุน
- ผู้ถือหุ้นมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม การที่ผู้ขอผ่อนผันมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หรือมีสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่าร้อยละ 25 แต่ไม่ถึงร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถถ่วงดุลการออกเสียงหรือคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Block Vote) ในเรื่องสำคัญซึ่งต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับพันธมิตรทางธุรกิจใหม่ เนื่องจากการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว ทำให้บริษัทเสียโอกาสที่จะมีพันธมิตรทางธุรกิจหรือผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Partner) ของบริษัทฯ และหากนายนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ไม่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในอนาคตภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนไปแล้ว จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผนที่วางไว้ รวมถึงการเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเพียงรายเดียว ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่สามารถได้รับสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Right Offering) ที่ให้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย ด้วยเหตุนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นจะไม่สามารถได้รับสิทธิในการตัดสินใจในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนและร่วมลงทุนกับบริษัทฯ ในครั้งนี้

การแสดงเจตจำนงในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด หรือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ ถือเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และอาจนำไปสู่การถ่ายเทผลประโยชน์ให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้ เนื่องจากนายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ เป็นผู้บริหารหลักของบริษัทฯ และมีส่วนในการตัดสินใจที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้ง การเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนแต่อย่างใด ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลสำคัญได้อย่างเต็มที่ อันจะส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ที่มีต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย และความโปร่งใสในการบริหารกิจการ

จากการพิจารณาราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ หากอ้างอิงจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติเพิ่มทุน (วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) ที่เท่ากับ 2.28 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้น MORE ที่มีมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินด้วยวิธีรวมส่วนกิจการการ

(Sum-of-the-Part) อยู่ที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีเหมาะสม**

อนึ่ง หากพิจารณาราคาตลาดของ MORE ในช่วง 360 วันย้อนหลังจะเห็นได้ว่าราคาตลาดของหุ้น MORE มีราคาปิดต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และราคาปิดสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น โดยปริมาณการซื้อขายของ MORE ต่อวัน ในช่วง 360 วัน มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (Turnover Ratio) ประมาณร้อยละ 1.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะเห็นได้ว่าราคาตลาดมีอัตราการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูง

โดยหากราคาตลาด ณ วันเสนอขายในอนาคตเปลี่ยนแปลงไปโดยมีราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ 0.19 – 0.20 บาทต่อหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวก็จะไม่เหมาะสม แต่อย่างไรก็ตาม วันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัดหรือผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาราคาตลาด ณ วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติรายการ

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นทุกรายยังคงได้รับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการครั้งนี้ คือ นายอมฤทธิ กล่อมจิตเจริญ จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 25 และจะมีอำนาจควบคุมบริษัทฯ ความเสี่ยงจากการยกเลิกการทำรายการ ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และความเสี่ยงที่บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามแผน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ไม่เหมาะสม เนื่องจากปัจจัยที่มีนัยสำคัญดังต่อไปนี้

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนโครงการ ทั้งในส่วนของแผนการเข้าลงทุน และการสนับสนุนเงินทุนของผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจา เพื่อหาข้อสรุปในการเข้าลงทุนในการจัดแสดงคอนเสิร์ตในครั้งนี้ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้รับการสนับสนุนเงินทุนจากผู้ร่วมทุน และผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด บริษัทฯ จะมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนสำหรับค่าใช้จ่ายต่างๆ ในเบื้องต้นรวมสูงสุดประมาณ 660 ล้านบาท ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งจะส่งผลกระทบต่อเนืองไปยังผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ต้องอนุมัติแผนการเงินทุนในครั้งนี้ โดยยังคงมีปัจจัยที่ยังมีความไม่แน่นอนดังกล่าว
- 2) ความเสี่ยงจากโครงการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งเป็นแผนการใช้จ่ายเงินของการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เนื่องจากโครงการลงทุนดังกล่าวเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ กล่าวคือบริษัทฯ ยังไม่เคยมีประสบการณ์การจัดคอนเสิร์ตมาก่อนในอดีต และโครงการยังมีความเสี่ยงที่ไม่แน่นอนอยู่หลายปัจจัยซึ่งอาจทำให้ผลการดำเนินงานของโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากปัจจัยภายในและภายนอกต่างๆ อาทิเช่น จำนวนของผู้ซื้อตั๋วคอนเสิร์ตจากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ การตอบรับและการให้การสนับสนุนของสปอนเซอร์ ชื่อเสียงของศิลปิน คู่แข่งที่เป็นผู้จัดคอนเสิร์ตรายอื่น การตกลงเงื่อนไขของส่วนแบ่งกำไร รวมไปถึงปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น สภาพเศรษฐกิจ การเมือง การท่องเที่ยว หรือภาวะการระบาดระลอกของ COVID-19 เป็นต้น โดยหากบริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จตามแผนที่วางไว้ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบภาวะขาดสภาพคล่องหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงานได้
- 3) ความเหมาะสมและความคุ้มค่าของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคต และความจำเป็นของการเพิ่มทุนด้วยการให้ผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ หากบริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนเกินกว่าแผนที่วางไว้ เช่น การใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 และทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายเงินของ

บริษัทฯ ตามแผนธุรกิจที่วางไว้แล้ว ก็จะมีความเสี่ยงของแผนการใช้จ่ายเงินในอนาคตสำหรับเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนของผู้ขอผ่อนผันอีกประมาณกว่า 684.00 ล้านบาท (หากคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการก่อนคณะกรรมการมีมติ(วันที่ 2 สิงหาคม 2565 ถึง 10 สิงหาคม 2565) เท่ากับราคา 2.28 บาทต่อหุ้น) จึงทำให้มีความไม่แน่นอนของแผนการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปใช้ในอนาคต อีกทั้ง การลงทุนในโครงการใหม่ๆ จะต้องพิจารณาถึงความคุ้มค่า และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นด้วย

- 4) ราคาหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาจมีความผันผวน เนื่องจากราคาหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตที่ผ่านมาที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยช่วงราคาหุ้นย้อนหลัง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 2 กันยายน ปี 2564 ถึงวันที่ 10 สิงหาคม ปี 2565) มีช่วงราคาหุ้นต่ำสุดที่ 0.82 บาทต่อหุ้น และสูงสุดที่ 2.34 บาทต่อหุ้น (ต่างกันร้อยละ 185.37) ทั้งนี้ ช่วงที่เสนอขายมีระยะเวลาถึง 6 เดือนหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ และราคาเสนอขายกำหนดไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในช่วงที่เสนอขาย ซึ่งวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันเรียบร้อยแล้ว
- 5) การเพิ่มทุนในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นทุกรายจะไม่สามารถตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งแตกต่างจากการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมทั้งหมด (Right Offering) ที่ผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละรายจะมีอำนาจในการตัดสินใจที่จะซื้อหุ้นหรือสละสิทธิการซื้อหุ้นเพิ่มทุน
- 6) ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นได้อีกโดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการหากยังถือหุ้นไม่ถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 50 และผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

กล่าวโดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับการจัดสรรโดยคิดเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ในครั้งนี้ ไม่เหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติ ไม่อนุมัติ การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน “บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)” หน้า 3 ของรายงานฉบับนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบและความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้นั้นขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

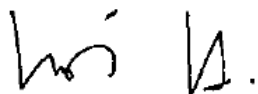
ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์ที่เที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

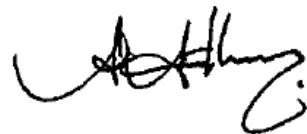


(นางสาวกฤษพร ชุนจันทร์)

ผู้อำนวยการ

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



(นางศรีพร สุทธิพงศ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้อำนวยการ

หน้าเปล่า

This page is intentionally left blank

เอกสารแนบ 1

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน

ของ

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

ที่มา: รายงานประจำปี 2564 และงบการเงินของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “MORE”)
More Return Public Company Limited
- ประเภทธุรกิจ : บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่
1. ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy)
 2. ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปา
 3. ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
- เลขทะเบียนบริษัท : 0107554000143
- เว็บไซต์ : www.morereturn.co.th
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
- โทรศัพท์ : (02) 120-6804
- ทุนจดทะเบียน : 326,543,579.75 บาท
แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท
- ทุนที่ชำระแล้ว : 326,543,579.75 บาท
แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (ชื่อเดิม “บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด” (มหาชน)) (“บริษัท”) จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นนิติบุคคลขึ้นเมื่อ 4 เมษายน 2546 ภายใต้ชื่อ บริษัท มีเดีย เน็ตเวิร์ก รีเทล จำกัด โดยนายสามารถ ชั่วศิริพัฒนา โดยใช้เครื่องหมายการค้าและบริการ “Media Network Home Entertainment” เพื่อประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ (Home Entertainment) ประเภท ภาพยนตร์และเพลง รวมทั้งสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น เทป (“Tape”) ซีดี (“CD”) วีซีดี (“VCD”) ดีวีดี (“DVD”) รวมทั้ง หนังสือ นิตยสาร วารสาร หนังสือพิมพ์ พ็อกเก็ตบุ๊ก และต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2553 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงเครื่องหมายการค้าเป็น “DNA ENJOY EVERYDAY” และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทฯ เป็น “บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด” ในปีเดียวกัน ในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้ยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชน (IPO) โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีวัตถุประสงค์การเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 160 ล้านบาท และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2555

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	เหตุการณ์
2562	<ul style="list-style-type: none"> ในปี 2562 บริษัทฯ มีการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้ทำงานได้อย่างเต็มความสามารถ นอกจากนี้ ยังมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างบริหารจัดการภายในองค์กร พร้อมปรับกลยุทธ์การบริหารธุรกิจใหม่ให้สอดคล้องกับสภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีสารสนเทศ ที่เป็นตัวกระตุ้นให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว โดยในปี 2562 บริษัท เสมิตยูทิลิตี้ส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท มอร์ เน็ตเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ได้ดำเนินโครงการวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด เป็นโครงการความร่วมมือระหว่างองค์การบริหารส่วนจังหวัดระยองและเอกชนเพื่อดำเนินการวางระบบประปา รวมถึงท่อส่งน้ำลอดใต้ทะเลเพื่อให้บริการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด ซึ่ง บริษัท เสมิต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด เป็นผู้ดำเนินการโครงการวางระบบประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำบนพื้นที่เกาะเสม็ด เป็นระยะเวลา 25 ปี ในระหว่างปี บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ได้มีการเข้าลงทุนห้องชุดในอาคารชุดโครงการบ้านสวนจตุจักร จำนวน 147 ยูนิต เนื้อที่ห้องชุดรวม 8,570.93 ตารางเมตร (“ห้องชุด”) จากบริษัท เวิลด์ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ เน็ตเวิร์ค จำกัด เพื่อทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ (Renovation) ซึ่งอาคารชุดดังกล่าวตั้งอยู่ในทำเลที่มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ใกล้กับรถไฟฟ้าสายต่างๆ และอาคารชุดนี้ เป็นอาคารชุดที่สร้างเสร็จแล้วสามารถขายออกได้โดยไม่ต้องรอระยะเวลาในการก่อสร้างอาคารใหม่ เพียงแต่ต้องทำการปรับปรุงซ่อมแซมให้มีสภาพใหม่
2563	<ul style="list-style-type: none"> บริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด ได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือและประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร” มีระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการประชาสัมพันธ์เปิดตัวผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ “การบูร” และออกวางจำหน่ายใน ICONSIAM และ FOODLAND จำนวน 7 สาขา และช่วงไตรมาส 4 ปี 2563 บริษัทฯ ได้ดำเนินการค้นคว้าวิจัยผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรไทยเพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย ขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าผ่านระบบออนไลน์ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ง่ายขึ้น และรวบรวมผลิตภัณฑ์สมุนไพรมาจำหน่ายเพื่อเพิ่มศักยภาพของสินค้าสมุนไพรไทย โดยมีการเตรียมการวางแผนดำเนินการเพื่อจัดทำพารานไซส์ต่อไป วันที่ 9 กันยายน 2563 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิ MORE-W2 ซึ่งจะออกให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น และนำเงินที่ได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนใช้เป็นงบลงทุนในโครงการแร่ร่อนน้ำไฟโรลูไซต์ (Pyrolusite) โครงการผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทยรวมถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับ

ปี	เหตุการณ์
	<p>การดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบันและหรือเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนั้น บริษัทฯ คาดจะได้รับเงินภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะจัดสรรเงินที่ได้รับมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อรองรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปัจจุบัน และเพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต โดยมีแผนการใช้เงินเพิ่มทุน โอนนำไปลงทุนในโครงการแร่กรองน้ำไพโรลูไซต์ (Pyrolusite) และลงทุนในโครงการผลิตถ่านหินสุมนไพรไทยและการตั้งร้าน “การบูร” ซึ่งเป็นร้านขายปลีกสุมนไพรไทย ทั้งนี้ ตามที่กำหนดไว้ใน ข้อ 8 ของประกาศ ทจ .72/2558 กำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หรือบริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จ ภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจนว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือนดังกล่าวให้คณะกรรมการบริษัทหรือผู้ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย</p> <ul style="list-style-type: none"> • ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563 เป็นวันครบกำหนดระยะเวลา 3 เดือน ที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 เพื่อทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวนรวม 3,000,000,000 หุ้น โดยมีราคาเสนอขาย 0.50 บาทต่อหุ้น เนื่องจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวมิได้ดำเนินการภายในกำหนดระยะเวลา 3 เดือนนับแต่วันที่ที่มีมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น จึงทำให้ราคาเสนอขายต้องถูกกำหนดขึ้นใหม่เป็นราคาตลาด (ตามเกณฑ์อนุญาตการออกเสนอขาย แบบ Private Placement) และหากภายใน 12 เดือนนับจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้อนุมัติ นักลงทุนทั้ง 3 ท่านไม่มาใช้สิทธิในการเพิ่มทุน อาจทำให้บริษัทฯ ขาดเงินลงทุนในโครงการแร่กรองน้ำไพโรลูไซต์ (Pyrolusite) และขาดเงินลงทุนในโครงการผลิตถ่านหินสุมนไพรไทยและการตั้งร้าน “การบูร” ซึ่งเป็นร้านขายปลีกสุมนไพรไทย ทั้งนี้ ทีมผู้บริหารได้สอบถามไปยังนักลงทุนทั้ง 3 ราย และได้รับคำยืนยันการใช้สิทธิตามกำหนดเวลา 1 ปีอย่างไรก็ตาม ทีมผู้บริหารได้เตรียมหาแหล่งเงินทุนสำรองเพื่อจัดทำโครงการดังกล่าวให้เป็นไปตามแผนการลงทุนที่ได้วางไว้ • ในระหว่างปี บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาจ้างบริหารจัดการบุคลากรและดูแลศูนย์ USO NET ประจำโรงเรียน กับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯ ให้บริการบริหารจัดการควบคุม จัดหาบุคลากรเพื่อไปดูแลทรัพย์สิน สถานที่ และปฏิบัติงานให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในโรงเรียนต่างๆ ได้เริ่มดำเนินงานเมื่อเดือนธันวาคม 2562 จำนวน 40 ศูนย์ และเพิ่มจำนวนเป็น 237 ศูนย์ ในเดือนธันวาคม 2563 • วันที่ 23 ธันวาคม 2563 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2563 มีมติอนุมัติเพิ่มทุนใน บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์คแอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (บริษัทย่อย) จากทุนจดทะเบียน 30 ล้านบาท เป็น 100 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 700,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 100 บาท รวมเป็นเงิน 70 ล้านบาท เพื่อดำเนินโครงการบริหารจัดการน้ำและจัดตั้ง บริษัท ปลูกแดง วอเตอร์ จำกัด โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยได้จดทะเบียนเพิ่มทุนเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2564 จำนวน 50 ล้านบาทและเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2564 จำนวน 20 ล้านบาท บริษัทฯ ได้จ่ายชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแล้วจำนวน 17.5 ล้านบาท เมื่อวันที่ 5 มกราคม 2564 และจำนวน 17.5 ล้านบาท เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2564
2564	<ul style="list-style-type: none"> • ในปี 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564 มีมติอนุมัติจัดตั้งบริษัทย่อย คือ บริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำ น้ำสะอาด น้ำประปาทุกชนิดและนวัตกรรมที่เกี่ยวข้องกับน้ำ โดยมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท ซึ่งถือหุ้นโดย บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 60 บริษัทย่อยดังกล่าวได้ดำเนินการจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2564 • วันที่ 23 กรกฎาคม 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 3/2564 ได้มีอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด (บริษัทย่อย) (“MMD”) จำนวน 20 ล้านบาทเพื่อให้ บริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด (บริษัทย่อย) (“MMD”) ลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด และ จัดตั้งบริษัทย่อย 2 บริษัทเพื่อดำเนินโครงการเกี่ยวกับพืชสมุนไพรกัญชา กัญชง และกระท่อม • วันที่ 31 สิงหาคม 2564 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2564 ของบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด (“บริษัทย่อย”) ได้มีมติพิเศษให้ลดทุนจดทะเบียนลงจำนวน 75,000,000 บาท โดยการลดจำนวนหุ้นลง 750,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100

ปี	เหตุการณ์
	<p>บาทต่อหุ้น จากเดิมจำนวน 100 ล้านบาท คงเหลือทุนจดทะเบียนจำนวน 25 ล้านบาท บริษัทฯ ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนแล้ว เมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2564</p> <ul style="list-style-type: none"> ● วันที่ 26 พฤศจิกายน 2564 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ได้มีมติอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - อนุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 ประชุมเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2563 วาระที่ 5 (1) เรื่องการอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวนรวม 3,000,000,000 หุ้น ให้แก่ นายภัทรเดช พูลเกิด นายธนอรุณ ตริธิติธัญ และนายเฉลิมพงษ์ มหาวาณิชยวงศ์ เนื่องจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว นั้น มิได้ดำเนินการภายในกำหนดระยะเวลา 3 เดือนนับแต่วันที่มติดังกล่าวที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 และตามที่กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด ประกอบกับบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่บุคคลในวงจำกัด - อนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 150,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 503,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียน จำนวน 353,793,579.75 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 3,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) อนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4 เรื่องทุนจดทะเบียน เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท - อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 100,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 353,793,579.75 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 453,793,579.75 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 2,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อรองรับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลเฉพาะเจาะจง และอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ - อนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 2,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด (“ผู้ลงทุน”) ราคาเสนอขาย หุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 3,000,000,000 บาท เพื่อเป็นค่าตอบแทนสำหรับการได้มาซึ่ง แร่ไฟโรลูไซต์ แทนการชำระด้วยเงินสด - อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“PROP”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยจำนวน 38,399,993 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาจำหน่ายหุ้นละ 6.51 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 250,000,000 บาท ให้แก่บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน - อนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด (“MMD”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย จำนวน 249,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ให้แก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ในราคาไม่เกิน 200,000,000 บาท รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ข้อตกลง สัญญาอื่นๆ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายหุ้นสามัญของ MMD และเมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้โอนกรรมสิทธิ์หุ้นสามัญของบริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด ให้แก่ผู้ซื้อและได้รับหุ้นสามัญของ บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำนวน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ มีกำไรจากการขายบริษัทย่อยจำนวน 1,050.92 ล้านบาท ● วันที่ 7 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายสารกรองน้ำ แร่ไฟโรลูไซต์ กับบริษัท อินเวชั่น โปรดักท์ เซ็นเตอร์ จำกัด จำนวน 1,000 ตัน ราคาตันละ 80,000 บาทภายในระยะเวลา 1 ปี ● วันที่ 9 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด ให้แก่ บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดย บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้ออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ● วันที่ 23 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ ทำหนังสือแจ้งความคืบหน้าการดำเนินการตามสัญญาถึงการได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวต่อ บริษัท เมย์ พลัส 2005 จำกัด ตามที่ยื่นขออนุญาตไว้ได้รับอนุมัติเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ปี	เหตุการณ์
2565	<ul style="list-style-type: none"> วันที่ 31 มกราคม 2565 บริษัทฯ ได้รับใบสั่งซื้อแร่ไฟโรลูไซต์ จากบริษัท อินโนเวชั่น โปรดักท์ เซ็นเตอร์ จำกัด จำนวน 100 ตัน และได้ทำหนังสือแจ้งไปยังบริษัท เมย์พลัส 205 จำกัด เมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2565 วันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2565 บริษัทฯ ทำหนังสือแจ้งการครบกำหนดระยะเวลา 3 เดือน ตามรายละเอียดและสาระสำคัญของสัญญา “การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุนในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ตามที่ระบุข้างต้นจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ หรือภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ แต่ในกรณีที่ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหลังจากเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ ให้คณะกรรมการของบริษัทฯ และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2565 บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของบริษัทฯ มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด กับผู้ซื้อแล้ว ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ณ วันที่ทำสัญญาผู้ซื้อตกลงวงเงินค่ามัดจำเป็นจำนวนเงิน 50.00 ล้านบาท ได้รับชำระเรียบร้อยแล้ว เงินค่าหุ้นส่วนที่เหลือ จำนวน 200.00 ล้านบาท ผู้ซื้อตกลงจะชำระเงินภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ทำสัญญา

ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ

2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่ 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy) 2) ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปา 3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน

บริษัทฯ จำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานให้กับกลุ่มผู้รับเหมาติดตั้ง และ บริษัทฯ ทำการสั่งซื้ออุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานขนาดเล็กเพื่อนำเข้ามาติดตั้งให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดเล็กในตัวเมืองที่มีการใช้ปริมาณกระแสไฟที่สูง สถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง โดยได้มีการปรับแผนงานขายจากกลุ่มลูกค้าในตัวเมือง เป็นในส่วนของอุตสาหกรรมขนาดเล็ก ที่มีการใช้กระแสไฟค่อนข้างสูง โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการทดสอบและประเมินประสิทธิภาพการประหยัดพลังงานของอุปกรณ์ดังกล่าวให้กับทางกลุ่มโรงสีข้าวขนาดเล็ก - ขนาดกลาง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ และพยายามมองหาโอกาสทางธุรกิจในการลงทุนเพิ่มในธุรกิจอื่นๆ ที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ต่อไป

ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปา

บริษัทฯ มีการดำเนินการผลิตและจำหน่ายน้ำประปบบนพื้นที่เกาะเสม็ด และในอำเภอปลวกแดง จังหวัดระยอง สำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม ผ่านระบบประปา

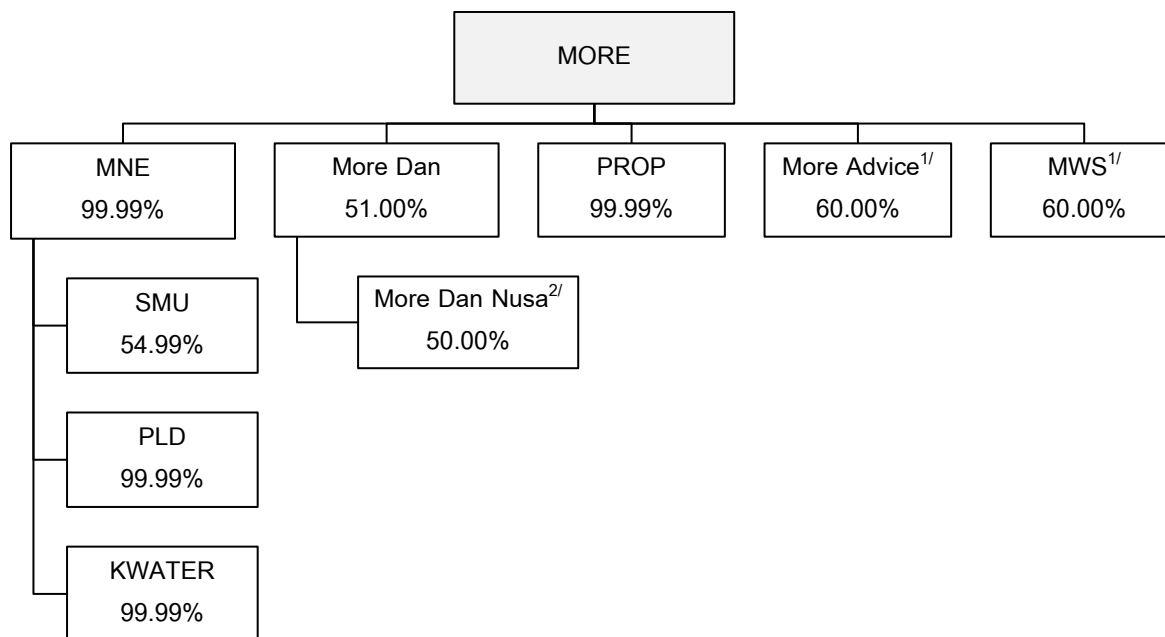
ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ทำการซื้อห้องชุดพาณิชย์กรรมและห้องชุดพักอาศัยโดยทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ก่อนขาย โดยสถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน บริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดการ และเลือกแนวทางการ

ดำเนินงาน รวมถึงการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการบริหารหรือการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีเพื่อให้การลงทุนเกิดผลประโยชน์มากที่สุด

2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

โดยโครงสร้างของบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) มีการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมค้ารายละเอียดตามแผนภาพ ดังนี้



ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ บริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด (“More Advice”) และบริษัท มอร์ วอเตอร์ โซลูชั่น จำกัด (“MWS”) ปัจจุบันไม่มีการประกอบธุรกิจ

2/ บริษัท มอร์ แดน ภูเก็ต เอ็นเตอร์เทน จำกัด (“More Dan Nusa”) เป็นบริษัทร่วมค้า

บริษัทที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน

1. บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE)

การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ สามารถแบ่งออกเป็น 3 กลุ่มหลักได้แก่ 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy) ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท และบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท พี เพาเวอร์ แพลนท์ จำกัด และบริษัท อีเอสพีรี-ไลฟ์ แบตเตอรี่ (ประเทศไทย) จำกัด 2) ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด ซึ่งดำเนินการและบริหารจัดการโดยบริษัทย่อย คือ บริษัท เสม็ด ยูทิลิตี้ส์ จำกัด 3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ดำเนินการโดยบริษัทย่อยคือ บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (ชื่อเดิม คือ บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟิวลูชั่น จำกัด)

2. บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (MNE)

ดำเนินธุรกิจให้บริการบริหารจัดการ ควบคุม จัดหาบุคลากรเพื่อไปดูแลทรัพย์สิน สถานที่ และปฏิบัติงาน

3. บริษัท เสม็ดยูทิลิตี้ส์ จำกัด (SMU)

ดำเนินธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา บริษัทฯ ได้มีการลงนามสัญญาโครงการวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ดระยะเวลา

4. บริษัท ปลวกแดง วอเตอร์ จำกัด (PLD)
ดำเนินโครงการบริหารจัดการน้ำในอำเภอลวกแดง
5. บริษัท เค วอเตอร์เวิร์ค เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (KWATER)
ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจัดหาน้ำและการจ่ายน้ำสำหรับใช้ในครัวเรือนและอุตสาหกรรม ผ่านระบบประปา
6. บริษัท มอร์ แคน เอ็นเตอร์เทน จำกัด (More Dan)
ดำเนินธุรกิจให้บริการรับจัดงาน การแสดง คอนเสิร์ต การละเล่น กิจกรรมส่งเสริมการตลาด ให้แก่บุคคล คณะบุคคล และองค์การของรัฐประกอบกิจการให้บริการจัดการแสดงทุกประเภท
7. บริษัท มอร์ แคน นูซา เอ็นเตอร์เทน จำกัด (More Dan Nusa)
ดำเนินธุรกิจให้บริการรับจัดงาน การแสดง คอนเสิร์ต กิจกรรมส่งเสริมการตลาด ให้แก่บุคคล คณะบุคคล นิติบุคคล ประกอบกิจการ นำเข้า ส่งออก ขายปลีก สินค้าแฟชั่น สินค้าที่เกี่ยวข้องกับภาพยนตร์ หรือการแสดงอื่นๆ
8. บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (PROP)
ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ทำการซื้อห้องชุดพาณิชย์กรรม และห้องชุดพักอาศัยโดยทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ก่อนขาย

2.4 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2562-2564 มีดังนี้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	2562		2563		2564	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้						
รายได้จากการขาย	1.21	3.01	5.56	13.15	62.29	43.33
- ธุรกิจสาธารณูปโภค	-	-	4.05	9.58	23.17	16.12
- ธุรกิจซื้อขายไป	1.21	3.01	1.51	3.57	39.12	27.21
รายได้จากการให้บริการ	0.94	2.34	22.06	52.19	65.43	45.52
รายได้อื่น	38.16	94.65	14.65	34.66	16.03	11.15
รวมรายได้	40.32	100.00	42.27	100.00	143.75	100.00

ที่มา : ข้อมูลของบริษัทฯ

3. คณะกรรมการบริษัทฯ

ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 7 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	พลตำรวจตรีภัทรสถัญญา เพ็ชรสมภาร	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
2.	นาย อมฤทธิ ก่ออมจิตเจริญ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3.	นาย อัฐภูมิ ชันติวิริยะ	กรรมการ
4.	นาย สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5.	นาย ปวีชัย โภกาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6.	นาย อริชัย รักธรรม	กรรมการอิสระ
7.	นาย ภัทรบดี โคมวงศ์	กรรมการอิสระ

ที่มา: หนังสือรับรองของบริษัทฯ ฉบับลงวันที่ 13 กันยายน 2565

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัทฯ ตามหนังสือรับรองฉบับลงวันที่ 13 กันยายน 2565 คือ นาย อมฤทธิ กลุ่มอมจิตเจริญ ลงลายมือชื่อร่วมกับนาย จักรภูมิ ชันติวิริยะะ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

4. ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนของหุ้นชำระแล้ว
1.	นาย อมฤทธิ กลุ่มอมจิตเจริญ	1,547,200,165	23.69
2.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	886,525,028	13.57
3.	นาย ศิริศักดิ์ ปิยทัตสกุล	742,862,800	11.37
4.	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	586,778,233	8.98
5.	นาย วสันต์ จาวลา	431,989,100	6.61
6.	นาย สามารถ ชั่วศิริพัฒนา	279,000,065	4.27
7.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.97
8.	นางสาว อรแก้ว ไทยสิทธิ์	136,114,700	2.08
9.	นาย เอกภัทร พรประภา	122,118,400	1.87
10.	นางสาว จิระวรรณ ไชยพงศ์ผาติ	85,134,000	1.30
รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก		5,011,469,491	76.74
ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ		1,519,402,104	23.26
รวมทั้งหมด		6,530,871,595	100.00

ที่มา: ข้อมูลของบริษัทฯ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

งบแสดงฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัท ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2562 – ไตรมาสที่ 2 ปี 2565 มีดังนี้

สรุปฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่า	34.06	6.75	4.90	0.92	7.82	0.48	25.33	1.49
เงินสด								
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้	16.64	3.30	22.23	4.19	21.36	1.31	28.49	1.68
หมุนเวียนอื่น - สุทธิ								
สินค้ำคงเหลือ - สุทธิ	25.98	5.15	24.45	4.61	11.07	0.68	1.05	0.06
สินทรัพย์ทางการเงิน	0.08	0.02	0.08	0.01	0.08	0.00	0.08	0.00
หมุนเวียนอื่น								
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22.85	4.53	7.38	1.39	8.06	0.49	8.56	0.50
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	99.62	19.75	59.04	11.13	48.39	2.97	63.51	3.74
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								

สรุปฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
สินทรัพย์ทางการเงินไม่ หมุนเวียนอื่น	5.49	1.09	-	-	1,085.00	66.64	1,065.12	62.75
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่ หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	21.47	4.26	15.16	2.86	8.05	0.49	3.75	0.22
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	309.56	61.39	262.57	49.51	263.35	16.18	263.35	15.52
สินทรัพย์ในการจำหน่าย น้ำประปา - สินทรัพย์ที่ ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุ สัญญาของบริษัทย่อย	18.78	3.72	15.28	2.88	44.49	2.73	87.53	5.16
สิทธิสัมปทานจำหน่าย น้ำประปา	-	-	108.12	20.39	103.53	6.36	101.72	5.99
ค่าความนิยม - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	29.19	1.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	-	-	-	-	-	-	29.50	1.74
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น - สุทธิ	0.87	0.17	1.45	0.27	0.87	0.05	0.59	0.03
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัด บัญชี	-	-	-	-	-	-	8.73	0.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	53.96	10.70	68.74	12.96	44.75	2.75	44.36	2.61
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	404.65	80.25	471.33	88.87	1,579.73	97.03	1,633.83	96.26
รวมสินทรัพย์	504.26	100.00	530.36	100.00	1,628.12	100.00	1,697.34	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ หมุนเวียนอื่น	6.26	1.24	69.23	13.05	89.52	5.50	106.81	6.29
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	30.90	5.83	67.97	4.17	67.74	3.99
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	3.70	0.70	3.70	0.23	3.70	0.22
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจาก ธนาคารที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	43.16	8.56	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า การเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	0.50	0.10	0.65	0.12	0.69	0.04	0.51	0.03
ประมาณการหนี้สินจากภาวะ ค้าประกัน	107.62	21.34	119.29	22.49	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินจากคดี ความ	5.79	1.15	5.79	1.09	5.79	0.36	5.79	0.34
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.01	0.00	0.04	0.01	0.25	0.02	1.58	0.09
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.78	0.15	1.35	0.25	1.38	0.08	51.24	3.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	164.11	32.55	230.95	43.55	169.31	10.40	237.37	13.98%

สรุปฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	0.38	0.02	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.18	0.23	1.01	0.19	0.32	0.02	0.16	0.01
สำรองผลประโยชน์ระยะยาว ของพนักงาน	0.24	0.05	0.32	0.06	0.37	0.02	0.31	0.02
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	2.63	0.50	2.64	0.16	5.67	0.33
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.42	0.28	3.97	0.75	3.72	0.23	6.14	0.36
รวมหนี้สิน	165.53	32.83%	234.91	44.29	173.02	10.63	243.51	14.35
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	326.54	64.76	503.79	94.99	453.79	27.87	453.79	26.74
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็ม มูลค่าแล้ว	326.54	64.76	326.54	61.57	326.54	20.06	326.54	19.24
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	904.49	179.37	904.49	170.54	904.49	55.55	904.49	53.29
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	5.99	1.19	5.99	1.13	5.99	0.37	5.99	0.35
ยังไม่ได้จัดสรร	(911.18)	-180.69	(958.40)	-180.71	200.27	12.30	229.26	13.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ ถือหุ้น	-	-	-	-	1.54	0.09	(34.90)	-2.06
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท ใหญ่	325.84	64.62	278.62	52.53	1,438.83	88.37	1,431.38	84.33%
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัท ย่อย	18.38	3.64	16.83	3.17	16.27	1.00	22.45	1.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	344.22	68.26	295.45	55.71	1,455.10	89.37	1,453.83	85.65
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ ถือหุ้น	509.76	101.09	530.36	100.00	1,628.12	100.00	1,697.34	100.00

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทปี 2562 – ไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

งบกำไรขาดทุนของกลุ่มบริษัท ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2562 – ไตรมาสที่ 2 ปี 2565 มีดังนี้

สรุปผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2564		30 มิถุนายน 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
รายได้										
รายได้จากการขาย	-	-	5.56	13.15	61.58	4.75	40.29	43.09	42.03	42.85
รายได้จากการให้บริการ	2.16	5.35	22.06	52.19	66.15	5.10	33.36	35.68	27.44	27.98
รายได้อื่น	38.16	94.65	14.65	34.66	16.00	1.23	14.23	15.22	2.95	3.01
ค่าเผื่อประมาณการ หนี้สินจากภาระค่า ประกัน (กลับรายการ)	-	-	-	-	99.29	7.65	-	-	-	-

สรุปผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2564		30 มิถุนายน 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	1,054.50	81.27	-	-	-	-
กำไรจากการวัดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ	-	-	-	-	-	-	-	-	25.66	26.16
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	5.62	6.01	-	-
รวมรายได้	40.31	100.00	42.27	100.00	1,297.53	100.00	93.50	100.00	98.09	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขาย	-	-	4.08	9.64	40.82	3.15	21.21	22.69	26.51	27.02
ต้นทุนการให้บริการ	1.25	3.09	19.40	45.90	58.61	4.52	29.58	31.64	24.59	25.07
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	-	-	-	-	0.94	0.07	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	34.50	85.58	35.70	84.45	41.64	3.21	19.68	21.05	14.44	14.72
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	8.87	20.98	-	-	-	-	-	-
ค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาระค่าประกัน	11.68	28.97	11.68	27.63	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวอื่น	1.71	4.23	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ(กลับรายการ)	6.62	16.42	9.32	22.05	(5.66)	-0.44	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	55.75	138.28	89.04	210.65	136.35	10.51	70.47	75.37	65.53	66.81
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	(15.43)	-38.28	(46.77)	-110.65	1,161.18	89.49	23.03	24.63	32.56	33.19
ต้นทุนทางการเงิน	2.77	6.87	1.96	4.64	2.69	0.21	1.13	1.20	2.01	2.05
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(18.20)	-45.15	(48.73)	-115.29	1,158.49	89.28	21.90	23.42	30.55	31.14
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	0.01	0.03	0.04	0.10	0.79	0.06	0.18	0.19	1.43	1.45
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(18.21)	-45.18	(48.78)	-115.39	1,157.70	89.22	21.73	23.24	29.12	29.69

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

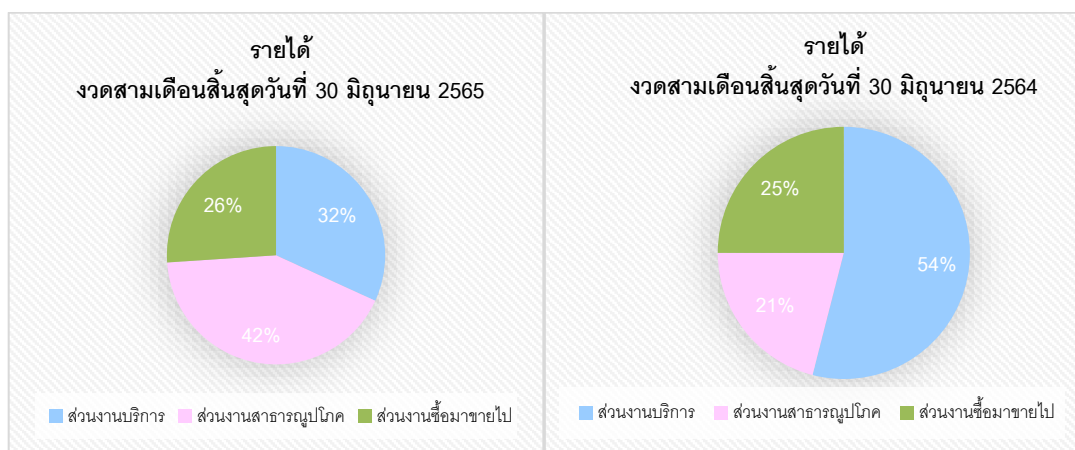
การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินสำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือน :

สำหรับผลการดำเนินงานงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีกำไรสุทธิของงบการเงินรวม จำนวน 26.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 43.47 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดก่อน พบว่า บริษัทฯ มีกำไร

สุทธิเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 11.54 ล้านบาทหรืออัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.07 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นมาจาก กำไรจากการวัดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 25.62 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 64,157,461 หน่วย จากบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รวมถึงบริษัทฯ มีรายได้ในแต่ละส่วนงานที่เพิ่มขึ้นดังต่อไปนี้

สำหรับข้อมูลรายได้และกำไรขั้นต้นของส่วนงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2564



ประเภท	ส่วนงานบริการ		ส่วนงานสาธาณูปโภค		ส่วนงานซื้อมาขายไป		รวม	
	2565	2564	2565	2564	2565	2564	2565	2564
รายได้	11.00	16.35	14.54	6.36	9.00	7.57	34.54	30.28
กำไรขั้นต้น	1.01	1.49	4.07	3.32	4.17	3.73	9.25	8.54

ในงบการเงินรวม บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจ รวมเป็นจำนวน 34.54 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) รายได้จากส่วนงานบริการ จำนวน 11.00 ล้านบาท (2) รายได้ส่วนงานสาธาณูปโภค จำนวน 14.54 ล้านบาท และ (3) รายได้ส่วนงานซื้อมาขายไป จำนวน 9.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32, 42 และ 26 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปีก่อน พบว่า สัดส่วนรายได้ของส่วนงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากส่วนงานสาธาณูปโภค จากอัตราร้อยละ 21 เป็น 42 ของรายได้หลักทั้งหมด และมีสัดส่วนรายได้มากที่สุด เนื่องจากปริมาณการใช้น้ำที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนและการเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยในธุรกิจจำหน่ายน้ำประปา ทำให้รายได้ส่วนงานสาธาณูปโภคเพิ่มขึ้น จำนวน 8.18 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้หลักจากการประกอบธุรกิจ รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 4.26 ล้านบาทหรืออัตราร้อยละ 14 นอกจากนี้ สัดส่วนรายได้ของส่วนงานของบริษัทฯ นั้นเปลี่ยนแปลงไปจากรายได้ส่วนงานบริการ อัตราร้อยละ 54 เป็น 42 เนื่องจากบริษัทย่อยยกเลิกสัญญาจ้างบริหารจัดการบุคลากรและดูแลศูนย์ USO ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 65 เป็นต้นไป ซึ่งจะเห็นได้ว่า รายได้ส่วนงานบริการนั้นมียอดลดลงจากงวดก่อน จำนวน 5.35 ล้านบาท

งบการเงินรวมในส่วนของต้นทุนขายและต้นทุนบริการรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เป็นจำนวน 15.30 และ 9.99 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดก่อน พบว่า ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 8.42 ล้านบาทหรืออัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.38 ซึ่งส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจากส่วนงานสาธาณูปโภคในการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้น สำหรับต้นทุนการให้บริการนั้นลดลงจำนวน 4.87 ล้านบาทหรืออัตราลดลงร้อยละ 32.77 ตามรายได้จากการยกเลิกสัญญาของบริษัทย่อย

สำหรับค่าใช้จ่ายของงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 จำนวน 7.87 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ ได้มีค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 3.02 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจาก (1)

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงินลาออกในช่วงปลายปี 2564 และปัจจุบันยังไม่ได้มีการจัดจ้างใหม่ในช่วงไตรมาสสองสำหรับปี 2565 (2) ค่าใช้จ่ายของบริษัทที่ย่อยที่มีการจำหน่ายบริษัทออกไปตั้งแต่ไตรมาสสี่ปี 2564 ส่งผลให้ไตรมาสสอง ปี 2565 มีค่าใช้จ่ายลดลง

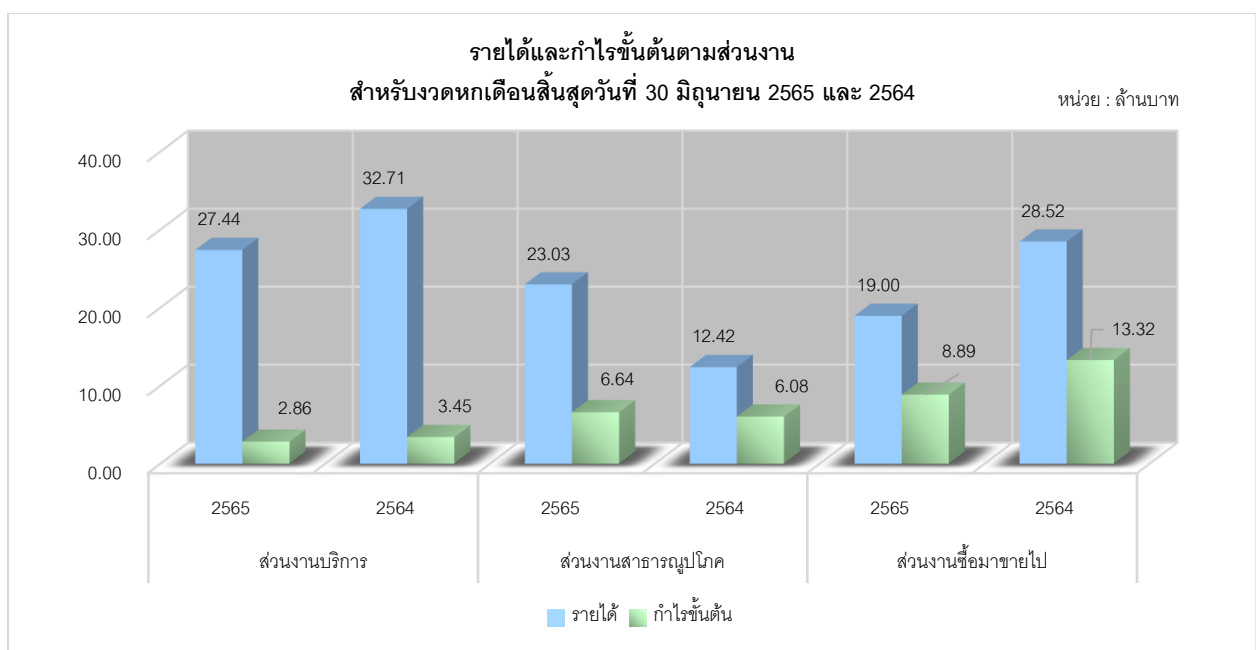
สำหรับรายได้อื่นของงบการเงินรวม จำนวน 1.24 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดก่อน บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงจำนวน 9.5 ล้านบาทหรืออัตราลดลงร้อยละ 88.45 เนื่องจากงวดก่อนมี (1) รายได้อื่นจากการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 7.15 ล้านบาท (2) กลับรายการค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาวะค่าประกัน จำนวน 3.92 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้รับการปลดภาระค่าประกันจากธนาคาร (3) รายได้ดอกเบี้ยรับจากบริษัทร่วมและบริษัทอื่น จำนวน 1.55 ล้าน ซึ่งไตรมาสสองสำหรับปี 2565 ไม่ได้มีรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ในภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากกำไรการวัดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญและรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากงวดก่อน และยังมีกำไรขั้นต้นจากทุกส่วนงาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้

ผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือน :

สำหรับผลการดำเนินงานงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 จะเห็นได้ว่า บริษัทฯ มีกำไรสุทธิของงบการเงินรวม จำนวน 29.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.69 ของรายได้รวม เมื่อเปรียบเทียบกับงวดก่อน พบว่า บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 7.39 ล้านบาทหรืออัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.01 ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นมาจาก กำไรจากการวัดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 25.62 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม จำนวน 64,157,461 หน่วย จากบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และสำหรับรายได้ตามส่วนงานของบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้

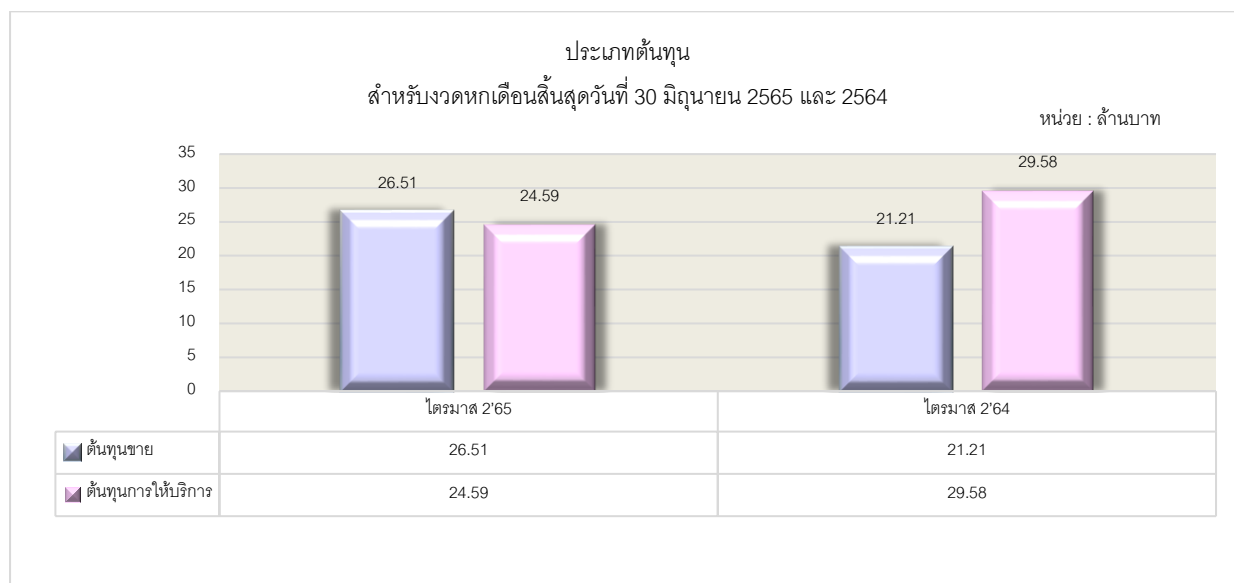
สำหรับข้อมูลรายได้และกำไรของส่วนงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อยสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2564



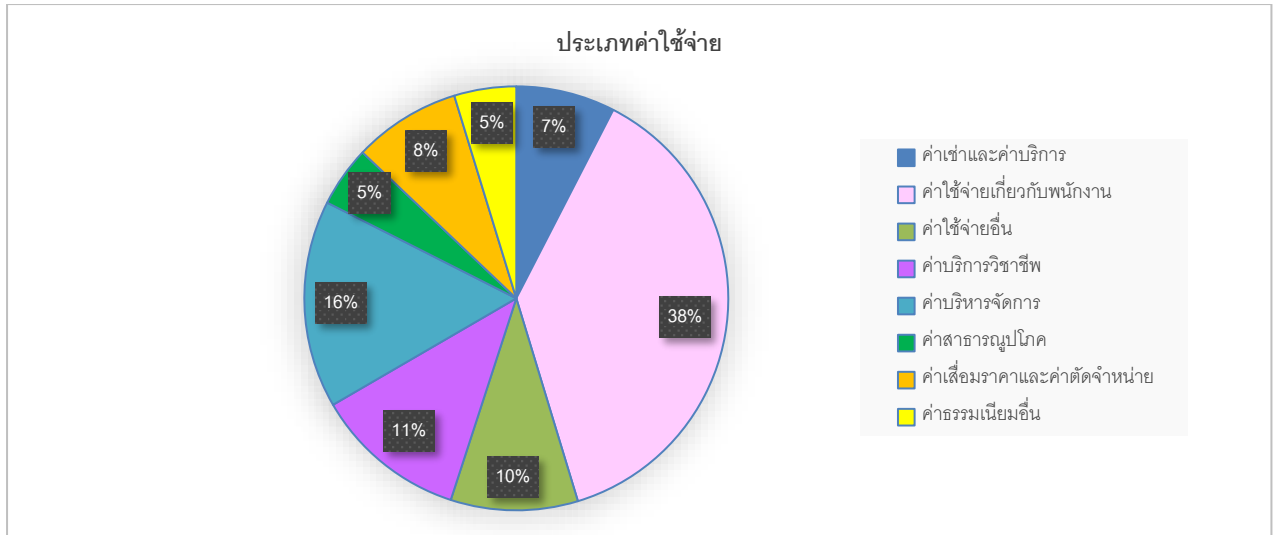
ประเภท	ส่วนงานบริการ		ส่วนงานสาธารณูปโภค		ส่วนงานซื้อขายไป		รวม	
	2565	2564	2565	2564	2565	2564	2565	2564
รายได้	27.44	32.71	23.03	12.42	19.00	28.52	69.47	73.65
กำไรขั้นต้น	2.86	3.45	6.64	6.08	8.89	13.32	18.39	22.85

ในงบการเงินรวม บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการประกอบธุรกิจ รวมเป็นจำนวน 69.47 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย (1) รายได้จากส่วนงานบริการ จำนวน 27.44 ล้านบาท (2) รายได้จากส่วนงานสาธารณูปโภค จำนวน 23.03 ล้านบาท และ (3) รายได้จากส่วนงานซื้อขายไป จำนวน 19.00 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ มีรายได้รวมทุกส่วนงานลดลงเป็นจำนวน 4.18 ล้านบาทหรืออัตราการลดลงร้อยละ 5.68 ส่วนใหญ่รายได้ลดลงจากงวดก่อน มาจากส่วนงานซื้อขายไป ซึ่งเป็นรายได้ของบริษัทใหญ่ เนื่องจากปริมาณการขายเครื่องประหยัดพลังงานลดลงจาก 50 เครื่อง เป็น 38 เครื่อง และรายได้จากส่วนงานบริการลดลงจากงวดก่อน จากการที่บริษัทย่อยยกเลิกสัญญาจ้างบริหารจัดการอาคารและดูแลศูนย์ USO ตั้งแต่วันที่ 6 มิถุนายน 65 เป็นต้นไป

งบการเงินรวมในส่วนของต้นทุนขายและต้นทุนบริการรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เป็นจำนวน 26.51 และ 24.59 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดก่อน พบว่า ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจำนวน 5.30 ล้านบาทหรืออัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.99 ซึ่งส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาจากส่วนงานสาธารณูปโภคในการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้นสำหรับต้นทุนการให้บริการนั้นลดลงจำนวน 4.99 ล้านบาทหรืออัตราการลดลงร้อยละ 16.87 ตามรายได้จากการยกเลิกสัญญาของบริษัทย่อย



สำหรับค่าใช้จ่ายของงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสสองสำหรับปี 65 จำนวน 14.44 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายบริหารหลักประกอบด้วย (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน (2) ค่าบริหารจัดการ (3) ค่าบริการวิชาชีพ คิดเป็นร้อยละ 38, 16 และ 11 ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปีก่อน บริษัทฯ ได้มีค่าใช้จ่ายลดลงจำนวน 5.24 ล้านบาทหรืออัตราการลดลงร้อยละ 26.63 ส่วนใหญ่ลดลงจาก (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เนื่องจากประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงินลาออกในช่วงปลายปี 64 และปัจจุบันยังไม่ได้มีการจัดจ้างใหม่ในช่วงไตรมาสสองสำหรับปี 2565 (2) ค่าใช้จ่ายของบริษัทย่อยที่มีการจำหน่ายบริษัทออกไปตั้งแต่วันที่ 6 มิถุนายน 2564



สำหรับรายได้ก้อนของบการเงินรวม จำนวน 2.95 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดก่อน บริษัทฯ มีรายได้ก้อนลดลง จำนวน 11.28 ล้านบาทหรืออัตราลดลงร้อยละ 79.27 เนื่องจากงวดก่อนมี (1) รายได้ก้อนจากการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 5.62 ล้านบาท (2) กลับรายการค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาระค้ำประกัน จำนวน 3.92 ล้านบาท จากการที่บริษัทฯ ได้รับการปลดภาระค้ำประกันจากธนาคาร และ (3) รายได้ดอกเบียรับจากบริษัทร่วมและบริษัทอื่น จำนวน 3.08 ล้านบาท ซึ่งได้ไตรมาสสองสำหรับปี 2565 ไม่ได้มีรายการดังกล่าว

อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากกำไรกวาดมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญและยังมีรายได้เพิ่มขึ้นจากงวดก่อนจากส่วนงานสาธารณูปโภคในการจำหน่ายน้ำประปาเพิ่มขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของบริษัทย่อยในธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาตั้งแต่ช่วงต้นเดือนมีนาคม ได้แก่ บริษัท เค วอ เตอร์เวิร์ด เอ็นจิเนียริง จำกัด และยังมีกำไรขั้นต้นจากส่วนงาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับไตรมาสสอง สำหรับปี 2565

ฐานะทางการเงิน :

(หน่วย: ล้านบาท)

ฐานะการเงิน	30 มิถุนายน 2565	31 ธันวาคม 2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
สินทรัพย์หมุนเวียน	63.51	48.39	15.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,633.83	1,579.73	54.10
รวมสินทรัพย์	1,697.34	1,628.12	69.22
หนี้สินหมุนเวียน	237.37	169.31	68.06
หนี้สินไม่หมุนเวียน	6.14	3.72	2.42
รวมหนี้สิน	243.51	173.03	70.48
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	1,431.38	1,438.83	(7.45)
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	22.45	16.26	6.19
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,453.83	1,455.09	(1.26)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,697.34	1,628.12	69.22

ในงบการเงินรวม บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,697.34 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินของปี 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,628.12 ล้านบาท ซึ่งมียอดเพิ่มขึ้น จำนวน 69.22 ล้านบาท สำหรับสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้นจากปี 2564 มาจาก (1) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจำนวน 54.10 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดง

สิทธิที่จะถือหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจากบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ จึงรับรู้รายการเป็นตราสารทุน จำนวน 57.10 ล้านบาท (2) สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น จำนวน 15.12 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากบริษัททยอยมีเงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน จำนวน 9 ล้านบาท ในไตรมาสสอง สำหรับปี 65

ในส่วนหนี้สินรวม บริษัทฯ มีหนี้สินรวม จำนวน 243.51 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินของปี 2564 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เป็นจำนวน 68.06 ล้านบาท เนื่องจาก (1) บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายเงินลงทุนในบริษัทมอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ ซึ่งบริษัทรับชำระเงินมัดจำ เป็นจำนวน 50 ล้านบาท โดยบริษัทฯ บันทึกบัญชีเป็น “หนี้สินหมุนเวียนอื่น” (2) เชคจ่ายล่วงหน้าให้กับผู้ขาย จากการที่บริษัทฯ ซื้อบริษัทย่อยและยังไม่ได้จ่ายชำระในระหว่างงวด

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 1,431.38 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินของปี 2564 ลดลงจากปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

- การติดตามภาระหนี้คงค้างของบริษัท ไพร์มไทม์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (PTE)

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทที่ให้อุ้ม	30 มิถุนายน 2565		31 ธันวาคม 2564	
	เงินต้น	ดอกเบี้ย	เงินต้น	ดอกเบี้ย
บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย 99.99% (PROP)	31.62	12.97	31.62	12,972

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มียอดหนี้คงเหลือ ประกอบด้วย เงินต้น 31.62 ล้านบาท และดอกเบี้ย 12.97 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 2564 มียอดหนี้คงเหลือ 31.62 ล้านบาท และดอกเบี้ย 12.97 ล้านบาท) สำหรับแผนการชำระหนี้ของ PTE ปัจจุบันยังไม่มีแผนการชำระหนี้ ซึ่งเงินให้อุ้มดังกล่าวบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว โดยคณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายบริหารหาแนวทางและชี้แจงความคืบหน้าในการประชุมทุกไตรมาส ทั้งนี้บริษัทฯ จะรายงานความคืบหน้าให้ทราบต่อไป

รายละเอียดการติดตามภาระหนี้เงินให้อุ้มคงค้างกับกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ดังนี้

- การติดตามภาระหนี้คงค้างของบริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (MNE) สัดส่วนการถือหุ้น 99.99%

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทที่ให้อุ้ม	30 มิถุนายน 2565		31 ธันวาคม 2564	
	เงินต้น	ดอกเบี้ย	เงินต้น	ดอกเบี้ย
บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)	71.45	11.60	56.25	9.58

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มียอดหนี้คงเหลือ ประกอบด้วย เงินต้น จำนวน 71.45 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 11.60 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 2564 มียอดหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระจำนวน 56.25 ล้านบาท และ 9.58 ล้านบาท ตามลำดับ) โดย MNE ยังไม่มีแผนการชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งการให้อุ้มเงินดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนและช่วยเหลือทางการเงินในบริษัทย่อย สำหรับการดำเนินงานโครงการน้ำประปา

เงินให้อุ้มดังกล่าวบริษัทฯ ยังได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วบางส่วน อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายบริหารติดตามและชี้แจงความคืบหน้าในการประชุมทุกไตรมาส

- การติดตามภาระหนี้คงค้างของบริษัท บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด สัดส่วนการถือหุ้น 99.99%

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทที่กู้ยืม	30 มิถุนายน 2565		31 ธันวาคม 2564	
	เงินต้น	ดอกเบี้ย	เงินต้น	ดอกเบี้ย
บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)	28.85	3.25	28.85	2.36

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มียอดหนี้คงเหลือ ประกอบด้วย เงินต้น จำนวนรวม 28.85 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างชำระ จำนวน 3.25 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 2564 มียอดหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยค้างชำระจำนวนรวม 28.85 ล้านบาท และ 2.36 ล้านบาท ตามลำดับ) โดย มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ยังไม่มีแผนการชำระหนี้ดังกล่าว ซึ่งการให้กู้ยืมเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนชั่วคราว เงินให้กู้ยืมดังกล่าวบริษัทฯ ยังไม่ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายบริหารติดตามและชี้แจงความคืบหน้าในการประชุมทุกไตรมาส

- การติดตามภาระหนี้คงค้างของบริษัท ดีเอ็นเอ เฟรชแอร์ จำกัด (DNF) สัดส่วนการถือหุ้น 49.99%

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัทที่กู้ยืม	30 มิถุนายน 2565		31 ธันวาคม 2564	
	เงินต้น	ดอกเบี้ย	เงินต้น	ดอกเบี้ย
บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)	51.15	22.43	51.15	22.43

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มียอดหนี้เงินต้นจำนวนรวม 51.15 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างชำระ จำนวน 22.43 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 2564 มียอดหนี้เงินต้นจำนวนรวม 51.15 ล้านบาท และดอกเบี้ยค้างชำระ จำนวน 22.43 ล้านบาท) โดย DNF ยังไม่มีแผนการชำระหนี้ดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ไม่ได้ดำเนินธุรกิจ การให้เงินกู้ยืมดังกล่าวไม่ได้เป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ DNF เป็นหลัก โดยการให้กู้ยืมเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปลงทุนในโครงการติดตั้งสื่อโฆษณาในสนามบินสุวรรณภูมิ เมื่อปี 2557 – ปี 2558 เงินให้กู้ยืมดังกล่าวบริษัทฯ ได้มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ครบถ้วนแล้ว โดยคณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายบริหารหาแนวทางและชี้แจงความคืบหน้าในการประชุมทุกไตรมาส ทั้งนี้บริษัทฯจะรายงานความคืบหน้าให้ทราบต่อไป

เอกสารแนบ 2

ประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสด ของ กลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1. สรุปประมาณการกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

1.1 ประมาณการกำไรขาดทุนของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกำไรขาดทุน (หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน) ของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา โดยสรุปประมาณการกำไรขาดทุนได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รวมรายได้	74.87	53.45	60.30	67.42	73.26	78.19	85.26	90.69	93.10	95.44	95.44	95.44	96.94	96.94	96.94
ต้นทุน	(60.23)	(39.48)	(41.89)	(44.03)	(46.13)	(47.83)	(50.27)	(51.96)	(52.70)	(53.35)	(53.44)	(52.41)	(52.87)	(52.96)	(53.06)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ^{1/}	(5.64)	(4.22)	(4.19)	(4.14)	(4.10)	(4.09)	(4.11)	(4.13)	(4.15)	(4.17)	(4.19)	(4.21)	(4.23)	(4.25)	(4.27)
กำไรจากการดำเนินงาน	9.01	9.75	14.23	19.26	23.04	26.26	30.89	34.60	36.25	37.92	37.81	38.82	39.84	39.72	39.60
ต้นทุนทางการเงิน ^{1/}	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(1.12)	(1.68)	(2.31)	(3.30)	(4.06)	(4.70)	(5.63)	(6.37)	(6.70)	(7.04)	(7.01)	(7.22)	(7.42)	(7.40)	(7.37)
กำไรสุทธิ	7.44	7.63	11.47	15.51	18.53	21.11	24.81	27.79	29.10	30.44	30.35	31.16	31.97	31.88	31.79

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

(ล้านบาท)	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
รวมรายได้	98.01	98.01	98.48	99.61	99.61	99.61	100.80	60.86	24.89	26.14	26.14	26.14	27.44	27.44	27.44
ต้นทุน	(53.41)	(53.51)	(53.61)	(53.98)	(54.08)	(54.19)	(54.13)	(35.44)	(16.22)	(16.55)	(16.60)	(16.60)	(16.88)	(16.88)	(16.59)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ^{1/}	(4.30)	(4.32)	(4.34)	(4.36)	(4.39)	(4.41)	(4.44)	(4.26)	(1.82)	(1.82)	(1.82)	(1.82)	(1.82)	(1.82)	(1.82)
กำไรจากการดำเนินงาน	40.30	40.18	40.53	41.27	41.14	41.01	42.23	21.16	6.85	7.77	7.71	7.71	8.73	8.73	9.02
ต้นทุนทางการเงิน ^{1/}	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.44)	(0.33)	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ ^{2/}	(7.51)	(7.49)	(7.56)	(7.71)	(7.68)	(7.65)	(7.90)	(4.08)	(1.47)	(1.66)	(1.65)	(1.65)	(1.85)	(1.85)	(1.91)
กำไรสุทธิ	32.35	32.25	32.53	33.12	33.02	32.91	33.89	16.75	5.37	6.11	6.07	6.07	6.88	6.88	7.12

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ หลังจากปรับปรุงรายการระหว่างกัน

2/ ภาษีเงินได้คำนวณจากงบการเงินเฉพาะกิจการของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงผลขาดทุนทางภาษีไม่เกิน 5 ปีของแต่ละบริษัท

1.2 ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่มธุรกิจน้ำประปา โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ดังนี้

(ล้านบาท)	2H-2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รวมรายได้	19.90	44.74	49.30	54.77	58.71	62.18	67.65	71.13	72.56	74.29	74.29	74.29	75.57	75.57	75.57
ต้นทุน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(11.63)	(25.91)	(27.77)	(29.54)	(31.19)	(32.72)	(34.27)	(35.52)	(36.00)	(36.51)	(36.60)	(36.69)	(37.02)	(37.11)	(37.20)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(1.94)	(3.45)	(3.41)	(3.36)	(3.31)	(3.30)	(3.31)	(3.32)	(3.33)	(3.34)	(3.35)	(3.36)	(3.37)	(3.39)	(3.40)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	6.33	15.38	18.11	21.88	24.21	26.16	30.08	32.29	33.23	34.43	34.34	34.24	35.18	35.08	34.97
ค่าเสื่อมราคา	(3.77)	(6.49)	(6.45)	(6.38)	(6.33)	(6.11)	(6.57)	(6.55)	(6.55)	(6.53)	(6.53)	(5.46)	(5.52)	(5.52)	(5.52)
กำไรจากการดำเนินงาน	2.56	8.89	11.66	15.49	17.88	20.05	23.51	25.75	26.69	27.91	27.81	28.78	29.66	29.55	29.45
ภาษีเงินได้	(0.69)	(1.68)	(2.09)	(2.84)	(3.32)	(3.75)	(4.44)	(4.89)	(5.08)	(5.32)	(5.30)	(5.50)	(5.67)	(5.65)	(5.63)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	1.87	7.20	9.57	12.65	14.56	16.30	19.07	20.86	21.61	22.59	22.51	23.29	23.98	23.90	23.82
บวก: ค่าเสื่อมราคา	3.77	6.49	6.45	6.38	6.33	6.11	6.57	6.55	6.55	6.53	6.53	5.46	5.52	5.52	5.52
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	(0.14)	-	-	-	(5.05)	-	-	-	-	-	(1.05)	(1.08)	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนหมุนเวียน	1.17	(0.32)	0.09	(0.13)	(0.00)	0.00	(0.19)	0.08	0.05	0.03	(0.03)	(0.02)	(0.19)	(0.03)	0.01
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	6.81	13.37	15.97	18.91	20.88	22.41	20.40	27.48	28.20	29.14	29.00	28.72	28.27	28.31	29.35
จำนวนปี	0.78	1.39	2.39	3.39	4.39	5.39	6.39	7.39	8.39	9.39	10.39	11.39	12.39	13.39	14.39
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.94	0.89	0.82	0.75	0.69	0.63	0.58	0.54	0.49	0.45	0.42	0.38	0.35	0.32	0.30

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(ล้านบาท)	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F	2588F	2589F	2590F	2591F	2592F	2593F	2594F
รวมรายได้	76.64	76.64	76.90	78.03	78.03	78.03	79.22	44.68	24.89	26.14	26.14	26.14	27.44	27.44	27.44
ต้นทุน (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(37.54)	(37.64)	(37.73)	(38.10)	(38.20)	(38.30)	(38.68)	(23.61)	(15.22)	(15.55)	(15.60)	(15.60)	(15.89)	(15.89)	(15.89)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา)	(3.41)	(3.42)	(3.43)	(3.45)	(3.46)	(3.47)	(3.49)	(3.30)	(1.96)	(1.96)	(1.96)	(1.96)	(1.96)	(1.96)	(1.96)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา	35.69	35.58	35.73	36.49	36.37	36.26	37.05	17.77	7.71	8.63	8.58	8.58	9.60	9.60	9.60
ค่าเสื่อมราคา	(5.52)	(5.52)	(5.52)	(5.52)	(5.52)	(5.52)	(5.08)	(3.16)	(1.00)	(1.00)	(1.00)	(1.00)	(1.00)	(1.00)	(0.71)
กำไรจากการดำเนินงาน	30.17	30.06	30.21	30.97	30.85	30.74	31.97	14.61	6.71	7.63	7.58	7.58	8.60	8.60	8.89
ภาษีเงินได้	(5.77)	(5.75)	(5.78)	(5.93)	(5.91)	(5.89)	(6.14)	(2.99)	(1.47)	(1.66)	(1.65)	(1.65)	(1.85)	(1.85)	(1.91)
กำไรจากการดำเนินงานสุทธิจากภาษี	24.39	24.31	24.43	25.03	24.94	24.85	25.84	11.61	5.24	5.97	5.93	5.93	6.75	6.75	6.98
บวก: ค่าเสื่อมราคา	5.52	5.52	5.52	5.52	5.52	5.52	5.08	3.16	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	0.71
หัก: รายจ่ายลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก: การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	0.01	(0.03)	(0.01)	0.01	(0.04)	0.02	(0.04)	(0.42)	0.01	0.01	(0.04)	0.01	(0.00)	(0.05)	-
กระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	29.92	29.80	29.94	30.57	30.43	30.39	30.87	14.36	6.25	6.99	6.89	6.94	7.75	7.70	7.69
จำนวนปี	15.39	16.39	17.39	18.39	19.39	20.39	21.39	22.39	23.39	24.39	25.39	26.39	27.39	28.39	29.39
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%	8.80%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.27	0.25	0.23	0.21	0.19	0.18	0.16	0.15	0.14	0.13	0.12	0.11	0.10	0.09	0.08

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายละเอียดของกรรมการอิสระ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 7

ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมสามารถมอบฉันทะให้เป็นผู้ใช้สิทธิแทนผู้ถือหุ้นได้

ชื่อ-นามสกุล : พลตำรวจตรี ถังสิทธิ์ คุ้มภัย เพียรสมภาร

ตำแหน่ง : กรรมการอิสระ ประธานคณะกรรมการ
และประธานคณะกรรมการตรวจสอบ

อายุ : 70 ปี

คุณวุฒิทางการศึกษา -ปริญญาโท รัฐประศาสนศาสตร์
สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- ปริญญาโท นิติศาสตร์
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ประวัติการอบรมจากสมาคมส่งเสริม
สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) - Director Accreditation Program
- Audit Committee Program
- Role of Chairman Program



ประวัติการทำงาน 2553 – ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการ/ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
2548 - 2552	กรรมการตรวจสอบ	บริษัท ไม้อัดไทย จำกัด
2552 - 2553	รองผู้บัญชาการตำรวจนครบาล	สำนักงานตำรวจแห่งชาติ

ส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุม --ไม่มี--

ในกรณีที่ต้องการมอบฉันทะให้กรรมการอิสระเป็นผู้ใช้สิทธิแทน กรุณาส่งหนังสือมอบฉันทะพร้อมสำเนาบัตรประชาชน หรือ
สำเนาหนังสือรับรองบริษัทที่ลงนามรับรองความถูกต้องแล้วกลับมายังบริษัทภายในเวลา 15.00 น. ของวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565
ตามที่อยู่ดังนี้

หนังสือมอบฉันทะ- ส่วนงานเลขานุการบริษัท
บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

รายละเอียดของกรรมการอิสระ

สิ่งที่ส่งมาด้วย 7

ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมสามารถมอบฉันทะให้เป็นผู้ใช้สิทธิแทนผู้ถือหุ้นได้

- ชื่อ-นามสกุล : ดร.สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน
- ตำแหน่ง : กรรมการอิสระ /กรรมการตรวจสอบ
- อายุ : 51 ปี
- คุณวุฒิทางการศึกษา
- Ph.D. in Organization Development Assumption University
 - Master Degree in Business Administration Thammasat University
 - Graduate Diploma in Auditing, Thammasat University
 - Bachelor Degree in Accounting, Assumption University (C.P.A. Thailand)
- ประวัติการอบรมจากสมาคมส่งเสริม
- Director Accreditation Program รุ่น 170/2020
- สถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
- Audit Committee Program
- ประวัติการทำงาน



พ.ย. 43 – ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร	Synergy Audit and Consulting Group
พ.ค. 48 – ปัจจุบัน	อาจารย์ปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ วิชาบัญชีบริหาร และ วิชาการวางแผนทรัพยากรขององค์กร (ERP)	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ABAC)
ส.ค. 59 – ปัจจุบัน	กรรมการสภามหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ด้านบัญชีการเงิน)	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ABAC)
ส.ค. 61 – ปัจจุบัน	คณะกรรมการบริหารการเงินและทรัพย์สิน	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ (ABAC)
พ.ค. 60 – ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและ พิจารณาค่าตอบแทน	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
มี.ค. 62 – ปัจจุบัน	คณะกรรมการเทคโนโลยีสารสนเทศ	องค์การคลังสินค้า
ต.ค. 63 – ปัจจุบัน	ที่ปรึกษา คณะทำงานระบบสารสนเทศ (ระบบ ERP)	องค์การคลังสินค้า

ส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุม --ไม่มี--

ในกรณีที่ต้องการมอบฉันทะให้กรรมการอิสระเป็นผู้ใช้สิทธิแทน กรุณาส่งหนังสือมอบฉันทะพร้อมสำเนาบัตรประชาชน หรือ สำเนาหนังสือรับรองบริษัทที่ลงนามรับรองความถูกต้องแล้วกลับมายังบริษัทภายในเวลา 15.00 น. ของวันที่ 25 พฤศจิกายน 2565 ตามที่อยู่ดังนี้

หนังสือมอบฉันทะ- ส่วนงานเลขานุการบริษัท

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

ข้อบังคับของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

1. การกำหนดวันประชุมผู้ถือหุ้น และกำหนดวาระการประชุมผู้ถือหุ้น

การกำหนดวันปิดสมุดทะเบียนและวันประชุมผู้ถือหุ้น และวาระการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 14. ในระหว่างยี่สิบเอ็ดวัน (21) วันก่อนประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทอาจปิดสมุดทะเบียนและงดรับลงทะเบียน การโอนหุ้นนั้นก็ได้ โดยประกาศให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า ณ สำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาของบริษัททุกแห่งไม่น้อยกว่าสิบสี่ (14) วัน ก่อนวันเริ่มงดรับลงทะเบียนการโอนหุ้น

ข้อ 35. การประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทให้จัดขึ้น ณ ที่ที่เป็นอันที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดใกล้เคียง หรือ ณ ที่อื่นใดตามที่คณะกรรมการจะกำหนด

ข้อ 36. ให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นอย่างน้อยปีละหนึ่งครั้ง การประชุมเช่นนี้ให้เรียกว่า “ประชุมสามัญ” การประชุมสามัญดังกล่าวให้จัดให้มีขึ้นภายในสี่ (4) เดือนภายหลังวันสิ้นสุรอบบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นๆ ให้เรียกว่า “ประชุมวิสามัญ”

คณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้แต่จะเห็นสมควร หรือผู้ถือหุ้นรวมกันนับจำนวนหุ้นได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้า (1/5) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสิบ (1/10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือในฉบับเดียวกันร้องขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นก็ได้ โดยในหนังสือร้องขอนั้น จะต้องระบุทำให้เรียกประชุมเพื่อการใดไว้ให้ชัดเจน คณะกรรมการต้องจัดประชุมภายในหนึ่ง (1) เดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 37. ในการบอกกล่าวเรียกประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ให้คณะกรรมการจัดทำหนังสือนัดประชุมระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่เสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา พร้อมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม และให้โฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ไม่น้อยกว่าสาม (3) วันก่อนวันประชุมด้วย โดยจะต้องโฆษณาเป็นระยะเวลาสาม (3) วันติดต่อกัน

2. การรับรองการประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 38. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) เข้าประชุมรวมกันไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จึงจะครบเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมีขึ้นเป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ

ให้นักประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ ไม่จำเป็นต้องครบองค์ประชุม

- ข้อ 39. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นจะมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าประชุม และออกเสียงลงคะแนนแทนตนก็ได้ การมอบฉันทะจะต้องทำเป็นหนังสือลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะ และทำตามแบบที่นายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กำหนด โดยให้มอบแก่ประธานกรรมการหรือบุคคลซึ่งประธานกรรมการกำหนดไว้ ณ สถานที่ที่ประชุมก่อน ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม และอย่างน้อยต้องมีรายการดังต่อไปนี้
- ก. จำนวนหุ้นที่ผู้มอบฉันทะนั้นถืออยู่
 - ข. ชื่อผู้รับมอบฉันทะ
 - ค. ครึ่งที่ของการประชุมที่มอบฉันทะให้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน

3. การดำเนินการประชุม

- ข้อ 41. ประธานกรรมการเป็นประธานของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุม หรือไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้ ถ้ามีรองประธานกรรมการ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธาน ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการ หรือมีแต่ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมเลือกผู้ถือหุ้นคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม
- ข้อ 42. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นทุกคนมีคะแนนเสียงหนึ่งเสียงต่อหนึ่งหุ้น

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงลงคะแนนเลือกตั้งกรรมการ

4. การลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ

- ข้อ 43. การออกเสียงลงมติใดๆ หรือการอนุมัติกิจการใดๆ ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับความเห็นชอบด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในข้อบังคับนี้ หรือในกรณีอื่นตามที่กฎหมายจะกำหนดไว้ หรือในกรณีดังต่อไปนี้จะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
- ก. การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
 - ข. การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท
 - ค. การทำ แก้วไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการกับบุคคลอื่น โดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน
 - ง. การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของบริษัท
 - จ. การเพิ่มทุน และการลดทุน
 - ฉ. การออกหุ้นกู้
 - ช. การควบบริษัท หรือการเลิกบริษัท

รายการเอกสารที่ต้องแสดงและส่งมอบให้แก่บริษัทในการลงทะเบียนเข้าประชุม

1. กรณีที่ประสงค์จะเข้าประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ด้วยตนเอง โปรดแนบ บัตรประจำตัวประชาชน / หนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง (สามารถแนบภาพถ่ายสำเนาได้)
2. กรณีที่มีการมอบฉันทะ โปรดแนบ หนังสือมอบฉันทะพร้อมเอกสารประกอบตามที่กำหนด โดยปฏิบัติตามขั้นตอนการใช้งานระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ Inventech Connect (Live Streaming) ในสิ่งที่ส่งมาด้วย 10

การออกเสียงลงคะแนน หลักเกณฑ์วิธีนับคะแนนและการประกาศผลคะแนน

1. วิธีปฏิบัติในการลงคะแนนของผู้ที่มาประชุมด้วยตนเอง และของผู้รับมอบฉันทะ

1.1 ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ การออกเสียงลงคะแนน ให้ถือหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียง ทั้งนี้ในการดำเนินการประชุมในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นสามารถออกเสียงลงคะแนน เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรือ งดออกเสียงในแต่ละวาระ การนับคะแนนเสียงจะนับเฉพาะ ผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงลงคะแนน ไม่เห็นด้วย และ/หรือ งดออกเสียงเท่านั้น จากนั้นจะนำคะแนนเสียงดังกล่าวหักออกจากจำนวนเสียงทั้งหมด เข้าร่วมประชุมส่วนที่เหลือจะถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่เห็นด้วยในวาระนั้นๆ

ในการลงคะแนนเสียงให้ผู้ถือหุ้นเลือกวาระที่ต้องการออกเสียงลงคะแนน จากนั้นระบบจะแสดงปุ่มสำหรับการออกเสียงลงคะแนน คือ 1. เห็นด้วย (สีเขียว) 2. ไม่เห็นด้วย (สีแดง) 3. งดออกเสียง (สีส้ม)

หากผู้ถือหุ้นต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุดสามารถกดที่ปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด” ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถแก้ไขคะแนนเสียงได้จนกว่าวาระนั้นจะปิดรับลงคะแนน * หากทำการเลือก "ยกเลิกออกเสียงลงคะแนนล่าสุด" หรือ "ไม่ออกเสียงลงคะแนน" บริษัทจะถือว่าท่านเห็นด้วยกับวาระนั้นๆ และการออกเสียงลงคะแนนสามารถทำการเปลี่ยนแปลงได้จนกว่าจะมีการแจ้งปิดการลงคะแนน

1.2 กรณีผู้รับมอบฉันทะ รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นหลายราย ให้กดเลือกที่ “ไอคอนผู้ใช้งาน” และกดที่ปุ่ม “สลับบัญชี” เพื่อเข้าใช้งานในบัญชีของผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ

1.3 ผู้ถือหุ้นท่านใดที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในวาระใดจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนั้นๆ

1.4 ผู้ถือหุ้นมีเวลาในการลงคะแนนเสียงเป็นเวลา 1 นาทีหลังจากที่มีการแจ้งเปิดการลงคะแนนเสียงของแต่ละวาระ และเมื่อมีการปิดการส่งผลการลงคะแนนในแต่ละวาระแล้ว จะประกาศผลของวาระนั้นให้ที่ประชุมทราบต่อไป

1.5 ผู้ถือหุ้นที่ทำหนังสือมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าร่วมประชุม และเป็นแบบออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของผู้ถือหุ้นแล้วนั้น บริษัทได้นำคะแนนเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ตามความประสงค์ของท่านผู้ถือหุ้น บันทึกกรรมไว้ในการประชุมเพื่อการลงมติตามวาระไว้แล้ว

1.6 การลงคะแนนเสียงในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ คือ

1) วาระที่ 1, 2, 3 ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของข้างมากของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2) วาระที่ 4, 5, 6 และ 7 ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

2. การซักถามในห้องประชุม

2.1 ก่อนลงมติในแต่ละวาระ บริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้นๆ ตามความเหมาะสม

2.2 ผู้เข้าร่วมประชุมที่ประสงค์จะซักถามหรือแสดงความคิดเห็นในวาระใด สามารถทำการถามคำถามได้ โดยการกดปุ่ม “การส่งคำถาม/Question” เลือกวาระ ที่ต้องการถามแล้วทำการพิมพ์ถามคำถามลงไป แล้วทำการ กดที่สัญลักษณ์ ส่งคำถาม หรือสอบถามคำถามด้วยเสียง โดยการ กดปุ่ม “บันทึกเสียง/Record” แล้วทำการถามคำถามด้วยเสียง เมื่อถามคำถามเรียบร้อยแล้ว ให้กดปุ่ม “หยุดบันทึกเสียง/Stop for Record” และทำการ กดปุ่ม “ส่งคำถาม /Send Question”

2.3 ในกรณีที่มียคำถามที่เกี่ยวข้องในวาระนั้นๆ ถูกส่งเข้ามาในระบบเป็นจำนวนมาก บริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาคัดเลือกคำถามตามความเหมาะสม

วิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ Inventech Connect

ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ด้วยตนเอง สามารถดำเนินการได้ตามขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ดังนี้

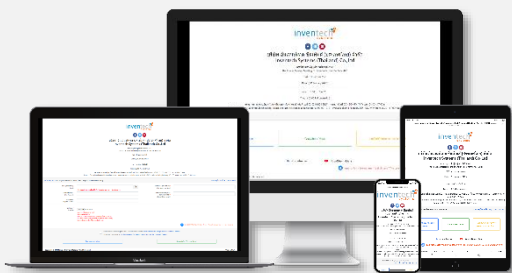
ขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

1. ยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่าน Web browser ให้เข้าไปที่ <https://app.inventech.co.th/MORE160820R>

หรือสแกน QR Code นี้ เพื่อเข้าสู่ระบบ



และดำเนินการตามขั้นตอนดังภาพ



**** 1 บัญชีอีเมล ต่อ 1 เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น ****

1. คลิกลิงก์ URL หรือสแกน QR Code จากหนังสือเชิญประชุม
2. เลือกประเภทในการยื่นแบบคำร้อง
3. กรอกข้อมูลตามที่ระบบแสดง
4. เพื่อยอมรับเงื่อนไขและตกลงปฏิบัติตามข้อกำหนดการเข้าร่วมประชุม
5. กดปุ่ม “ส่งแบบคำร้อง / Request”
6. รออีเมลจากเจ้าหน้าที่แจ้งรายละเอียดข้อมูลการประชุมและ Username & Password

2. สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือโดยผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ใช่กรรมการบริษัทฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการตั้งแต่วันที่ **23 พฤศจิกายน 2565 เวลา 08:30 น.** โดยระบบจะปิดการลงทะเบียนวันที่ **30 พฤศจิกายน 2565** จนกว่าจะปิดการประชุม

3. ระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์จะเปิดให้เข้าระบบได้ใน วันที่ **30 พฤศจิกายน 2565 เวลา 08:00 น.** (ก่อนเปิดประชุม 2 ชั่วโมง) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใช้ Username และ Password

การมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ


หากกรณีผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ สามารถจัดส่ง หนังสือมอบฉันทะพร้อมเอกสารประกอบมายังบริษัทฯ ทางไปรษณีย์ ตามที่อยู่ข้างล่างนี้ โดยเอกสารจะต้องมาถึง บริษัทฯ ภายในวันที่ **25 พฤศจิกายน 2565**

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (สำนักเลขานุการบริษัท)

เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต17 ถ.วิภาวดีรังสิตรังสิต

แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center

 02-931-9139



ให้บริการระหว่างวันที่ 23 - 30 พฤศจิกายน 2565 เวลา 08.30 – 17.30 น.

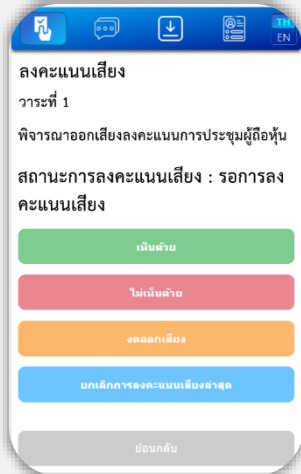
(เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)


ขั้นตอนการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุม (e-Register)



1. คลิกลิงก์ URL สำหรับเข้าห้องประชุมที่ได้รับจากอีเมล
2. นำ Username และ Password มากรอก หรือขอรหัส OTP ในการเข้าสู่ระบบ
3. กดปุ่ม “เข้าสู่ระบบ”
4. กดปุ่ม “ลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม” โดยคะแนนเสียงจะถูกนับเข้าองค์ประชุม

ขั้นตอนการลงคะแนนเสียง (e-Voting)



1. กดเมนู “การลงคะแนน” หรือสัญลักษณ์ 
2. เลือกวาระที่ต้องการลงคะแนนเสียง
3. กดปุ่มลงคะแนนเสียงตามความประสงค์
4. ระบบจะแสดงสถานะของการลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือกลงคะแนน





หากต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด กรุณาคลิกปุ่ม

ยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด

(ซึ่งหมายความว่า ผลคะแนนล่าสุดของท่านจะเท่ากับการไม่ออกเสียงลงคะแนน หรือผลคะแนนของท่านจะถูกนำไปรวมกับคะแนนเสียงที่การประชุมกำหนด) โดยท่านสามารถแก้ไขการออกเสียงลงคะแนนได้จนกว่าระบบจะปิดรับผลคะแนน

ขั้นตอนการถามคำถามผ่านระบบ Inventech Connect



1. การพิมพ์คำถาม
 - กดเมนู “การส่งคำถาม” หรือสัญลักษณ์ 
 - เลือกวาระที่ต้องการสอบถามคำถาม
 - พิมพ์คำถามแล้ว กด “ส่ง” 
2. การส่งข้อความเสียง
 - เลือกวาระที่ต้องการสอบถามคำถาม
 - กดปุ่ม “ไมโครโฟน” หรือสัญลักษณ์ 
 - จากนั้นทำการพูดคำถามที่ต้องการถาม
 - เมื่อต้องการหยุด อัดเสียงให้กดที่สัญลักษณ์การบันทึกเสียง
 - กดปุ่ม “ส่งคำถาม” หรือสัญลักษณ์ 

คู่มือการใช้งาน Inventech Connect



1 คู่มือการใช้งาน
ยื่นแบบคำร้องผ่าน e-Request

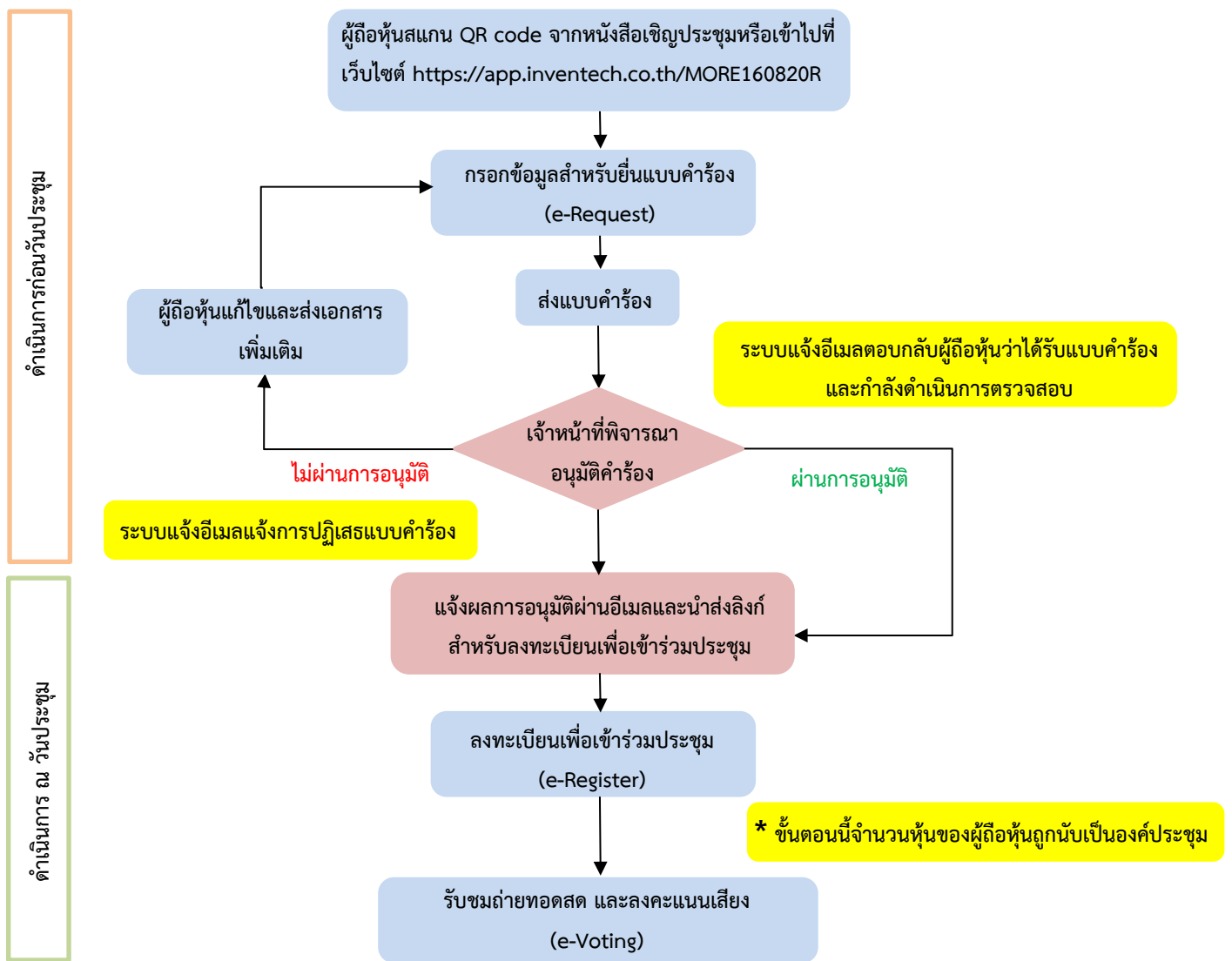


2 คู่มือการใช้งาน
ระบบ Inventech Connect

หมายเหตุ การทำงานของระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และระบบ Inventech Connect ขึ้นอยู่กับระบบอินเทอร์เน็ตที่รองรับของผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะ รวมถึงอุปกรณ์ และ/หรือ โปรแกรมของอุปกรณ์ กรุณาใช้อุปกรณ์ และ/หรือโปรแกรมดังต่อไปนี้ในการใช้งานระบบ

1. ความเร็วของอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ
 - High Definition Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 2.5 Mbps (ความเร็วอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ)
 - High Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 1.0 Mbps
 - Standard Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 0.5 Mbps
2. อุปกรณ์ที่สามารถใช้งานได้
 - โทรศัพท์เคลื่อนที่/อุปกรณ์แท็บเล็ต ระบบปฏิบัติการ iOS หรือ Android
 - เครื่องคอมพิวเตอร์/เครื่องคอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก ระบบปฏิบัติการ Windows หรือ Mac
3. อินเทอร์เน็ตเบราว์เซอร์ Firefox หรือ Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) หรือ Safari ** โดยระบบไม่รองรับ Internet Explorer

ผังแสดงขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-Meeting)



หมายเหตุ

1. กรณีรับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นมากกว่า 1 คน
 - ผู้เข้าร่วมประชุมสามารถกดปุ่ม "สลับบัญชี" โดยบัญชีก่อนหน้าจะยังถูกนับเป็นฐานในการประชุม
2. กรณีออกจากการประชุม
 - ผู้เข้าร่วมประชุมสามารถกดปุ่ม "ออกจากการประชุม" ซึ่งระบบจะนำคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้น ผู้รับมอบฉันทะออกจากการประชุมสำหรับวาระที่ยังไม่ได้ลงคะแนนเสียง

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.
PROXY Form B.

อากรแสตมป์ 20 บาท
Duty Stamp 20฿

เขียนที่ _____

Written at

วันที่ _____ เดือน _____ ปี _____

Date Month Year

- (1) ข้าพเจ้า _____
I/We
อยู่บ้านเลขที่ _____
Address
สัญชาติ _____
Nationality

- (2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

being a shareholder of More Return Public Company Limited

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง ดังนี้

holding the total number of..... shares and having the right to vote equal tovotes as follows

หุ้นสามัญ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง
Ordinary share..... shares and having the right to vote equal to votes

หุ้นบุริมสิทธิ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
Preferred share..... shares and having the right to vote equal to..... votes

- (3) ขอมอบฉันทะให้ / Hereby appoint

ผู้ถือหุ้นสามารถแต่งตั้งบุคคลเป็นผู้รับมอบฉันทะได้ โดยผู้รับมอบฉันทะ คนใดคนหนึ่งเพียงคนเดียวเท่านั้น ที่จะเป็นผู้แทนของผู้ถือหุ้น ในการมาเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัท ก็ได้ โดยกาเครื่องหมาย ✓ หน้า ชื่อกรรมการอิสระของบริษัท ที่ปรากฏข้างท้ายนี้ /Shareholder may appoint and only one of them shall represent him/her to attend the Meeting Shareholder may appoint Independent Directors of the Company by indicating ✓ in the boxes in front of their names listed below)

1. ชื่อ (Name)..... อายุ (age) ปี /years
อยู่บ้านเลขที่ (residing at หรือ (or)

2. ชื่อ (Name) พลตำรวจตรี ลัทธสิัญญา เพียรสมภาร กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการ/ประธานกรรมการตรวจสอบ /อายุ/Age 70 ปี/ Years อยู่บ้านเลขที่ 222/36 ซอยวิภาวดี 17 ถ.วิภาวดีรังสิต แขวงและเขตจตุจักร กทม. 10900/ Police Major General Latthasaya Piansomphan /Independent Director/ Chairman of the Board / Directors Chairman of the Audit Committee 222/36 Soi Vibhavadi 17, Vibhavadi Rangsit Rd. Sub-district and Chatuchak District, Bangkok

3. ชื่อ (Name) ดร.สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ อายุ/Age 52 ปี/Years อยู่บ้านเลขที่ 99/160 หมู่ 8 แขวงราชาเทวะ เขตบางพลี สมุทรปราการ / Dr.Somchai Wongsapsin Independent Director and Audit Committee Residing at 99/160 Moo 8, Racha Thewa Sub-district, Bang Phli District, Samut Prakan

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในวันพุธที่ 20 พฤศจิกายน 2565 เวลา 10.00 น. โดยเป็นการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และกฎหมายและกฎระเบียบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง หรือ ที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย / Only one of them to represent myself/ourselves for attending and voting on my/our behalf the Extraordinary General Meeting of

Shareholders no. 1/2022 to be held on Wednesday 20, November 2022 at 10.00 hrs. by teleconferences through electronic devices under the Royal Decree on Teleconferences through Electronic Means BE. 2563 or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

I/We authorize my/our proxy to cast the votes on my/our behalf at the above meeting in the following manners:

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ที่ประชุมเมื่อ วันที่ 20 เมษายน 2565

Agenda no. 1 To consider approving the Minutes of the 2022 Annual General Meeting of Shareholders

(1) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(2) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อ วันที่ 24 พฤศจิกายน 2564 (วาระที่ 2) พิจารณานุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาจำหน่ายหุ้นละ 6.51 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 250,000,000 บาท (สองร้อยห้าสิบล้านบาท) ให้แก่ นายศิวพร ตั้งจิตติพร

Agenda no. 2 To consider and approve the cancellation of the resolution of the EGM 1/21, convened on November 24, 2021 (Agenda 2) To consider and approve the disposal of investment in More Property Co., Ltd. Development Company Limited, a subsidiary, accounted for 99.99% of the total registered capital. with a par value of 10 baht per share at a selling price of 6.51 baht per share or a total value of 250,000,000 baht (two hundred and fifty million baht) to Mr. Siwaporn Tangchittiporn.

(1) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(2) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติการยกเลิกมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 พฤศจิกายน 2564 (วาระที่ 7) เรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,000,000,000 หุ้นเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) มูลค่ารวมไม่เกิน 3,000,000,000 บาท เพื่อเป็นค่าตอบแทนสำหรับการได้มาซึ่ง แร่ไพโรลูไซต์ (Pyrolusite)

Agenda no.3 To consider and approve the cancellation of the resolution of the EGM No.1/2021, held on November 24, 2021(Agenda No.7) regarding the allocation of newly issued ordinary shares of not more than 2,000,000,000 shares to be offered to a specific person (Private Placement) amounting to 1 person, totaling not more than 3,000,000,000 baht as compensation for the acquisition Pyrolusite

(1) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(2) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย

ไม่เห็นด้วย

งดออกเสียง

Approve

Disapprove

Abstain

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Attachment to Proxy Form B.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

As the proxy is granted by a shareholder of More Return Public Company Limited

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ในวันพุธที่ 30 พฤศจิกายน 2565 เวลา 10.00 น. ในรูปแบบการประชุมแบบ E-EGM หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่น/In the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/22 on November 30, 2022, at 10:00 a.m. in the form of E-EGM or on the date and at the place as may be adjourned

วาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda no. Subject

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

วาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda no. Subject

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

วาระที่ _____ เรื่อง _____

Agenda no. Subject

(ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy is entitled to cast the votes on my/our behalf at its own discretion.

(ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(b) The proxy must cast the votes in accordance with the following instructions:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

Approve Disapprove Abstain

ข้าพเจ้าขอรับรองว่ารายการในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะ ถูกต้องบริบูรณ์และเป็นความจริงทุกประการ/I/We certified that the information contained in this Attachment to Proxy Form is complete and true.

ลงนาม / Signed _____ ผู้มอบฉันทะ / Grantor

()

ลงนาม / Signed _____ ผู้รับมอบฉันทะ / Proxy

()