

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ของ



บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 29 ตุลาคม 2564

วันที่ 29 ตุลาคม 2564

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ได้มีมติเห็นชอบและให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ เมตดิคัล จำกัด (“MMD”) จำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD) จากบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE”) ทั้งนี้ MMD มีบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ 1) บริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 75) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร” 2) บริษัท มอร์ คอนแทค ฟาร์มมิ่ง จำกัด (“MCF”) (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.99) ยังมิได้ดำเนินธุรกิจใดๆ และ 3) บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 50) ยังมิได้ดำเนินธุรกิจใดๆ รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ข้อตกลง สัญญาอื่น ๆ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

โดยบริษัทจะชำระราคาหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งเป็นราคาเสนอขายมีส่วนลดร้อยละ 82.23 ของราคาตลาดโดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อฯ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น ซึ่งเกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด จึงเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่องการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อและเป็นเจ้าของหุ้นสามัญของ MMD แล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการให้ MMD ทายอดลงทุนก่อสร้างโรงเรือนและลงทุนในอุปกรณ์สำหรับปลูกกัญชาและกัญชา โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 134 ล้านบาทคาดว่าจะดำเนินการปลูกสร้างโรงเรือนเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 รายการดังกล่าวถือเป็นรายการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) และเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการดังกล่าวด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สอบทานแล้วนั้น พบว่ามีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 364.62 และเมื่อนับรวมรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ร้อยละ 8.73 ทำให้มีมูลค่าของรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 373.35 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่าย

ไปซึ่งสินทรัพย์ ประเภทที่ 1 (รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทจดทะเบียน มูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า) ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ ภายหลัง MORE ได้รับการจัดสรรหุ้นตามธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จะทำให้ MORE ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเท่ากับ 1,655,262,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 36.07 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลทำให้ MORE ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดี MORE มีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้ับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในรายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา นี้

สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2	แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3	รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.2 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 5
	3.3 ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 6
	3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD	ส่วนที่ 3 หน้า 15
ส่วนที่ 4	การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัย มติที่ประชุมผู้ถือหุ้น	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.2 ความเห็นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
ส่วนที่ 5	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 5 หน้า 1
เอกสารแนบ 1	สรุปข้อมูลของบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	
เอกสารแนบ 2	สรุปข้อมูลของบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด	
เอกสารแนบ 3	สรุปข้อมูลของผู้ขอผ่อนผัน	
เอกสารแนบ 4	สรุป MOU ที่สำคัญ	

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
HEMP หรือ บริษัทฯ	: บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SOUL	: บริษัท โซลเมท อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด
MPGE	: บริษัท เอ็มพีจี เอนเนอร์ยี จำกัด
SWA	: บริษัท สลิม เวลเนสเอเชีย จำกัด
AMT	: บริษัท เอเชีย มิราเคิล เทรดิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด
MDE	: บริษัท เมดิคัล เอ็มไพร์ จำกัด
MORE	: บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
MMD	: บริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด
HBT	: บริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด
MCF	: บริษัท มอร์ คอนแทรกต ฟาร์มมิ่ง จำกัด
CNB	: บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด
ผู้ขอผ่อนผันฯ	: บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	: การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้น โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 1,655,262,500 หุ้น เพื่อตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD
การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ	: การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (whitewash) โดยผู้ขอผ่อนผันฯ
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ประกาศครอบงำกิจการฯ	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	: ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 30 พฤษภาคม 2561 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
P/E	: อัตราส่วนราคาต่อกำไร
P/BV	: อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี

ส่วนที่ 1 : บทสรุปของผู้บริหาร

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ได้มีมติเห็นชอบและให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด จำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD) จากบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE”) ทั้งนี้ MMD มีบริษัทย่อยจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ 1) บริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 75) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร” 2) บริษัท มอร์ คอนแทค ฟาร์มมิ่ง จำกัด (“MCF”) (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.99) ยังมีได้ดำเนินธุรกิจใดๆ และ 3) บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด (MMD ถือหุ้นในสัดส่วนประมาณร้อยละ 50) ยังมีได้ดำเนินธุรกิจใดๆ รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ช้อตกลอง สัญญาอื่นๆ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งดำเนินธุรกิจการจำหน่ายสมุนไพรต่าง และมีโครงการที่จะปลูกพืชกัญชา และกัญชงจะเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) ทั้งผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ของบริษัท เพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลัก และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นเกี่ยวกับธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ นอกจากนี้ ธุรกิจของ MMD ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพนั้นยังประกอบไปด้วยพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญหลายภาคส่วน เช่น การที่ MMD เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงการที่ MMD มีพันธมิตรร้านขายยาทั่วประเทศ (HEALTH UP) ซึ่งผู้ก่อตั้งเครือข่ายร้านขายยาดังกล่าว (นายวัชร เปล่งสุรีย์) เป็นผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 25 ใน HBT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MMD จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัท จะได้ฐานในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร รวมทั้ง กัญชา กัญชง รวมทั้งการนำเข้าเมล็ดพันธุ์กัญชา กัญชงมาพร้อมดำเนินการต่อได้ทันที

การเข้าทำรายการดังกล่าว แม้ว่า MMD จะไม่เคยทำธุรกิจด้านกัญชาและกัญชงมาก่อน แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจใหม่ ซึ่งรัฐบาลเพิ่งผ่อนคลายนโยบาย ระเบียบ และให้การส่งเสริมธุรกิจทางด้านนี้ แต่ก็นับเป็นโอกาสที่จะเริ่มต้นทำธุรกิจนี้ในระยะเริ่มแรก เช่นเดียวกับบริษัทอีกหลายแห่งที่มีโครงการเริ่มต้นในระยะเวลาเดียวกัน ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถเข้าสู่ธุรกิจได้รวดเร็วกว่าการเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) รวมถึงธุรกิจกัญชาและกัญชง ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาให้การศึกษาธุรกิจ สรรหาพันธมิตรทางธุรกิจโดยเฉพาะการเข้าทำสัญญา หรือบันทึกความเข้าใจกับหน่วยงานการศึกษา หรือหน่วยงานรัฐนั้น อย่างน้อยต้องใช้เวลามากกว่า 1 ปี ขึ้นไปโดยปัจจุบัน MMD และกลุ่มบริษัทย่อยได้ดำเนินการทำบันทึกข้อตกลงต่างๆ เช่นบันทึกข้อตกลงว่าด้วยความร่วมมือทางวิชาการ กับ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร บันทึกความเข้าใจโครงการวิจัยและพัฒนาพืชกัญชา กัญชง กับ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ บันทึกข้อตกลงความร่วมมือ กับ กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก และแพทย์สมาคมการแพทย์แผนไทยและแพทย์ผสมผสาน เรียบร้อยแล้วและในปัจจุบันมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สมุนไพร ภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร”

บริษัท จะชำระราคาหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งเป็นราคาเสนอขายมีส่วนลดร้อยละ 82.23 ของราคาตลาดโดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น ซึ่งเกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด จึงเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่องการ

อนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อและเป็นเจ้าของหุ้นสามัญของ MMD แล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการให้ MMD ทายอดลงทุนก่อสร้างโรงเรือนและลงทุนในอุปกรณ์สำหรับปลูกกัญชงและกัญชา โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 134 ล้านบาท คาดว่าจะดำเนินการปลูกสร้างโรงเรือนเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 รายการดังกล่าวถือเป็นรายการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัท ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) และเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการดังกล่าวด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทสอบทานแล้วนั้น พบว่ามีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 364.62 และเมื่อนับรวมรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ร้อยละ 8.73 ทำให้มีมูลค่าของรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 373.35 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ประเภทที่ 1 (รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทจดทะเบียน มูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า) ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยไม่ได้เข้าข่ายรายการเกี่ยวโยงฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ ภายหลังจาก MORE ได้รับการจัดสรรหุ้นตามธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จะทำให้ MORE ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเท่ากับ 1,655,262,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 36.07 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ รวมทั้ง MORE จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ HEMP-W2 ในอัตราส่วน 2 หุ้นสามัญเดิมต่อใบสำคัญแสดงสิทธิ HEMP-W2 จำนวน 1 หน่วย (อัตราการจัดสรรคำนวณจากจำนวนหุ้นภายหลังการเปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น) เพื่อออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยมีราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ HEMP-W2 ที่หน่วยละ - 0.00- บาท มีราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญในราคา 15.00 บาทต่อหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นผลให้ MORE ถือหุ้นของบริษัทเกินกว่าร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดี MORE มีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีมติดังกล่าวมิให้นำรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในรายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์และรายการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Whitewash) ดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

ทั้งนี้ จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียในการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1 เพิ่มโอกาสในการกระจายแหล่งที่มาของรายได้และกระแสเงินสดในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับโอนหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งปัจจุบัน MMD ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ภายใต้สัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงยังมีพันธมิตรร้านขายยากว่า 150 สาขาทั่วประเทศ (HEALTH UP) ซึ่งผู้ก่อตั้งเครือข่ายร้านขายยาดังกล่าว (นายวัชร เบล่งสุรีย์) เป็นผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 25 ใน HBT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MMD ทำให้การเข้าลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชา กัญญา ซึ่งปัจจุบันได้รับการสนับสนุนเชิงนโยบายจากภาครัฐ มาดำเนินการต่อได้ทันที ดังนั้น การลงทุนใน MMD จึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้บริษัทฯ และผลกำไรในรูปของเงินปันผล อีกทั้งยังเป็นการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องพึ่งพารายได้จากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการเพียงอย่างเดียว

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการครั้งนี้จะเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ บริษัทฯ จึงเห็นว่าการลงทุนใน MMD ซึ่งรวมถึงสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 75.00 ของ HBT ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านสมุนไพรภายใต้ตราสินค้า “การบูร” เช่น พืชละลายโจร สเปรย์ยับยั้งเชื้อแบคทีเรียและไวรัส ฯลฯ จะสามารถต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัทฯ และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการ (Value Added) ไปสู่ผลิตภัณฑ์และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต ตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทย รวมถึงกัญชา กัญญา เพื่อประโยชน์ทางการแพทย์และการพาณิชย์ และธุรกิจด้านการบริโภคและบริการ เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารและการขายปลีก ศูนย์การแพทย์ ศูนย์สุขภาพและความงาม อีกด้วย

2 ลดภาระการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม และการกู้ยืมเงิน

การที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ MMD โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นคำตอบแทน ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ จะใช้เงินสดในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) หรือกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ ดำเนินการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ผู้ถือหุ้นเดิมจะมีภาระในการจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือในกรณีที่บริษัทฯ เลือกแนวทางการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ก็อาจมีความเป็นไปได้น้อยเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดปี 2561 งวดปี 2562 งวดปี 2563 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2564 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนที่ (65.31) ล้านบาท (44.78) ล้านบาท (28.37) ล้านบาท และ (21.42) ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับการกู้ยืมเงินจะก่อให้เกิดภาระต่อบริษัทฯ ในการชำระดอกเบี้ย ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MMD โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทน จึงเป็นแนวทางที่เหมาะสมเมื่อพิจารณาจากสถานะของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน และช่วยลดภาระของผู้ถือหุ้นเดิมในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อย่างไรก็ดี จากแผนการลงทุนสำหรับโครงการของ MMD นั้นจะต้องมีการก่อสร้างโรงเรือนเพาะปลูก และอุปกรณ์ต่างๆเพิ่มเติม ซึ่งจากประมาณการกระแสเงินสดพบว่าต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาท (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD) โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ MMD พบว่า MMD มีแผนจัดหาเงินลงทุนดังกล่าวจากเงินสดภายในกิจการ เงินสดจากบริษัทฯ และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

3 บริษัทฯ จะมีฐานะการเงินที่มั่นคงมากขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.02 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ได้สูงมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดปี 2561 งวดปี 2562 งวดปี 2563 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนที่ (65.31) ล้านบาท (44.78) ล้านบาท (28.37) ล้านบาท และ (21.42) ล้านบาท ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาจากรายละเอียดการเข้าทำรายการ ซึ่งบริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท ให้แก่ MORE เพื่อเป็นค่าตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 200.00 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงเหลือ 0.47 เท่า (คำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564) ดังนั้น การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่มั่นคงมากขึ้น ภายใต้สถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ยังคงมีผลประกอบการขาดทุน และอยู่ระหว่างสถานการณ์ที่เศรษฐกิจมีความผันผวนจาก COVID-19 ในขณะที่ธุรกิจใหม่ๆ ก็อยู่ในช่วงเริ่มต้น และต้องใช้ระยะเวลาในการสร้างผลกำไร อีกทั้ง บริษัทฯ อาจจะมีความสามารถในการจัดหาเงินทุนผ่านการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินที่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้การขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตเป็นไปได้เป็นอย่างดีและมีประสิทธิภาพ

4 สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยเมื่อคำนวณด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทสอบทานแล้วนั้น พบว่ามีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 364.62 ซึ่งถือว่าค่อนข้างมีนัยสำคัญ และโดยทั่วไปอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถบริหารงานภายใต้กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมต่อไปได้ เนื่องจาก MORE ไม่มีแผนส่งตัวแทน หรือกรรมการใด ๆ เข้ามากำกับดูแลหรือบริหารงานในบริษัทฯ จึงทำให้กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมของบริษัทฯ สามารถกำหนดทิศทางธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องตามปกติโดยผู้ถือหุ้นฯ สามารถศึกษารายละเอียดสัญญาจะซื้อจะขายเพิ่มเติมได้ในเอกสารแนบ 4

ข้อเสียของการเข้าทำรายการ**1 ผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)**

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้น ให้แก่ MORE เพื่อเป็นค่าตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ดังนี้

ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= Q2 / (Q1 + Q2) \\ &= 1,655,262,500 / (2,933,261,050 + 1,655,262,500) \\ &= 36.07\% \end{aligned}$$

โดยที่

$$\begin{aligned} Q1 &= \text{จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งหมดในปัจจุบัน} \\ Q2 &= \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดที่เสนอขายให้แก่ MORE} \end{aligned}$$

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) โดยผู้ถือหุ้นเดิมจะมีสิทธิออกเสียงลดลงประมาณร้อยละ 36.07

ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution)

ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

ผลกระทบการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= (P0 - P2) / P0 \\ &= (0.68 - 0.48) / 0.68 \\ &= 29.70\% \end{aligned}$$

โดยที่

P0 = ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น

$$P2 = \text{ราคาตลาดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ โดยคำนวณจาก} \\ (P0Q1 + P1Q2) / (Q1 + Q2)$$

P1 = ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในครั้งนี้ให้กับผู้ลงทุน ซึ่งเท่ากับ 0.12083 บาทต่อหุ้น โดยที่ Q1 และ Q2 มีความหมายตามที่ระบุไว้ในผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) โดยราคาจะลดลงประมาณร้อยละ 29.70 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังมี

การแจ้งมติคณะกรรมการบริษัท เนื่องจากการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากการเข้าทำรายการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

2 การถือหุ้นของบริษัท โดย MORE อย่างมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายหลังการเข้าทำรายการ

ภายหลังจากการทำการรายการแล้วเสร็จในครั้งนี้จะทำให้ MORE มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 36.07 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท หลังทำการรายการ โดยแม้ว่า MORE จะไม่ได้ส่งตัวแทนกรรมการ หรือบุคคลใดๆ เข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน แต่ MORE จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับ การทำการรายการที่เกี่ยวข้องกับตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการทำการรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องมีผู้ออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ขอผ่อนผันอาจใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นในบริษัท ในการคัดค้านวาระในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้

3 โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังไม่เริ่มดำเนินธุรกิจ

แม้ว่าที่ปรึกษา จะเลือกเฉพาะโครงการที่ค่อนข้างมีความชัดเจนมาจัดทำประมาณการทางการเงินเพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD บนสมมติฐานของความระมัดระวังในการประเมินมูลค่าแล้วนั้น ทว่าโครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังมิได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยปัจจุบันโครงการโรงเพาะปลุกกัญชาและกัญชงที่ที่ปรึกษา พิจารณานำมาจัดทำประมาณการทางการเงินนั้น อยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาทและคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานครั้งแรกในปี 2565 จึงทำให้โครงการต่างๆ ยังไม่มีผลการดำเนินงาน (Track record) ให้ผู้ลงทุนทราบ มีเพียงเฉพาะธุรกิจของ HBT ที่เริ่มดำเนินธุรกิจไปแล้วเท่านั้น โดยกรณีที่มีการดำเนินโครงการของ MMD ไม่เป็นไปตามคาด อาจทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัท จะได้รับอาจไม่เป็นไปตามคาดหมายได้

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1 ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่เกิดผลกระทบการลดลงด้านสิทธิออกเสียง ผลกำไร และราคาหุ้น

กรณีที่บริษัท ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท จะไม่เกิดผลกระทบการลดลงด้านสิทธิออกเสียง ผลกำไร และราคาหุ้นตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.2.2.1 เกิดผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

1 ผู้ถือหุ้นของบริษัท สูญเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจของ MMD และโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness)

กรณีที่บริษัท ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะสูญเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจของ MMD ซึ่งปัจจุบันมีการทำสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงยังมีพันธมิตรร้านขายยาหลายสาขาทั่วประเทศตั้งที่ใดกล่าวไว้ข้างต้น ซึ่งถือว่ามีความชัดเจนด้านเอกสารสัญญาและช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าระดับหนึ่ง เช่น ช่องทางการขายส่งผ่านร้านขายยาในเครือข่ายของผู้ถือหุ้นของ HBT, Foodland, 7-Eleven รวมทั้งช่องทางออนไลน์อีกด้วย แม้ว่าโครงการต่างๆ ดังกล่าวจะยังไม่ได้เริ่มดำเนินการไปมาก ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัท จึงอาจสูญเสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชง กัญชา รวมทั้งอาจสูญเสียโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริม

สุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ซึ่งเป็นการต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัท และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการ (Value Added) ไปสู่ผลิตภัณฑ์และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต

2 บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการอื่น ๆ ต่อไป

กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องดำเนินการหาโครงการอื่นเข้าลงทุนเพื่อให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น จึงอาจทำให้บริษัทฯ เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสขึ้นหากปฏิเสธการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ MMD ตามรายละเอียดการเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทหรือโครงการอื่น ๆ ที่บริษัทฯ พิจารณาในอนาคตอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า หรือมีความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการที่สูงกว่าโครงการในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ความคุ้มค่าในการเข้าลงทุนสำหรับโครงการในอนาคตลดลง

ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ทั้งในส่วนของการได้มาซึ่งสิทธิทรัพย์สิน และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อของบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการข้างต้น ก็จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ซึ่งเป็นธุรกิจที่แนวโน้มในการสร้างผลกำไรที่ดี และสอดคล้องกับนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness)

2 ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเกินกว่าร้อยละ 25.00 ภายหลังจากการเข้าทำรายการ

ถึงแม้ว่า MORE จะไม่มีนโยบายการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ โครงสร้างองค์กร และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ รวมถึงจะไม่มีการส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม MORE จะยังคงสามารถใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ซึ่งภายหลังจากการเข้าทำรายการ ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่ง MORE จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสิทธิทรัพย์สินตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องมีผู้ออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ขอผ่อนผันอาจใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ ในการคัดค้านวาระในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่ MORE ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มอีกไม่เกินประมาณร้อยละ 13.93 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ MORE ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ถึงหรือไม่ข้ามร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่ง MORE จะไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศกรอบงำกิจการฯ และในกรณีที่ MORE สามารถเข้าถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ในจำนวนที่ใกล้เคียงร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ อาจทำให้ผู้ขอผ่อนผัน

สามารถควบคุมวาระที่ต้องใช้เสียงข้างมากในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทางปฏิบัติ เนื่องจากโดยปกติแล้วในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นทุกรายอาจไม่ได้เข้าประชุม หรือไม่ได้มอบฉันทะเพื่อให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมแทน

3 ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้าง

ในโครงการโรงเพาะปลูกรักษา กัญชงต่าง ๆ ของ MMD นั้นได้มีการกำหนดแผนในการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2565 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2565 จึงทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากงานก่อสร้างของ MMD ที่อาจดำเนินการก่อสร้างล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากปัญหาการก่อสร้างผิดพลาด หรือความเสี่ยงจากปัจจัยจากธรรมชาติต่างๆ เช่น ฝนตก น้ำท่วม หรือการรับส่งวัสดุอุปกรณ์ล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้ ซึ่งจะทำให้กระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการก่อสร้างโรงเพาะปลูกนั้นไม่ได้เป็นโครงการก่อสร้างที่มีความซับซ้อนเหมือนกับการก่อสร้างสินทรัพย์อื่นๆ เช่น โรงงานเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้า ฯลฯ โดยส่วนใหญ่จะเป็นลักษณะการก่อสร้างงานติดตั้ง โรงเรือน โรงเก็บของ งานระบายอากาศ ระบบไฟฟ้าและน้ำ ซึ่ง MMD คาดการณ์ว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างเพียงประมาณ 2 เดือนต่อโรงเรือนเท่านั้น จึงทำให้ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างมีค่อนข้างน้อย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้สอบถามความคืบหน้าของโครงการก่อสร้าง โดยเฉพาะ โครงการ HEMPSPACE ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ พบว่าอยู่ในระหว่างการปรับพื้นที่ และไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากภาวะน้ำท่วมที่กำลังเกิดขึ้นในขณะนี้ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าจะไม่เกิดผลกระทบต่อประมาณการจากความเสี่ยงดังกล่าว

4 ความเสี่ยงจากการที่โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังไม่เริ่มดำเนินธุรกิจ

การจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้ง นี้ ที่ปรึกษาฯ ได้คัดเลือกเฉพาะโครงการที่ค่อนข้างมีความชัดเจน เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD บนสมมติฐานของความระมัดระวังมากที่สุด แม้ว่า MMD จะมีโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการศึกษเพื่อเข้าลงทุนเช่นกัน อย่างไรก็ตาม โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังมิได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 และคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานครั้งแรกในปี 2565 ทำให้กรณีที่การดำเนินโครงการของ MMD ไม่เป็นไปตามคาด อาจทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอาจไม่เป็นไปตามคาดหมายได้ และอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน MMD มีการศึกษาโครงการและประกอบธุรกิจภายใต้สัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาชั้นนำของไทยเช่น มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ รวมถึงหน่วยงานภาครัฐ เช่น กรมแพทย์แผนไทย ซึ่งจะช่วย MMD ในด้านการสนับสนุนองค์ความรู้และบุคลากรที่สำคัญได้เป็นอย่างดี อีกทั้ง MMD ยังมีพันธมิตรร้านขายยาที่ถือเป็นช่องทางจำหน่ายที่สำคัญกว่า 150 สาขาทั่วประเทศ ทำให้การเข้าลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชง กัญชา มาพร้อมดำเนินการได้ทันที โดยจากแผนการลงทุนสำหรับโครงการของ MMD นั้นจะต้องมีการก่อสร้างโรงเรือนเพาะปลูกเพิ่มเติม ซึ่งจากประมาณการกระแสเงินสดพบว่าต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาท (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD) นอกจากนี้ HBT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MMD นั้นได้มีการเริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้ามาแล้วระยะหนึ่ง แล้วมีรายได้เชิงพาณิชย์ให้เห็นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 อย่างชัดเจน จึงทำให้โครงการต่างๆ ของ MMD และบริษัทย่อยนั้นค่อนข้างมีความน่าเชื่อถือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแผนธุรกิจที่มีการดำเนินงานแบบบูรณาการกับหลายภาคส่วน

5 ความเสี่ยงจากกฎระเบียบของภาครัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ MMD

ธุรกิจของ MMD ที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรได้แก่ กัญชา กัญชง รวมทั้งธุรกิจของ HBT ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ “การบูร” นั้นถือเป็นธุรกิจที่มีทิศทางการเติบโตที่ดี โดยเฉพาะการที่ภาครัฐมีนโยบายสนับสนุนการปลูกและจำหน่ายพืชสมุนไพรในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ตัวอย่างเช่น การประกาศนโยบายกัญชาเพื่อการแพทย์และกัญชงเพื่อเศรษฐกิจ ซึ่งมุ่งเน้นการใช้ประโยชน์จากกัญชา กัญชงให้คุ้มค่า และกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้มีคุณภาพมาตรฐานความปลอดภัย เป็นไปตามกฎหมาย รวมถึงส่งเสริมการใช้เพื่อประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ตามวัตถุประสงค์ที่กฎหมายกำหนด ซึ่งถือเป็นการสนับสนุนอุตสาหกรรมตั้งแต่ต้นน้ำ เช่น เกษตรกรผู้เพาะปลูก ไปจนถึงอุตสาหกรรมปลายน้ำที่มีการจำหน่ายสินค้าหรือผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวเนื่อง ซึ่งจะเห็นได้ว่านโยบายเหล่านี้ส่งผลดีต่อผู้ประกอบการที่อยู่ในอุตสาหกรรมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงธุรกิจของ MMD เอง ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐในเรื่องที่เกี่ยวข้องก็อาจจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกและลบต่อโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ได้ เช่นเดียวกับกรณีที่ MMD ไม่ได้รับใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ก็จะทำให้ MMD ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องต่างๆ อย่างใกล้ชิด และจะดำเนินการประเมินสถานการณ์รวมทั้งผลกระทบที่จะเกิดขึ้นให้ทันท่วงที เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทั้งต่อการดำเนินธุรกิจและผู้ลงทุน และจะดำเนินการแจ้งผู้ลงทุนให้ทราบกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ จากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่อาจกระทบต่อการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ปัจจุบัน MMD อยู่ระหว่างการขออนุมัติการพิจารณาโครงการโรงเพาะปลูกกัญชา กัญชงกับมหาวิทยาลัยโดยคณะกรรมการพิเศษเสด็จ ซึ่งแต่งตั้งโดยมหาวิทยาลัย เพื่อเตรียมลงนามในสัญญา MoA (ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการร่างสัญญากับทางมหาวิทยาลัย) โดยมีกำหนดการเริ่มการก่อสร้างโรงเพาะปลูก โดยคาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จึงอาจมีความเสี่ยงที่คณะกรรมการฯ ไม่พิจารณาอนุญาตให้ MMD ดำเนินโครงการข้างต้นและลงนามใน MoA กับมหาวิทยาลัยต่างๆ ได้ หรืออาจมีการพิจารณาอนุมัติล่าช้าทำให้เกิดความเสี่ยงในการล่าช้าจากการก่อสร้างและดำเนินการ รวมทั้งยังมีขั้นตอนการขออนุญาตการประกอบธุรกิจกับหน่วยงานอื่นๆ ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา และสาธารณสุขจังหวัด ซึ่งอาจมีประเด็นความเสี่ยงการไม่พิจารณาอนุญาตหรือความล่าช้าในการอนุญาตเช่นเดียวกัน โดย MMD ประเมินว่าประเด็นดังกล่าวเป็นเพียงขั้นตอนการดำเนินการหนึ่ง และมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุญาตอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำพร้อมทั้งยังได้มีการประสานงาน ติดตามกับเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องเพื่อรับทราบความคืบหน้าของขั้นตอน เพื่อนำมาประเมินโอกาสและผลกระทบในด้านต่างๆ อยู่เป็นระยะ

ทั้งนี้ แม้ว่า บริษัทฯ อาจจะสามารถดำเนินการต่างๆ เพื่อดำเนินธุรกิจด้านกัญชาและกัญชงเองก็ตาม แต่ในการติดต่อกับหน่วยงานมหาวิทยาลัย หรือหน่วยงานรัฐต่างๆ เพื่อให้ได้ใบอนุญาต หรือ MOU ต่างๆ นั้น นอกจากจะต้องเริ่มจากการเข้าพบติดต่อบุคลากรของหน่วยงานที่ถูกต้อง ทำความรู้จักคุ้นเคย รวมทั้งการติดต่อตามขั้นตอนต่างๆ นั้นต้องใช้เวลายาวนาน 1 ปี ซึ่งในระยะเวลาดังกล่าว อาจเกิดความไม่แน่นอนทางด้านกฎระเบียบต่างๆ หรือสถานการณ์ทางการเมืองที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งบริษัทฯ อาจไม่สามารถดำเนินการได้ หรือ อาจจะทำให้ล่าช้าออกไปอีก จนอาจทำให้เสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจได้

6 ความเสี่ยงจากการวัฒนธรรมองค์กรที่อาจต่างกันระหว่างบริษัทฯ และ MMD

ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ การร่วมดำเนินงานระหว่างบริษัทฯ และ MMD ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งอาจมีวัฒนธรรมองค์กร กลุ่มลูกค้า ขั้นตอนการทำงาน ที่แตกต่างกันนั้น อาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการร่วมดำเนินงาน ส่งผลให้การร่วมดำเนินงานและประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการต่อยอดทางธุรกิจของทั้ง 2 บริษัทฯ อาจไม่เป็นไปตามแผนการที่ตั้งใจไว้

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาวัฒนธรรมองค์กร ขั้นตอนการทำงาน โครงการต่างๆ และโครงสร้างองค์กรของ MORE อย่างละเอียด เพื่อนำมาวางแผนกลยุทธ์องค์กรภายหลังจากที่มีการเข้าทำรายการ โดยจะพยายามทำการสื่อสารเกี่ยวกับแผนกลยุทธ์ดังกล่าวให้ทุกฝ่ายทราบอย่างทั่วถึง เพื่อให้การต่อยอดทางธุรกิจของภาพรวมในองค์กรเป็นไปได้อย่างราบรื่น

เมื่อพิจารณาข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ข้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ รวมถึงความเสี่ยงของการเข้าทำรายการที่ปรึกษา เห็นว่ามีความเหมาะสมผล

ในส่วนของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีการต่างๆ ที่ปรึกษา สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	25.85	103.42
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ	330.18 – 442.96	1,320.72 – 1,771.86

ที่ปรึกษา เห็นว่าวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีการที่ประเมินมูลค่า โดยเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าสำหรับแต่ละบริษัทที่แตกต่างกันไป โดยขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดจากโครงการในอนาคต รวมทั้ง MMD เพิ่งเริ่มดำเนินธุรกิจได้ไม่นาน ยังไม่ปรากฏผลดำเนินงานที่ชัดเจน จึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจ น่าจะสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของ MMD ได้อย่างเหมาะสม โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ อยู่ระหว่าง 330.18 ล้านบาท ถึง 442.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 1,320.72 บาทต่อหุ้น ถึง 1,771.86 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 371.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น 1,486.14 บาทต่อหุ้น

ขณะที่ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	153.11	0.05
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	936.33 - 1,280.17	0.32 - 0.44
วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด	1,320.18 - 2,088.09	0.45 - 0.71
วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ	199.21 - 278.05	0.07 - 0.09

ที่ปรึกษา เห็นว่าวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีการที่ประเมินมูลค่า โดยเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าสำหรับแต่ละบริษัทที่แตกต่างกันไป โดยขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท จึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ อยู่ระหว่าง **199.21 ล้านบาท ถึง 278.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.07 บาทต่อหุ้น ถึง 0.09 บาทต่อหุ้น**

เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาเสนอขายดังกล่าวอยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ดังนั้น ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจึงมีความเหมาะสม อนึ่ง ที่ปรึกษา พิจารณาไม่ใช้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เนื่องจากวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นการพิจารณาเพียงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีตเท่านั้น ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้นๆ โดยอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อาจเกิดจากการเก็งกำไรของนักลงทุน โดยอาจมีได้ค่านึงถึงมูลค่าพื้นฐานของบริษัทฯ ซึ่งจากการพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2559 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิมาโดยตลอด ประกอบกับราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพิ่งได้เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2564 โดยราคาซื้อขายเฉลี่ยของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในปี 2563 ยังอยู่เพียงแค่ 0.09 บาท ซึ่งที่ปรึกษา เห็นว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ มิได้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อีกทั้ง ระหว่างการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ มิได้มีพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ กลับมามีผลประกอบการที่เป็นกำไรและสอดคล้องกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าราคาตลาดอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ได้อย่างเหมาะสม

อย่างไรก็ดี โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังมีได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยปัจจุบันโครงการโรงเพาะปลูกกัญชา และกัญชงที่ที่ปรึกษา พิจารณานำมาจัดทำประมาณการทางการเงินนั้นอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้างโดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาทและคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานครั้งแรกในปี 2565 จึงทำให้โครงการต่างๆ ยังไม่มีผลการดำเนินงาน (Track record) ให้ผู้ลงทุนทราบ มีเพียงเฉพาะธุรกิจของ HBT ที่เริ่มดำเนินธุรกิจไปแล้วเท่านั้น

จากการพิจารณานโยบายและแผนการบริหารกิจการ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีนโยบายการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ โครงสร้างองค์กร และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ประกอบกับประโยชน์ผลกระทบ และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการขอผ่อนผันฯ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัทฯ จะได้โอกาสในการรับรู้ผลการดำเนินงานของ MMD ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ซึ่งเป็นธุรกิจที่แนวโน้มในการสร้างผลกำไรที่ดี ถึงแม้ว่าจะเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ร้อยละ 36.07 และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 29.70 รวมทั้งการที่ผู้ขอผ่อนผันฯ จะเข้าถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นในบางเรื่องได้

และเมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของอัตราการแลกหุ้น ซึ่งบริษัทฯ จะต้องออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้น ให้แก่ MORE เพื่อตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้น หรือคิดเป็นอัตราแลกหุ้นที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 6,621.10 หุ้น ต่อ หุ้นสามัญของ MMD จำนวน 1 หุ้น ประกอบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ MMD ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา พบว่าอัตราการแลกหุ้นซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม

ของหุ้นสามัญซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา มีจำนวนสูงกว่า (ออกหุ้นสามัญของบริษัท มากกว่าจำนวนที่ตกลงกับ MORE) จึงทำให้การเข้าทำรายการโดยรวมมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา โดยมีรายละเอียดดังนี้

	มูลค่ายุติธรรมขอล่าง (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมขอบบน (ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท (บาท/หุ้น)	0.07	0.09
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD (บาท/หุ้น)	1,320.72	1,771.86
อัตราแลกเปลี่ยนหุ้น (หุ้นของบริษัท : หุ้นของ MMD)	19,446.72 : 1	18,692.21 : 1

ทั้งนี้ จากการพิจารณาเหตุผล ความจำเป็น ข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ รวมทั้งการประเมินมูลค่าต่างๆ จะเห็นว่า แม้บริษัท อาจจะสามารถดำเนินการในโครงการต่างๆ ในลักษณะเดียวกับ MMD ได้เช่นกัน แต่บริษัท ก็จะต้องใช้เวลานานมากกว่า 1 ปีขึ้นไป ในการติดต่อ และขออนุญาตตามขั้นตอนทางราชการต่างๆ ซึ่งอาจไม่สามารถดำเนินการได้ในระยะเวลาดังกล่าว และอาจเสียโอกาสที่จะได้ดำเนินธุรกิจใหม่ซ้ากว่ารายอื่นๆ เมื่อเทียบกับการที่บริษัท สามารถดำเนินการได้ทันทีที่เข้าทำรายงานได้มาซึ่งสิทธิ MMD เนื่องจากการที่จะเริ่มต้นศึกษาธุรกิจ การเข้าติดต่อ เจรจา เพื่อทำบันทึกความเข้าใจ หรือ ดำเนินการขออนุญาตต่างๆกับหน่วยงานรัฐ หน่วยงานการศึกษาต่างๆ นั้น จะต้องใช้เวลานานพอสมควร ซึ่งเป็นไปตามปกติของขั้นตอนทางราชการ ในขณะที่ MMD ในปัจจุบัน ได้มีบันทึกความร่วมมือกับหลายหน่วยงาน เช่น

(ก) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การพัฒนาฯและผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพจากกัญชา กัญชง และกระท่อมแบบครบวงจร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมดิคัล จำกัด (2) กรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก (3) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน

(ข) บันทึกความเข้าใจ โครงการการวิจัยและพัฒนาพืชกัญชาและกัญชง ระหว่าง บริษัท มอร์เมดิคัล จำกัด กับ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันวิจัยและพัฒนาสายพันธุ์กัญชาและกัญชง พัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมขยายพันธุ์ การเพาะปลูกการผลิตเพื่อการสกัดสารในกัญชงและกัญชา การผลิตเมล็ดพันธุ์ การวิจัยและพัฒนาเพื่อนำเมล็ดไปทำเป็นอาหาร การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จากลำต้น แกน และเปลือก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ทางการแพทย์ อาหาร เครื่องสำอาง และประโยชน์ด้านอุตสาหกรรมและพาณิชย์กรรม ทั้งนี้ รายละเอียดบันทึกความเข้าใจ (MOU) ของโครงการกัญชงแม่โจ้ มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	1. มหาวิทยาลัยแม่โจ้ 2. บริษัท มอร์ เมดิคัล จำกัด (MMD)
ขอบเขตหน้าที่ที่สำคัญ	<u>หน้าที่และความรับผิดชอบของมหาวิทยาลัย</u> 1. สนับสนุนองค์ความรู้ นักวิชาการ และสถานที่ในการดำเนินโครงการ <u>หน้าที่และความรับผิดชอบของ MMD</u> 1. สนับสนุนและจัดหางบประมาณ ตลอดจนอุปกรณ์ที่จำเป็นในการดำเนินโครงการ โดยไม่คิดค่าใช้จ่ายหรือประโยชน์ตอบแทนอื่นใดจากมหาวิทยาลัย 2. ดำเนินการขอใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในนามมหาวิทยาลัย และออกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการทั้งหมด 3. สนับสนุนและจัดหาทุนให้แก่กักวิจัยในการดำเนินการภายใต้โครงการ

(ค) บันทึกข้อตกลง ว่าด้วยความร่วมมือทางวิชาการ ระหว่าง บริษัท มอร์เมตดิคัล จำกัด กับ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันในการพัฒนา งานวิจัยและนวัตกรรมพืชเสพติดเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ส่งเสริมสุขภาพ ผลิตภัณฑ์หรือผลิตภัณฑ์ และส่งเสริม วิสาหกิจชุมชนหรือเกษตรกรให้สามารถดำเนินการผลิตพืชเสพติดให้มีคุณภาพและมาตรฐาน ทั้งนี้ รายละเอียดบันทึก ข้อตกลง (MOU) ของโครงการกัญชาสกลฯ มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	1. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร 2. บริษัท มอร์ เมตดิคัล จำกัด (MMD)
ขอบเขตหน้าที่ที่สำคัญ	1. MMD มีหน้าที่ร่วมส่งเสริม สนับสนุนการจัดหางบประมาณ และเป็นช่องทางในการรับซื้อผลิตภัณฑ์จากต้นกัญชาของวิสาหกิจชุมชน 2. มหาวิทยาลัย มีบทบาทในการศึกษาวิจัยและเป็นທີ່ปรึกษาเกี่ยวกับพืชเสพติดในเรื่องสายพันธุ์การเพาะปลูก กระบวนการผลิต การสกัด การวิเคราะห์สารสำคัญและความปลอดภัย การแปรรูปการกำหนด และควบคุมคุณภาพ การตามสอบ และการจัดเตรียมสถานที่ผลิตเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ส่งเสริมสุขภาพ พัฒนาการสกัดหรือผลิตภัณฑ์

(ง) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน (3) บริษัท มอร์ เมตดิคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการส่งเสริมผู้ประกอบการสมุนไพรและผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ส่งเสริมให้มีการขายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ทั้งในและต่างประเทศ เป็นต้น (รายละเอียดในเอกสารแนบ 4 สรุป MOU ที่สำคัญ)

ซึ่งหากบริษัทฯ เข้าทำรายการได้สำเร็จ ก็จะสามารถเข้าดำเนินการโครงการอย่างต่อเนื่องได้ทันที ตามเป้าหมายทางธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะให้ความสำคัญกับธุรกิจเพื่อสุขภาพ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำรายการได้มาซึ่งสิทธิ์ฯ บริษัทฯ ก็จะต้องลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาทในโครงการต่างๆ ของ MMD โดยใช้เงินทุนหมุนเวียนภายใน หรือหากไม่เพียงพอ ก็อาจพิจารณาในการกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้

ด้วยเหตุผลในข้างต้น ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่า การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อฯ มีความสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อฯ

โดยสรุป ที่ปรึกษาฯ เห็นว่า ในด้านผลประโยชน์ต่อธุรกิจต่อบริษัทฯ ข้อดี ข้อเสียในการทำรายการ ความเสี่ยง และผลกระทบจากการทำรายการ รวมทั้งการประเมินมูลค่าดังรายละเอียดข้างต้น ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าผู้ถือหุ้นควร อนุมัติ ให้ทำรายการได้มาซึ่งสิทธิ์ฯ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลเอกสาร และร่างเอกสารที่ได้รับ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นความจริงสมบูรณ์และถูกต้อง รวมทั้งพิจารณาเงื่อนไขและข้อกำหนดของการเข้าทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาฯ พิจารณาว่า สมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมการประเมินมูลค่าในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ได้ ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 2: แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชน ทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ
2. เอกสารสำคัญ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และรายชื่อผู้ถือหุ้น ของนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ เช่น บริษัท และบริษัทในเครือ เป็นต้น
3. งบการเงินของบริษัท และบริษัทในเครือ เป็นต้น
4. รายงานประจำปีและแบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (56-1) ของบริษัท
5. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงผู้ขอผ่อนผัน
6. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ และภาวะอุตสาหกรรม
7. เอกสารข้อมูล และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้ออาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจ ลงมติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ ซึ่งการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาอนุมัติได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3: รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ได้มีมติเห็นชอบและให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด จำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD) จากบริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE”) รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ขอตกลง สัญญาอื่นๆ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งดำเนินธุรกิจการจำหน่ายสมุนไพรต่าง และมีโครงการที่จะปลูกพืชกัญชา และกัญชง จะเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) ทั้งผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ของบริษัท เพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลัก และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นเกี่ยวกับธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ นอกจากนี้ ธุรกิจของ MMD ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพนั้นยังประกอบไปด้วยพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญหลายภาคส่วน เช่น การที่ MMD เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงการที่ MMD มีพันธมิตรร้านขายยาทั่วประเทศ จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัท จะได้ฐานในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร รวมทั้ง กัญชา กัญชง มาพร้อมดำเนินการต่อไปทันที

การเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัท สามารถเข้าสู่ธุรกิจได้รวดเร็วกว่าการเริ่มต้นลงทุนในธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) รวมถึงธุรกิจกัญชาและกัญชง ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาให้การศึกษาธุรกิจ สรรหาพันธมิตรทางธุรกิจ โดยปัจจุบัน MMD และกลุ่มบริษัทย่อยได้ดำเนินการทำบันทึกข้อตกลงต่างๆ เช่น บันทึกข้อตกลงว่าด้วยความร่วมมือทางวิชาการ กับ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร บันทึกความเข้าใจโครงการวิจัยและพัฒนาพืชกัญชา กัญชง กับ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ บันทึกข้อตกลงความร่วมมือ กับ กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก และแพทย์สมาคมการแพทย์แผนไทยและแพทย์ผสมผสาน เรียบร้อยแล้วและในปัจจุบันมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สมุนไพร ภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร”

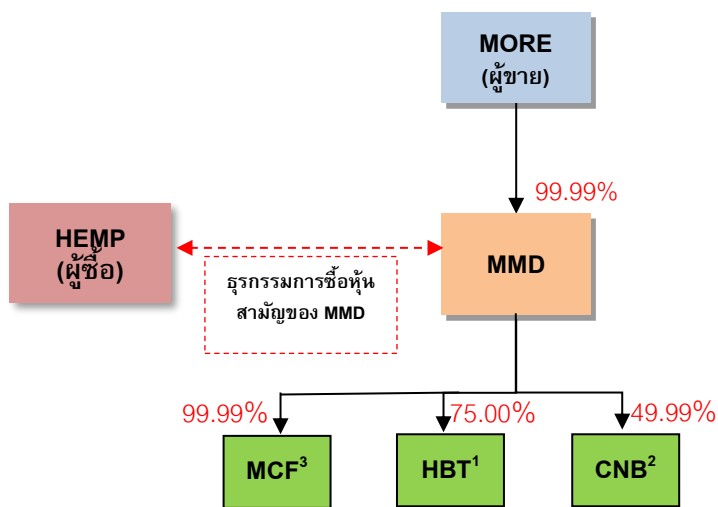
โดยบริษัท จะชำระราคาหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดร้อยละ 82.23 ของราคาตลาดโดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น ซึ่งเกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด จึงเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ตามคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่องการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อและเป็นเจ้าของหุ้นสามัญของ MMD แล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการให้ MMD ทายอดลงทุนก่อสร้างโรงงานและลงทุนในอุปกรณ์สำหรับปลูกกัญชงและกัญชา โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมประมาณ 134 ล้านบาทดังกล่าวถือเป็นรายการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัทที่โอนมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) และเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การ

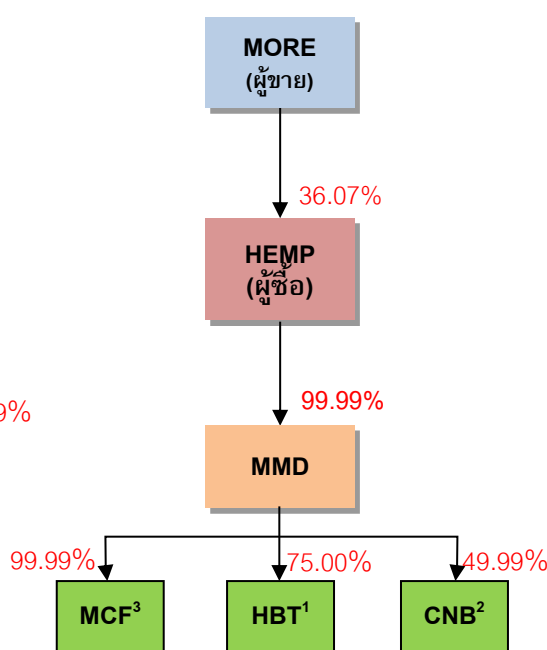
เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน”) ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการดังกล่าวด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทสอบทานแล้วนั้น พบว่ามีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 364.62 และเมื่อนับรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ร้อยละ 8.73 ทำให้มีมูลค่าของรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 373.35 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประเภทที่ 1 (รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทจดทะเบียน มูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า) ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน โดยไม่ได้เข้าข่ายรายการเกี่ยวโยงฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษาฯ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อฯ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ



หมายเหตุ:

- 1 บริษัท เออเบิล เทคโนโลยี จำกัด (“HBT”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าจากสมุนไพรไทย ภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร”
 - 2 บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด (“CNB”) ยังไม่ได้ดำเนินธุรกิจใดๆ
 - 3 บริษัท มอร์ คอนแทรกต ฟาร์มมิ่ง จำกัด (“MCF”) ยังไม่ได้ดำเนินธุรกิจใดๆ
- ที่มา: บริษัทฯ

3.1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2564 ของบริษัท ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2564 และ MORE ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ของบริษัท ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 พฤศจิกายน 2564 รวมทั้งสำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้บริษัทเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่โดยเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด ซึ่งได้แก่ MORE เพื่อชำระราคาค่าหุ้น MMD แทนเงินสด และการขอผ่อนผันการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

3.1.2 บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์

ผู้ที่จะซื้อ	:	บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“HEMP” หรือ “บริษัทฯ”)
ผู้ที่จะขาย	:	MORE ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน MMD ร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ MORE ประกอบธุรกิจ 3 กลุ่มหลักได้แก่ 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy) 2) ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด 3) ธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยการประกอบธุรกิจดังกล่าวนี้จะไม่แข่งขันกับธุรกิจหลักของบริษัท
ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	ไม่มี เนื่องจากผู้จะขายมิได้เป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้มีอำนาจควบคุม รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าวของบริษัท

3.1.3 การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ในการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน บริษัทฯ ได้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	MMD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564
สินทรัพย์รวม	345.45	32.96
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.69	0.01
สิทธิในการใช้สินทรัพย์เช่า-สุทธิ	89.78	-
หนี้สินรวม	174.32	7.11
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	18.03	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	61.63	25.84
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด)	(36.07)	(1.32)

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{NTA ของบริษัท}}$	$\frac{25.84 \times 99.99\% \times 100}{61.63}$	ร้อยละ 41.93
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{กำไรสุทธิของบริษัท}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ขาดทุนในระยะบัญชี 12 เดือนย้อนหลัง นับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2564	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระ} \times 100.0}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัท}}$	$\frac{\{(1,655.26 \times 0.68^{1'}) + (134)\} \times 100}{345.45}$	ร้อยละ 364.62
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100.0}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท}}$	$\frac{1,655,262,500 \times 100}{2,933,261,050}$	ร้อยละ 56.43

จากการคำนวณขนาดรายการข้างต้น จะได้ขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 364.62 เมื่อคำนวณขนาดรายการด้วยวิธีการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเมื่อนับรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทในรอบหกเดือนที่ผ่านมา ร้อยละ 8.73 ทำให้มีมูลค่าของรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 373.35 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประเภทที่ 1 (รายการระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับบริษัทจดทะเบียน มูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า) ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ และดำเนินการให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

3.1.4 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 200,000,000 บาท สำหรับการซื้อขายหุ้นจำนวนร้อยละ 99.99 ของ MMD เป็นมูลค่าที่ตกลงเจรจากันระหว่าง บริษัทฯ และ MORE โดยบริษัทฯ พิจารณาราคาซื้อขายประกอบกับวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ MMD ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งได้คำนึงถึงศักยภาพ และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MMD จากการประเมินมูลค่าประมาณ 367 ล้านบาท

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.12083 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 200,000,000 บาท เป็นราคาที่ตกลงเจรจากันระหว่างบริษัทฯ กับ MORE โดยพิจารณาว่าราคาดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น ซึ่งได้คำนึงถึงสถานะปัจจุบันที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างปรับแผนการดำเนินธุรกิจโดยการชะลอธุรกิจจำหน่ายสินค้าในกลุ่มแกดเจ็ต (Gadgets) และมุ่งเน้นธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) แทนโดยอยู่ในระยะเริ่มต้นและยังไม่สามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทฯ ได้อย่างชัดเจน ดังนั้นธุรกิจของ MMD ที่กำลังจะได้เข้ามาจะสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้บริษัทฯ ได้เมื่อมารวมกับธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบัน น่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้นให้ดีขึ้นได้

3.1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

(1) บริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจ

ทางด้านสุขภาพ ซึ่งการลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทสามารถขยายประเภทธุรกิจของบริษัทเพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลัก และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นเกี่ยวกับธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ

(2) บริษัทจะได้ธุรกิจของ MMD ซึ่งเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ซึ่งมีสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่าง ๆ รวมถึงมีพันธมิตรร้านขายยากว่า 150 สาขาทั่วประเทศ เพื่อเป็นฐานในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชา กัญชง มาพร้อมดำเนินต่อได้ทันที ดังนั้น การลงทุนใน MMD จึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้บริษัทและผลกำไรในรูปของเงินปันผล

(3) การลงทุนใน MMD จะสามารถต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัท และสามารถสร้าง Value Added ไปสู่ผลิตภัณฑ์ และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต ตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทย รวมถึงกัญชา-กัญชง เพื่อประโยชน์ทางการแพทย์-พาณิชย์ รวมถึงธุรกิจด้านการบริโภคและบริการ เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารและการขายปลีก ศูนย์การแพทย์ ศูนย์สุขภาพและความงาม ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และผลกำไรให้กับบริษัทในอนาคต

(4) บริษัทไม่ต้องพึ่งพากระแสเงินสดของบริษัทหรือเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และไม่ต้องแสวงหาแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญของ MMD เนื่องจากบริษัทจะออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 0.12083 บาท ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 200 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ MMD จึงเป็นการบริหารจัดการการลงทุนของบริษัท โดยจะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ในส่วนเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานและอุปกรณ์สำหรับโครงการต่าง ๆ นั้น บริษัทจะนำมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งหากไม่เพียงพอกับงบประมาณการลงทุนของโครงการดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นลำดับถัดไป

(5) การดำเนินธุรกิจทำได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก MORE ไม่ได้ส่งตัวแทน หรือกรรมการใดๆ เข้ามาในบริษัท จึงทำให้กรรมการ และผู้บริหารชุดเดิมสามารถกำหนดทิศทางธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทฯ และ MORE

(6) การที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ การจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ผ่านทาง MMD นั้นช่วยให้บริษัทดำเนินการขยายธุรกิจดังกล่าวได้เร็วขึ้น เนื่องจากการดำเนินการผ่าน MMD จะช่วยลดขั้นตอนในการดำเนินการประสานงานกับหน่วยงานของรัฐ และภาคส่วนต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ในการเจรจาเข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงกับหน่วยงานภาคส่วนต่างๆ ตลอดจนการขอใบอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากบริษัทฯ เริ่มดำเนินการในนามบริษัทฯ เองจะต้องใช้ระยะเวลาอย่างต่ำประมาณ 1 ปี

3.2 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2564 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD) จาก MORE รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น ข้อตกลง สัญญาอื่นๆ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD โดยจะทำการชำระราคาหุ้นดังกล่าวเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาทนั้น

รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งมีแผนธุรกิจในการดำเนินโครงการพืชสมุนไพร โดยบริษัทฯ พิจารณาถึงวัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการแล้ว เห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้จะเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร

การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถขยายประเภทธุรกิจของบริษัทฯ เพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลัก และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นเกี่ยวกับธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ นอกจากนี้ ธุรกิจของ MMD ที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพนั้นยังประกอบไปด้วยพันธมิตรทางธุรกิจที่สำคัญหลายภาคส่วน เช่น การที่ MMD เข้าทำสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงการที่ MMD มีพันธมิตรร้านขายยาทั่วประเทศ จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ จะได้ฐานในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชง กัญชา มาพร้อมดำเนินการต่อไปทันที

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวยังทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องพึ่งพากระแสเงินสดของบริษัทฯ หรือเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เพียงอย่างเดียว อีกทั้งไม่ต้องแสวงหาแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญของ MMD เนื่องจากบริษัทฯ จะออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น ตามที่ระบุไว้ข้างต้น เพื่อเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ MMD จึงเป็นการบริหารจัดการการลงทุนของบริษัทฯ โดยจะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อีกทั้งการดำเนินธุรกิจยังสามารถทำได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก MORE จะไม่ส่งตัวแทนหรือกรรมการใดๆ เข้ามาในบริษัทฯ จึงทำให้กรรมการ และผู้บริหารชุดเดิมสามารถกำหนดทิศทางธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

3.3 ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.3.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

3.3.1.1 เพิ่มโอกาสในการกระจายแหล่งที่มาของรายได้และกระแสเงินสดในอนาคต

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับโอนหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งปัจจุบัน MMD ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ภายใต้สัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงยังมีพันธมิตรร้านขายยากว่า 150 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งผู้ก่อตั้งเครือข่ายร้านขายยาดังกล่าวเป็นผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 25 ใน HBT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MMD ทำให้การเข้าลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชง กัญชา ซึ่งปัจจุบันได้รับการสนับสนุนเชิงนโยบายจากภาครัฐ มาดำเนินการต่อไปทันที ดังนั้น การลงทุนใน MMD จึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้บริษัทฯ และผลกำไรในรูปของเงินปันผล อีกทั้งยังเป็นการกระจายแหล่งที่มาของรายได้ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องพึ่งพารายได้จากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการเพียงอย่างเดียว

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการครั้งนี้จะเป็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ บริษัทฯ จึงเห็นว่าการลงทุนใน MMD ซึ่งรวมถึงสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 75.00 ของ HBT ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านสมุนไพรภายใต้ตราสินค้า “การบูร” เช่น ฟ้าทะลายโจร สเปรย์ยับยั้งเชื้อแบคทีเรียและไวรัส ฯลฯ จะสามารถต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัทฯ และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการ (Value Added) ไปสู่ผลิตภัณฑ์และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต ตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทย รวมถึงกัญชง กัญชา เพื่อประโยชน์ทางการแพทย์และการพาณิชย์ และธุรกิจด้านการบริโภคและบริการ เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารและการขายปลีก ศูนย์การแพทย์ ศูนย์สุขภาพและความงาม อีกด้วย

3.3.1.2 ลดภาระการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม และการกู้ยืมเงิน

การที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญของ MMD โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทน ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ จะใช้เงินสดในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) หรือกู้ยืมเงินจากสถาบัน

การเงิน ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ ดำเนินการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ผู้ถือหุ้นเดิมจะมีภาระในการจัดหาเงินทุนเพื่อนำมาใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือในกรณีที่บริษัทฯ เลือกแนวทางการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ก็อาจมีความเป็นไปได้น้อยเมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดปี 2561 งวดปี 2562 งวดปี 2563 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนที่ (65.31) ล้านบาท (44.78) ล้านบาท (28.37) ล้านบาท และ (21.42) ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบกับการกู้ยืมเงินจะก่อให้เกิดภาระต่อบริษัทฯ ในการชำระดอกเบี้ย ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ MMD โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นคำตอบแทน จึงเป็นแนวทางที่เหมาะสมเมื่อพิจารณาจากสถานะของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน และช่วยลดภาระของผู้ถือหุ้นเดิมในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน

อย่างไรก็ดี จากแผนการลงทุนสำหรับโครงการของ MMD นั้นจะต้องมีการก่อสร้างโรงเรือนเพาะปลูกเพิ่มเติม ซึ่งจากประมาณการกระแสเงินสดพบว่าต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาท (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD) โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ MMD พบว่า MMD มีแผนจัดหาเงินลงทุนดังกล่าวจากเงินสดภายในกิจการ เงินสดจากบริษัทฯ และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

3.3.1.3 บริษัทฯ จะมีฐานะการเงินที่มั่นคงมากขึ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ที่ 1.02 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ได้สูงมาก อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งมีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในงวดปี 2561 งวดปี 2562 งวดปี 2563 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนที่ (65.31) ล้านบาท (44.78) ล้านบาท (28.37) ล้านบาท และ (21.42) ล้านบาท ตามลำดับ

เมื่อพิจารณาจากรายละเอียดการเข้าทำรายการ ซึ่งบริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท ให้แก่ MORE เพื่อเป็นคำตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 200.00 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงเหลือ 0.47 เท่า (คำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564) ดังนั้น การเข้าทำรายการจะช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะการเงินที่มั่นคงมากขึ้น ภายใต้สถานการณ์ในปัจจุบันของบริษัทฯ ที่ยังคงมีผลประกอบการขาดทุน และอยู่ระหว่างสถานการณ์ที่เศรษฐกิจมีความผันผวนจาก COVID-19 ในขณะที่ธุรกิจใหม่ๆ ก็อยู่ในช่วงเริ่มต้น และต้องใช้เวลาในการสร้างผลกำไร อีกทั้ง บริษัทฯ อาจจะมีความสามารถในการจัดหาเงินทุนผ่านการกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินที่มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้การขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตเป็นไปได้เป็นอย่างดีและมีประสิทธิภาพ

3.3.1.4 สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยเมื่อคำนวณด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทสอบทานแล้วนั้น พบว่ามีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 364.62 ซึ่งถือว่าค่อนข้างมีนัยสำคัญ และโดยทั่วไปอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียอำนาจควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถบริหารงานภายใต้กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมต่อไปได้ เนื่องจาก MORE ไม่มีแผนส่งตัวแทน หรือกรรมการใดๆ เข้ามากำกับดูแลหรือบริหารงานในบริษัทฯ จึงทำให้กรรมการและผู้บริหารชุดเดิมของบริษัทฯ สามารถกำหนดทิศทางธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องตามปกติโดยผู้ถือหุ้นฯ สามารถศึกษารายละเอียดสัญญาจะซื้อจะขายเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 3 หน้า 12

3.3.2 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

3.3.2.1 เกิดผลกระทบต่อด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้นให้แก่ MORE เพื่อเป็นค่าตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ดังนี้

1. ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= Q_2 / (Q_1 + Q_2) \\ &= 1,655,262,500 / (2,933,261,050 + 1,655,262,500) \\ &= 36.07\% \end{aligned}$$

โดยที่

$$\begin{aligned} Q_1 &= \text{จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งหมดในปัจจุบัน} \\ Q_2 &= \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดที่เสนอขายให้แก่ MORE} \end{aligned}$$

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) โดยผู้ถือหุ้นเดิมจะมีสิทธิออกเสียงลดลงประมาณร้อยละ 36.07

2. ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution)

ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564

3. ผลกระทบการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= (P_0 - P_2) / P_0 \\ &= (0.68 - 0.48) / 0.68 \\ &= 29.70\% \end{aligned}$$

โดยที่

$$P_0 = \text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น}$$

$$P_2 = \text{ราคาตลาดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ โดยคำนวณจาก } (P_0Q_1 + P_1Q_2) / (Q_1 + Q_2)$$

$$P_1 = \text{ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในครั้งนี้ให้กับผู้ลงทุน ซึ่งเท่ากับ 0.12083 บาทต่อหุ้น โดยที่ } Q_1 \text{ และ } Q_2 \text{ มีความหมายตามที่ระบุไว้ในผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution)}$$

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) โดยราคาจะลดลงประมาณร้อยละ 29.70 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ภายหลังมี

การแจ้งมติคณะกรรมการบริษัท เนื่องจากการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากการเข้าทำรายการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

3.3.2.2 การถือหุ้นของบริษัท โดย MORE อย่างมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญภายหลังการเข้าทำรายการ

ภายหลังจากการทำการรายการแล้วเสร็จในครั้งนี้จะทำให้ MORE มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 36.07 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วของบริษัท หลังทำการรายการ โดยแม้ว่า MORE จะไม่ได้ส่งตัวแทนกรรมการ หรือบุคคลใดๆ เข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน แต่ MORE จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับ การทำการรายการที่เกี่ยวข้องกับตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการทำการรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องมีการออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ขอผ่อนผันอาจใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นในบริษัท ในการคัดค้านวาระในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้

3.3.2.3 โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังไม่เริ่มดำเนินธุรกิจ

แม้ว่าที่ปรึกษา จะเลือกเฉพาะโครงการที่ค่อนข้างมีความชัดเจนมาจัดทำประมาณการทางการเงินเพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD บนสมมติฐานของความระมัดระวังในการประเมินมูลค่าแล้วนั้น ทว่าโครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังมิได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยปัจจุบันโครงการโรงเพาะปลูกกัญชาและกัญชงที่ที่ปรึกษา พิจารณานำมาจัดทำประมาณการทางการเงินนั้นอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้างโดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาทและคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานครั้งแรกในปี 2565 จึงทำให้โครงการต่างๆ ยังไม่มีผลการดำเนินงาน (Track record) ให้ผู้ลงทุนทราบ มีเพียงเฉพาะธุรกิจของ HBT ที่เริ่มดำเนินธุรกิจไปแล้วเท่านั้น โดยกรณีที่มีการดำเนินโครงการของ MMD ไม่เป็นไปตามคาด อาจทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัท จะได้รับอาจไม่เป็นไปตามคาดหมายได้

3.3.3 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

3.3.3.1 ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไม่เกิดผลกระทบการลดลงด้านสิทธิออกเสียง ผลกำไร และราคาหุ้น

กรณีที่บริษัท ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัท จะไม่เกิดผลกระทบการลดลงด้านสิทธิออกเสียง ผลกำไร และราคาหุ้นตามที่ระบุไว้ในข้อ ตามที่ระบุไว้ในข้อ 3.2.2.1 เกิดผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

3.3.4 ข้อเสียของการไม่เข้าทำรายการ

3.3.4.1 ผู้ถือหุ้นของบริษัท สูญเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจของ MMD และโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness)

กรณีที่บริษัท ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท จะสูญเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจของ MMD ซึ่งปัจจุบันมีการทำสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ รวมถึงยังมีพันธมิตรรายหลายสาขาทั่วประเทศ ซึ่งถือว่ามีศักยภาพด้านเอกสารบันทึกข้อตกลงต่างๆ ที่มีกับภาครัฐรวมถึงมหาวิทยาลัยภายในประเทศ และช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าระดับหนึ่ง แม้ว่าโครงการต่างๆ ดังกล่าวจะยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัท จึงอาจสูญเสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชง กัญชา รวมทั้งอาจสูญเสียโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์

เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ซึ่งเป็นการต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัทฯ และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการ (Value Added) ไปสู่ผลิตภัณฑ์และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต

3.3.4.2 บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการอื่น ๆ ต่อไป

กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องดำเนินการหาโครงการอื่นเข้าลงทุนเพื่อให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น จึงอาจทำให้บริษัทฯ เกิดต้นทุนค่าเสียโอกาสขึ้นหากปฏิเสธการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ MMD ตามรายละเอียดการเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากนี้ บริษัทหรือโครงการอื่น ๆ ที่บริษัทฯ พิจารณาในอนาคตอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า หรือมีความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการที่สูงกว่าโครงการในครั้งนี้ ซึ่งจะทำให้ความคุ้มค่าในการเข้าลงทุนสำหรับโครงการในอนาคตลดลง

3.3.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

3.3.5.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ทั้งในส่วนของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่อนุมัติการเข้าทำรายการข้างต้น ก็จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำรายการได้ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ซึ่งเป็นธุรกิจที่แนวโน้มในการสร้างผลกำไรที่ดี และสอดคล้องกับนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness)

3.3.5.2 ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นเกินกว่าร้อยละ 25.00 ภายหลังจากการเข้าทำรายการ

ถึงแม้ว่า MORE จะไม่มีนโยบายการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ โครงสร้างองค์กร และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ รวมถึงจะไม่มีการส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม MORE จะยังคงสามารถใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ซึ่งภายหลังจากการเข้าทำรายการ ผู้ขอผ่อนผันจะถือหุ้นในบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่ง MORE จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องให้ผู้ออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ผู้ขอผ่อนผันอาจใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ ในการคัดค้านวาระในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่ MORE ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มอีกไม่เกินประมาณร้อยละ 13.93 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้ MORE ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ถึงหรือไม่ข้ามร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่ง MORE จะไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศกรอบงักกิจการฯ และในกรณีที่ MORE สามารถเข้าถือหุ้นในบริษัทฯ ได้ในจำนวนที่ใกล้เคียงร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ อาจทำให้ผู้ขอผ่อนผัน

สามารถควบคุมวาระที่ต้องใช้เสียงข้างมากในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทางปฏิบัติ เนื่องจากโดยปกติแล้วในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นทุกรายอาจไม่ได้เข้าประชุม หรือไม่ได้มอบฉันทะเพื่อให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมแทน

3.3.5.3 ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้าง

ในโครงการโรงเพาะปลูกพืชกัญชา กัญชงต่าง ๆ ของ MMD นั้นได้มีการกำหนดแผนในการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ปี 2565 และเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2565 จึงทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากงานก่อสร้างของ MMD ที่อาจดำเนินการก่อสร้างล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากปัญหาการก่อสร้างผิดพลาด หรือความเสี่ยงจากปัจจัยจากธรรมชาติต่างๆ เช่น ฝนตก น้ำท่วม หรือการรับส่งวัสดุอุปกรณ์ล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้ ซึ่งจะทำให้กระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการก่อสร้างโรงเพาะปลูกนั้นไม่ได้เป็นโครงการก่อสร้างที่มีความซับซ้อนเหมือนกับการก่อสร้างสินทรัพย์อื่นๆ เช่น โรงงานเชิงพาณิชย์ โรงไฟฟ้า ฯลฯ โดยส่วนใหญ่จะเป็นลักษณะการก่อสร้างงานติดตั้งโรงเรือน โรงเก็บของ งานระบายอากาศ ระบบไฟฟ้าและน้ำ ซึ่ง MMD คาดการณ์ว่าจะใช้ระยะเวลาก่อสร้างเพียงประมาณ 2 เดือนต่อโรงเรือนเท่านั้น จึงทำให้ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างมีค่อนข้างน้อย

3.3.5.4 ความเสี่ยงจากการที่โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังไม่เริ่มดำเนินธุรกิจ

การจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้คัดเลือกเฉพาะโครงการที่ค่อนข้างมีความชัดเจน เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD บนสมมติฐานของความระมัดระวังมากที่สุด แม้ว่า MMD จะมีโครงการอื่นๆ ที่อยู่ระหว่างการศึกษาก็ตาม เพื่อเข้าลงทุนเช่นกัน อย่างไรก็ตาม โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังมีไม่ได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้าง โดยคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 และคาดว่าจะเริ่มมีรายได้จากการดำเนินงานครั้งแรกในปี 2565 ทำให้กรณีที่การดำเนินโครงการของ MMD ไม่เป็นไปตามคาด อาจทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับอาจไม่เป็นไปตามคาดหมายได้ และอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน MMD มีการศึกษาโครงการและประกอบธุรกิจภายใต้สัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาชั้นนำของไทยเช่น มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ รวมถึงหน่วยงานภาครัฐ เช่น กรมแพทย์แผนไทย ซึ่งจะช่วย MMD ในด้านการสนับสนุนองค์ความรู้และบุคลากรที่สำคัญได้เป็นอย่างดี อีกทั้ง MMD ยังมีพันธมิตรรายขายที่ถือเป็นช่องทางจำหน่ายที่สำคัญกว่า 150 สาขาทั่วประเทศ ทำให้การเข้าลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชา กัญชง มาพร้อมดำเนินการได้ทันที โดยจากแผนการลงทุนสำหรับโครงการของ MMD นั้นจะต้องมีการก่อสร้างโรงเรือนเพาะปลูก และอุปกรณ์ต่างๆเพิ่มเติม ซึ่งจากประมาณการกระแสเงินสดพบว่าต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 134 ล้านบาท (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD) นอกจากนี้ HBT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MMD นั้นได้มีการเริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้ามาแล้วระยะหนึ่ง แล้วมีรายได้เชิงพาณิชย์ให้เห็นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 อย่างชัดเจน จึงทำให้โครงการต่างๆ ของ MMD และบริษัทย่อยนั้นค่อนข้างมีความน่าเชื่อถือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแผนธุรกิจที่มีการดำเนินงานแบบบูรณาการกับหลายภาคส่วน

3.3.5.5 ความเสี่ยงจากกฎระเบียบของภาครัฐที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ MMD

ธุรกิจของ MMD ที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรได้แก่ กัญชา กัญชง รวมทั้งธุรกิจของ HBT ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ “การบูร” นั้นถือเป็นธุรกิจที่มีทิศทางที่เติบโตได้ดี โดยเฉพาะการที่ภาครัฐมีนโยบายสนับสนุนการปลูกและจำหน่ายพืชสมุนไพรในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา ตัวอย่างเช่น การประกาศนโยบายกัญชาเพื่อการแพทย์และกัญชงเพื่อเศรษฐกิจซึ่งมุ่งการใช้ประโยชน์จากกัญชา กัญชงให้คุ้มค่า และกำกับดูแลผลิตภัณฑ์ต่างๆ ให้มีคุณภาพมาตรฐาน ความ

ปลอดภัย เป็นไปตามกฎหมาย รวมถึงส่งเสริมการใช้เพื่อประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ตามวัตถุประสงค์ที่กฎหมายกำหนด ซึ่งถือเป็นการสนับสนุนอุตสาหกรรมตั้งแต่ต้นน้ำ เช่น เกษตรกรผู้เพาะปลูก ไปจนถึงอุตสาหกรรมปลายน้ำที่มีการจำหน่ายสินค้าหรือผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวเนื่อง ซึ่งจะเห็นได้ว่านโยบายเหล่านี้ส่งผลดีต่อผู้ประกอบการที่อยู่ในอุตสาหกรรมตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงธุรกิจของ MMD เอง ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐในเรื่องที่เกี่ยวข้องก็อาจจะส่งผลกระทบต่อทั้งเชิงบวกและลบต่อโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท ได้ เช่นเดียวกับกรณีที่ MMD ไม่ได้รับใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ก็จะทำให้ MMD ไม่สามารถประกอบธุรกิจได้ตามแผนธุรกิจที่วางไว้ได้

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องต่างๆ อย่างใกล้ชิด และจะดำเนินการประเมินสถานการณ์รวมทั้งผลกระทบที่จะเกิดขึ้นให้ทันท่วงที เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทั้งต่อการดำเนินธุรกิจและผู้ลงทุน และจะดำเนินการแจ้งผู้ลงทุนให้ทราบกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ จากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบที่อาจกระทบต่อการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ปัจจุบัน MMD อยู่ระหว่างการขออนุมัติการพิจารณาโครงการโรงเพาะปลูกกัญชา กัญชงกับมหาวิทยาลัยโดยคณะกรรมการพิเศษพิเศษ ซึ่งแต่งตั้งโดยมหาวิทยาลัย เพื่อเตรียมลงนามในสัญญา MoA (ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการร่างสัญญากับทางมหาวิทยาลัย) โดยมีกำหนดการเริ่มการก่อสร้างโรงเพาะปลูก โดยคาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 จึงอาจมีความเสี่ยงที่คณะกรรมการฯ ไม่พิจารณาอนุญาตให้ MMD ดำเนินโครงการข้างต้นและลงนามใน MoA กับมหาวิทยาลัยต่างๆ ได้ หรืออาจมีการพิจารณาอนุมัติล่าช้าทำให้เกิดความเสี่ยงในการล่าช้าจากการก่อสร้างและดำเนินการ รวมทั้งยังมีขั้นตอนการขออนุญาตการประกอบธุรกิจกับหน่วยงานอื่นๆ ได้แก่ สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา และสาธารณสุขจังหวัด ซึ่งอาจมีประเด็นความเสี่ยงการไม่พิจารณาอนุญาตหรือความล่าช้าในการอนุญาตเช่นเดียวกัน โดย MMD ประเมินว่าประเด็นดังกล่าวเป็นเพียงขั้นตอนการดำเนินการหนึ่ง และมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุญาตอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำพร้อมทั้งยังได้มีการประสานงาน ติดตามกับเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องเพื่อรับทราบความคืบหน้าของขั้นตอน เพื่อนำมาประเมินโอกาสและผลกระทบในด้านต่างๆ อยู่เป็นระยะ

3.3.5.6 ความเสี่ยงจากการพัฒนาธรรมองค์กรที่อาจต่างกันระหว่างบริษัท และ MMD

ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ การร่วมดำเนินงานระหว่างบริษัท และ MMD ในฐานะบริษัทย่อย ซึ่งอาจมีวัฒนธรรมองค์กร กลุ่มลูกค้า ขั้นตอนการทำงาน ที่แตกต่างกันนั้น อาจก่อให้เกิดอุปสรรคในการร่วมดำเนินงาน ส่งผลให้การร่วมดำเนินงานและประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการต่อยอดทางธุรกิจของทั้ง 2 บริษัท อาจไม่เป็นไปตามแผนการที่ตั้งใจไว้

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้ทำการศึกษาวัฒนธรรมองค์กร ขั้นตอนการทำงาน โครงการต่างๆ และโครงสร้างองค์กรของ MORE อย่างละเอียด เพื่อนำมาวางแผนกลยุทธ์องค์กรภายหลังจากที่มีการเข้าทำรายการ โดยจะพยายามทำการสื่อสารเกี่ยวกับแผนกลยุทธ์ดังกล่าวให้ทุกฝ่ายทราบอย่างทั่วถึง เพื่อให้การต่อยอดทางธุรกิจของภาพรวมในองค์กรเป็นไปได้อย่างราบรื่น

3.3.6 สรุปสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น

หัวข้อ	รายละเอียด
วันที่สัญญา	วันที่ 10 กันยายน 2564
คู่สัญญา	บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“ผู้ซื้อ” หรือ “HEMP”) บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“ผู้ขาย” หรือ “MORE”)
ธุรกรรมระหว่างคู่สัญญา	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อและขายหุ้นของบริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด (“MMD”) โดย ณ วันที่ทำสัญญามีทุนจดทะเบียนจำนวน 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ

หัวข้อ	รายละเอียด
วันที่สัญญา	วันที่ 10 กันยายน 2564
	1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ MMD จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียน และเมื่อเสร็จสิ้นกระบวนการลดทุนแล้ว จะมีทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 25,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้น (สองแสนสี่หมื่นเก้าพันเก้าร้อยสิบแปดหุ้น) โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ MMD รวมถึงบริษัทย่อยซึ่งบริษัทเข้าไปร่วมลงทุนอีกจำนวน 3 บริษัท
ราคาซื้อขายและการชำระราคา	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาท) โดยคู่สัญญาตกลงให้ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายโดยการออกหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทผู้ซื้อให้แก่ผู้ขาย จำนวนทั้งสิ้น 1,655,262,500 หุ้น (หนึ่งพันหกร้อยห้าสิบล้านสองแสนหกหมื่นสองพันห้าร้อยหุ้น) โดยมีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (หนึ่งบาท) ในราคาเสนอขาย 0.12083 บาทต่อหุ้น
วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	วันที่ 31 มกราคม 2565 หรือวันอื่นใด ซึ่งคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงกัน
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	<ol style="list-style-type: none"> ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ซื้อไม่มีมติหรือการดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อ ตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว ณ วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดเดาว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ MMD หรือขัดขวางการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และ MMD จะไม่มีภาระผูกพันใด ๆ กับบุคคลอื่น นอกเหนือจากภาระผูกพันที่เกิดจากการทำการค้าปกติ สำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ MORE ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MORE มีมติอนุมัติการขายหุ้นสามัญของ MMD ให้แก่บริษัท รวมถึง การเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นข้อตกลงสัญญา และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้ การเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD เสร็จสมบูรณ์
ข้อตกลงกระทำการ	MORE รับทราบและตกลงว่า ในกรณีที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ HEMP ที่ออกให้แก่ MORE เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการซื้อหุ้นที่ซื้อขายจาก MORE นั้นต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของ HEMP ก่อนวันแรกที่มีการเสนอขาย

หัวข้อ	รายละเอียด
วันที่สัญญา	วันที่ 10 กันยายน 2564
	หุ้นสามัญเพิ่มทุน MORE จะไม่สามารถขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Silent Period)
การเลิกสัญญา	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงให้สัญญานี้สิ้นสุดโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ใด เหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นดังต่อไปนี้ 1. คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงเป็นหนังสือให้เลิกสัญญานับนี้ 2. คู่สัญญาใช้สิทธิบอกเลิก เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สำเร็จ 3. การใช้สิทธิการเลิกสัญญาเนื่องจากคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดสัญญาและ/หรือคำรับรอง โดยมีได้ดำเนินการแก้การผิดสัญญากภายใน 7 วัน นับจากได้รับหนังสือบอกกล่าว 4. มีกฎหมายหรือกฎระเบียบใดที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญานับนี้ได้ หรือ การปฏิบัติตามสัญญานี้เป็นการขัดต่อกฎหมาย 5. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเป็นผู้ล้มละลาย ถูกสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ถูกคำสั่งฟื้นฟู หรือ ยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือ เลิกบริษัท

ความเห็นที่ปรึกษา

ที่ปรึกษาเห็นว่า สัญญาจะซื้อจะขายหุ้นดังกล่าว มีเนื้อหาครอบคลุมสำคัญตามมาตรฐานสัญญาทั่วไปเกี่ยวกับการซื้อขายสินทรัพย์ ทั้งนี้ ได้กำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ ได้แก่ MMD จะไม่มีภาวะผูกพันใดๆ กับบุคคลอื่น นอกเหนือจากภาวะผูกพันที่เกิดจากการทำการค้าปกติ ซึ่งหมายความถึงการที่ MMD จะชำระหนี้ และได้รับชำระหนี้จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันก่อนที่จะเข้าทำรายการ รวมทั้งการที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ MORE ได้รับจัดสรรในครั้งนี้ จะไม่สามารถขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Silent Period) นอกจากนี้ ยังมีเงื่อนไขสำคัญที่ระบุถึงการที่ MORE จะไม่ประกอบธุรกิจ บริหาร หรือเข้าถือหุ้นไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัท องค์กร หรือนิติบุคคลใดๆ ซึ่งประกอบธุรกิจเช่นเดียวกัน หรือคล้ายคลึงกันกับบริษัทฯ ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ที่ปรึกษา จึงเห็นว่า สัญญาจะซื้อจะขายหุ้นดังกล่าวมีเนื้อหาสำคัญครบถ้วนตามเงื่อนไขที่พึงมี ทั้งนี้สินทรัพย์ที่ซื้อขายตามสัญญาจะซื้อจะขายได้แก่หุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้นนั้น จะรวมถึงบริษัทย่อยซึ่ง MMD เข้าไปร่วมลงทุนอีกจำนวน 3 บริษัท

3.3.7 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้แม้ว่าจะมีข้อด้อยบางประการเช่น เกิดผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ร้อยละ 36.07 และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 29.70 เนื่องจากเป็นการออกหุ้นและเพื่อทำรายการและต้องออกหุ้นในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาหุ้นละ 0.12083 บาทซึ่งคิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดประมาณร้อยละ 82.23 อีกทั้งจะทำให้ MORE มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญหลังทำรายการแล้วนั้น อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาถึงข้อดีจากการเข้าทำรายการซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับธุรกิจของ MMD รวมทั้งบริษัทย่อยอีกจำนวน 3 บริษัท โดยเฉพาะ HBT ซึ่งปัจจุบันได้ดำเนินการทางธุรกิจไปแล้วที่มีศักยภาพเติบโตโดยไม่ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อ รวมทั้งยังสร้างโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) ของกลุ่มบริษัทฯ จากการที่ MMD ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ ได้แก่ บัณฑิตวิทยาลัย MOU ดังรายละเอียดในเอกสารแนบ 4 พร้อมทั้งการมี

พันธมิตรทางธุรกิจร้านขายยาทั่วประเทศแล้วนั้น ที่ปรึกษา เห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว **มีความสมเหตุสมผล**อย่างไรก็ดี ผู้ลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยเฉพาะกรณีที่โครงการส่วนใหญ่ของ MMD ยังอยู่ระหว่างก่อสร้าง ทำให้ยังไม่ได้มีการเริ่มดำเนินโครงการและสร้างรายได้เชิงพาณิชย์และผลการดำเนินงานให้ผู้ลงทุนเห็นในอดีต (Track record) ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับในอนาคตอาจไม่เป็นไปตามคาดหมาย

3.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 4 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)
4. วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ (Sum of the Parts Approach)

3.4.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าสินทรัพย์ของ MMD มาหักด้วยหนี้สิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยที่ปรึกษา ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ MMD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จากงบการเงินภายในกิจการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
สินทรัพย์รวม	32.96	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	7.11	ล้านบาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	25.85	ล้านบาท
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมด	0.25	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	103.42	บาทต่อหุ้น

หมายเหตุ: งบการเงินรวมของ MMD ได้รวมบริษัทย่อยทั้งหมดแล้ว

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 25.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 103.42 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีนี้ เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้น โดยการประเมินมูลค่าทางบัญชีไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และมิได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของ MMD ในอนาคต จึงไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ในครั้งนี้

3.4.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าทางบัญชีของ MMD ตามงบการเงินภายในกิจการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งทำให้รายการตามงบ

การเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุดโดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าทางบัญชีของ MMD ได้เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 MMD ไม่ได้มีสินทรัพย์ถาวรที่มีนัยสำคัญ นอกจากรถยนต์ไว้ใช้สำหรับภายในกิจการ อีกทั้ง MMD ไม่ได้ทำการจ้างผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หรือหนี้สินของ MMD บริษัทย่อย หรือบริษัทร่วม ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีได้รวมทั้ง ที่ปรึกษาฯ เห็นว่า ไม่มีสินทรัพย์หรือหนี้สินใดที่จะต้องประเมินมูลค่ายุติธรรม ในกรณีบันทึกความเข้าใจ หรือ ข้อตกลงทางการค้าอื่นๆ นั้น ที่ปรึกษาฯ เห็นว่า เป็นข้อตกลงที่นำมาซึ่งผลการประเมินมูลค่าตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ เท่านั้น

3.4.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ซึ่งในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ (1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E) และ (2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ MMD อย่างไรก็ดีเนื่องจากปัจจุบัน MMD มิได้มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ หากแต่มีแผนที่จะเข้าทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กัญชา กัญษา และผลิตภัณฑ์ด้านสมุนไพรต่างๆ ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาเลือกกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่าย สินค้าอุปโภคบริโภคที่ส่งเสริมสุขภาพในรูปแบบของอาหาร ส่วนประกอบของอาหาร เครื่องดื่ม อาหารเสริม รวมไปถึงผลิตภัณฑ์แปรรูปอื่นที่ใช้วัตถุดิบจากภาคการเกษตรที่อยู่ระหว่างการขยายธุรกิจไปสู่ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับกัญชา กัญษา และมีขนาดสินทรัพย์รวมไม่เกิน 10,000 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด(มหาชน) (“DOD”)
2. บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ไทยแลนด์จำกัด(มหาชน) (“HFT”)
3. บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) (“ICHI”)
4. บริษัท อินเตอร์ ฟาร์ม จำกัด(มหาชน) (“IP”)
5. บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ดซัพพลาย จำกัด (มหาชน)(“RBF”)
6. บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด(มหาชน) (“SAPPE”)
7. บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน)(“SUN”)
8. บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (“TACC”)
9. บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน) (“TIPCO”)
10. บริษัท เอ็กซ์ติค ฟู้ด จำกัด(มหาชน) (“XO”)

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	หกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
DOD	ดำเนินธุรกิจเป็นผู้รับจ้างผลิตผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (Dietary Supplement Product) ที่มีส่วนประกอบหลักมาจากสารสกัดจากธรรมชาติ โดยให้บริการครบวงจร แบบ One Stop Service โดยผลิตภัณฑ์เสริมอาหารของบริษัท แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลักๆ 1) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อความงาม เป็นผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อดูแลรูปร่าง และผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อดูแลผิวพรรณ 2) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อสุขภาพ เป็นผลิตภัณฑ์เสริมอาหารเพื่อระบบขับถ่าย ช่วยเพิ่มปริมาณกากใยอาหาร ทำให้ท้องไม่ผูก และดีท็อกซ์ลำไส้ รวมทั้งผลิตภัณฑ์เสริมอาหารบำรุงสมอง และผลิตภัณฑ์เสริมอาหารประเภทโปรตีน ทั้งนี้ DOD ถือเป็นบริษัทแรกๆ ที่มีข่าวว่าจะเข้าประกอบธุรกิจสินค้าที่มีวัตถุประสงค์จากกัญชงและกัญชามาตั้งแต่ช่วงปี 2563-2564 โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ของ DOD เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2564 ได้มีการอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 102.50 ล้านบาทเพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ DOD ซึ่งครบกำหนดใช้สิทธิในช่วง 2 ปีข้างหน้า โดย DOD จะนำเงินที่ได้จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิประมาณ 3,700 ล้านบาท (กรณีมีการใช้สิทธิเต็มจำนวน) ไปขยายและต่อยอดธุรกิจ ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์เสริมอาหารที่มีส่วนผสมของกัญชง-กัญชา และพืชกระท่อม	1,733.48	1,654.93	133.21	(30.39)
HFT	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยานยนต์ ยางในสำหรับรถจักรยาน รถจักรยานยนต์ และรถขนส่งขนาดเล็ก ได้แก่ รถเข็น รถยก รถลาก รถกอล์ฟ และรถที่ใช้วิ่งไต่เขาชายหาด เป็นต้น โดย HFT เริ่มมีข่าวในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าสู่ธุรกิจกัญชงและกัญชา ทั้งด้านการขายเครื่องมือและอุปกรณ์เพาะปลูก รวมทั้งการเพาะปลูกกัญชง กัญชาเพื่อจำหน่ายเชิงพาณิชย์	3,862.98	4,114.74	412.62	259.34
ICHI	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องตีหม้อข้าวพร้อมตีหม้อ “อิซิดัน กรีนที” เครื่องตีหม้อสมุนไพร “เย็นเย็น โดยอิซิดัน” เครื่องตีหม้อข้าวผสมสมุนไพร “อิซิดัน ชิวชิว” และเครื่องตีหม้อผลไม้และ เยลลี่ “ไบเล่” เครื่องตีหม้อกำลัง “T247” โดย ICHI เริ่มมีข่าวในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าสู่ธุรกิจเครื่องตีหม้อที่มีส่วนผสมเป็นกัญ	7,404.55	6,979.12	515.53	285.87

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	หกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
	ชงและกัญชา พร้อมทั้งมีการเปิดตัวเครื่องดื่มกัญชงภายใต้แบรนด์ "อิซตัน กรีนแลป" ในช่วงกลางปี 2564 ที่ผ่านมา				
IP	ดำเนินธุรกิจด้านการพัฒนา คิดค้น และจำหน่ายผลิตภัณฑ์สุขภาพและนวัตกรรมความงามสำหรับคน และผลิตภัณฑ์สุขภาพสำหรับสัตว์เลี้ยงและปศุสัตว์ โดยผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายแบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม 1) ผลิตภัณฑ์รักษาสุขภาพและชะลอวัย (Wellness and Anti-Aging Products) 2) ผลิตภัณฑ์นวัตกรรมความงาม (Aesthetic Innovation Products) 3) ผลิตภัณฑ์ดูแลและส่งเสริมสุขภาพของสัตว์เลี้ยง 4) ผลิตภัณฑ์สำหรับปศุสัตว์ (Livestock Products) โดย IP เริ่มมีข่าวในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าลงทุนวิจัย พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชาและกัญชง โดยเมื่อเดือนกันยายน 2564 ที่ผ่าน IP ได้มีการลงนามใน MOU ร่วมกับบริษัท อาร์บีเจ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ RBF จัดตั้งขึ้นเมื่อปลายปี 2563 โดยการลงนาม MOU ดังกล่าวเป็นไปเพื่อการวิจัย พัฒนา และต่อยอดผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับกัญชง ซึ่ง IP มีหน้าที่พัฒนาและผลิตสินค้าเพื่อสุขภาพในรูปแบบต่างๆ เช่น ยาสมุนไพร โภชนบำบัด เวชสำอาง เป็นต้น	749.95	879.71	60.49	25.20
RBF	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่ใช้เป็นส่วนผสมในอาหาร (Food Ingredients) โดยแบ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลายกลุ่มดังนี้ 1) กลุ่มวัตถุดิบแต่งกลิ่น (Flavor) และสีผสมอาหาร ซึ่งรวมถึงวัตถุดิบแต่งกลิ่นที่นำไปเป็นส่วนผสมในน้ำหอมและเครื่องสำอาง 2) กลุ่มแป้งและซอส 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์อบแห้ง 4) กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง 5) กลุ่มบรรจุภัณฑ์พลาสติก และ 6) กลุ่มผลิตภัณฑ์เชื่อมและจำหน่ายไปซึ่งเป็นสินค้าประเภท Food Additive โดย RBF เริ่มมีข่าวในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าสู่ธุรกิจกัญชาและกัญชง โดยในช่วงปลายปี 2563 RBF ได้จัดตั้งบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท อาร์บีเจ จำกัด เพื่อรองรับโอกาสทางธุรกิจด้านพืชสมุนไพร และต่อมาในเดือนกันยายน 2564 ได้มีการลงนาม MOU ร่วมกับ IP โดยบริษัทย่อยของ RBF มีหน้าที่พัฒนาและจำหน่ายสารสกัดจากกัญชงและกัญชาให้กับ IP	4,883.40	4,649.98	517.31	194.12
SAPPE	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อความงามและสุขภาพ โดยแบ่งเป็น 5 กลุ่มได้แก่ 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม (Functional Beverage Segment) 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มน้ำผลไม้ (มีและไม่มีชิ้นเนื้อ) 3) กลุ่ม	3,647.16	3,590.61	385.95	210.22

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	หกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
	ผลิตภัณฑ์ประเภทผงพร้อมชง เพื่อสุขภาพและความสวยงาม 4) กลุ่มผลิตภัณฑ์ประเภทกาแฟปรุงสำเร็จพร้อมดื่มเพื่อควบคุมน้ำหนัก (Other RTD Segment) 5) กลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมเพื่อสุขภาพ (Healthier Snack) โดย SAPPE เริ่มมีข่าวในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าสู่ธุรกิจเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมเป็นกัญชงและกัญชาในลักษณะเดียวกับ ICHI และได้มีการเปิดตัวเครื่องดื่มกัญชงหลายยี่ห้อในช่วงปี 2564 เช่น มาเปรียวกัญ ท็อกซ์กัญ หอมอร่อยไปด้วยกัญ เป็นต้น นอกจากนี้ในช่วงต้นปี 2564 ที่ผ่านมา SAPPE ยังได้ประกาศความร่วมมือเพื่อลงนามใน MOA สนับสนุนให้เกษตรกรในเชิงรายปลูกกัญชงเพื่อรองรับการขยายตัวของความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องในท้องตลาด				
SUN	ผลิตและจำหน่าย สินค้าแปรรูปพืชผลทางการเกษตรแปรรูป เพื่อส่งออกเป็นหลักมีการส่งออกไปจำหน่ายมากกว่า 50 ประเทศ ทั่วทุกภูมิภาค ผลิตภัณฑ์หลักข้าวโพดหวานบรรจุกระป๋องและข้าวโพดหวานบรรจุถุงสุญญากาศ (Preserved) ข้าวโพดหวานแช่แข็ง (Frozen) กลุ่มอาหารพร้อมรับประทาน (Ready To Eat) และธุรกิจซื้อขายไปทั้งสินค้าผลิตในประเทศและที่นำเข้ามาจากต่างประเทศ (Trading) ภายใต้แบรนด์ KC SUN เริ่มมีข่าวเข้าสู่ธุรกิจกัญชาและกัญชงในช่วงต้นปี 2564 โดยในช่วงกลางปี 2564 SUN ได้มีการลงนามใน MOU ทำการวิจัยและพัฒนาที่มหาวิทยาลัยในประเทศเพื่อศึกษาเกี่ยวกับพืชสมุนไพรชกัญชง อีกทั้งยังได้รับใบอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐให้ปลูกพืชประเภทกัญชงแล้ว	1,293.02	1,447.19	192.91	89.92
TACC	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดหา ผลิต และจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชา กาแฟ และสินค้าไลฟ์สไตล์ ได้แก่ ชาเย็น ชานม กาแฟ และน้ำผลไม้ เช่น น้ำพืชน์ น้ำแคนตาลูป เป็นต้น และขยายธุรกิจไปยังตลาดเครื่องดื่มพร้อมดื่ม (Ready to Drink) ธุรกิจการแปรรูปอาหารจากเนื้อสัตว์ และธุรกิจฟังก์ชันนอล (Functional Drink) TACC เริ่มมีข่าวเข้าสู่ธุรกิจกัญชาและกัญชงในช่วงต้นปี 2564 โดยได้มีการลงนามใน MOU ทำการวิจัยและพัฒนาที่มหาวิทยาลัยในประเทศเพื่อศึกษาเกี่ยวกับพืชสมุนไพรชกัญชง ทั้งนี้ เพื่อเป็นการต่อยอดสินค้าปัจจุบันของ TACC ที่มีการจำหน่ายเครื่องดื่มหลายประเภท	1,011.51	1,020.61	188.38	100.58
TIPCO	บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่าย ผลไม้แปรรูป ผลไม้สด น้ำผลไม้ น้ำผัก น้ำแร่ธรรมชาติ เครื่องดื่มพร้อมดื่ม	6,487.26	6,314.46	481.81	207.18

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	หกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
	ร้านเครื่องดื่ม สารสกัดจากสมุนไพรและการเกษตร โดยจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งประกอบด้วย 4 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจผลไม้แปรรูป 2) ธุรกิจเครื่องดื่ม 3) ธุรกิจสารสกัดและการเกษตร 4) ธุรกิจค้าปลีก โดย TIPCO เริ่มมีขายในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สำหรับการเข้าสู่ธุรกิจเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมเป็นกัญชงและกัญชาในลักษณะเดียวกับ ICHI และ SAPPE โดยในช่วงปี 2564 ที่ผ่านมา ได้มีการเปิดตัวเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมจากกัญชงหลายยี่ห้อ เช่น Cannabis Coco Tea ชากัญ ฯลฯ ภายใต้กลุ่มสินค้า Gansha Shop by TIPCO				
XO	ธุรกิจเป็นผู้ผลิต จัดหา และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปรุงรสอาหาร ผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมปรุง อาหารสำเร็จรูปพร้อมบริโภค อาหารกึ่งสำเร็จรูป อาหารในภาชนะบรรจุที่ปิดสนิท เครื่องดื่มในภาชนะบรรจุที่ปิดสนิท เครื่องดื่มรสผลไม้ และน้ำผักผลไม้ พืชผักและผลไม้แช่แข็ง ผักและผลไม้ที่ถนอมสภาพแล้ว รวมถึงสิ่งปรุงแต่งอาหารจากพืชและผัก และได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มจากผักและผลไม้ รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน โดย XO เริ่มมีขายในช่วงปลายปี 2563 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2564 โดยในช่วงเดือนกันยายน 2564 XO มีข่าวเปิดตัวซอสกัญชงโดยเน้นเป้าหมายทำการตลาดที่ทวีปยุโรปเป็นลำดับแรก	1,244.38	1,373.56	318.48	259.49

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้รวบรวมข้อมูล P/E และ P/BV ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ MMD ข้างต้น ณ วันที่ 9 กันยายน 2564 และข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ จากวันที่ 9 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

อัตราส่วน	หน่วย	ณ วันที่ 9 กันยายน 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 9 กันยายน 2564 (จำนวนวันทำการ)							
			7	15	30	60	90	120	180	360
DOD	เท่า	141.17x	143.86x	141.80x	105.75x	69.47x	57.79x	53.43x	43.97x	37.55x
HFT	เท่า	10.01x	10.29x	10.28x	10.95x	11.71x	11.32x	11.18x	10.49x	8.59x
ICHI	เท่า	29.54x	30.52x	30.86x	30.70x	31.90x	32.30x	33.06x	31.66x	27.73x
IP	เท่า	99.15x	101.33x	100.59x	102.80x	104.76x	105.79x	108.80x	93.43x	64.79x
RBF	เท่า	88.40x	87.76x	88.10x	84.31x	89.20x	85.86x	81.65x	69.49x	53.21x
SAPPE	เท่า	19.09x	19.50x	19.38x	19.93x	20.48x	20.35x	20.79x	20.22x	18.24x
SUN	เท่า	23.45x	22.49x	22.07x	23.11x	22.21x	22.02x	21.62x	19.01x	19.39x
TACC	เท่า	22.81x	22.79x	22.79x	22.18x	21.89x	22.14x	22.88x	23.00x	20.76x
TIPCO	เท่า	6.56x	6.59x	6.59x	6.16x	5.81x	6.16x	7.25x	8.41x	17.76x
XO	เท่า	20.52x	20.47x	20.50x	21.99x	23.72x	23.58x	22.08x	21.37x	22.30x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	46.07x	46.56x	46.30x	42.79x	40.12x	38.73x	38.27x	34.10x	29.03x

ที่มา : SETSMART

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

อัตราส่วน	หน่วย	ณ วันที่ 9 กันยายน 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 9 กันยายน 2564 (จำนวนวันทำการ)							
			7	15	30	60	90	120	180	360
DOD	เท่า	4.06x	4.14x	4.08x	3.97x	4.19x	4.26x	4.37x	4.08x	3.32x
HFT	เท่า	1.63x	1.68x	1.68x	1.70x	1.62x	1.52x	1.48x	1.35x	1.04x
ICHI	เท่า	2.46x	2.54x	2.57x	2.46x	2.47x	2.49x	2.60x	2.53x	2.14x
IP	เท่า	12.92x	13.21x	13.11x	12.99x	12.88x	12.83x	12.98x	11.35x	7.84x
RBF	เท่า	9.89x	9.82x	9.86x	9.25x	9.67x	9.46x	9.28x	8.08x	6.07x
SAPPE	เท่า	3.06x	3.13x	3.11x	3.01x	2.92x	2.86x	2.90x	2.77x	2.50x
SUN	เท่า	4.65x	4.46x	4.37x	4.61x	4.47x	4.41x	4.27x	3.55x	2.40x
TACC	เท่า	6.29x	6.29x	6.29x	5.89x	5.64x	5.68x	5.89x	6.02x	5.36x
TIPCO	เท่า	1.04x	1.04x	1.04x	1.04x	1.05x	1.06x	1.09x	1.04x	0.91x
XO	เท่า	8.19x	8.17x	8.18x	8.17x	8.31x	8.08x	7.42x	6.67x	5.20x
ค่าเฉลี่ย	เท่า	5.42x	5.45x	5.43x	5.31x	5.32x	5.26x	5.23x	4.74x	3.68x

ที่มา : SETSMART

อย่างไรก็ดี เนื่องจากปัจจุบัน MMD มิได้มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และผลการดำเนินงานหรือสถานะทางการเงินในอดีตยังไม่สะท้อนผลการดำเนินงานหรือสถานะการเงินจากโครงการที่กำลังจะเข้าลงทุนในอนาคต จึงทำให้การนำอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E) หรืออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ไปคู่กับกำไรสุทธิย้อนหลังของ MMD หรือมูลค่าทางบัญชีของ MMD ณ ขณะที่ยังไม่ได้มีการเริ่มประกอบกิจการนั้น อาจทำให้ผลลัพธ์มูลค่าหุ้นสามัญที่ได้ผิดไปจากสาระสำคัญ ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาว่าทั้งวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี จึงไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ในครั้งนี้

3.4.4 วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ เป็นการประเมินมูลค่าธุรกิจของ MMD และบริษัทย่อยของ MMD ซึ่งแต่ละบริษัทจะมีวิธีการประเมินที่แตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท ซึ่งที่ปรึกษา จะเลือกใช้วิธีการประเมินที่เหมาะสม และนำผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยที่ได้มาปรับปรุงกับงบการเงินของ MMD จึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของ MMD ได้อย่างเหมาะสม โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัท ดังนี้

ลำดับ	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นโดย MMD	วิธีการประเมินมูลค่า	เหตุผลในการเลือกใช้
1.	MMD	-	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เนื่องจาก MMD มีนโยบายในการประกอบธุรกิจที่ชัดเจน และมีแนวโน้มที่จะประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและการดำเนินธุรกิจในอนาคต จึงสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างเหมาะสม
2.	HBT	ร้อยละ 74.99	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เนื่องจาก HBT มีนโยบายในการประกอบธุรกิจที่ชัดเจน โดยมีการเริ่มดำเนินธุรกิจในช่วงปี 2564 แล้วบางส่วน และมีแนวโน้มที่จะประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและการดำเนินธุรกิจในอนาคต จึงสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างเหมาะสม หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นอีกร้อยละ 25 ได้แก่ นายวัชร เบล่งสุรีย์ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งเครือข่ายร้านขายยา เฮลท์อัฟ กว่า 150 สาขาทั่วประเทศ

ทั้งนี้ ปัจจุบัน MMD ยังมีบริษัทย่อย/ร่วม อีก 2 บริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 49.99 อยู่ในบริษัท คานาบิส คลับ จำกัด (“CNB”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง MMD และบริษัท กันตนา กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เพื่อดำเนินโครงการโรงเพาะปลูกกัญชาคุณภาพ และ บริษัท มอร์ คอนแทรกต ฟาร์มมิ่ง จำกัด (“MCF”) ยังมิได้ดำเนินธุรกิจใดๆ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทดังกล่าวยังไม่มีรายได้ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจ ที่ปรึกษา จึงพิจารณาไม่นำธุรกิจข้างต้นเข้ามาประเมินในวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจในครั้งนี้

3.4.4.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ MMD ซึ่งอยู่ระหว่างการเข้าลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์กัญชา กัญชา และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องโดยที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลา 5.50 ปี ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2569 และทำการประมาณการมูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ ณ สิ้นปี 2569 โดยที่ปรึกษา เห็นว่าระยะเวลาประมาณการดังกล่าวสามารถสะท้อนการเติบโตของ MMD จนถึงสภาวะการเติบโตที่คงที่ (mature stage) ได้อย่างเหมาะสม หลังจากนั้น ที่ปรึกษา จะทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งภายหลังจากที่ทราบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นแล้ว ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าปัจจุบันสุทธิดังกล่าว บวกด้วย

มูลค่าทางบัญชีของเงินสดและสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD

ทั้งนี้ ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

ที่ปรึกษา พบว่า MMD มีแผนการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรกัญชาและกัญชงหลายโครงการ อย่างไรก็ตาม การประมาณการรายได้ในครั้งนี้ ที่ปรึกษา จะเลือกเฉพาะโครงการที่ MMD มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงกับหน่วยงานหรือคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องแล้วหรือมีแผนและเอกสารประกอบสำหรับการก่อสร้างโรงเรือนที่ชัดเจน หรือมีการขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องแล้วเสร็จเท่านั้น สำหรับโครงการอื่นๆ ที่เป็นเพียงแผนธุรกิจแต่ยังมิได้ปรากฏหลักฐานข้างต้น ที่ปรึกษา จะไม่นำมารวมในการประมาณการครั้งนี้ เพื่อให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD เป็นไปอย่างระมัดระวังมากที่สุด โดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

สมมติฐานเกี่ยวกับรายได้

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัท และ MMD รวมทั้งการตรวจสอบเอกสารสัญญาต่างๆ ที่ปรึกษา พบว่า MMD มีแผนการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรกัญชาและกัญชงหลายโครงการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้พิจารณาเลือกเฉพาะโครงการที่ MMD มีแผนธุรกิจที่ชัดเจน มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงกับหน่วยงานหรือคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องแล้วหรือมีแผนและเอกสารประกอบสำหรับการก่อสร้างโรงเรือนที่ชัดเจน และจะไม่รวมโครงการอื่นๆ นอกเหนือจากนี้ไว้ในสมมติฐานการประมาณการในครั้งนี้เพื่อความระมัดระวังในการประมาณการ โดยโครงการที่เข้าเงื่อนไขดังกล่าว ประกอบไปด้วย 4 โครงการ ดังนี้

1. โครงการมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร (“กัญชาสกลชย”)
2. โครงการมหาวิทยาลัยแม่โจ้ (“กัญชงแม่โจ้”)
3. โครงการกัญชง Hemptspace
4. โครงการ Hempseed

โดย 3 โครงการแรกเป็นโครงการโรงเรือนเพาะปลูกกัญชาและ/หรือกัญชง เพื่อสำหรับการจำหน่ายเชิงพาณิชย์ ในขณะที่โครงการ Hempseed เป็นโครงการนำเข้าและจำหน่ายเมล็ดพันธุ์ โดยมีรายละเอียดการประมาณการ ดังนี้

รายได้จากโครงการมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร (“กัญชาสกลชย”)

MMD ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงว่าด้วยความร่วมมือทางวิชาการระหว่าง MMD กับมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร เพื่อร่วมกันในการพัฒนางานวิจัยและนวัตกรรมพืชเสพติดเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ส่งเสริมสุขภาพ ผลิตภัณฑ์หรือผลิตภัณฑ์ และส่งเสริมวิสาหกิจชุมชนหรือเกษตรกรให้สามารถดำเนินการผลิตพืชเสพติดให้มีคุณภาพและมาตรฐาน โดย MMD จะมีหน้าที่ลงทุนและดำเนินโครงการ ในขณะที่มหาวิทยาลัยฯ จะดำเนินการเป็นที่ปรึกษาสำหรับการศึกษาวิจัยในการส่งเสริมและลงทุนเกี่ยวกับโครงการพืชเสพติดในเรื่องสายพันธุ์ การเพาะปลูก กระบวนการผลิต การสกัด รวมถึงกระบวนการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การควบคุมคุณภาพ การตามสอบ และการจัดเตรียมสถานที่ผลิตเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ฯลฯ ทั้งนี้ รายละเอียดบันทึกข้อตกลง (MOU) ของโครงการกัญชาสกลชย มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	1. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร 2. บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด (MMD)
ขอบเขตหน้าที่ที่สำคัญ	1. <u>MMD</u> มีหน้าที่ร่วมส่งเสริม สนับสนุนการจัดหางบประมาณ และเป็นช่องทางในการรับซื้อผลิตภัณฑ์จากต้นกัญชาของวิสาหกิจชุมชน 2. <u>มหาวิทยาลัย</u> มีบทบาทในการศึกษาวิจัยและเป็นพี่เลี้ยงเกี่ยวกับพืชเสพติดในเรื่องสายพันธุ์ การเพาะปลูก กระบวนการผลิต การสกัด การวิเคราะห์สารสำคัญและความปลอดภัย การแปรรูปการกำหนด และควบคุมคุณภาพ การตามสอบ และการจัดเตรียมสถานที่ผลิตเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ส่งเสริมสุขภาพ พัฒนาการสกัดหรือผลิตภัณฑ์

ขั้นตอนการดำเนินการโครงการกัญชาสกลข

1. เขียนโครงการ ออกแบบ และวางผังโรงเรือน ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
2. เตรียมเอกสารเพื่อยื่นขออนุญาตกับองค์การอาหารและยาระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
3. คณะกรรมการพืชเสพติดของมหาวิทยาลัยพิจารณาโครงการ โดยดำเนินการร่างบันทึกข้อตกลงแบ่งผลประโยชน์ (MoA) กับมหาวิทยาลัยไปพร้อมกัน ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือนตามกำหนดการภายในเดือนพฤศจิกายน 2564
4. มหาวิทยาลัยดำเนินการยื่นก่อสร้าง ขอบแบบแปลน และดำเนินการก่อสร้าง ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
5. ดำเนินการขออนุญาตปลูก กับ องค์การอาหารและยาซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือน ตามกำหนดการเริ่มปลูกในเดือนมีนาคม 2565

ปัจจุบัน จากการสอบถามความคืบหน้าล่าสุด MMD อยู่ระหว่างการขออนุมัติการพิจารณาโครงการโดยคณะกรรมการพืชเสพติด เพื่อเตรียมลงนามในสัญญา MoA (ซึ่งระหว่างดำเนินการร่างสัญญากับทางมหาวิทยาลัย) โดยมีกำหนดการเริ่มการก่อสร้างโรงเพาะปลูกขนาด 10x24 เมตร จำนวน 5 หลัง (โรงเรือนประเภท Greenhouse) โดยคาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ซึ่งโรงเพาะปลูกถูกออกแบบให้สามารถปลูกต้นกัญชาได้ 200 ต้นต่อโรงเรือน โดย MMD คาดว่าจะสามารถเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิต (Crop) ครั้งแรกได้ในปี 2565 และใน 1 ปีคาดว่าจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ 2 ครั้ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	200	200	200	200	200	200
จำนวนโรงเรือน (โรง)	5	5	5	5	5	5
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2

หลังจากปลูกได้ประมาณ 4 เดือน โดยทั่วไปกัญชาจะเริ่มออกช่อและเมื่อช่อดอกเริ่มแก่ขึ้นจนมีอายุได้ประมาณ 5-6 เดือน ก็จะสามารถเก็บเกี่ยวได้ โดยผลการเก็บเกี่ยวแบ่งเป็น 3 ส่วนหลักได้แก่ ช่อดอก ก้านใบและใบ และราก (ช่อดอกถือเป็นยาเสพติด เนื่องจากมีสารเสพติดในปริมาณสูงเมื่อเทียบกับส่วนอื่นๆ ของต้นกัญชา ซึ่งกรณีช่อดอกเมื่อเกี่ยวแล้วเสร็จ ก็จะนำส่งให้แก่กรมแพทย์แผนไทยเพื่อทำการสกัดออกมาเป็นน้ำมัน) โดยมีอัตราส่วนการแปลงผลผลิตเป็นหน่วยกิโลกรัม (Conversion ratio) อ้างอิงจากผลการศึกษาของมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ โดยผลผลิตส่วนที่เหลือจะจำหน่ายให้แก่โรงพยาบาลและคลินิกต่างๆ โดยบริษัทจะเป็นผู้ทำการตลาด ซึ่งมีขั้นตอนการดำเนินการดังนี้

- ผลผลิต 1 ต้นจะทำให้ได้ผลผลิตช่อดอกสดประมาณ 0.85 กิโลกรัมจากช่อดอกทั้งหมดใน 1 ต้นนั้น หลังจากนั้นจะต้องนำช่อดอกสดมาตากแดดให้แห้งประมาณ 1 สัปดาห์ก่อนนำไปจำหน่าย ซึ่งช่อดอกแห้งจะเหลือผลผลิตเพียงแค่อ้อยละ 20 ของช่อดอกสด ทำให้ประมาณการสมมติฐานว่า 1 ต้นจะได้ผลผลิตช่อ

- ดอกแห้งประมาณ 0.17 กิโลกรัม (1ตัน x 0.85 x 20%) ทำให้คิดเป็นช่อดอกแห้งรวมที่ได้จากโครงการ กัญชาสากลฯ ต่อการเก็บเกี่ยว 1 ครั้งต่อ 1 โรงเรือน ได้ประมาณ 34 กิโลกรัม (0.17 กิโลกรัม x 200 ตัน)
- ภายหลังจากได้ช่อดอกแห้งแล้ว MMD จะต้องแบ่งผลผลิตให้กรมแพทย์แผนไทยครึ่งหนึ่งของผลผลิตช่อดอกแห้งรวม ทำให้คงเหลือเพื่อนำไปสกัดเป็นน้ำมันเพียงแค่ 17 กิโลกรัมโดยภายหลังจากสกัดแล้วเสร็จ กรมแพทย์แผนไทยจะนำส่งน้ำมันสกัดให้กับ MMD เพื่อนำไปจำหน่ายต่อไป
 - กำหนดสมมติฐานว่าช่อดอกแห้ง 1 กิโลกรัมสามารถสกัดเป็นน้ำมันได้ 180 ขวด (ใช้น้ำมันประมาณ 5 ลูกบาศก์เซนติเมตรต่อขวด) ทำให้คาดว่าจะสามารถสกัดน้ำมันได้ 3,060 ขวดต่อ 1 Crop ของ 1 โรงเรือน ของโครงการกัญชาสากลฯ และกำหนดสมมติฐานราคาขวดละ 100 บาทในปี 2564 (ยังไม่มีรายการขายสินค้า)โดยอ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายจัดการซึ่งประมาณการต่ำกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง
 - นอกจากนี้ ผลผลิต 1 ตันนอกจากจะได้ผลผลิตเป็นช่อดอกสดแล้ว ยังได้สามารถให้ผลผลิตเป็นก้านใบและใบสด รวมถึงรากสดได้อีก โดยคิดเป็นประมาณ 0.60 กิโลกรัมและ 0.40 กิโลกรัมตามลำดับ และภายหลังจากตากแห้งจะทำให้ผลผลิตลดลงเหลือร้อยละ 20 ของผลผลิตสดทุกประเภท ดังนั้น ทำให้ประมาณการสมมติฐานว่า 1 ตันจะได้ผลผลิตก้านใบและใบแห้งประมาณ 0.12 กิโลกรัม (1 ตัน x 0.60 x 20%) และรากแห้งประมาณ 0.08 กิโลกรัม (1 ตัน x 0.40 x 20%) ทำให้คิดเป็นก้านใบและใบแห้งและรากแห้งรวมที่ได้จากโครงการกัญชาสากลฯ ต่อการเก็บเกี่ยว 1 ครั้งต่อ 1 โรงเรือน ประมาณ 24 กิโลกรัม (0.12 กิโลกรัม x 200 ตัน) และ 16 กิโลกรัม (0.08 กิโลกรัม x 200 ตัน) ตามลำดับ
 - กำหนดสมมติฐานราคาขายก้านใบและใบแห้งและรากแห้ง 1,000 บาท / กิโลกรัมในปี 2564 (ยังไม่มีรายการขายสินค้า) ซึ่งอ้างอิงจากราคาประเมินรับซื้อชิ้นส่วนพืชกัญชงประเมินโดยคณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล ที่มีช่วงราคาอยู่ที่ประมาณ 1,000 – 1,800 บาท / กิโลกรัม
 - อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้พิจารณาถึงหลักความระมัดระวัง เนื่องจากเริ่มมีผู้สนใจลงทุนเข้าสู่อุตสาหกรรมพืชกัญชา กัญชงในประเทศไทย ทำให้มีข้อกังวลด้านความสามารถในการปรับราคาสินค้ารวมทั้งกลุ่มลูกค้าของ MMD ไม่ได้มีการทำสัญญาซื้อขายสินค้าที่มีการกำหนดราคาซื้อขายระยะยาว จึงทำให้มีความไม่แน่นอนทั้งด้านปริมาณและราคาขาย ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงพิจารณาปรับลดราคาขายของทุกผลิตภัณฑ์ลงคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปีเริ่มตั้งแต่ปี 2565 ไปจนตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	200	200	200	200	200	200
จำนวนโรงเรือน (โรง)	5	5	5	5	5	5
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2
ผลผลิตรวม 5 โรงเรือน / ปี (ตัน)	-	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
รายได้และผลผลิตจากน้ำมัน						
ช่อดอกแห้งสุทธิจากหักแบ่งกรมแพทย์ แผนไทยรวม 5 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	170	170	170	170	170
จำนวนขวดน้ำมัน (ขวด)	-	30,600	30,600	30,600	30,600	30,600
ราคาขายต่อขวด (บาท)	100.00	98.82	97.65	96.50	95.36	94.24
รายได้จากน้ำมันกัญชา (ล้านบาท)	-	3.02	2.99	2.95	2.92	2.88
รายได้และผลผลิตก้านใบและใบแห้ง						
ก้านใบและใบแห้งรวม 5 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	240	240	240	240	240
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากก้านใบและใบแห้ง (ล้านบาท)	-	0.24	0.23	0.23	0.23	0.23
รายได้และผลผลิตรากแห้ง						
รากแห้งรวม 5 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	160	160	160	160	160
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากรากแห้ง (ล้านบาท)	-	0.16	0.16	0.15	0.15	0.15
รายได้รวมโครงการกัญชาสากล (ล้านบาท)	-	3.42	3.38	3.34	3.30	3.26

รายได้จากโครงการมหาวิทยาลัยแม่โจ้ (“กัญชงแม่โจ้”)

MMD ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจ โครงการการวิจัยและพัฒนาพืชกัญชาและกัญชง ระหว่าง MMD กับ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันวิจัยและพัฒนาสายพันธุ์กัญชาและกัญชง พัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมขยายพันธุ์ การเพาะปลูกการผลิตเพื่อการสกัดสารในกัญชงและกัญชา การผลิตเมล็ดพันธุ์ การวิจัยและพัฒนา เพื่อนำเมล็ดไปทำเป็นอาหาร การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จากลำต้น แกน และเปลือก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ทางการแพทย์ อาหาร เครื่องสำอาง และประโยชน์ด้านอุตสาหกรรมนิยซ์พาณิชย์ โดย MMD จะมีหน้าที่ลงทุนและดำเนินโครงการ ในขณะที่มหาวิทยาลัย มีหน้าที่สนับสนุนความรู้ นักวิชาการ และสถานที่ในการดำเนินโครงการ ทั้งนี้ รายละเอียดบันทึกข้อตกลง (MOU) ของโครงการกัญชงแม่โจ้ มีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
คู่สัญญา	1. มหาวิทยาลัยแม่โจ้ 2. บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด (MMD)
ขอบเขตหน้าที่ที่สำคัญ	<u>หน้าที่และความรับผิดชอบของมหาวิทยาลัย</u> 1. สนับสนุนองค์ความรู้ นักวิชาการ และสถานที่ในการดำเนินโครงการ <u>หน้าที่และความรับผิดชอบของ MMD</u> 1. สนับสนุนและจัดหางบประมาณ ตลอดจนอุปกรณ์ที่จำเป็นในการดำเนินโครงการ โดยไม่คิดค่าใช้จ่ายหรือประโยชน์ตอบแทนอื่นใดจากมหาวิทยาลัย 2. ดำเนินการขอใบอนุญาตต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในนามมหาวิทยาลัย และออกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการทั้งหมด 3. สนับสนุนและจัดหาทุนให้แก่นักวิจัยในการดำเนินการภายใต้โครงการ

ขั้นตอนการดำเนินการโครงการกัญชงแม่โจ้

1. เขียนโครงการ ออกแบบ และวางผังโรงเรือน ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
2. เตรียมเอกสารเพื่อยื่นขออนุญาตปลูก กับหน่วยงาน สสจ. ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
3. คณะกรรมการพืชเสพติดของมหาวิทยาลัยพิจารณาโครงการ ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือน
4. ลงนามบันทึกข้อตกลงแบ่งผลประโยชน์ (MOA) กับมหาวิทยาลัย ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือนตามกำหนดการภายในเดือนพฤศจิกายน 2564
5. มหาวิทยาลัยดำเนินการยื่นก่อสร้าง ขอบแบบแปลน และดำเนินการก่อสร้าง ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
6. ดำเนินการขออนุญาตปลูก กับ หน่วยงาน สาธารณสุขจังหวัด ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือนตามกำหนดการเริ่มปลูกในเดือนมีนาคม 2565

ปัจจุบัน จากการสอบถามความคืบหน้าล่าสุด MMD อยู่ระหว่างการพิจารณาโครงการของคณะกรรมการพืชเสพติดซึ่งแต่งตั้งโดยมหาวิทยาลัยเพื่อเตรียมลงนามในสัญญา MOA (ซึ่งระหว่างดำเนินการร่างสัญญากับทางมหาวิทยาลัย) โดยมีกำหนดการเริ่มการก่อสร้างโรงเพาะปลูก โดยคาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ซึ่งโรงเพาะปลูกถูกออกแบบให้สามารถปลูกต้นกัญชงได้ 600 ต้นต่อโรงเรือน โดย MMD คาดว่าจะสามารถเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิต (Crop) ครั้งแรกได้ในปี 2565 และใน 1 ปี คาดว่าจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ 2 ครั้ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	600	600	600	600	600	600
จำนวนโรงเรือน (โรง)	2	2	2	2	2	2
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2

ลักษณะช่วงเวลาการเก็บเกี่ยวจะเป็นจะเป็นลักษณะเดียวกับกัญชาสากล รวมถึงอัตราส่วนการแปลงผลผลิตเป็นหน่วยกิโลกรัม (Conversion ratio) และสมมติฐานราคาขายก็จะเป็นลักษณะเดียวกันกับโครงการกัญชาสากล เช่นกัน ยกเว้นเพียงแต่ตามแผนธุรกิจของโครงการกัญชงแม่โจ้นั้น จะไม่มีการผลิตน้ำมันกัญชา โดยจะทำการตากช่อดอกสดให้แห้งและจำหน่ายช่อดอกแห้งโดยไม่ผ่านกระบวนการสกัดน้ำมันโดยกรมแพทย์แผนไทย ทั้งนี้ กำหนดสมมติฐานราคาขายของช่อดอกแห้งที่ 5,000 บาท / กิโลกรัมในปี 2564 (ยังไม่มีรายการขายสินค้า) ซึ่งอ้างอิงจากราคาประเมินรับซื้อชิ้นส่วนพืชกัญชงช่อดอกแห้งประเมินโดยคณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล ที่มีช่วง

ราคาอยู่ที่ประมาณ 6,300 บาท / กิโลกรัมรวมถึงราคาสมมติฐานดังกล่าวยังคงค่อนข้างต่ำกว่าราคาซื้อขายโดยเอกชนทั่วไป ในท้องตลาด โดยผลผลิตของกัญชงแม่โจ้ รับผิดชอบโดยองค์การเภสัชกรรม

นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ได้พิจารณาปรับลดราคาขายของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวลงให้สอดคล้องกับสมมติฐานของ ผลิตภัณฑ์ประเภทอื่น โดยคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.18 ต่อปีเริ่มตั้งแต่ปี 2565 ไปจนตลอดการประมาณการโดยอ้างอิง จากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	600	600	600	600	600	600
จำนวนโรงเรือน (โรง)	2	2	2	2	2	2
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2
ผลผลิตรวม 2 โรงเรือน / ปี (ตัน)	-	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400
รายได้และผลผลิตช่อดอกแห้ง						
ช่อดอกแห้งรวม 2 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	408	408	408	408	408
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	5,000.00	4,941.00	4,882.70	4,825.08	4,768.14	4,711.88
รายได้จากช่อดอกแห้ง (ล้านบาท)	-	2.02	1.99	1.97	1.95	1.92
รายได้และผลผลิตก้านใบและใบแห้ง						
ก้านใบและใบแห้งรวม 2 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	288	288	288	288	288
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากก้านใบและใบแห้ง (ล้านบาท)	-	0.28	0.28	0.28	0.27	0.27
รายได้และผลผลิตรากแห้ง						
รากแห้งรวม 2 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	192	192	192	192	192
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากรากแห้ง (ล้านบาท)	-	0.19	0.19	0.19	0.18	0.18
รายได้รวมโครงการกัญชงแม่โจ้ (ล้านบาท)	-	2.49	2.46	2.43	2.40	2.37

รายได้จากโครงการกัญชง Hemptspace (“Hemptspace”)

นอกจากโครงการกัญชาสากล และกัญชงแม่โจ้แล้ว MMD ยังมีแผนลงทุนในโครงการกัญชงขนาดใหญ่อีก 1 โครงการที่ อ. ปากช่อง จ. นครราชสีมา บนพื้นที่เช่าที่ MMD ทำสัญญาเช่ากับจากบริษัท พิล์ม แอนด์ บรอดคาสท์ติ้ง อินเทอร์เน็ต จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

ขั้นตอนการดำเนินการโครงการ Hemptspace

1. ออกแบบ และวางผังโรงเรือน ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
2. เตรียมเอกสารเพื่อยื่นขออนุญาตปลูก กับ หน่วยงาน สาธารณสุขจังหวัด ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน
3. ยื่นพิจารณาแบบแปลน กับ หน่วยงาน สาธารณสุขจังหวัด ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน

4. ดำเนินการจัดการสาธารณูปโภค ติดตั้งน้ำไฟ และขอบ้านเลขที่ กับ หน่วยงาน อบต.ปากช่อง ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน

5. ดำเนินการปลูกสร้าง และคณะกรรมการจังหวัดดำเนินการตรวจสอบพื้นที่ภายใน 2 สัปดาห์หลังการก่อสร้างเรียบร้อย ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 2 เดือน

6. ดำเนินการขออนุญาตปลูก กับ หน่วยงานสาธารณสุขจังหวัด ซึ่งใช้ระยะเวลาประมาณ 3 เดือน โดยกำหนดการเริ่มเพาะปลูกครั้งแรกในเดือนมีนาคม 2565

โดยคาดว่าจะใช้เวลาก่อสร้างแล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 โดยแบบแปลนการก่อสร้างได้รับอนุญาตแล้ว เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2564 ขณะนี้อยู่ในระหว่างการปรับพื้นที่แบ่งเป็นโรงเพาะปลูก 2 ประเภท ได้แก่ 1) โรงเพาะปลูกแบบ Evaporation จำนวน 50 โรงเรือน ถูกออกแบบให้สามารถปลูกต้นกัญชงได้ 1,560 ต้นต่อโรงเรือนโดย MMD คาดว่าจะสามารถเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิต (Crop) ครั้งแรกได้ในปี 2565 และใน 1 ปีคาดว่าจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ 2 ครั้ง และ 2) โรงเพาะปลูกแบบ Indoor จำนวน 1 โรงเรือน ถูกออกแบบให้สามารถปลูกต้นกัญชงได้ 800 ต้นต่อโรงเรือนโดย MMD คาดว่าจะสามารถเริ่มเก็บเกี่ยวผลผลิต (Crop) ครั้งแรกได้ในปี 2565 และใน 1 ปีคาดว่าจะสามารถเก็บเกี่ยวได้ 4 ครั้ง ผลผลิตจากโครงการรับซื้อโดย บริษัท สยาม เฮอเบิล เทค จำกัด (บริษัทย่อยของ DOD) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
1. โรงเรือน Evaporation						
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
จำนวนโรงเรือน (โรง)	50	50	50	50	50	50
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2
2. โรงเรือน Indoor						
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	800	800	800	800	800	800
จำนวนโรงเรือน (โรง)	1	1	1	1	1	1
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	4	4	4	4	4

ลักษณะช่วงเวลาการเก็บเกี่ยวสำหรับโรงเรือน Evaporation จะเป็นลักษณะเดียวกับโครงการแม่โจ้รวมถึงอัตราส่วนการแปลงผลผลิตเป็นหน่วยกิโลกรัม (Conversion ratio) และสมมติฐานราคาขายก็จะเป็นลักษณะเดียวกันกับโครงการแม่โจ้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม สำหรับโรงเรือน Indoor จะเป็นโรงเรือนที่ให้ประสิทธิภาพสูงกว่าในแง่การควบคุมคุณภาพให้ได้ตามที่ต้องการ รวมทั้งสามารถปลูกจำนวนรอบได้มากกว่า แต่ก็ใช้เงินลงทุนสูงกว่า โดยมีสมมติฐานเกี่ยวกับผลผลิตที่ได้จากโรงเรือน Indoor อ้างอิงจากผลการศึกษามหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ และขั้นตอนการดำเนินการดังนี้

- ผลผลิต 1 ต้นจากโรงเรือน Indoor จะทำให้ได้ผลผลิตช่อดอกสดประมาณ 0.72 กิโลกรัมจากช่อดอกของทั้งหมดใน 1 ต้นนั้น หลังจากตากแห้งแล้วเสร็จ ช่อดอกแห้งจะเหลือผลผลิตเพียงแค่อ้อยละ 20 ของช่อดอกสด ทำให้ประมาณการสมมติฐานว่า 1 ต้นจะได้ผลผลิตช่อดอกแห้งประมาณ 0.14 กิโลกรัม (1 ต้น x 72% x 20%) ทำให้คิดเป็นช่อดอกแห้งรวมที่ได้จากโครงการ Hemptspace สำหรับโรงเรือนแบบ Indoor ต่อการเก็บเกี่ยว 1 ครั้งต่อ 1 โรงเรือน ได้ประมาณ 115 กิโลกรัม (0.14 กิโลกรัม x 800 ต้น)
- กำหนดสมมติฐานราคาขายช่อดอกแห้งเท่ากับ 30,000 บาท / กิโลกรัม ในปี 2564 (ยังไม่มีรายการขายสินค้า) ซึ่งอ้างอิงจากราคาจากองค์การเภสัชกรรม ที่มีช่วงราคาอยู่ที่ประมาณ 30,000 – 45,000 บาท / กิโลกรัมขึ้นอยู่กับปริมาณสารสำคัญเนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ต้องควบคุมคุณภาพสูง สำหรับผลิตภัณฑ์ด้านเวชภัณฑ์ (Medical Grade)

- ผลผลิตเป็นก้านใบและใบสด และรากสด คิดเป็นประณ 0.025 กิโลกรัมและ 0.10 กิโลกรัมตามลำดับ และภายหลังจากตากแห้งจะทำให้ผลผลิตลดลงเหลือร้อยละ 20 ของผลผลิตสดทุกประเภท ดังนั้น ทำให้ประมาณการสมมติฐานว่า 1 ต้นจะได้ผลผลิตก้านใบและใบแห้งประมาณ 0.005 กิโลกรัม (1 ต้น x 0.025 x 20%) และรากแห้งประมาณ 0.02 กิโลกรัม (1 ต้น x 0.10 x 20%) ทำให้คิดเป็นก้านใบและใบแห้งและรากแห้งรวมที่ได้จากโครงการ Hemptspace สำหรับโรงเรือนแบบ Indoor ต่อการเก็บเกี่ยว 1 ครั้งต่อ 1 โรงเรือนประมาณ 4 กิโลกรัม (0.005 กิโลกรัม x 800 ต้น) และ 16 กิโลกรัม (0.02 กิโลกรัม x 800 ต้น) ตามลำดับ
- กำหนดสมมติฐานราคาขายก้านใบและใบแห้งและรากแห้ง 1,000 บาท / กิโลกรัมในปี 2564 (ยังไม่มีรายการขายสินค้า) ซึ่งอ้างอิงจากราคาประเมินรับซื้อชิ้นส่วนพืชกัญชงประเมินโดยคณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล ที่มีช่วงราคาอยู่ที่ประมาณ 1,000 – 1,800 บาท / กิโลกรัม
- อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาถึงหลักความระมัดระวัง เนื่องจากเริ่มมีผู้สนใจลงทุนเข้าสู่อุตสาหกรรมพืชกัญชง กัญชงในประเทศไทย ทำให้มีข้อกังวลด้านความสามารถในการปรับราคาสินค้า ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาปรับลดราคาขายของทุกผลิตภัณฑ์ลงคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปี เริ่มตั้งแต่ปี 2565 ไปจนตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
1. โรงเรือน Evaporation						
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
จำนวนโรงเรือน (โรง)	50	50	50	50	50	50
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	2	2	2	2	2
ผลผลิตรวม 50โรงเรือน / ปี (ต้น)	-	156,000	156,000	156,000	156,000	156,000
รายได้และผลผลิตช่อดอกแห้ง						
ช่อดอกแห้งรวม 50โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	26,520	26,520	26,520	26,520	26,520
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	5,000.00	4,941.00	4,882.70	4,825.08	4,768.14	4,711.88
รายได้จากช่อดอกแห้ง (ล้านบาท)	-	131.04	129.49	127.96	126.45	124.96
รายได้และผลผลิตก้านใบและใบแห้ง						
ก้านใบและใบแห้งรวม 50 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	18,720	18,720	18,720	18,720	18,720
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากก้านใบและใบแห้ง (ล้านบาท)	-	18.50	18.28	18.07	17.85	17.64
รายได้และผลผลิตรากแห้ง						
รากแห้งรวม 50 โรงเรือน / ปี (กิโลกรัม)	-	12,480	12,480	12,480	12,480	12,480
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากรากแห้ง (ล้านบาท)	-	12.33	12.19	12.04	11.90	11.76

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้รวมจากโรงเรือน Evaporation (ล้านบาท)	-	161.87	159.96	158.07	156.20	154.36
2. โรงเรือน Indoor						
จำนวนต้นที่ปลูก / โรงเรือน (ต้น)	800	800	800	800	800	800
จำนวนโรงเรือน (โรง)	1	1	1	1	1	1
Crop / โรงเรือน / ปี (ครั้ง)	-	4	4	4	4	4
ผลผลิตรวม / ปี (ตัน)	-	3,200	3,200	3,200	3,200	3,200
รายได้และผลผลิตช่อดอกแห้ง						
ช่อดอกแห้งรวม / ปี (กิโลกรัม)	-	460.80	460.80	460.80	460.80	460.80
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	30,000.00	29,646.00	29,296.18	28,950.48	28,608.87	28,271.28
รายได้จากช่อดอกแห้ง (ล้านบาท)	-	13.66	13.50	13.34	13.18	13.03
รายได้และผลผลิตก้านใบและใบแห้ง						
ก้านใบและใบแห้งรวม / ปี (กิโลกรัม)	-	16	16	16	16	16
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากก้านใบและใบแห้ง (ล้านบาท)	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
รายได้และผลผลิตรากแห้ง						
รากแห้งรวม / ปี (กิโลกรัม)	-	4	4	4	4	4
ราคาขายต่อกิโลกรัม (บาท)	1,000.00	988.20	976.54	965.02	953.63	942.38
รายได้จากรากแห้ง (ล้านบาท)	-	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
รายได้รวมจากโรงเรือน Indoor (ล้านบาท)	-	13.74	13.58	13.42	13.26	13.10
รายได้รวมโครงการ Hemspace (ล้านบาท)	-	175.61	173.53	171.49	169.46	167.46

รายได้จากโครงการ Hempseed ("Hempseed")

โครงการ Hempseed เป็นโครงการนำเข้าเมล็ดพันธุ์จากต่างประเทศ เพื่อนำมาขายให้กับกลุ่มลูกค้าที่ประสงค์จะใช้เมล็ดพันธุ์เพื่อปลูกในท้องที่ต่างๆ ทั้งที่เป็นภาครัฐและเอกชน โดย MMD จะต้องยื่นขออนุญาตนำเข้าสินค้ากับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา และจะได้รับอนุมัติการนำเข้าเป็นล๊อตๆ ตามแผนการนำเข้าที่ได้เสนอไปพร้อมกับคำขอ โดยที่ปรึกษาฯ ได้กำหนดสมมติฐานจำนวนผลิตภัณท์ แผนการขายตามสมมติฐานของฝ่ายบริหาร ซึ่งได้พิจารณาจากแผนธุรกิจแล้วเห็นว่ามีความเหมาะสมยกเว้นกรณีของราคาขายที่ได้พิจารณาปรับลดลงให้สอดคล้องกับสมมติฐานของผลิตภัณท์ประเภทอื่น โดยคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 1.18 ต่อปีเริ่มตั้งแต่ปี 2565 ไปจนตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
1. ผลิตภัณฑ์ Super Woman						
ปริมาณขาย (หน่วย)	100	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
ราคาขาย (บาท/หน่วย)	350	346	342	338	334	330
รวม (ล้านบาท)	0.04	1.04	1.03	1.01	1.00	0.99
2. ผลิตภัณฑ์ Rosella						
ปริมาณขาย (หน่วย)	4,600	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
ราคาขาย (บาท/หน่วย)	350	346	342	338	334	330
รวม (ล้านบาท)	1.61	1.04	1.03	1.01	1.00	0.99
3. ผลิตภัณฑ์ Auto Magic						
ปริมาณขาย (หน่วย)	4,200	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
ราคาขาย (บาท/หน่วย)	300	296	293	290	286	283
รวม (ล้านบาท)	1.26	0.89	0.88	0.87	0.86	0.85
4. ผลิตภัณฑ์ ACDC						
ปริมาณขาย (หน่วย)	4,500	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
ราคาขาย (บาท/หน่วย)	400	395	391	386	381	377
รวม (ล้านบาท)	1.80	1.19	1.17	1.16	1.14	1.13
รายได้รวมจากโครงการ Hempseed (ล้านบาท)	4.71	4.15	4.10	4.05	4.01	3.96

สมมติฐานเกี่ยวกับต้นทุน

ต้นทุนการดำเนินธุรกิจโครงการพืชสมุนไพรกัญชาและกัญชง

ต้นทุนการดำเนินธุรกิจโครงการพืชสมุนไพรทั้ง 3 โครงการนั้น ประกอบไปด้วยต้นทุนทางตรงและทางอ้อม โดยต้นทุนทางตรงโดยทั่วไปจะประกอบไปด้วยต้นทุนค่าเมล็ดพันธุ์ซึ่งเกิดขึ้นครั้งแรกของการเริ่มปลูก เนื่องจากเมื่อมีการเก็บเกี่ยวครั้งแรกและทำการตากแห้งแล้วก็จะสามารถนำเมล็ดพันธุ์จากต้นเดิมไปขยายพันธุ์ต่อได้ นอกจากนี้ต้นทุนทางตรงหลักยังประกอบไปด้วยค่าน้ำและค่าไฟในโรงเรือน ค่าปุ๋ย สารเคมีและดินปลูก ค่าตรวจสอบสาร THC/CBD และค่าพนักงานดูแลโรงเรือน

ในขณะที่ต้นทุนทางอ้อมหรือต้นทุนส่วนกลาง โดยหลักประกอบไปด้วย ค่าสาธารณูปโภคส่วนกลาง ค่าตรวจสอบคุณภาพน้ำ ค่าซ่อมบำรุง ค่าเสื่อมราคาของโรงเรือนและอุปกรณ์ รวมทั้งบางโครงการอาจมีการเช่าที่ดินจากบุคคลภายนอกที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกัน หรือมีการจ้างที่ปรึกษาภายนอกเข้ามาดูแลเนื่องจากโครงการมีขนาดใหญ่ โดยมีรายละเอียดการประมาณการต้นทุนสำหรับโครงการพืชสมุนไพรทั้ง 3 โครงการ ดังนี้

ลำดับ	ต้นทุน	ประเภท ของต้นทุน	โครงการกัญชาสากล	โครงการกัญชงแม่โจ้	โครงการ Hemspace
1.	ต้นทุน ทางตรง	ค่าเมล็ดพันธุ์	50 บาทต่อต้น (ได้รับการสนับสนุนจากมหาวิทยาลัย)	400 บาทต่อต้น	
		ค่าน้ำในโรงเรือน	5 บาทต่อต้นต่อเดือน ตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย		
		ค่าไฟในโรงเรือน	30 บาทต่อต้นต่อเดือน ตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร (ยกเว้นค่าไฟในโรงเรือนประเภท Indoor ของโครงการ Hemspace กำหนดให้เท่ากับ 200 บาทต่อต้นต่อเดือนเนื่องจากลักษณะโครงการมีอัตราการใช้ไฟฟ้าสูงกว่าโครงการประเภท Greenhouse และ Evaporation) โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย		
		ค่าปุ๋ย สารเคมี และดินปลูก	43 บาทต่อต้นต่อเดือน ตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย		
		ค่าตรวจสอบ THC/CBD	ได้รับยกเว้น เนื่องจากมหาวิทยาลัยเป็นผู้ตรวจสอบเอง	9,640 บาทต่อครั้งตามการประมาณการของฝ่ายบริหารซึ่งอ้างอิงจากราคาค่าบริการเสนอโดยผู้ตรวจสอบ โดยลักษณะการตรวจสอบจะคิดเป็น Crop ละ 1 ครั้ง โดยการสุ่มตัวอย่าง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าบริการดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีตลอดการประมาณการ	
		เงินเดือนพนักงาน	จำนวนพนักงาน 3 คน เงินเดือนเฉลี่ย 12,000 บาทต่อคน และมีสมมติฐานปรับเงินเดือนร้อยละ 5 ต่อปี	จำนวนพนักงาน 1 คน เงินเดือนเฉลี่ย 12,000 บาทต่อคน และมีสมมติฐานปรับเงินเดือนร้อยละ 5 ต่อปี	<ul style="list-style-type: none"> ▪ สำหรับโรงเรือน Evaporation กำหนดให้มีจำนวนพนักงาน 25 คน เงินเดือนเฉลี่ย 12,000 บาทต่อคน ▪ สำหรับโรงเรือน Indoor กำหนดให้มีจำนวนพนักงาน 4 คน เงินเดือนเฉลี่ย 20,000 บาทต่อคน ▪ กำหนดสมมติฐานปรับเงินเดือนร้อยละ 5 ต่อปี สำหรับพนักงานทุกประเภท
2.	ต้นทุน ทางอ้อม	ค่าสาธารณูปโภค ส่วนกลาง (ขึ้นอยู่กับปริมาณใช้ไฟฟ้าของแต่ละโครงการ)	10,000 บาทต่อเดือนตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษากำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย	5,000 บาทต่อเดือนตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษากำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย	100,000 บาทต่อเดือนตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษากำหนดให้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย
		ค่าตรวจสอบคุณภาพน้ำ	ได้รับยกเว้น เนื่องจากมหาวิทยาลัยเป็นผู้ตรวจสอบเอง	4,366 บาทต่อปีตามการประมาณการของฝ่ายบริหารซึ่งอ้างอิงจากราคาค่าบริการเสนอโดยผู้ตรวจสอบ ทั้งนี้ ที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าบริการดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีตลอดการประมาณการ	8,732 บาทต่อปีตามการประมาณการของฝ่ายบริหารซึ่งอ้างอิงจากราคาค่าบริการเสนอโดยผู้ตรวจสอบ ทั้งนี้ ที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าบริการดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีตลอดการประมาณการ

ลำดับ	ต้นทุน	ประเภทของต้นทุน	โครงการกัญชาสากล	โครงการกัญชงแม่โจ้	โครงการ Hemspace
		ค่าซ่อมบำรุง	ร้อยละ 3 ของรายได้จากการขายแต่ละโครงการตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการรวมผลกระทบของอัตราเงินเฟ้อร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย		
		ค่าเสื่อมราคา	คำนวณค่าเสื่อมราคาแบบเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ของทรัพย์สินโดยเฉลี่ย 10 ปี (พิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตามสมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายทั้งนี้ แม้ว่า MOU ของโครงการกับมหาวิทยาลัยต่างๆ จะมีระยะสั้นกว่าอายุการให้ประโยชน์ของทรัพย์สินโดยเฉลี่ย แต่ฝ่ายจัดการคาดว่า MOU จะสามารถขยายอายุสัญญาได้ภายหลังครบกำหนดอายุสัญญา)		
		ค่าเช่าที่ดิน	ไม่มี เนื่องจากใช้พื้นที่ของมหาวิทยาลัย		กำหนดค่าเช่าที่ดินตามที่เช่ากับบุคคลภายนอก และมีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี
		ค่าที่ปรึกษา	ไม่มี เนื่องจากได้รับการสนับสนุนด้านบุคลากรวิชาการจากมหาวิทยาลัย		กำหนดสมมติฐานการว่าจ้างที่ปรึกษาภายนอก 1 ท่าน เนื่องจากมีความซับซ้อนของโครงการมากกว่า 2 โครงการแรก คิดเป็นอัตราเงินเดือน 50,000 บาท และกำหนดให้มีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีตลอดการประมาณการ

โดยสามารถสรุปรายละเอียดประมาณการต้นทุนของทุกโครงการได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ต้นทุนโครงการกัญชาสากล						
ค่าเมล็ดพันธุ์	-	0.05	-	-	-	-
ค่าน้ำในโรงเรือน	-	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
ค่าไฟในโรงเรือน	-	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
ค่าปุ๋ย สารเคมี และดินปลูก	-	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
เงินเดือนพนักงาน	-	0.43	0.45	0.48	0.50	0.53
ค่าสาธารณูปโภคส่วนกลาง	0.04	0.12	0.12	0.12	0.12	0.13
ค่าซ่อมบำรุง	-	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
ค่าเสื่อมราคา	-	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
รวมต้นทุนโครงการกัญชาสากล	0.04	1.95	1.93	1.95	1.98	2.01
ต้นทุนโครงการกัญชงแม่โจ้						
ค่าเมล็ดพันธุ์	-	0.48	-	-	-	-
ค่าน้ำในโรงเรือน	-	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
ค่าไฟในโรงเรือน	-	0.43	0.44	0.44	0.44	0.44
ค่าปุ๋ย สารเคมี และดินปลูก	-	0.62	0.63	0.63	0.63	0.63
ค่าตรวจสอบสาร THC/CBD	-	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

หน่วย : ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
เงินเดือนพนักงาน	-	0.14	0.15	0.16	0.17	0.18
ค่าสาธารณูปโภคส่วนกลาง	0.03	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
ค่าตรวจสอบคุณภาพน้ำ	-	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
ค่าซ่อมบำรุง	-	0.07	0.08	0.08	0.08	0.08
ค่าเสื่อมราคา	-	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27
รวมต้นทุนโครงการกัญชงแม่โจ้	0.03	2.17	1.72	1.73	1.73	1.74
ต้นทุนโครงการ HempSpace						
ค่าเมล็ดพันธุ์	-	31.52	-	-	-	-
ค่าน้ำในโรงเรือน	-	4.73	4.78	4.78	4.78	4.78
ค่าไฟในโรงเรือน	-	30.00	30.35	30.35	30.35	30.35
ค่าปุ๋ย สารเคมี และดินปลูก	-	40.66	41.14	41.14	41.14	41.14
ค่าตรวจสอบสาร THC/CBD	-	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
เงินเดือนพนักงาน	-	4.56	4.79	5.03	5.28	5.54
ค่าสาธารณูปโภคส่วนกลาง	0.40	1.20	1.21	1.23	1.24	1.26
ค่าที่ปรึกษา	-	0.60	0.63	0.66	0.69	0.73
ค่าเช่าที่ดิน	1.00	3.00	3.09	3.18	3.28	3.38
ค่าตรวจสอบคุณภาพน้ำ	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ค่าซ่อมบำรุง	-	5.27	5.33	5.33	5.33	5.33
ค่าเสื่อมราคา	-	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80
รวมต้นทุนโครงการ HempSpace	1.40	134.87	104.69	105.06	105.46	105.87
รวมต้นทุนทุกโครงการ	1.47	138.98	108.33	108.74	109.17	109.62

ต้นทุนการดำเนินธุรกิจโครงการ Hempseed

ต้นทุนการดำเนินธุรกิจโครงการ Hempseed โดยหลักประกอบด้วยต้นทุนค่าเมล็ดพันธุ์ โดยมีต้นทุนเท่ากับ 0.50 – 0.85 เหรียญสหรัฐต่อเมล็ดโดยที่ปรึกษา กำหนดให้ต้นทุนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.18 ต่อปีตลอดการประมาณการโดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย นอกจากนี้ ต้นทุนการดำเนินธุรกิจโครงการ Hempseed อื่น ยังประกอบไปด้วยค่าขนส่งเมล็ดซึ่งกำหนดให้เท่ากับ 10,000 บาทต่อเดือนตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร และที่ปรึกษา กำหนดให้ต้นทุนดังกล่าวปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีตลอดการประมาณการ รวมถึงยังมีค่าดำเนินการเพื่อให้ได้ใบอนุญาตเป็นผู้นำเข้าเมล็ดซึ่งเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และไม่ได้มีจำนวนที่มีนัยสำคัญ

โดยสามารถสรุปรายละเอียดต้นทุนสำหรับโครงการ Hempseed ได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าเมล็ดพันธุ์	0.31	0.28	0.29	0.29	0.29	0.30
ค่าขออนุญาตครั้งแรก	0.00	-	-	-	-	-
ค่าขนส่ง	0.06	0.12	0.13	0.13	0.14	0.15
รวมต้นทุนโครงการ Hempseed	0.37	0.40	0.41	0.42	0.43	0.44

สมมติฐานเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสำหรับทุกโครงการยกเว้นโครงการ HempSpace เท่ากับร้อยละ 3 ของรายได้ของแต่ละโครงการตามการประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการรวมผลกระทบของการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ร้อยละ 5 ต่อปี เพื่อความระมัดระวังในการประมาณการ นอกจากนี้จากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของ MMD เกี่ยวกับโครงการกัญชาสากล และกัญชงแม่โจ้นั้น ฝ่ายจัดการคาดว่าใน MoA ที่จะมีการลงนามนั้น MMD จะมีการระดมทุนบางส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานให้แต่ละมหาวิทยาลัยในอัตราร้อยละ 20 ทุกปี ซึ่งที่ปรึกษา ได้พิจารณารวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวไว้ในประมาณการทางการเงินในครั้งนี้อย่าง

สำหรับโครงการ HempSpace นั้น ฝ่ายบริหารได้ประเมินว่าจะต้องมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงาน เช่น ค่าสาธารณูปโภคส่วนกลาง ค่าตรวจสอบคุณภาพน้ำ ค่าที่ปรึกษา ฯลฯ อยู่ที่ประมาณเดือนละ 170,000 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับโครงการอื่น เนื่องจากโครงการ HempSpace เป็นโครงการที่มีความซับซ้อนและมีขนาดใหญ่กว่าโครงการอื่น โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีการปรับเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5 ต่อปี เช่นเดียวกับโครงการอื่น นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารคาดว่าในปีแรกของการดำเนินโครงการ โครงการ HempSpace จะมีรายจ่ายประมาณ 4.50 ล้านบาทในปีแรก เนื่องจากมีการพิจารณาตั้งประมาณการค่าโปรโมชั่นสินค้าผ่านช่องทางต่างๆ ในช่วงเริ่มกิจการ เช่น สื่อโทรทัศน์ วิทยุ ฯลฯ เพื่อแสดงจุดขายของโครงการและสินค้าโดยรายจ่ายดังกล่าวจะเกิดขึ้นครั้งเดียวตลอดการประมาณการ

นอกจากนี้ MMD ยังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารงานส่วนกลางปัจจุบันแม้ว่าจะไม่มีการดำเนินโครงการ รวมถึงค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ โดยที่ปรึกษา กำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารปัจจุบันซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี และกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาคิดตามวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์นั้นๆ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานดังกล่าวรวมถึงภาระที่ MMD ต้องชำระส่วนแบ่งรายได้ให้กับกรมการแพทย์แผนไทยร้อยละ 20.00 จากส่วนแบ่งรายรับที่รับจาก HBT โดย HBT มีภาระนำส่งส่วนแบ่งรายได้ร้อยละ 5.00 จากรายได้ประเภท Wholesale และส่วนแบ่งกำไรร้อยละ 25.00 จากกำไรที่ HBT ทำได้ จากนั้น MMD จึงหักร้อยละ 20.00 จากส่วนแบ่งรายรับดังกล่าวให้กับกรมการแพทย์แผนไทย โดยคิดเป็นประมาณ 0.14 – 0.50 ล้านบาทต่อปีจากการประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตของ HBT (พิจารณารายละเอียดการประมาณการทางการเงินของ HBT เพิ่มเติมใน 3.4.4.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT)

โดยสามารถสรุปรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าใช้จ่ายโครงการ						
โครงการกัญชาสากล	-	0.32	0.33	0.32	0.31	0.31
โครงการกัญชงแม่โจ้	-	0.11	0.19	0.18	0.18	0.18
โครงการ Hemspace	4.50	2.04	2.14	2.25	2.36	2.48
โครงการ Hempseed	0.14	0.13	0.14	0.14	0.15	0.15
รวมค่าใช้จ่ายโครงการ	4.64	2.61	2.79	2.89	3.00	3.11
ค่าใช้จ่ายส่วนกลาง MMD	2.03	3.75	3.87	4.00	4.13	3.14
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	6.67	6.36	6.66	6.89	7.13	6.25

สมมติฐานอื่นๆ

รายได้อื่น

MMD มีการลงทุนสนับสนุนด้านเงินทุนให้กับโครงการกับบุคคลภายนอกเป็นจำนวน 2 โครงการ โดยเป็นโครงการปรับปรุงและพัฒนาประสิทธิภาพการใช้พลังงานไฟฟ้าภายในอาคาร ซึ่งฝ่ายคู่สัญญาทั้ง 2 โครงการเป็นผู้ลงแรงก่อสร้าง ในขณะที่ MMD เป็นเพียงผู้สนับสนุนเงินทุนดำเนินโครงการและรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากการลงทุนดังกล่าวเป็นรายได้อื่น ที่ปรึกษา ได้พิจารณาประมาณการการรับรู้รายได้ดังกล่าวของ MMD เป็นไปตามสัญญา โดยทั้ง 2 โครงการ จะรับรู้รายได้แล้วเสร็จในปี 2564 และไม่มีประมาณการรายได้ดังกล่าวเพิ่มเติมภายหลังปี 2564

นอกจากนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 MMD ยังมีการปล่อยเงินกู้ยืมให้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 10.80 ล้านบาทและมีการกู้ยืมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1.65 ล้านบาท โดยกำหนดให้มีการชำระคืนหนี้ระหว่างกันภายในปี 2564 ตามเงื่อนไขบังคับก่อนใน สัญญาซื้อขายหุ้น (ข้อ 3.3.6)

เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ระยะเวลาเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าเฉลี่ย ระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 30 วัน โดยอ้างอิงจากเงื่อนไขการชำระเงินที่ได้รับจากผู้ให้เช่า ประกอบกับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร

สมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ปัจจุบัน MMD อยู่ระหว่างการลงทุนในโครงการปลูกพืชสมุนไพรซึ่งจะต้องมีการก่อสร้างโรงเรือน และลงทุนในอุปกรณ์ในการดำเนินงานต่างๆ เช่น อุปกรณ์การเพาะปลูก โรงเพาะกล้า ระบบรักษาความปลอดภัย ฯลฯ โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ประมาณการเงินลงทุนสำหรับแต่ละโครงการตามการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD และรายละเอียดเอกสารเสนอค่าบริการและแผนการก่อสร้างโดยผู้รับจ้างทั้งนี้ ณ ปีสุดท้ายของ ที่ปรึกษา กำหนดให้ MMD มีการลงทุนเพิ่มเติม 16.50 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าค่าเสื่อมราคาโครงการและค่าเสื่อมราคาอื่นๆ ของกิจการตามปกติประมาณร้อยละ 20 ทั้งนี้ เพื่อให้การประมาณการมูลค่าของกระแสเงินสดอิสระ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value) เป็นไปด้วยความระมัดระวัง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
เงินลงทุนโครงการ						
โครงการกัญชาสากล	3.05	-	-	-	-	-
โครงการกัญชงแม่โจ้	2.68	-	-	-	-	-
โครงการ HempSpace	127.99	-	-	-	-	-
รวมเงินลงทุนทุกโครงการ	133.72	-	-	-	-	16.50
ค่าเสื่อมราคาสำหรับโครงการ	-	13.37	13.37	13.37	13.37	13.37

นอกจากนี้ MMD ยังมีสินทรัพย์ยานพาหนะ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในการประกอบธุรกิจทั่วไป ซึ่งที่ปรึกษา กำหนดให้การตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นไปตามวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์นั้นๆ

สมมติฐานเงินกู้และต้นทุนทางการเงิน

ปัจจุบัน MMD ไม่มีหนี้สินทางการเงินอื่นยกเว้นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีต้นทุนทางการเงินร้อยละ 5.47 ต่อปี ที่ปรึกษา ได้พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ MMD มีการคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวในปี 2564 ตามเงื่อนไขบังคับก่อนในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ยังได้กำหนดให้ MMD มีการคงระดับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชี เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจซึ่งอาจจะต้องมีการเบิกใช้วงเงินชั่วคราว และมีต้นทุนทางการเงินที่ร้อยละ 5.47 ต่อปี เช่นเดียวกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมกับกิจการที่เกี่ยวข้องกันที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยมีสมมติฐานว่า MMD จะชำระคืนวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีตามสมมติฐานสำหรับค่าก่อสร้างประมาณ 134 – 135 ล้านบาทแล้วเสร็จได้ภายในปี 2569

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษา กำหนดให้ MMD มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมาย

มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

อัตราคิดลด

ที่ปรึกษา พิจารณาใช้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

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

โดยที่

K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

R_f = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 20 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.37 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 9 กันยายน 2564)

R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายเดือนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนกันยายน 2544 ถึงเดือนสิงหาคม 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.36 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อน ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่า การใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.setsmart.com)
Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ DOD HFT ICHI IP RBF SAPPE SUN TACC TIPCO XO ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ MMD เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่ วันที่ 10 กันยายน 2563 ถึงวันที่ 9 กันยายน 2564 และปรับปรุง โครงสร้างทางการเงินของบริษัทดังกล่าว ซึ่งเท่ากับ 0.72 (ที่มา: Bloomberg) โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการปรับปรุงค่า Beta ดังกล่าว ด้วยโครงสร้างทางการเงินของ MMD ซึ่งจะได้ค่า Beta สำหรับใช้ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เท่ากับ 0.72 ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบัน MMD มีโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายที่ไม่มี ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยทางการเงิน

จากสูตรการคำนวณในข้างต้นจะได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเท่ากับร้อยละ 8.87 อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก MMD ไม่ได้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาปรับปรุงส่วนลดด้านสภาพคล่อง (Discount on Lack of Marketability: DLOM) ด้วยอัตราร้อยละ 20.00 เข้าไปที่ส่วนของ Equity Risk Premium ทำให้ได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการภายหลังการปรับปรุงด้วย DLOM เท่ากับร้อยละ 10.17 ($2.37\% + (0.72 \times (11.36\% - 2.37\%)) \times (1 + 20\%)$)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการขาย	3.92	185.67	183.48	181.31	179.17	177.06
ต้นทุนขาย	(1.13)	(139.39)	(108.75)	(109.17)	(109.61)	(110.06)
กำไรขั้นต้น	2.79	46.28	74.73	72.14	69.57	66.99
รายได้อื่น	0.43	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6.67)	(6.36)	(6.66)	(6.89)	(7.13)	(6.25)
ต้นทุนทางการเงิน	(2.05)	(7.03)	(4.52)	(1.40)	(0.04)	(0.01)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(5.50)	32.90	63.55	63.86	62.39	60.74
ภาษีเงินได้	-	(5.32)	(12.71)	(12.77)	(12.48)	(12.15)
กำไรสำหรับงวด	(5.50)	27.58	50.84	51.09	49.91	48.59

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
กำไรจากการดำเนินงาน	(3.45)	39.92	68.07	65.25	62.43	60.74
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(6.45)	(13.61)	(13.05)	(12.49)	(12.15)
กำไรจากการดำเนินงานหลัง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(3.45)	33.47	54.45	52.20	49.95	48.59
บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.98	14.68	14.68	14.68	14.68	13.54
หัก เงินลงทุน	(133.72)	-	-	-	-	(16.50)
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุน หมุนเวียน	1.89	(14.87)	0.18	0.22	0.14	0.17
กระแสเงินสดอิสระของบริษัท	(134.31)	33.27	69.31	67.10	64.76	45.81
เบิก (คืน) เงินกู้ยืม	134.65	(25.73)	(65.69)	(48.36)	(0.93)	(0.23)
หัก ต้นทุนทางการเงินหลังปรับปรุงด้วย ภาษีเงินได้	(2.05)	(5.89)	(3.62)	(1.12)	(0.03)	(0.01)
กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น	(1.70)	1.65	(0.00)	17.62	63.79	45.57

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ MMD

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นในช่วง ระยะเวลาประมาณการ	80.32	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้าย ของการประมาณการ (Terminal Value)	262.99	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	343.31	ล้านบาท
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.97	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	344.28	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 344.28 ล้านบาท

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลัก 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเพิ่ม / (ลด)	การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ				
	-	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%
(1.00%)	391.52	400.91	410.84	421.35	432.52
(0.50%)	366.64	374.90	383.61	392.80	402.53
-	344.28	351.58	359.27	367.36	375.89
0.50%	324.08	330.58	337.39	344.55	352.07
1.00%	305.76	311.56	317.63	323.99	330.67

หมายเหตุ : ที่ปรึกษา เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาเห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคตหนึ่ง ที่ปรึกษา วิเคราะห์เพียงแต่การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสมมติฐานหลักของที่ปรึกษา เป็นไปตามหลักความระมัดระวังแล้ว

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD โดยการเปลี่ยนแปลงของ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ระหว่าง 305.76 ล้านบาท ถึง 410.84 ล้านบาท โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 344.28 ล้านบาท

3.4.4.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ HBT ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรภายใต้แบรนด์สินค้าการบูร โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลา 5.50 ปี ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2569 และทำการประมาณการมูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ ณ สิ้นปี 2569 โดยที่ปรึกษาฯ เห็นว่าระยะเวลาประมาณการดังกล่าวสามารถสะท้อนการเติบโตของ HBT จนถึงสภาวะการเติบโตที่คงที่ (mature stage) ได้อย่างเหมาะสม หลังจากนั้น ที่ปรึกษาฯ จะทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งภายหลังจากที่ทราบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นแล้ว ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าปัจจุบันสุทธิดังกล่าว บวกด้วยมูลค่าทางบัญชีของเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT

ทั้งนี้ ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD และ HBT เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD และ HBT และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวังโดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

สมมติฐานเกี่ยวกับรายได้

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายและให้บริการของ HBT สามารถแบ่งออกเป็น 4 ส่วนหลัก ได้แก่ (1) รายได้จากขายผ่านช่องทาง Wholesale 2) รายได้จากขายผ่าน Foodland 3) รายได้จากขายผ่านช่องทางออนไลน์ และ 4) รายได้จากห้างสะดวกซื้อ 7-Eleven โดยได้มีการเริ่มประกอบธุรกิจแล้วในช่วงปี 2564

ที่ปรึกษาฯ ยึดข้อมูลจากแผนธุรกิจของ HBT และสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ MMD และ HBT ถึงแผนการขายในอนาคต โดยปัจจุบัน HBT มีสินค้าทั้งหมดอยู่ประมาณ 8 รายการ ได้แก่ ยาแคปซูลรวมทั้งยาแก้ไอที่มีส่วนผสมของฟ้าทะลายโจร สเปรย์ยับยั้งเชื้อแบคทีเรียและไวรัสโดยแต่ละช่องทางขายอาจมีการวางขายสินค้าเหมือนหรือต่างกันไปขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของกลุ่มลูกค้าในช่องทางการขายนั้นๆ โดย HBT มีแผนการออกสินค้าประเภทใหม่อีกประมาณ 3-4 รายการในช่วงปี 2565-2566 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาฯ พิจารณาไม่รวมแผนการออกสินค้าใหม่ดังกล่าวเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของประมาณการรายได้เนื่องจาก ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าแผนการออกสินค้าดังกล่าวยังไม่มีความชัดเจน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาสมมติฐานปริมาณการขายสินค้าในอนาคตตามประมาณการของฝ่ายบริหาร รวมถึงราคาขายซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 และการประมาณการของฝ่ายบริหาร อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาถึงหลักความระมัดระวังในประเด็นด้านความสามารถในการปรับราคาสินค้า จึงได้พิจารณาปรับลดราคาขายของทุกผลิตภัณฑ์ลงคิดเป็นร้อยละ 1.18 ต่อปีเริ่มตั้งแต่ปี 2565 ไปจนตลอดการประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของประเทศไทย

หน่วย: ล้านบาท	1H2564*	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการขาย - Wholesale	4.61	7.71	14.51	15.78	17.15	18.64	20.26
รายได้จากการขาย - Foodland	1.38	1.17	3.32	3.61	3.92	4.26	4.64
รายได้จากการขาย - Online	1.84	5.86	7.34	7.98	8.67	9.43	10.25
รายได้จากการขาย - 7-Eleven	3.58	6.58	18.51	20.12	21.87	23.78	25.85
รวมรายได้จากการขาย	11.40	21.33	43.69	47.49	51.62	56.11	60.99

*ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ที่มา:บริษัทฯ

สมมติฐานเกี่ยวกับต้นทุน

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานต้นทุนขายของสินค้าแต่ละช่องทางโดยพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าแต่ละรายการในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2564 และจากการประมาณการของฝ่ายบริหารสำหรับประมาณการต้นทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารพบว่า HBT มีนโยบายที่จะควบคุมให้ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 67.00 - 68.00 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งอัตราต้นทุนดังกล่าวใกล้เคียงกับต้นทุนจริงที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 69.09

นอกจากนี้ HBT ยังมีการเช่าโกดังเก็บสินค้าคิดเป็นค่าใช้จ่ายปีละ 0.18 บาท โดยที่ปรึกษาฯ ได้กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับเปลี่ยนปีละร้อยละ 3 ตามลักษณะการปรับเปลี่ยนของค่าเช่าทั่วไปในตลาด

หน่วย: ล้านบาท	1H2564	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ต้นทุนขาย - Wholesale	3.75	6.20	11.18	12.15	13.21	14.36	15.61
ต้นทุนขาย - Foodland	0.73	0.63	1.79	1.94	2.11	2.30	2.50
ต้นทุนขาย - Online	0.85	2.87	3.33	3.62	3.93	4.27	4.65
ต้นทุนขาย - 7-Eleven	2.55	4.64	13.04	14.18	15.41	16.75	18.21
ต้นทุนขายรวมทุกช่องทาง	7.87	14.34	29.34	31.89	34.67	37.68	40.96
อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (%)	69.09%	67.22%	67.16%	67.16%	67.16%	67.16%	67.16%
ต้นทุนอื่น - ค่าเช่าโกดังเก็บสินค้า	-	0.18	0.19	0.19	0.20	0.20	0.21
ต้นทุนขายรวม	7.87	14.52	29.52	32.08	34.86	37.89	41.17

สมมติฐานเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการขาย

กำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับร้อยละ 5.00 ของรายได้จากการขายรวมตามการประมาณการโดยฝ่ายบริหารของ HBT ทุกรายการ เพื่อความระมัดระวังในการประมาณการ ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นโดยคิดเป็นผลกระทบร้อยละ 5 ต่อปี

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ HBT ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน เป็นต้น โดยฝ่ายบริหารของ HBT คาดการณ์ว่าปี 2564 จะมียอดค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมประมาณ 8.40 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเพิ่มของเงินเดือนทั่วไปนอกจากนี้สำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้นกำหนดให้คิดตามวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์นั้นๆ

หน่วย: ล้านบาท	1H2564	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.74	0.91	2.29	2.49	2.71	2.95	3.20
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3.09	5.35	8.87	9.32	9.78	10.25	10.76

นอกจากนี้ HBT ยังมีภาระนำส่งส่วนแบ่งรายได้ร้อยละ 5.00 จากรายได้ประเภท Wholesale และส่วนแบ่งกำไร ร้อยละ 25.00 จากกำไรที่ HBT ทำได้ในแต่ละปีให้กับ MMD ซึ่งรายการดังกล่าวถือเป็นรายจ่ายของ HBT และรายรับของ MMD (รายการระหว่างกัน) ทำให้ไม่กระทบต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญในครั้งนี้อย่างไรก็ดี MMD มีภาระ นำส่งร้อยละ 20.00 จากส่วนแบ่งรายรับดังกล่าวให้กับกรมแพทย์แผนไทย ซึ่งถือเป็นรายจ่ายของ MMD คิดเป็นประมาณ 0.14 – 0.50 ล้านบาทต่อปี คำนวณจากการประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตของ HBT

สมมติฐานอื่นๆ

เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า โดยให้มีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน เฉพาะ ช่องทางขายผ่านทาง 7-Eleven และไม่มีเครดิตเทอมสำหรับช่องทางขายอื่นๆ โดยอ้างอิงจากนโยบายการให้เครดิตเทอม ที่ HBT เจรจากับแต่ละช่องทางขาย

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ โดยให้มีระยะเวลาเก็บสินค้าเฉลี่ย 15 วัน (Wholesale) 30 วัน (Foodland) 45 วัน (Online) และ 30 วัน (7-Eleven) โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ซึ่ง HBT จะมีการเก็บสต็อกสินค้าแตกต่างกันไปแต่ละช่องทาง

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับเจ้าหนี้การค้า โดยให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 30 วัน โดย อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารซึ่ง HBT จะได้รับเครดิตทางการค้าประมาณ 30 วัน

สมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

เนื่องจากธุรกิจของ HBT ไม่ได้มีสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ เป็นเพียงแค่รายการเครื่องมือและอุปกรณ์ รวมถึง สินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเท่านั้นเนื่องจาก HBT ดำเนินธุรกิจในลักษณะการจ้างผลิตสินค้า (OEM) จึง ไม่จำเป็นต้องลงทุนในเครื่องจักร หรืออุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิต ที่ปรึกษา จึงมิได้มีการกำหนดค่าใช้จ่ายในการ ลงทุนในสินทรัพย์ของ HBT เพิ่มเติม และกำหนดให้การตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเป็นไปตามวิธีเส้นตรงตาม อายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์นั้นๆ

สมมติฐานเงินกู้และต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ HBT มีการคงระดับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นวงเงิน เบิกเกินบัญชี เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจซึ่งอาจจะต้องมีการเบิกใช้วงเงินชั่วคราว อย่างไรก็ตาม HBT มิได้มีความ ต้องการใช้วงเงินดังกล่าวตลอดการประมาณการ

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษา กำหนดให้ HBT มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมาย

มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นภายหลังสิ้นสุด ระยะเวลาประมาณการในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

อัตราคิดลด

ที่ปรึกษา พิจารณาใช้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น โดยกำหนดให้ใช้อัตราคิดลดเดียวกับ MMD เนื่องจากเป็นการประกอบธุรกิจในหมวดสินค้าเดียวกัน อีกทั้ง MMD ยังถือสัดส่วนการลงทุนใน HBT กว่าร้อยละ 75.00

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการขาย	21.56	43.69	47.49	51.62	56.11	60.99
ต้นทุนขาย	(14.68)	(29.52)	(32.08)	(34.86)	(37.89)	(41.17)
กำไรขั้นต้น	6.88	14.16	15.40	16.76	18.23	19.82
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.91)	(2.29)	(2.49)	(2.71)	(2.95)	(3.20)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.35)	(8.87)	(9.32)	(9.78)	(10.25)	(10.76)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	0.62	2.99	3.60	4.27	5.03	5.86
ภาษีเงินได้	-	(0.60)	(0.72)	(0.85)	(1.01)	(1.17)
กำไรสำหรับงวด	0.62	2.39	2.88	3.41	4.02	4.69

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
กำไรจากการดำเนินงาน	0.62	2.99	3.60	4.27	5.03	5.86
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.12)	(0.60)	(0.72)	(0.85)	(1.01)	(1.17)
กำไรจากการดำเนินงานหลัง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.50	2.39	2.88	3.41	4.02	4.69
บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.04	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04
หัก เงินลงทุน	-	-	-	-	-	-
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุน หมุนเวียน	(3.31)	0.58	(0.24)	(0.26)	(0.28)	(0.31)
กระแสเงินสดอิสระของบริษัท	(2.78)	3.03	2.69	3.21	3.78	4.42
เบิก (คืน) เงินกู้ยืม	-	-	-	-	-	-
หัก ต้นทุนทางการเงินหลังปรับปรุงด้วย ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น	(2.78)	3.03	2.69	3.21	3.78	4.42

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HBT

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นในช่วงระยะเวลาประมาณการ	9.41	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value)	25.51	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	34.92	ล้านบาท
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.42	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	36.34	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ (ตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย MMD ที่ประมาณร้อยละ 75.00)	27.26	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 36.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย MMD ที่ร้อยละ 75.00 เท่ากับ 27.26 ล้านบาท

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลัก 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

กรณีคิดสัดส่วนมูลค่ายุติธรรมของ HBT ที่ร้อยละ 100.00

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเพิ่ม / (ลด)	การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ				
	-	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%
(1.00%)	40.97	41.88	42.84	43.86	44.94
(0.50%)	38.53	39.33	40.18	41.07	42.01
-	36.34	37.05	37.80	38.58	39.41
0.50%	34.36	34.99	35.65	36.35	37.08
1.00%	32.56	33.13	33.72	34.33	34.98

หมายเหตุ : ที่ปรึกษา เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาเห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคต อนึ่ง ที่ปรึกษา วิเคราะห์เพียงแต่การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสมมติฐานหลักของที่ปรึกษา เป็นไปตามหลักความระมัดระวังแล้ว

กรณีคิดสัดส่วนมูลค่ายุติธรรมของ HBT ที่ร้อยละ 75.00

อัตราผลตอบแทน ที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เพิ่ม / (ลด)	การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของ กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ				
	-	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%
(1.00%)	30.72	31.41	32.13	32.89	33.71
(0.50%)	28.90	29.50	30.13	30.80	31.51
-	27.26	27.79	28.35	28.93	29.56
0.50%	25.77	26.24	26.74	27.26	27.81
1.00%	24.42	24.84	25.29	25.75	26.23

หมายเหตุ : ที่ปรึกษา เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาเห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สภาวะการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคต อนึ่ง ที่ปรึกษา วิเคราะห์เพียงแต่การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสมมติฐานหลักของที่ปรึกษา เป็นไปตามหลักความระมัดระวังแล้ว

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT โดยการเปลี่ยนแปลงของ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ระหว่าง 32.56 ล้านบาท ถึง 42.84 ล้านบาทที่สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100.00 หรือคิดเป็นมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HBT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ระหว่าง 24.42 ล้านบาท ถึง 32.13 ล้านบาทที่สัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 75.00

3.4.4.3 สรุปผลการประเมินมูลค่าด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ

ที่ปรึกษา สามารถสรุปการประเมินมูลค่าของ MMD โดยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจได้ ดังนี้

บริษัท	วิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นสามัญ (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้น โดย MMD	มูลค่าหุ้นสามัญ ตามสัดส่วน (ล้านบาท)
1. MMD	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	305.76 – 410.84	N/A	305.76 – 410.84
2. HBT	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	32.56 – 42.84	75.00%	24.42 – 32.13
รวมมูลค่าตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ		303.90 – 449.84		330.18 – 442.96
หารจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด				0.25
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ(บาทต่อหุ้น)				1,320.72 – 1,771.86

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ระหว่าง 330.18 ล้านบาท ถึง 442.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 1,320.72 บาทต่อหุ้น ถึง 1,771.86 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 371.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น 1,486.14 บาทต่อหุ้น

3.4.5 สรุปผลการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	25.85	103.42
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ	330.18 – 442.96	1,320.72 – 1,771.86

ที่ปรึกษา เห็นว่าวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีการที่ประเมินมูลค่า โดยเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าสำหรับแต่ละบริษัทที่แตกต่างกันไป โดยขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินงานของแต่ละบริษัท โดยคำนึงถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดจากโครงการในอนาคต จึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของ MMD ได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม โครงการต่างๆ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับโรงเพาะปลูกกัญชาและกัญชงนั้นยังไม่ได้มีการเริ่มดำเนินการ โดยอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้าง ทำให้เป็นข้อจำกัดที่ผู้ลงทุนไม่สามารถพิจารณาผลการดำเนินงานในอดีตของโครงการเหล่านี้ได้ (ผลการดำเนินงานในเอกสารแนบ 2) โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD ตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ อยู่ระหว่าง 330.18 ล้านบาท ถึง 442.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 1,320.72 บาทต่อหุ้น ถึง 1,771.86 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 371.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น 1,486.14 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษา เห็นว่า จากการพิจารณาข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยง และผลกระทบในการทำรายการ รวมทั้งการประเมินมูลค่าของ MMD ในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล และมีมูลค่าที่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ทั้งนี้ภายหลังจากการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จะต้องลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการก่อสร้างโรงเรือนและอุปกรณ์ต่างๆ อีกประมาณ 134 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะใช้จากเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท และหากไม่เพียงพอ ก็พิจารณากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นลำดับถัดไป

ส่วนที่ 4: การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

4.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 ได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 3,949,524,275 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 2,933,261,050 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 6,882,785,325 บาท โดยให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าว จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาท คิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 200,000,000 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ MORE เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ MMD)

ทั้งนี้ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัท มีมติอนุมัติให้ทำธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD นี้ MMD มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และมีทุนชำระแล้ว 25,000,000 บาท โดย MMD ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเป็น 25,000,000 บาทแล้วเมื่อวันที่ 4 ตุลาคม 2564 แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 250,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนกันยายน 2564

เมื่อเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของ MMD ที่สัดส่วนร้อยละ 99.99 ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 367 ล้านบาท กับของบริษัท แล้ว คณะกรรมการบริษัท จึงมีมติเห็นสมควรอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ MORE โดยจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 0.12083 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 200,000,000 บาท เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จาก MORE แทนการชำระด้วยเงินสด ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 36.07 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท (คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD)

บริษัท กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.12083 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 200,000,000 บาท เป็นราคาที่ตกลงเจรจากันระหว่างบริษัท กับ MORE โดยพิจารณาว่าราคาดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น ซึ่งได้คำนึงถึงสถานะปัจจุบันที่บริษัทอยู่ระหว่างปรับแผนการดำเนินธุรกิจโดยการชะลอธุรกิจจำหน่ายสินค้าในกลุ่มแกดเจ็ต (Gadgets) และมุ่งเน้นธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) โดยอยู่ในระยะเริ่มต้นและยังไม่สามารถสร้างผลกำไรให้บริษัทได้อย่างชัดเจน

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ให้แก่ MORE ดังกล่าว เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขาย 0.12083 บาทต่อหุ้นโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีของบริษัท ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 มีมูลค่าเท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น เนื่องจากราคาดตลาดเป็นราคาที่สะท้อนภาพ ณ จุดเวลาใดเวลาหนึ่งเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนภาพพื้นฐานที่แท้จริงของบริษัท และการใช้วิธีประมาณการในอนาคตก็ไม่เหมาะสมเนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดในปัจจุบัน ทำให้คาดการณ์ธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันค่อนข้างยาก จึงทำให้จำเป็นต้องพิจารณาตามมูลค่าทางบัญชีเป็นหลัก โดยราคาที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกันเป็นราคาประมาณ 2.4 เท่าของมูลค่าตามบัญชี ซึ่งเหมาะสมกับสถานะปัจจุบันของบริษัทซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดร้อยละ 82.23 ของราคาตลาดโดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยคำนวณระหว่างวันที่ 20 สิงหาคม 2564 ถึง 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น ซึ่งเกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด จึงเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ

ละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัท ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) โดยบริษัทฯ กำหนดส่วนลดร้อยละ 82.23 ของราคาตลาด ซึ่งเกินร้อยละ 10 ของราคาตลาด จึงเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 72/2558 และต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นจำนวนรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคัดค้านการเสนอขายหุ้นในราคาดังกล่าว และบริษัทยังจะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ด้วย

นอกจากนี้ ภายหลังจาก MORE ได้รับการจัดสรรหุ้นตามธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จะทำให้ MORE ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเท่ากับ 1,655,262,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 36.07 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลให้จะทำให้ MORE ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทที่ร้อยละ 25 และมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกอบกับประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ดี MORE มีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (Whitewash) ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สก. 29/2561 เรื่องหลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมติดังกล่าวมิให้นับรวมการออกเสียงของบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมในรายละเอียดเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

4.1.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ ประกาศว่าธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD จะสามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม 2565 (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อขายหุ้น) และภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD และธุรกรรมการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว

4.1.2 บุคคลที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น : บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“HEMP” หรือ “บริษัทฯ”)

- ผู้รับจัดสรรหุ้น** : บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE” “ผู้ลงทุนฯ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผันฯ”)
- ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน** : ไม่มี เนื่องจากผู้จะขายมิได้เป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้มีอำนาจควบคุม รวมทั้งผู้เกี่ยวข้องของบุคคลดังกล่าวของบริษัทฯ

ข้อมูลผู้รับจัดสรรหุ้น

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)

รายละเอียด: บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายไทย สำนักงานแห่งใหญ่ตั้งอยู่ เลขที่ 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900 ทุนจดทะเบียน 503,793,579.75 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 10,075,871,595 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท และทุนชำระแล้ว ณ วันที่ 15 มีนาคม 2564 จำนวน 326,543,579.75 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

ปัจจุบัน MORE ทำธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน โดยมีบริษัทย่อย ประกอบไปด้วย

1) บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“MPD”)

MORE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว 384,000,000 บาท ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

2) บริษัท มอร์ เมตคัล จำกัด (“MMD”)

MORE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนจำนวน 100,000,000 บาท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และมีส่วนงานจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพร โดยบริษัทย่อยของ MMD ประกอบไปด้วย ก) บริษัท มอร์ คอนแทรก พาร์มมิ่ง จำกัด (“MCF”) ยังมีได้ดำเนินธุรกิจใดๆ ข) บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด (“CNB”) ยังมีได้ดำเนินธุรกิจใดๆ และ ค) บริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด (“HBT”) ดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าจากสมุนไพรไทยภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร”

3) บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“MNE”)

MORE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน จำนวน 30,000,000 บาท MNE ดำเนินธุรกิจรับบริหารจัดการบุคลากร

4) บริษัท เสม็ดยูทิลิตี้ส์ จำกัด (“Samed Utilities”)

เป็นบริษัทย่อยโดย MNE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 54.99 ของทุนชำระแล้ว จำนวน 60,000,000 บาท Samed Utilities ดำเนินธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา

5) บริษัท มอร์ แอต์ไวซ์ จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท อีเอสพี รี-ไลฟ์ แบตเตอรี่ (ประเทศไทย) จำกัด (“ESP”))

MORE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของทุนจดทะเบียน จำนวน 1,000,000 บาท ESP ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย รับชื่อ ขนย้าย และรับฟื้นฟูแบตเตอรี่ทุกประเภท เครื่องชาร์จฟื้นฟูแบตเตอรี่

ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MORE ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นาย อมฤทธิ ก่อมจิตเจริญ	1,507,200,165	23.08
2.	นาย ศิริศักดิ์ บียทส์สกุล	732,862,800	11.22
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	623,046,511	9.54
4.	นาย วสันต์ จาวลา	439,533,700	6.73
5.	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	333,333,333	5.1

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
6.	นาย สามารถ ฉวีศิริพัฒนา	305,000,065	4.67
7.	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.97
8.	นาย ปริญญา ปริญญาสุสรณ์	95,555,555	1.46
9.	นาง ฐานิสร์ ธรรมลิขิตกุล	84,684,500	1.3
10.	นาย วรรณพลฐ์ แบลเวลด์	83,000,000	1.27
	อื่น ๆ	2,132,907,966	32.66
รวม		6,530,871,595	100.00

ที่มา: www.set.or.th

ทั้งนี้ กรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ของ MORE มิได้มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัท หรือ (1) กรรมการและผู้บริหารของบริษัท (2) ผู้มีอำนาจควบคุม (3) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท หรือ (4) บริษัทอื่นที่มีบุคคลตาม (1) (2) หรือ (3) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือเป็นผู้มีอำนาจควบคุม ดังนั้น MORE ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ทั้งนี้ MORE อยู่ระหว่างดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 2,000,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 1 ราย ได้แก่ บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด ดังนั้น ภายหลังจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว MORE จะมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เพิ่มอีก 1 ราย ได้แก่ บริษัท เมย์พลัส 2005 จำกัด ซึ่งถือหุ้นจำนวน 2,000,000,000 หุ้นและอยู่ระหว่างการอนุมัติเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกัน

รายชื่อกรรมการของ MORE ณ วันที่ 10 กันยายน 2564

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	พล.ต.ต. ลัทธสิัญญา เพียรสมภา	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
2.	นาย อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3.	นาย ศิริศักดิ์ ปิยพัลลภกุล	กรรมการ
4.	นาย ฉัฐภูมิ ชันติวิริยะ	กรรมการ
5.	นาย สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6.	นาย ประวิชัย โอภาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7.	นาย อริชัย รักธรรม	กรรมการอิสระ
8.	นาย ภัทรบดี โฉมวงศ์	กรรมการอิสระ

4.1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

บริษัท จะใช้เป็นค่าตอบแทนการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ซึ่งจะทำให้บริษัทได้มาซึ่งหุ้นสามัญจำนวน 249,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ของ MMD (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของ

MMD) ซึ่งบริษัทได้ชำระค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ MMD ให้แก่ MORE เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น โดยคาดว่าจะเกิดประโยชน์ ดังนี้

(1) บริษัทเล็งเห็นโอกาสในการเติบโตของธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจทางด้านสุขภาพ ซึ่งการลงทุนใน MMD จะทำให้บริษัทสามารถขยายประเภทธุรกิจของบริษัทเพิ่มมากขึ้น และสอดคล้องกับวัตถุประสงค์หลัก และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่มุ่งเน้นเกี่ยวกับธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ

(2) บริษัทจะได้ธุรกิจของ MMD เกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ และสัญญาความร่วมมือกับสถาบันการศึกษาและองค์กรต่างๆ (รายละเอียดในเอกสารแนบ 5 สรุป MOU ที่สำคัญ) รวมถึงมีพันธมิตรร้านขายยากว่า 150 สาขาทั่วประเทศ เพื่อเป็นฐานในการดำเนินธุรกิจพืชสมุนไพร ได้แก่ กัญชา กัญญา มาพร้อมดำเนินการได้ทันที ดังนั้น การลงทุนใน MMD จึงเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้บริษัทและผลกำไรในรูปแบบของเงินปันผล

(3) การลงทุนใน MMD จะสามารถต่อยอดจากธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพของบริษัท และสามารถสร้าง Value Added ไปสู่ผลิตภัณฑ์ และการให้บริการเกี่ยวกับสมุนไพร และสุขภาพต่อไปได้อีกมากในอนาคต ตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทย รวมถึงกัญชา-กัญญา เพื่อประโยชน์ทางการแพทย์-พาณิชย์ รวมถึงธุรกิจด้านการบริโภคและบริการ เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารและการขายปลีก ศูนย์การแพทย์ ศูนย์สุขภาพและความงาม ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้และผลกำไรให้กับบริษัทในอนาคต

(4) บริษัทไม่ต้องพึ่งพากระแสเงินสดของบริษัทหรือเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และไม่ต้องแสวงหาแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญของ MMD เนื่องจากบริษัทจะออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวนไม่เกิน 1,655,262,500 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 0.12083 บาท ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 200 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ MMD จึงเป็นการบริหารจัดการการลงทุนของบริษัท โดยจะไม่ส่งผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ในส่วนเงินทุนในการก่อสร้างโรงงานและอุปกรณ์สำหรับโครงการต่างๆ นั้น บริษัทฯ จะนำมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ซึ่งหากไม่เพียงพอกับงบประมาณการลงทุนของโครงการดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นลำดับถัดไป

(5) การดำเนินธุรกิจทำได้อย่างต่อเนื่อง เนื่องจาก MORE ไม่ได้ส่งตัวแทน หรือกรรมการใดๆ เข้ามาในบริษัท จึงทำให้กรรมการ และผู้บริหารชุดเดิมสามารถกำหนดทิศทางธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นระหว่างบริษัทฯ และ MORE

(6) การที่บริษัทฯ เข้าลงทุนในธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ การจำหน่ายผลิตภัณฑ์และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ผ่านทาง MMD นั้นช่วยให้บริษัทดำเนินการขยายธุรกิจดังกล่าวได้เร็วขึ้น เนื่องจากการดำเนินการผ่าน MMD จะช่วยลดขั้นตอนในการดำเนินการประสานงานกับหน่วยงานของรัฐ และภาคส่วนต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ในการเจรจาเข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงกับหน่วยงานภาคส่วนต่างๆ ตลอดจนการขอใบอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากบริษัทฯ เริ่มดำเนินการในนามบริษัทฯ เองจะต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี

4.1.4 ผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

(1) ผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.68 - 0.48}{0.68}$$

= ร้อยละ 29.41

ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย อ้างอิงราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2564 ซึ่งเท่ากับ 0.68 บาท ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคาตลาดหลังการเสนอขาย คำนวณจาก

$$= \frac{(\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} \times \text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย}) + (\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน} \times \text{ราคาเสนอขาย})}{(\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน})}$$

$$= \frac{(2,933,261,050 \times 0.68) + (1,655,262,500 \times 0.12083)}{(2,933,261,050 + 1,655,262,500)}$$

= 0.48 บาทต่อหุ้น

(2) ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution)

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เพิ่มทุน}}$$

$$= \frac{1,655,262,500}{2,933,261,050 + 1,655,262,500}$$

= ร้อยละ 36.07

(3) ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรของผู้ถือหุ้น (Earnings per Share Dilution)

บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน จึงไม่สามารถคำนวณได้

4.2 ความเห็นต่อการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ

4.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ในภาพรวม ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการ และผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่มีการส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท หรือบริหารงานในบริษัท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา เห็นว่าผู้ขอผ่อนผันฯ ยังคงสามารถใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้ ซึ่งภายหลังจากเข้าทำรายการ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะถือหุ้นในบริษัท ประมาณร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องมีผู้ออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น

อนึ่ง หากในอนาคตผู้ขอผ่อนผันฯ จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 1 ปีหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผันฯ และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการผู้ขอผ่อนผันฯ จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งกำหนดว่า “ห้ามมิให้ผู้ได้รับการผ่อนผันตามประกาศนี้กระทำการใดไม่ว่าโดยตนเองหรือโดยอาศัยบุคคลอื่น หรือโดยอาศัยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ได้รับการผ่อนผัน หรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ได้รับการผ่อนผัน หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกันนั้น อันเป็นผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการบริหารกิจการอย่างมีนัยสำคัญจากที่ได้เสนอไว้ในหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แบบ 247-7) เป็นระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเห็นชอบให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของกิจการให้ผู้ขอผ่อนผันฯ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน”

4.2.1.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน (Private Placement) และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการให้แตกต่างไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ให้แตกต่างไปจากปัจจุบันแต่อย่างใด โดยบริษัทฯ จะยังคงประกอบธุรกิจเช่นเดิม กล่าวคือ ธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) โดยปัจจุบันมีการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการคลินิกเสริมความงาม และจะมีการได้มาซึ่งธุรกิจด้านสมุนไพรและสุขภาพ ของ MMD ภายหลังจาก

เข้าทำรายการ ซึ่งเป็นธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายในการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน หนึ่ง ที่ปรึกษา เห็นว่านโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของผู้ขอผ่อนผันฯ มีความเป็นไปได้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากผู้ขอผ่อนผันฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น

4.2.1.2 การปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน (Private Placement) และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันจะไม่ส่งตัวแทนเข้าบริหารหรือเป็นกรรมการในกิจการและไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีแผนที่จะส่งตัวแทนเข้าบริหารหรือเป็นกรรมการในบริษัทฯ และไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการบริหารจัดการกิจการแต่อย่างใด และจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) ภายหลังจากการเข้าทำรายการ รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง หนึ่ง ที่ปรึกษา เห็นว่านโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากรของผู้ขอผ่อนผันฯ มีความเป็นไปได้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากผู้ขอผ่อนผันฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร แผนการบริหารจัดการ และการจ้างบุคลากร อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น

4.2.1.3 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน (Private Placement) และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม หากกิจการจะมีการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามระเบียบ กฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มี

นโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน อนึ่ง ที่ปรึกษา เห็นว่านโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของผู้ขอผ่อนผันฯ มีความเป็นไปได้ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ ซึ่งได้มีการระบุไว้ในหนังสือสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น ประกอบกับทรัพย์สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินงาน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์จำนวน 41.82 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 12.10 ของสินทรัพย์รวม

ทั้งนี้ หากผู้ขอผ่อนผันฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น และหากผู้ขอผ่อนผันฯ จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนผันฯ และบริษัทฯ มีหน้าที่ที่จะต้องดำเนินการหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเช่น พ.ร.บ.มหาชน และประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปเป็นต้น ซึ่งอาจจะต้องอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน นอกจากนี้ หากการจำหน่ายทรัพย์สินหลักดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันบริษัทฯ ก็จะมีหน้าที่ดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งต้องขออนุมัติจากฝ่ายจัดการ คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้วแต่กรณี โดยผู้ที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้น

4.2.1.4 แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน (Private Placement) และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินของกิจการแต่อย่างใด”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ แต่อย่างใด และผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทฯ หรือบริหารงานในบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากผู้ขอผ่อนผันฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการปรับโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น

4.2.1.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน (Private Placement) และยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากผู้ถือหุ้นนั้นๆ ไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดย ณ ปัจจุบัน “บริษัท มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิประจำปี ในกรณีที่ไม่มีเหตุจำเป็นใดในการใช้เงินจำนวนนั้นๆ และไม่มีผลขาดทุนสะสม” อนึ่ง ที่ปรึกษา เห็นว่านโยบายและแผนการบริหารกิจการเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของผู้ถือหุ้น มีความเป็นไปได้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นนั้นๆ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท หรือบริหารงานในบริษัท

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้น มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ถือหุ้นนั้นๆ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผู้ถือหุ้นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น

4.2.1.6 รายการระหว่างกัน

อ้างอิงจากร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) “ณ ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการ ทั้งนี้ ภายหลังจากการได้มาซึ่งหลักทรัพย์แล้ว ผู้ถือหุ้นไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการแต่อย่างใด อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นและกิจการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งต้องพิจารณารายการระหว่างกันในลักษณะที่เป็นข้อตกลงทางการค้าที่มีเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไปเสมือนเป็นการทำธุรกรรมกับคู่ค้าทั่วไปที่มีได้มีความเกี่ยวข้องกันเป็นพิเศษ (Arm’s Length) เพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต.”

ความเห็นของที่ปรึกษา

ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากรายการระหว่างกัน เนื่องจากผู้ถือหุ้นนั้นๆ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการแต่อย่างใด อนึ่ง ที่ปรึกษา เห็นว่านโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าวมีความเป็นไปได้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นนั้นๆ จะไม่ส่งตัวแทนเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท หรือบริหารงานในบริษัท ประกอบกับธุรกิจของบริษัท และผู้ถือหุ้นนั้นๆ มีความแตกต่างกัน โดยบริษัท ประกอบธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) โดยปัจจุบันมีการประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการคลินิกเสริมความงาม และจะมีการได้มาซึ่งธุรกิจด้านสมุนไพร และสุขภาพ ของ MMD ภายหลังจากการเข้าทำรายการ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นนั้นๆ ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน (Energy Saving) และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานทดแทน (Renewable Energy) ธุรกิจวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และธุรกิจด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้น มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงนโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ผู้ถือหุ้นนั้นๆ จะต้องดำเนินการตามกฎหมายและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศขอผู้ถือหุ้นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ เป็นต้น

อนึ่ง บริษัท มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในกรณีที่การเข้าทำรายการระหว่างกันเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน บริษัท ก็จะมีหน้าที่ดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งต้องขออนุมัติจากฝ่ายจัดการคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท แล้วแต่กรณี โดยผู้ที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้น

4.2.2 รายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผันฯ

จากการสอบทานรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 19 มีนาคม 2564 หนังสือรับรองจากบริษัทฯ และผู้ขอผ่อนผันฯ และร่างแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (247-7) ที่ปรึกษาฯ พบว่าผู้ขอผ่อนผันฯ บุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของผู้ขอผ่อนผันฯ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผันฯ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทฯ

4.2.3 สิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ขอผ่อนผันฯ

ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันฯ ผู้ขอผ่อนผันฯ มิได้ถือหุ้นในบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันฯ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 1,655,262,500 หุ้น (ก่อนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้) หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันฯ จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียน การแก้ไขข้อบังคับ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ และการทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ เป็นต้น รวมถึงสามารถคัดค้านวาระที่จะต้องมีผู้ออกเสียงคัดค้านไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในราคาต่ำ เป็นต้น

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อฯ ผู้ขอผ่อนผันฯ จะสามารถได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มอีกไม่เกินประมาณร้อยละ 13.93 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้ผู้ขอผ่อนผันฯ ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ถึงหรือไม่ข้ามร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ จะไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศรอบงำกิจการฯ

4.2.4 ประโยชน์ ผลกระทบ และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โปรดพิจารณารายละเอียดประโยชน์ ผลกระทบ และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ในส่วนที่ 3 หัวข้อที่ 3.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.2.5 ความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 5 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Price Approach)
5. วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ (Sum of the Parts Approach)

4.2.5.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ มาหักด้วยหนี้สิน และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์ หนี้สินและ

ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จากงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
สินทรัพย์รวม	345.45	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	(174.32)	ล้านบาท
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(18.03)	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	153.11	ล้านบาท
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	2,933.26	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	0.05	บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 153.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 0.05 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้น โดยการประเมินมูลค่าทางบัญชีไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และมิได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต จึงไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในครั้งนี้

4.2.5.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ หนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งทำให้รายการตามงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 สะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบันมากที่สุดโดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ได้เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ ไม่ได้มีสินทรัพย์ถาวรที่มีนัยสำคัญ โดยส่วนใหญ่จะเป็นในส่วนปรับปรุงสาขา และอุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจคลินิกเสริมความงามของ SWA อีกทั้งเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้ทำการจ้างผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระเพื่อทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์หรือหนี้สินของบริษัทฯ บริษัทฯ ย่อย หรือบริษัทร่วม ในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ประกอบกับที่ปรึกษา เห็นว่าไม่มีสินทรัพย์ใดที่มีนัยสำคัญที่จะต้องปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมดังนั้น ที่ปรึกษา จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีได้

4.2.5.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันที่กับบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ซึ่งในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ (1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E) และ (2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ บริษัทฯ ซึ่งมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจด้านส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) โดยปัจจุบันมีการประกอบธุรกิจ เกี่ยวกับการให้บริการคลินิกเสริมความงาม และบริการที่เกี่ยวข้องเช่น การนวดกระชับสัดส่วน และนวดลดไขมัน เป็นต้น โดยที่ปรึกษาฯ เห็นว่าบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("SPA") เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับบริษัทฯ มากที่สุด เนื่องจากมีการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการนวดเพื่อบำรุงผิวพรรณ และ การจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการบำรุงผิวพรรณ โดยมีรายละเอียดของบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ดังนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่		กำไรสุทธิสำหรับงวด	
		31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564	ปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563	หกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
SPA	<p>บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจด้านสปาเพื่อสุขภาพ และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับธุรกิจสปา โดยแบ่งเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ คือ</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ธุรกิจสปา ภายใต้อแบรนด์ "Let's Relax" แแบรนด์ "RarinJinda Wellness Spa" แแบรนด์ บ้านสวนมาสาจ แแบรนด์ Stretch me by Let's Relax และแบรนด์ Dr. Spiller Pure Skin Care Solutions 2. ธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร ในนาม "โรงแรม ระรินจินดา เวลเนส สปา รีสอร์ท" เป็นโรงแรมสไตล์บูติกที่จังหวัดเชียงใหม่ ร้านอาหารในนาม "Deck 1" 3. ธุรกิจการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปา จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สปาภายใต้อแบรนด์ "Blooming" "Let's Relax" และ "LRL (Let's Relax Lifestyle)" 4. กิจการโรงเรียนเกี่ยวกับการนวดแผนไทยในนาม "โรงเรียนสอนนวดไทยและสปาสยามเวลเนส" เพื่อให้การอบรมบริการนวดและสปาแก่พนักงาน เทอราพิสต์ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัท 	2,632.11	2,448.93	(209.08)	(162.86)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูล P/E และ P/BV ของบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 9 กันยายน 2564 และข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ จากวันที่ 9 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยที่มีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วน	หน่วย	ณ วันที่ 9 กันยายน 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 9 กันยายน 2564 (จำนวนวันทำการ)							
			7	15	30	60	90	120	180	360
P/E	เท่า	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*	N/A*
P/BV	เท่า	8.18x	8.23x	8.36x	7.67x	7.71x	7.75x	7.76x	7.35x	6.12x

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในช่วงเวลาดังกล่าว

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรที่ปรึกษาจะนำกำไรสุทธิของบริษัท สำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 คู่กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยที่ปรึกษา อ้างอิงกำไรสุทธิของบริษัท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีและงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชี

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรได้

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีที่ปรึกษา จะนำมูลค่าทางบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 คู่กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยที่ปรึกษา อ้างอิงมูลค่าทางบัญชีของบริษัท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีโดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนี้

	หน่วย	ณ วันที่ 9 กันยายน 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 9 กันยายน 2564 (จำนวนวันทำการ)							
			7	15	30	60	90	120	180	360
มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	ล้านบาท		153.11							
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่า ทางบัญชีของบริษัทที่นำ เปรียบเทียบ	เท่า	8.18x	8.23x	8.36x	7.67x	7.71x	7.75x	7.76x	7.35x	6.12x
มูลค่ายุติธรรมของหุ้น สามัญ	ล้านบาท	1,252.40	1,260.72	1,280.17	1,174.52	1,180.80	1,186.50	1,188.81	1,125.26	936.33
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและ จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ล้านหุ้น	2,933.26								
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.43	0.43	0.44	0.40	0.40	0.40	0.41	0.38	0.32

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ระหว่าง 936.33 ล้านบาท ถึง 1,280.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้น ระหว่าง 0.32 บาทต่อหุ้น ถึง 0.44 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึบบัญชี เป็นต้น อีกทั้ง มูลค่าทางบัญชีของบริษัท หรือบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น อาจจะไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ซึ่งสะท้อนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชีของแต่ละบริษัท โดยมีได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานในอนาคต จึงไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ในครั้งนี้

4.2.5.4 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด ที่ปรึกษา จะพิจารณาจากมูลค่าและปริมาณการซื้อขายของหุ้นสามัญของบริษัทที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่ปรึกษา ได้ทำการคำนวณราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัท ณ วันที่ 9 กันยายน 2564 และเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ จากวันที่ 9 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท จะมีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ โดยไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ภายหลังจากการแจ้งมติคณะกรรมการบริษัท เนื่องจากการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากการเข้าทำรายการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทดังนี้

	หน่วย	ณ วันที่ 9 กันยายน 2564	เฉลี่ยย้อนหลังจากวันที่ 9 กันยายน 2564 (จำนวนวันทำการ)							
			7	15	30	60	90	120	180	360
อัตราส่วนการหมุนเวียนของ หุ้น (Turnover ratio)	ร้อยละ	5.00	1.69	1.46	1.05	0.76	0.82	0.85	0.93	0.51
มูลค่าการซื้อขาย	ล้านบาท	104.33	243.04	440.56	615.53	862.15	1,372.98	1,798.70	2,080.10	2,120.83
ปริมาณการซื้อขาย	ล้านหุ้น	146.56	347.45	644.05	924.30	1,339.95	2,154.02	2,983.77	4,211.25	4,712.19
ราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	บาทต่อ หุ้น	0.71	0.70	0.68	0.67	0.64	0.64	0.60	0.49	0.45
จำนวนหุ้นที่ออกและ จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ล้านหุ้น	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26	2,933.26
มูลค่ายุติธรรมของหุ้น สามัญ	ล้านบาท	2,088.09	2,051.80	2,006.47	1,953.38	1,887.31	1,869.67	1,768.26	1,448.85	1,320.18

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ระหว่าง 1,320.18 ล้านบาท ถึง 2,088.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.45 บาทต่อหุ้น ถึง 0.71 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นการพิจารณาเพียงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ในอดีตเท่านั้น ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัท ในอดีต รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท ณ ช่วงเวลานั้นๆ โดยอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัท อาจเกิดจากการเก็งกำไรของนักลงทุน โดยอาจไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าพื้นฐานของบริษัท ซึ่งจากการพิจารณาผลการดำเนินงานของบริษัท พบว่าบริษัท มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปี 2559 จนถึงปัจจุบัน บริษัท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิมาโดยตลอด ประกอบกับราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท เพิ่งได้เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2564 โดยราคาซื้อขายเฉลี่ยของหุ้นสามัญของบริษัท ในปี 2563 ยังอยู่เพียงแค่ 0.09 บาท ซึ่งที่ปรึกษา เห็นว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามัญของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ มิได้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท อีกทั้ง ระหว่างการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นสามัญของบริษัท บริษัท มิได้มีพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจซึ่งอาจทำให้บริษัท กลับมามีผลประกอบการที่เป็นกำไรและสอดคล้องกับการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าราคาตลาดอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ณ ปัจจุบัน ได้อย่างเหมาะสม และเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นวิธีการที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท

4.2.5.5 วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ เป็นการประเมินมูลค่าธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัทซึ่งแต่ละบริษัทจะมีวิธีการประเมินที่แตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท ซึ่งที่ปรึกษา จะเลือกใช้วิธีการประเมินที่เหมาะสม และนำผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยที่ได้มาปรับปรุงกับงบการเงินของบริษัทฯจึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯได้อย่างเหมาะสม โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าของแต่ละบริษัท ดังนี้

ลำดับ	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัท	วิธีการประเมินมูลค่า	เหตุผลในการเลือกใช้
1.	HEMP	-	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เนื่องจาก HEMP มีการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ Holding Company โดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ซึ่ง HEMP จะมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการในฐานะ Holding Company เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับฝ่ายบริหาร ฝ่ายบัญชี และสำนักงาน เป็นต้น และมีแนวโน้มที่จะเกิดค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและการดำเนินธุรกิจในอนาคต จึงสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างเหมาะสม
2.	SOUL	ร้อยละ 99.99	วิธีมูลค่าทางบัญชี	SOUL เดิมประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการเสริมความงามอย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มีนโยบายให้ SOUL หยุดการดำเนินธุรกิจทั้งหมดตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2564 และในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 SOUL ไม่ได้มีรายได้จากการประกอบธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าการใช้วิธีมูลค่าทางบัญชี ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัท ณ ช่วงเวลาหนึ่ง เป็นวิธีการที่เหมาะสม
3.	MPGE	ร้อยละ 99.99	วิธีมูลค่าทางบัญชี	MPGE เดิมมีแผนที่จะประกอบธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทดแทนอย่างไรก็ตาม ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MPGE ยังไม่ได้เริ่มการประกอบธุรกิจ โดยอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุน อีกทั้ง ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ มีนโยบายที่จะมุ่งไปสู่ธุรกิจเพื่อสุขภาพเป็นหลัก ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าการใช้วิธีมูลค่าทางบัญชี ซึ่งสะท้อนถึงสถานะของบริษัท ณ ช่วงเวลาหนึ่ง เป็นวิธีการที่เหมาะสม
4.	กลุ่ม SWA (SWA และ AMT)	ร้อยละ 51.00	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	เนื่องจากกลุ่ม SWA มีนโยบายในการประกอบธุรกิจที่ชัดเจนโดยประกอบธุรกิจคลินิกเสริมความงามภายใต้แบรนด์ "Slim Concept" และ "Mariza Clinic" และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับความงาม และมีแนวโน้มที่จะประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและการดำเนินธุรกิจในอนาคต จึงสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้อย่างเหมาะสม

4.2.5.5.1 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ HEMP ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจในรูปแบบ Holding Company โดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆโดยที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลา 5.50 ปี ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2569 และทำการประมาณการมูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ ณ สิ้นปี 2569 โดยที่ปรึกษา เห็นว่าระยะเวลาประมาณการดังกล่าวสามารถสะท้อนการเติบโตของ HEMP จนถึงสภาวะการเติบโตที่คงที่ (mature stage) ได้อย่างเหมาะสม หลังจากนั้น ที่ปรึกษา จะทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งภายหลังจากที่ทราบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแส

เงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นแล้ว ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าปัจจุบันสุทธิดังกล่าว บวกด้วยมูลค่าทางบัญชีของเงินสดและสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP

ทั้งนี้ ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ HEMP เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ HEMP และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวังโดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

สมมติฐานเกี่ยวกับรายได้

รายได้จากการให้เช่า

ปัจจุบัน HEMP ได้หยุดการดำเนินธุรกิจเดิมทั้งหมด (ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับเทคโนโลยี ภายใต้แบรนด์ GIZMAN) ซึ่งในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว HEMP ได้มีการเช่าพื้นที่ในศูนย์การค้าต่างๆ เพื่อใช้เป็นสาขาสำหรับจำหน่ายสินค้า อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากหยุดดำเนินธุรกิจ สัญญาเช่าพื้นที่บางฉบับยังคงมีผลบังคับใช้อยู่ โดยฝ่ายบริหารของ HEMP มีนโยบายในการให้เช่าช่วงพื้นที่ดังกล่าวแก่ผู้ที่สนใจจนกว่าสัญญาเช่าหลักกับศูนย์การค้าจะครบกำหนดอายุ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงได้ประมาณการรายได้จากการให้เช่า โดยอ้างอิงจากข้อมูลค่าเช่าที่ HEMP เรียกเก็บได้จริงประกอบกับเงื่อนไขของสัญญาเช่า โดยทำการประมาณการจนกระทั่งสัญญาเช่าหลักกับศูนย์การค้าครบกำหนดอายุ โดยมีรายละเอียดรายได้จากการให้เช่าดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้ค่าเช่า	7.94	8.71	3.81	2.43	2.55	1.95

รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการ

ปัจจุบัน HEMP มีการให้บริการบริหารจัดการแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เช่น การบริหารจัดการทางด้านบัญชีและการเงิน เป็นต้น ซึ่งจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ HEMP พบว่า HEMP มีนโยบายที่จะดำเนินการให้บริการบริหารจัดการดังกล่าวต่อไปในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงทำการประมาณการรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลค่าบริการที่ HEMP เรียกเก็บได้จริงประกอบกับเงื่อนไขของสัญญา และให้รายได้ดังกล่าวมีการเติบโตในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการ	1.27	2.66	2.80	2.94	3.08	3.24

สมมติฐานเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

เนื่องจากปัจจุบัน HEMP ประกอบธุรกิจในรูปแบบ Holding Company โดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ดังนั้น HEMP จะไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจในฐานะ Holding Company เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายบริหารและฝ่ายบัญชี และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน เป็นต้น ที่ปรึกษา จึงทำการประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเดือนกรกฎาคม 2564 (ที่ปรึกษา ไม่พิจารณาข้อมูลก่อนหน้าเดือนกรกฎาคม 2564 เนื่องจาก HEMP อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างพนักงาน โดยมีการปลดพนักงานบางส่วน จึงทำให้ค่าใช้จ่ายก่อนเดือนกรกฎาคม 2564 ยังคงมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ถูกปลด ซึ่งไม่สะท้อน

ค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต) และทำการเทียบเท่าให้เป็นค่าใช้จ่ายรายปี (annualized) และประมาณการให้ ค่าใช้จ่ายเติบโตในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร นอกจากนี้ HEMP จะยังคงมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเช่าพื้นที่ในศูนย์การค้า ซึ่งที่ปรึกษา ได้ประมาณการค่าเช่าจนกระทั่ง สัญญาเช่าหลักกับศูนย์การค้าครบกำหนดอายุ โดยอ้างอิงจากข้อมูลจากข้อมูลค่าเช่าที่ HEMP มีการจ่ายจริงประกอบกับ เงื่อนไขของสัญญา โดยมีรายละเอียดค่าใช้จ่ายในการบริหารดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.22	27.42	28.59	29.27	30.69	32.18
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย*	0.07	0.15	0.18	0.22	0.26	0.25

หมายเหตุ : รายละเอียดการจัดทำประมาณการปรากฏในหัวข้อสมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สมมติฐานอื่นๆ

เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีลูกหนี้การค้า เนื่องจาก HEMP มีนโยบายในการเก็บค่าเช่าล่วงหน้า

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับเจ้าหนี้การค้า โดยให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 30 วัน โดยอ้างอิงจากเงื่อนไขการชำระเงินที่ได้รับจากผู้ให้เช่าประกอบการสัมมนาฝ่ายบริหาร

สมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

เนื่องจากปัจจุบัน HEMP ไม่มีการดำเนินธุรกิจที่มีนัยสำคัญ นอกเหนือจากการเป็น Holding Company ที่ปรึกษา จึงประมาณการการลงทุนในสินทรัพย์ โดยกำหนดให้ HEMP มีการลงทุนเพื่อคงระดับมูลค่าของสินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยกำหนดสมมติฐานให้ HEMP มีการลงทุนเท่ากับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นปรับค่าด้วยอัตราเงินเฟ้อ โดยอ้างอิงข้อมูลเงินเฟ้อจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.18

ที่ปรึกษา ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงจากนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของ HEMP ซึ่งอยู่ที่ 5 ปี โดยมีรายละเอียดมูลค่าการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
มูลค่าการลงทุน	0.07	0.15	0.18	0.22	0.26	0.25
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.07	0.15	0.18	0.22	0.26	0.25

สมมติฐานเงินกู้และต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ HEMP มีการคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินตามกำหนดการคืนเงินกู้ยืม ซึ่ง HEMP จะต้องคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดภายในปี 2569 และมีต้นทุนทางการเงินที่ร้อยละ 5.25 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษา กำหนดให้ HEMP มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมาย

มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

อัตราคิดลด

ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

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

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 20 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.37 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 9 กันยายน 2564)
R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายเดือนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนกันยายน 2544 ถึงเดือนสิงหาคม 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.36 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังนั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.setsmart.com)
Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ HEMP เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2563 ถึงวันที่ 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 1.62 (ที่มา: Bloomberg)

จากสูตรการคำนวณในข้างต้นจะได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเท่ากับร้อยละ 16.89

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการให้เช่า	7.94	8.71	3.81	2.43	2.55	1.95
รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการ	1.27	2.66	2.80	2.94	3.08	3.24
รายได้รวม	9.20	11.37	6.60	5.37	5.63	5.19
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(14.29)	(27.57)	(28.77)	(29.48)	(30.95)	(32.43)
ต้นทุนทางการเงิน	(0.16)	(0.31)	(0.28)	(0.23)	(0.18)	(0.12)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(5.25)	(16.51)	(22.44)	(24.35)	(25.49)	(27.36)
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับงวด	(5.25)	(16.51)	(22.44)	(24.35)	(25.49)	(27.36)

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
กำไรจากการดำเนินงาน	(5.09)	(16.21)	(22.16)	(24.12)	(25.32)	(27.24)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานหลัง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5.09)	(16.21)	(22.16)	(24.12)	(25.32)	(27.24)
บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.07	0.15	0.18	0.22	0.26	0.25
หัก เงินลงทุน	(0.07)	(0.15)	(0.18)	(0.22)	(0.26)	(0.25)
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุน หมุนเวียน	(21.84)	(5.27)	(0.98)	(0.60)	0.14	0.09
กระแสเงินสดอิสระของบริษัท	(26.93)	(21.47)	(23.15)	(24.72)	(25.18)	(27.16)
เบิก (คืน) เงินกู้ยืม	(0.20)	(0.51)	(0.78)	(0.97)	(1.02)	(2.80)
หัก ต้นทุนทางการเงินหลังปรับปรุงด้วย ภาษีเงินได้	(0.16)	(0.31)	(0.28)	(0.23)	(0.18)	(0.12)
กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น	(27.29)	(22.29)	(24.21)	(25.92)	(26.38)	(30.08)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ HEMP

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นในช่วง ระยะเวลาประมาณการ	(100.02)	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้าย ของการประมาณการ (Terminal Value)	(75.41)	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	(175.43)	ล้านบาท
บวก สินทรัพย์ทางการเงิน	112.35	ล้านบาท
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.95	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	(22.13)	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ (22.13) ล้านบาท

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ เพื่อศึกษา

ถึงผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลัก 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทน ที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เพิ่ม / (ลด)	การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของ กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ				
	-	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%
(1.00%)	(33.04)	(34.60)	(36.21)	(37.87)	(39.58)
(0.50%)	(27.42)	(28.85)	(30.33)	(31.86)	(33.43)
-	(22.13)	(23.45)	(24.82)	(26.22)	(27.67)
0.50%	(17.15)	(18.37)	(19.64)	(20.93)	(22.27)
1.00%	(12.45)	(13.59)	(14.76)	(15.96)	(17.20)

หมายเหตุ : ที่ปรึกษา เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาเห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สภาวะการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคตหนึ่ง ที่ปรึกษา วิเคราะห์เพียงแต่การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสมมติฐานหลักของที่ปรึกษา เป็นไปตามหลักความระมัดระวังแล้ว

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP โดยการเปลี่ยนแปลงของ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ HEMP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ระหว่าง (39.58) ล้านบาท ถึง (12.45) ล้านบาท

4.2.5.5 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าสินทรัพย์ของ SOUL มาหักด้วยหนี้สิน โดยที่ปรึกษา ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์และหนี้สินของ SOUL ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จากงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
สินทรัพย์รวม	1.66	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	(2.10)	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	(0.44)	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ (0.44) ล้านบาท

4.2.5.5.3 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPGE

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPGE ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าสินทรัพย์ของ MPGE มาหักด้วยหนี้สิน โดยที่ปรึกษา ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์และหนี้สินของ MPGE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 จากงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 ซึ่งจัดเตรียมโดยฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPGE ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
สินทรัพย์รวม	0.08	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	(0.04)	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	0.04	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPGE ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MPGE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 0.04 ล้านบาท

4.2.5.5.4 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกลุ่ม SWA (ประกอบด้วย SWA และ AMT) ซึ่งดำเนินธุรกิจคลินิกเสริมความงามภายใต้แบรนด์ “Slim Concept” และ “Mariza Clinic” และการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับความงาม โดยที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลา 5.50 ปี ระหว่างวันที่ 1 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2569 และทำการประมาณการมูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ ณ สิ้นปี 2569 โดยที่ปรึกษา เห็นว่าระยะเวลาประมาณการดังกล่าวสามารถสะท้อนการเติบโตของกลุ่ม SWA จนถึงสภาวะการเติบโตที่คงที่ (mature stage) ได้อย่างเหมาะสม หลังจากนั้น ที่ปรึกษา จะทำการคิดลดกระแสเงินสดดังกล่าวด้วยอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งภายหลังจากที่ทราบมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นแล้ว ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าปัจจุบันสุทธิดังกล่าว บวกด้วยมูลค่าทางบัญชีของเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA

ทั้งนี้ ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ HEMP และกลุ่ม SWA เกี่ยวกับโครงสร้างการลงทุน แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน และพิจารณาข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม และข้อมูลสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศประกอบ รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ HEMP และกลุ่ม SWA และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวังโดยมีรายละเอียดสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

สมมติฐานเกี่ยวกับรายได้

รายได้จากการขายและให้บริการ

รายได้จากการขายและให้บริการของกลุ่ม SWA สามารถแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก ได้แก่ (1) รายได้จากธุรกิจคลินิกเสริมความงาม ซึ่งดำเนินการโดย SWA และ (2) รายได้จากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ ซึ่งดำเนินการโดย AMT โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากธุรกิจคลินิกเสริมความงาม: รายได้จากธุรกิจคลินิกเสริมความงามประกอบด้วย (1) รายได้จากการให้บริการภายในคลินิกและ (2) รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายในคลินิกโดยที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการโดยอ้างอิง

จากประมาณการที่จัดทำโดยฝ่ายบริหาร ซึ่งเห็นว่าในช่วงปลายปี 2564 ธุรกิจคลินิกเสริมความงามน่าจะยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19แต่จะค่อยๆ พื้นตัวขึ้นตั้งแต่ว่าปี 2565เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ยอดขายบริการภายในคลินิก	78.43	230.64	232.92	237.85	243.02	243.02
รายได้จากการให้บริการภายในคลินิก	40.55	203.44	232.24	236.37	241.47	243.02
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ภายในคลินิก	7.65	21.26	21.48	21.88	22.30	22.30

หมายเหตุ : * ยอดขายตามเกณฑ์เงินสด (cash basis) เนื่องจาก SWA มีการขายบริการในลักษณะแพ็คเกจ โดยจะทยอยรับรู้รายได้ตามเกณฑ์คงค้าง (accrual basis) เมื่อลูกค้าใช้บริการจริง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้เปรียบเทียบประมาณการรายได้ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารกับรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในอดีตในช่วงปี 2562ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19(อ้างอิงข้อมูลช่วงปี 2562 จากข้อมูลของบริษัท สลิค คอนเซ็ป คอร์ปอเรชั่น จำกัด โดยเดิมธุรกิจของ SWA เป็นของบริษัท สลิค คอนเซ็ป คอร์ปอเรชั่น จำกัด โดยในช่วงเดือนเมษายน 2564ผู้ถือหุ้นของบริษัท สลิค คอนเซ็ป คอร์ปอเรชั่น จำกัด ได้ตกลงโอนธุรกิจและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจคลินิกเสริมความงามให้แก่ SWA ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่าง HEMP และกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท สลิค คอนเซ็ป คอร์ปอเรชั่น จำกัดและ SWA ได้เริ่มการดำเนินธุรกิจในช่วงเดือนเมษายน 2564)ซึ่งพบว่ารายได้ตามประมาณการยังคงต่ำกว่ารายได้ในอดีต โดยฝ่ายบริหารได้ให้เหตุผลว่าการสร้างรายได้ในระดับเดิมอาจเป็นไปได้ยากภายใต้สภาวะการแข่งขันในปัจจุบันของธุรกิจคลินิกเสริมความงามซึ่งมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง หลายๆ คลินิกมีการลดราคาสินค้าและบริการลง รวมถึงการออกกิจกรรมทางการตลาดต่างๆ เพื่อดึงดูดลูกค้า

อนึ่ง เนื่องจากลักษณะของธุรกิจคลินิกเสริมความงาม ซึ่งจะมีการขายบริการในลักษณะแพ็คเกจ กล่าวคือ ลูกค้าจะมีการซื้อแพ็คเกจล่วงหน้าและทยอยใช้บริการตามเงื่อนไขของแพ็คเกจภายใต้ระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารพบว่า SWA มีนโยบายในการให้บริการในแต่ละแพ็คเกจเป็นระยะเวลาประมาณ 1ปี และโดยภาพรวมลูกค้าจะมีการมาใช้บริการตามแพ็คเกจประมาณร้อยละ 40ในช่วงเดือนแรกที่ซื้อแพ็คเกจ ซึ่งตามหลักเกณฑ์ของมาตรฐานบัญชีที่เกี่ยวข้อง SWA จะสามารถรับรู้รายได้จากการให้บริการได้ก็ต่อเมื่อลูกค้าเข้ามาใช้บริการ โดยทยอยรับรู้ตามสัดส่วนการใช้บริการตามแพ็คเกจ ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณากำหนดสมมติฐานให้ลูกค้ามีการใช้บริการที่อัตราร้อยละ 40ในเดือนแรกที่มีการซื้อแพ็คเกจ และมีการใช้บริการในช่วง 11เดือนที่เหลือในจำนวนที่เท่ากันแต่ละเดือน หรือประมาณร้อยละ 5.45ต่อเดือน (สำหรับรายได้จากการขาย ที่ปรึกษาฯ กำหนดสมมติฐานให้มีการรับรู้รายได้ในเดือนที่การขายผลิตภัณฑ์เกิดขึ้น)

รายได้จากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์: ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประมาณการโดยอ้างอิงจากประมาณการที่จัดทำโดยฝ่ายบริหาร ซึ่งฝ่ายบริหารเห็นว่าธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของกลุ่ม SWA ภายใต้การดำเนินการของ AMT จะเป็นธุรกิจที่สร้างโอกาสในการเติบโตของรายได้ สอดคล้องกับแนวโน้มของภาคธุรกิจที่หันมานิยมการขายสินค้าทางออนไลน์มากขึ้น โดยฝ่ายบริหารจะเน้นการขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเสริมความงามและสุขภาพ และมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค และเพิ่มโอกาสในการเพิ่มยอดขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์	9.45	36.00	39.69	43.76	48.24	53.19

รายได้อื่น

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้รายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วนของรายได้จากการขายและให้บริการ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนดังกล่าวที่เกิดขึ้นจริงในไตรมาส 2 ของปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.03 ของรายได้จากการขายและให้บริการ และใช้สัดส่วนดังกล่าวในการประมาณการรายได้อื่นตลอดระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายต้นทุนขายและให้บริการ

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานต้นทุนขายและให้บริการของธุรกิจคลินิกเสริมความงาม โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งมีต้นทุนอยู่ที่ประมาณร้อยละ 23.00 ของรายได้จากธุรกิจคลินิกเสริมความงาม และใช้สัดส่วนดังกล่าวในการประมาณการต้นทุนขายและให้บริการของธุรกิจคลินิกเสริมความงาม ตลอดระยะเวลาประมาณการ(อ้างอิงข้อมูลช่วงปี 2562 จากข้อมูลของบริษัท สลิม คอนเซ็ปต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานต้นทุนขายของธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร ซึ่งพบว่ามีนโยบายที่จะควบคุมให้ต้นทุนขายผลิตภัณฑ์อยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 35.00 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ซึ่งอัตราต้นทุนดังกล่าวใกล้เคียงกับต้นทุนจริงที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 33.27 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงกำหนดให้ต้นทุนขายอยู่ที่ร้อยละ 35.00 ของรายได้จากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจคลินิกเสริมความงาม โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงในช่วงปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ซึ่งมีต้นทุนอยู่ที่ประมาณร้อยละ 26.00 ของยอดขายจากธุรกิจคลินิกเสริมความงาม และใช้สัดส่วนดังกล่าวในการประมาณการต้นทุนขายและให้บริการของธุรกิจคลินิกเสริมความงาม ตลอดระยะเวลาประมาณการ(อ้างอิงข้อมูลช่วงปี 2562 จากข้อมูลของบริษัท สลิม คอนเซ็ปต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด)

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร ซึ่งพบว่ามีนโยบายที่จะควบคุมให้ค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ระดับประมาณร้อยละ 15.00 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการขายอยู่ที่ร้อยละ 15.00 ของรายได้จากธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ ตลอดระยะเวลาประมาณการ อนึ่ง ที่ปรึกษา พบว่าในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2564 AMT ยังไม่มีค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งฝ่ายบริหารได้ชี้แจงว่าในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจ AMT ยังมีการใช้ทีมงานขายของ SWA อย่างไรก็ตาม ในอนาคต กลุ่ม SWA จะมีการคิดค่าบริการบริหารจัดการระหว่างกันซึ่งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายของ AMT จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15.00 ของรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย)

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่ม SWA ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน และค่าเช่าสาขา เป็นต้น โดยที่ปรึกษา ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ไม่รวมค่าเช่าสาขา) โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2564 และทำการเทียบเท่าให้เป็นค่าใช้จ่ายรายปี (annualized) และประมาณการให้ค่าใช้จ่ายเติบโตในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารสำหรับค่าเช่าสาขาที่ปรึกษา ได้ทำการประมาณการโดยอ้างอิงจากรายการคำนวณสินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินจากสัญญาเช่า ซึ่งค่าใช้จ่ายจะอยู่ในรูปของค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์สิทธิการใช้และต้นทุนทางการเงิน ซึ่งเป็นไป

ตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า ซึ่งเป็นข้อมูลที่สอดคล้องกับข้อมูลที่ถูกบันทึกอยู่ในงบการเงิน ทั้งนี้ เนื่องจากที่ปรึกษา จัดทำประมาณการให้ธุรกิจของกลุ่ม SWA มีการดำเนินการต่อไปในอนาคตอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ภายหลังจากการที่การบันทึกรายการตามมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า สิ้นสุดลง ที่ปรึกษา ได้ประมาณการให้ SWA มีการต่อสัญญาเช่าสาขาออกไป และมีการเติบโตของอัตรารายได้เข้าในอัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากข้อมูลการปรับค่าเช่าในอดีต โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	12.54	26.34	27.66	29.04	30.49	32.02
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย*	4.28	9.43	11.34	13.63	16.39	15.43
ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์สิทธิการใช้	12.72	21.32	16.04	6.66	-	-
ค่าเช่าภายหลังจากที่การบันทึกรายการตาม TFRS16 สิ้นสุดลง	-	4.29	10.58	22.30	31.78	33.37

หมายเหตุ : รายละเอียดการจัดทำประมาณการปรากฏในหัวข้อสมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สมมติฐานอื่นๆ

เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับลูกหนี้การค้า โดยให้มีระยะเวลาเรียกเก็บหนี้เฉลี่ย 60 วัน เฉพาะธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ทางช่องทางออนไลน์ โดยอ้างอิงจากนโยบายการให้เครดิตเทอมของกลุ่ม SWA สำหรับธุรกิจคลินิกเสริมความงาม ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีลูกหนี้การค้าเนื่องจากมีการรับชำระค่าบริการและผลิตภัณฑ์ ในรูปแบบของเงินสด และการรูดบัตรเครดิตหรือบัตรเครดิต เท่านั้น

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ โดยให้มีระยะเวลาเก็บสินค้าเฉลี่ย 10 วัน โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร ซึ่งกลุ่ม SWA จะมีการเก็บสต็อกสินค้าประมาณ 7 วัน ถึง 15 วัน

ที่ปรึกษา พิจารณากำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับเจ้าหนี้การค้า โดยให้มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย 30 วัน โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารซึ่งกลุ่ม SWA จะได้รับเครดิตทางการค้าประมาณ 30 วัน

สมมติฐานการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

เนื่องจากธุรกิจของกลุ่ม SWA ไม่ได้มีสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ นอกเหนือจากเครื่องมือที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการภายในคลินิก ซึ่งจะต้องมีการปรับปรุงหรือเปลี่ยนแปลงให้สอดคล้องกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป ประกอบกับการที่ SWA ยังไม่ได้มีนโยบายในการขยายสาขาเพิ่มเติมที่ชัดเจน ที่ปรึกษา จึงประมาณให้กลุ่ม SWA มีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อคงระดับมูลค่าของสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยกำหนดสมมติฐานให้กลุ่ม SWA มีการลงทุนเท่ากับค่าเสื่อมราคาที่เกิดขึ้นปรับค่าด้วยอัตราเงินเฟ้อ โดยอ้างอิงข้อมูลเงินเฟ้อจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.18

ที่ปรึกษา ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงจากนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของกลุ่ม SWA ซึ่งอยู่ที่ 5 ปี โดยมีรายละเอียดมูลค่าการลงทุนและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
มูลค่าการลงทุน	(4.33)	(9.54)	(11.47)	(13.80)	(16.59)	(15.61)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4.28	9.43	11.34	13.63	16.39	15.43

สมมติฐานเงินกู้และต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานให้กลุ่ม SWA มีการคงระดับการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นวงเงินเบิกเกินบัญชี เพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะธุรกิจซึ่งอาจจะต้องมีการเบิกใช้วงเงินชั่วคราว และมีต้นทุนทางการเงินที่ร้อยละ 1.40 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้โดยต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจาก HEMP ได้นำเงินฝากประจำของ HEMP เป็นหลักประกันวงเงินกู้ยืมดังกล่าว

ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้กลุ่ม SWA มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20.00 ตามหลักเกณฑ์ของกฎหมาย

มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระ ณ ปีสุดท้ายของการประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาฯ พิจารณากำหนดสมมติฐานให้ไม่มีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 เพื่อให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

อัตราคิดลด

ที่ปรึกษาฯ พิจารณาใช้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเป็นอัตราคิดลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

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

โดยที่

K_e	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 20 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.37 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 9 กันยายน 2564)
R_m	=	อัตราผลตอบแทนรายเดือนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนกันยายน 2544 ถึงเดือนสิงหาคม 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.36 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังนั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.setsmart.com)
Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ SPA ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับกลุ่ม SWA เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 1 ปี ตั้งแต่วันที่ 10 กันยายน 2563 ถึงวันที่ 9 กันยายน 2564 ซึ่งเท่ากับ 1.18 (ที่มา: Bloomberg) โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการปรับปรุงค่า Beta ดังกล่าว ด้วยโครงสร้างทางการเงินของกลุ่ม SWA ซึ่งจะได้ค่า Beta สำหรับใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เท่ากับ 1.20

จากสูตรการคำนวณในข้างต้นจะได้อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเท่ากับร้อยละ 10.12

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้จากการขายและให้บริการ	57.65	260.69	293.40	302.01	312.02	318.51
ต้นทุนขายและให้บริการ	(14.39)	(64.28)	(72.25)	(74.71)	(77.55)	(79.64)
กำไรขั้นต้น	43.26	196.41	221.16	227.30	234.46	238.87
รายได้อื่น	0.02	0.07	0.08	0.08	0.09	0.09
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(23.80)	(70.89)	(72.10)	(74.09)	(76.22)	(76.96)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(29.55)	(61.39)	(65.62)	(71.63)	(78.67)	(80.82)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.57)	(2.23)	(1.14)	(0.45)	(0.28)	(0.28)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(11.64)	61.98	82.38	81.21	79.38	80.90
ภาษีเงินได้	1.60	(9.74)	(16.48)	(16.24)	(15.88)	(16.18)
กำไรสำหรับงวด	(10.04)	52.24	65.90	64.97	63.51	64.72

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2H2564	2565	2566	2567	2568	2569
กำไรจากการดำเนินงาน	(10.07)	64.21	83.52	81.66	79.66	81.18
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(10.09)	(16.70)	(16.33)	(15.93)	(16.24)
กำไรจากการดำเนินงานหลัง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.07)	54.12	66.82	65.32	63.73	64.95
บวกค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17.00	30.75	27.38	20.29	16.39	15.43
หัก เงินลงทุน	(4.33)	(9.54)	(11.47)	(13.80)	(16.59)	(15.61)
บวก (หัก) การเปลี่ยนแปลงในเงินทุน หมุนเวียน	48.33	19.61	(2.24)	(0.10)	0.38	(1.05)
กระแสเงินสดอิสระของบริษัท	50.94	94.94	80.48	71.72	63.91	63.72
เบิก (คืน) เงินกู้ยืม	(12.24)	(21.85)	(17.68)	(7.80)	-	-
หัก ต้นทุนทางการเงินหลังปรับปรุงด้วย ภาษีเงินได้	(1.57)	(1.88)	(0.91)	(0.36)	(0.22)	(0.22)
กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น	37.12	71.21	61.89	63.56	63.69	63.49

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของกลุ่ม SWA

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นในช่วง ระยะเวลาประมาณการ	249.12	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น ณ ปีสุดท้าย ของการประมาณการ (Terminal Value)	243.70	ล้านบาท
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	492.82	ล้านบาท
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.34	ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564	หน่วย
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	502.16	ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 502.16 ล้านบาท

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาทิ สภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาล อาจทำให้ประมาณการที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ เพื่อศึกษาถึงผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยหลัก 2 ปัจจัย ได้แก่ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ เพิ่ม / (ลด)	การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของ กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ				
	-	0.25%	0.50%	0.75%	1.00%
(1.00%)	541.75	548.26	555.05	562.14	569.54
(0.50%)	521.18	527.06	533.18	539.57	546.22
-	502.16	507.49	513.04	518.81	524.81
0.50%	484.54	489.39	494.42	499.65	505.08
1.00%	468.15	472.58	477.16	481.92	486.85

หมายเหตุ : ที่ปรึกษา เลือกใช้ช่วงระยะห่างดังกล่าว เนื่องจากที่ปรึกษาเห็นว่าเป็นเหตุการณ์ที่อาจเกิดขึ้นได้ ภายใต้สถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน และครอบคลุมความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบที่แท้จริงย่อมขึ้นอยู่กับภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบ ในอนาคตหนึ่ง ที่ปรึกษา วิเคราะห์เพียงแต่การเพิ่มขึ้นของอัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากสมมติฐานหลักของที่ปรึกษาเป็นไปตามหลักความระมัดระวังแล้ว

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA โดยการเปลี่ยนแปลงของ (1) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ และ (2) อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกลุ่ม SWA ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ระหว่าง 468.15 ล้านบาท ถึง 569.54 ล้านบาท

4.2.5.5 สรุปผลการประเมินมูลค่าด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ

ที่ปรึกษา สามารถสรุปการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ โดยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจได้ ดังนี้

บริษัท	วิธีที่ใช้ในการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นสามัญ (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือ หุ้นโดยบริษัทฯ	มูลค่าหุ้นสามัญ ตามสัดส่วน (ล้านบาท)
1. HEMP	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	(39.58) - (12.45)	N/A	(39.58) - (12.45)
2. SOUL	วิธีมูลค่าทางบัญชี	-*	99.99%	-
3. MPGE	วิธีมูลค่าทางบัญชี	0.04	99.99%	0.04
4. กลุ่ม SWA	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	468.15 - 569.54	51.00%	238.76 - 290.47
รวมมูลค่าตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ		428.61 - 557.12		199.21 - 278.05
หารจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด				2,933.26
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ(บาทต่อหุ้น)				0.07 - 0.09

หมายเหตุ : เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SOUL ซึ่งประเมินด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีมีมูลค่าน้อยกว่า 0 บาท ที่ปรึกษา จึงพิจารณากำหนดให้ SOUL ไม่มีมูลค่า

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ระหว่าง 199.21 ล้านบาท ถึง 278.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.07 บาทต่อหุ้น ถึง 0.09 บาทต่อหุ้น

4.2.5.6 สรุปผลการประเมินมูลค่าและความเห็นต่อความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการต่างๆ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาท)
วิธีมูลค่าทางบัญชี	153.11	0.05
วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	n.a.	n.a.
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อกำไร	n.a.	n.a.
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	936.33 - 1,280.17	0.32 - 0.44
วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด	1,320.18 - 2,088.09	0.45 - 0.71
วิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ	199.21 - 278.05	0.07 - 0.09

ที่ปรึกษา เห็นว่าวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีการที่ประเมินมูลค่า โดยเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าสำหรับแต่ละบริษัทที่แตกต่างกันไป โดยขึ้นอยู่กับลักษณะการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัท จึงทำให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีผลรวมมูลค่าธุรกิจสามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม โดยจากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีผลรวมของมูลค่าธุรกิจ อยู่ระหว่าง 199.21 ล้านบาท ถึง 278.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 0.07 บาทต่อหุ้น ถึง 0.09 บาทต่อหุ้น

เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.12083 บาทต่อหุ้น พบว่าราคาเสนอขายดังกล่าวอยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่ประเมินโดยที่ปรึกษา ดังนั้น ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจึงมีความเหมาะสมหนึ่ง ที่ปรึกษา พิจารณาไม่ใช้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เนื่องจากวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นการพิจารณาเพียงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีตเท่านั้น ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลานั้นๆ จึงอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ได้อย่างเหมาะสม

4.2.6 สรุปความเห็นต่อการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ

จากการพิจารณานโยบายและแผนการบริหารกิจการ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ ไม่มีนโยบายการเปลี่ยนแปลงธุรกิจหลัก วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ โครงสร้างองค์กร และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ประกอบกับประโยชน์ ผลกระทบ และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นที่ปรึกษา เห็นว่าการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัทฯ จะได้โอกาสในการรับรู้ผลการดำเนินงานของ MMD ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ และสารสกัดจากสมุนไพรไทยและสุขภาพ ซึ่งเป็นธุรกิจที่แนวโน้มในการสร้างผลกำไรที่ดี ถึงแม้ว่าจะเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ร้อยละ 36.07 และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 29.70 รวมทั้งการที่ผู้ขอผ่อนผันฯ จะเข้าถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 36.07 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งผู้ขอผ่อนผันฯ จะสามารถคัดค้านวาระที่ต้องอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นในบางเรื่องได้

และเมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของอัตราแลกเปลี่ยนหุ้น ซึ่งบริษัทฯ จะต้องออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,655,262,500 หุ้น ให้แก่ MORE เพื่อตอบแทนการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ MMD จำนวน 249,998 หรือคิดเป็นอัตราแลกเปลี่ยนที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 6,621.10 หุ้น ต่อ หุ้นสามัญของ MMD จำนวน 1 หุ้น ประกอบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ และ MMD ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นซึ่งคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษา มีจำนวนสูงกว่า (ออกหุ้นสามัญของบริษัทฯ มากกว่าจำนวนที่ตกลงกับ MORE) จึงทำให้การเข้าทำรายการโดยรวมมีความสมเหตุสมผลทางด้านราคา โดยมีรายละเอียดดังนี้

	มูลค่ายุติธรรมขบล่าง (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมขบบน (ล้านบาท)
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ (บาท/หุ้น)	0.07	0.09
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ MMD (บาท/หุ้น)	1,320.72	1,771.86
อัตราแลกเปลี่ยนหุ้น (หุ้นของบริษัทฯ : หุ้นของ MMD)	19,446.72 :1	18,692.21 :1

ด้วยเหตุผลในข้างต้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ มีความสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ

ส่วนที่ 5 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้


อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการขอผ่อนผันคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด

 (นายพิพัฒน์ กิตติจักรเสถียร) กรรมการ	 (นายสิทธิ์ บุญชูสนอง) กรรมการ
---	---



 (นายพิพัฒน์ กิตติจักรเสถียร)
 ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ลงทุนในกิจการอื่น บริหารสิทธิการเช่า บริการและค้าปลีก
ที่ตั้งสำนักงาน	: 19 ซอยรามคำแหง 22 (จิดตราณุเคราะห์) ถนนรามคำแหง แขวง หัวหมาก เขตบางกะปิ กทม.
ทุนจดทะเบียน	: 2,933,261,052.00 บาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,933,261,052.00หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 2,933,261,052.00 บาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,933,261,052.00หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563)

2. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ของประเทศไทยเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2533 และเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2546 ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 19 ซอยรามคำแหง 22 (จิดตราณุเคราะห์) ถนนรามคำแหง แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์หลายครั้งดังนี้ วันที่ 3 กรกฎาคม 2549 เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท ป๋องทรัพย์ จำกัด (มหาชน)” วันที่ 2 พฤษภาคม 2556 เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท แมงป่อง 1989 จำกัด (มหาชน)” วันที่ 1 ตุลาคม 2558 เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)” โดยบริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นที่รู้จักอย่างดีในฐานะร้านค้าปลีกสื่อบันเทิง ในนามร้าน MANGPONG (แมงป่อง) ผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้า โฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในด้านความบันเทิงภายในบ้าน (Home Entertainment) ซึ่งในปี 2563 บริษัทฯ ได้ควบรวม แบรรนด์ MANGPONG นำมารวมเป็นส่วนหนึ่งกับแบรรนด์ GIZMAN ต่อมาในปลายปี 2563 บริษัทฯ ได้จำหน่ายได้จำหน่ายเครื่องหมายการค้า “แมงป่อง”

ต่อมาเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2564 บริษัทฯ ได้เพิ่มวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ และ ได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)” (“HEMP”) เมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2564 พร้อมทั้งการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 1 ของบริษัทรวมถึงการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่โดยบริษัทฯ จะมุ่งเน้นธุรกิจด้านธุรกิจส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งเป็นธุรกิจที่กำลังอยู่ในกระแสในปัจจุบัน โดยก่อนที่จะมีการเสนอธุรกิจดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการศึกษาข้อมูลต่างๆ ร่วมกับผู้เชี่ยวชาญ พร้อมทั้งเจาะใจในเบื้องต้นกับลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจทั้งในและต่างประเทศแล้ว โดยบริษัทฯ เล็งเห็นว่าธุรกิจเหล่านี้สามารถสร้างรายได้และมีโอกาสทำกำไรให้กับบริษัทฯ ได้ ซึ่งจากการศึกษาข้อมูลต่างๆ ร่วมกับผู้เชี่ยวชาญไปแล้วนั้น ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างขั้นตอนการดำเนินการ และได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยและดำเนินการตามแผนในระยะยาว

ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจจำหน่ายสินค้าในกลุ่มแกดเจ็ต (Gadget) นั้นเนื่องจากในภาวะตลาดปัจจุบันมีการแข่งขันอย่างสูง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจดังกล่าวไม่สามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาชะลอการลงทุนเพิ่มในธุรกิจนี้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาชะลอการลงทุนเพิ่มในธุรกิจนี้ โดยทำการลดสาขาและปล่อยพื้นที่ให้เช่าช่วงทั้งหมด

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ**ปี 2563**

- เดือนธันวาคม 2563 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเครื่องหมายการค้า “แมงป่อง”

ปี 2564

- เดือนกุมภาพันธ์ 2564 มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 มีมติอนุมัติการเพิ่มวัตถุประสงค์ของบริษัทได้แก่

ข้อ 35. ประกอบกิจการขายส่ง ขายปลีก จำหน่าย นำเข้า ส่งออก ผลิต รับจ้างผลิต ฝากขาย และเป็นนายหน้าหรือตัวแทนนำเข้าและจำหน่าย ยาแผนปัจจุบัน ยาแผนโบราณ ยาแผนไทย ยาพัฒนาจากสมุนไพร ผลิตภัณฑ์สมุนไพร เคมีภัณฑ์ เวชภัณฑ์ เกษภัณฑ์ เวชสำอาง เครื่องมือแพทย์ ผลิตภัณฑ์สำหรับบำรุงรักษาสุขภาพและความงาม เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม อุปกรณ์เพื่อการรักษาสุขภาพอนามัยส่วนบุคคล ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร วิตามิน เกลือแร่ อาหาร เครื่องดื่มเพื่อการควบคุมน้ำหนัก

ข้อ 36. ประกอบกิจการเพาะปลูก วิจัย ขายส่ง ขายปลีก นำเข้า ส่งออก เมล็ดพันธุ์ กิ่งพันธุ์ เพาะเลี้ยงเนื้อเยื่อสมุนไพรและพันธุ์พืช

ข้อ 37. ประกอบกิจการโรงพยาบาล สถานพยาบาล รับรักษาคนไข้และผู้ป่วยเจ็บ รับทำการฝึกสอนและอบรมทางด้านวิชาการเกี่ยวกับการแพทย์ การอนามัยและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท ข้อ 3 เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ

- เดือนกุมภาพันธ์ 2564 มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนจำนวน 492,581,229 บาท และเพิ่มทุนจดทะเบียน 1,955,507,368 บาท เพื่อออกและเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 2,933,261,052 บาท แบ่งออกเป็น 2,933,261,052 หุ้น

- เดือนมีนาคม 2564 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติจัดตั้ง

1. บริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด (Slim Wellness Asia Co., Ltd.) (SWA) เป็นบริษัทย่อยเพื่อให้บริการคลินิกเสริมความงาม

2. บริษัท เอเชีย มิราเคิล เทรดิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด โดยบริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด ถือหุ้นทั้งหมดการจัดตั้ง บริษัท เอเชีย มิราเคิล เทรดิง คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นไปเพื่อรองรับการขยายธุรกิจผลิตภัณฑ์บำรุง

- เดือนกรกฎาคม 2564 คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท เมดิคัล เอ็มไพร์ จำกัด เพื่อประกอบกิจการคลินิกแพทย์แผนไทย แพทย์ทางเลือก Wellness & Spa

รายงานความคืบหน้าและแนวทางการแก้ไขเพื่อให้พ้นเหตุเครื่องหมาย “C”

ปัจจุบันหลักทรัพย์ของบริษัทถูกขึ้นเครื่องหมาย “C” เนื่องจากบริษัทฯ มีฐานะทางการเงินในส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าน้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว สำหรับงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 โดยมีความคืบหน้าและแนวทางการแก้ไข ดังนี้

สำหรับความคืบหน้าจากการประชุม Public Presentation ครั้งที่ผ่านมา ผลการดำเนินงาน ณ 30 มิถุนายน 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นบวกอยู่ที่ 171.14 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้รวม 53.05 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายและบริการ 40.41 ล้านบาท และรายได้จากการปล่อยพื้นที่เช่า 8.99 ล้านบาท ขาดทุนสะสมอยู่ที่ 1,492.50

ล้านบาท สำหรับรายได้ของบริษัทฯ ที่ลดลงเกิดจากการปรับโครงสร้างการบริหาร และลงทุนสำหรับธุรกิจใหม่ในบริษัทย่อย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงชะลอการลงทุนในธุรกิจจำหน่ายสินค้าในกลุ่มแกดเจ็ต (Gadgets)

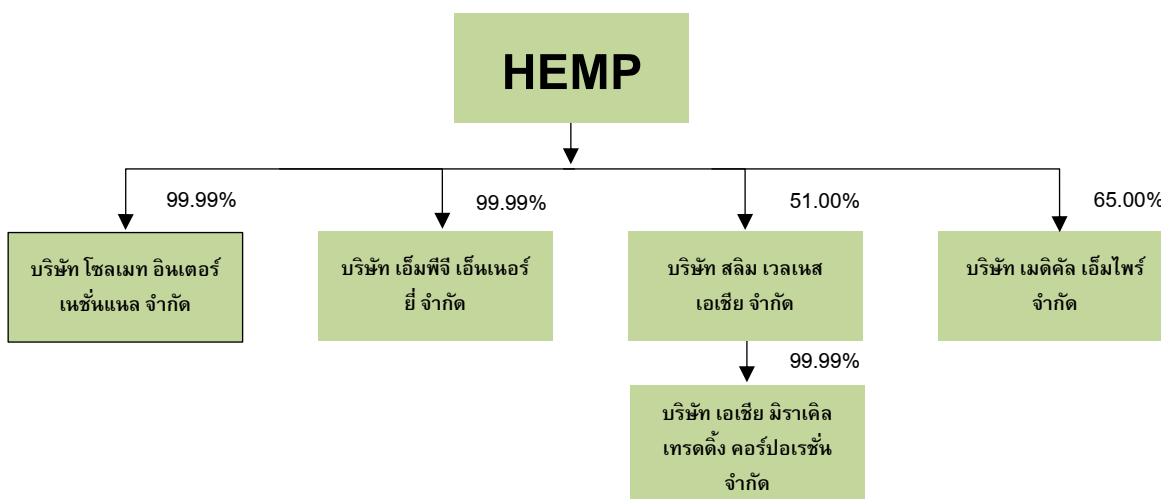
ในส่วนของธุรกิจใหม่ที่ลงทุนในบริษัทย่อย เนื่องจากสถานการณ์โควิด ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯค่อนข้างมาก ส่งผลให้ธุรกิจบริการคลินิกเสริมความงามที่ดำเนินการภายใต้บริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด (SWA) ต้องปิดในบางสาขา และหันมาเร่งทำสื่อออนไลน์ และเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์ที่ลูกค้าสามารถใช้เองได้ที่บ้านเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็น Premium ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นสินค้าที่ได้รับการตอบรับอย่างดีตลอดจนสินค้าและบริการเสริมอื่นๆ ที่บริษัทฯยังคงทำการตลาดทางออนไลน์เพื่อกระตุ้นยอดขายอย่างต่อเนื่องสำหรับแนวทางและความคืบหน้าในการดำเนินการแก้ไขธุรกิจมีดังนี้

1) ด้านการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2564 ที่ผ่านมา คณะกรรมการบริษัท ได้มีมติให้บริษัทฯ จัดตั้ง บริษัท เมดิคัล เอ็มไพร์ จำกัด เป็นบริษัทย่อย มีทุนจดทะเบียน 10 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65 เพื่อประกอบกิจการคลินิกแพทย์แผนไทย แพทย์ทางเลือก Wellness & Spa ซึ่งธุรกิจดังกล่าวนี้มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาภาคบริการและเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศอย่างมาก และยังคงสอดคล้องกับกลยุทธ์การลงทุนในธุรกิจใหม่ (New business) ของบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการเมื่อสถานการณ์โควิดบรรเทาลงและควบคุมได้ ซึ่งบริษัทฯ จะปรับไปตามสถานการณ์ และหากมีความคืบหน้าประการใดบริษัทฯ จะรายงานผ่านหน้าเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

2) ด้านโครงสร้างและการบริหาร ในไตรมาสที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้มีการปรับโครงสร้างการบริหารและปรับลดพนักงานแล้วตามที่แจ้ง และอยู่ระหว่างการบริหารจัดการระบบการควบคุมภายใน

โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 10 กันยายน 2564 HEMP มีโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท ดังต่อไปนี้



	บริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะธุรกิจ
1	บริษัท โซลเมท อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	5.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องสำอางและเวชสำอาง
2	บริษัท เอ็มพีจี เอ็นเนอร์ยี จำกัด	5.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานและเกี่ยวเนื่องกับพลังงาน
3	บริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด	40.00 ล้านบาท	51.00%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการด้านความงามและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมความงาม
4	บริษัท เมดิคัล เอ็มไพร์ จำกัด	5.00 ล้านบาท	65.00%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับกิจการคลินิกแพทย์แผนไทย แพทย์ทางเลือก Wellness & Spa
5	บริษัท เอเชีย มิราเคิล เทรตติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด	1.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมความงาม เครื่องสำอางรวมถึงอาหารเสริม อาหารและเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความควบคุมน้ำหนัก

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบันบริษัทมีลักษณะการประกอบธุรกิจดังนี้

สืบเนื่องจากธุรกิจจำหน่ายสินค้าในกลุ่มแกดเจ็ต (Gadget) นั้นเนื่องจากในภาวะตลาดปัจจุบันมีการแข่งขันอย่างสูง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจดังกล่าวไม่สามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาชะลอการลงทุนในธุรกิจนี้ โดยทำการลดสาขาและปล่อยพื้นที่ให้เช่าช่วงทั้งหมด และกำลังอยู่ระหว่างการขยายธุรกิจใหม่ในอนาคต โดยมุ่งเน้นธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) ดังนี้

- (1) ธุรกิจด้านการปลูก กล้วยง, กล้วยชา, กระท่อม และสมุนไพรอื่นๆ
- (2) ธุรกิจด้านการผลิตและการจัดจำหน่าย ซึ่งรวมถึงงานวิเคราะห์และวิจัย, การสกัดและพัฒนาสารสกัด และผลิตภัณฑ์สมุนไพรต่างๆ
- (3) ธุรกิจด้านการแพทย์และสุขภาพ โดยธุรกิจนี้จะประกอบไปด้วย คลินิกทางการแพทย์แผนไทย และแพทย์แผนไทยประยุกต์ และศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพผู้สูงอายุ ศูนย์ดูแลผู้สูงอายุ (Wellness Center/ Anti - aging)
- (4) ธุรกิจด้านสุขภาพและความงาม (Wellness & Spa) ให้บริการคลินิกเสริมความงาม

โครงสร้างรายได้

ประเภทรายได้	2562		2563		6 เดือน 2564	
	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน	จำนวน	สัดส่วน
รายได้จากการบริการ	-	-	-	-	25.32	47.73
รายได้จากการขายสินค้า	128.32	83.53	93.30	85.49	15.08	28.43
- กลุ่มแก้เจ็บ	81.53	53.07	76.13	69.76	-	-
- กลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม	44.97	29.27	16.67	15.28	15.08	28.43
- กลุ่มโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์	0.95	0.62	-	-	-	-
- ประมาณการสิทธิสะสม คะแนน	0.87	0.57	0.50	0.45	-	-
รายได้ค่าเช่าและบัตรสมาชิก	13.13	8.55	12.28	11.25	8.99	16.95
รายได้อื่นๆ	12.18	7.92	3.55	3.26	3.65	6.89
รวม	153.63	100.00	109.13	100.00	53.04	100.00

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

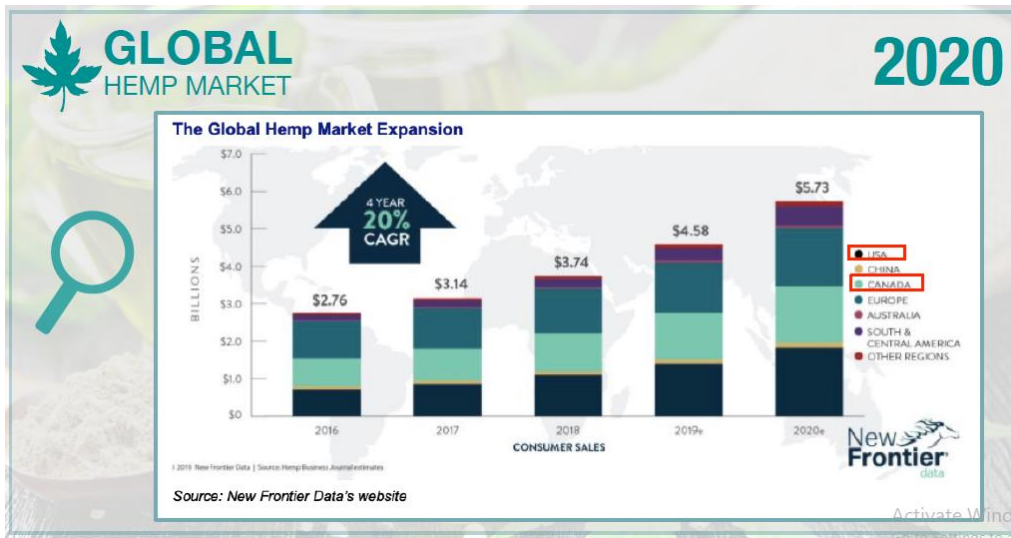
ในปัจจุบัน สินค้าจากกัญชา-กัญชงได้รับความนิยมไปทั่วโลก เทคโนโลยีสมัยใหม่สามารถพิสูจน์ และสกัดสารจากกัญชาได้โดยปราศจากสารที่ทำให้เกิดอาการมึนเมา นักวิจัยยืนยันว่า สารสกัดกัญชาปลอดภัยและมีประโยชน์ทางการแพทย์ต่อผู้บริโภคทุกเพศทุกวัย ในปี 2563 ยอดขายของสินค้าด้านกัญชา-กัญชงในสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นถึง 67% แสดงให้เห็นถึงการใช้สินค้ากัญชาในชีวิตประจำวันเป็นวงกว้าง

โดยหลังจากกระทรวงสาธารณสุข ประกาศปลดล็อกให้สามารถใช้กัญชาและกัญชง ในการผลิตอาหารได้ตั้งแต่วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2564 เป็นต้นไป ขณะที่สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ได้ประกาศปลดล็อกเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา ในการปลูก นำเข้า และสกัด ก่อนขยายการอนุญาตเชิงพาณิชย์อื่นๆ ทำให้บริษัทน้อยใหญ่เตรียมลุยธุรกิจเกี่ยวกับกัญชา-กัญชงกันคึกคัก โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่กำลังมองหาช่องทางสร้างรายได้ (ข้อมูลจาก <https://mgronline.com/daily>, ผู้จัดการสุดสัปดาห์)

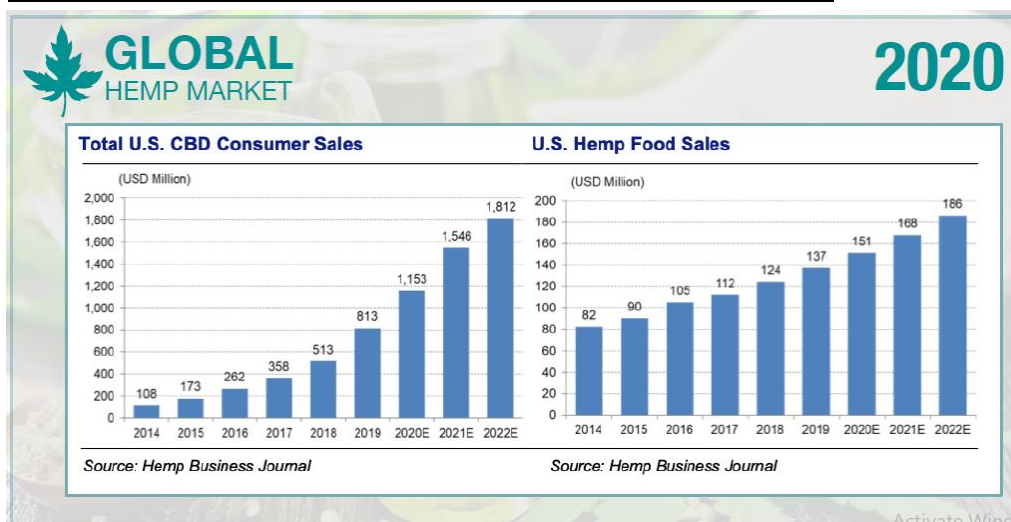
จากการสำรวจของทีมข่าวเศรษฐกิจ ผู้จัดการรายวัน พบกว่า 20 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกาศชัดพร้อมลงทุนพร้อมลุยตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำบางบริษัทอยู่ระหว่างยื่นขอ อย. เพื่อทำธุรกิจเกี่ยวกับกัญชา บางบริษัทมีแผนพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารเสริมและเครื่องสำอางที่มีกัญชงเป็นสารประกอบสำคัญในผลิตภัณฑ์ บางบริษัทมีการร่วมมือกับสถาบันวิจัยศึกษาและคิดค้นสูตรเพื่อนำกัญชงมาพัฒนาและต่อยอดเป็นผลิตภัณฑ์นวัตกรรมทั้งในส่วนของสกินแคร์ เครื่องดื่ม และอาหารเสริม รวมถึงมีการพูดคุยกับพันธมิตรที่เป็นผู้ปลูกกัญชงเชิงพาณิชย์ โรงสกัดและผู้ผลิตไว้แล้วเช่นกัน โดยส่วนใหญ่แล้วแต่ละบริษัทต่างยังคงอยู่ในระหว่างการศึกษาและเริ่มดำเนินการ

สำหรับบริษัทนั้น ตั้งแต่ปี 2563ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสว่าภาพของตลาด Hemp (กัญชง) ทั้งต้น กิ่ง ก้าน ใบ ดอก อยู่ที่ 5.37\$ และยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง นำโดยประเทศแคนาดา ตามมาด้วยสหรัฐอเมริกา รองลงมาเป็นประเทศจีน ซึ่งจะเห็นว่าเอเชียกับยุโรปนั้นจะมีมุมมองความคิดที่ไม่เหมือนกัน แต่สิ่งที่บริษัทฯจดทะเบียนทั้งหลายอ้างถึงนั้น มักจะเป็นประเทศในฝั่งยุโรป โดยเฉพาะสหรัฐอเมริกา

ภาพที่ 1 CANNABIS MARKET INSIGHT ภาพรวมของตลาด



ภาพที่ 2เปรียบเทียบภาพการเติบโตของตลาด CBD Consumer กับ Hemp Food



จากภาพ 2 ถ้ามองเฉพาะตลาดของ CBD (ผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของสาร CBD เช่น Wellness, ครีม, น้ำมันสปาที่ซื้อขายได้ทั่วไป) เติบโตมาก มากกว่าตลาดเครื่องดื่มถึง 10 เท่า สิ่งที่ทำให้ตลาดที่มีขนาดใหญ่กว่าเติบโตน้อยกว่า เพราะกฎหมายยังไม่ได้ผลักดันในเรื่องของเครื่องดื่มและอาหาร

ดังนั้น ภายหลังจากภาครัฐได้ปลดล็อกกัญชาและกัญชงจากการเป็นยาเสพติดดังกล่าว ทำให้จุดกระแสความสนใจให้เกิดขึ้นเป็นวงกว้างทั้งฝั่งผู้บริโภคและผู้ผลิต แต่ในแง่ของการลงทุน คณะกรรมการบริษัทได้มีการพิจารณาในระยะยาวว่า กัญชง กัญชา จะสามารถกลายเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ของไทยได้หรือไม่ ซึ่งก็มีทั้งโอกาสและอุปสรรคที่ต้องพิจารณา ไม่ว่าจะเป็น

1) กฎเกณฑ์ผ่อนปรน กัญชง กัญชา ซึ่งกัญชงน่าจะมีศักยภาพในการเป็นพืชเศรษฐกิจมากกว่ากัญชา เนื่องจากกัญชาซึ่งมีสาร THC จึงต้องผลิตเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์เป็นหลัก แต่กัญชงที่มีสาร CBD ได้รับการผ่อนปรนในการควบคุมมากกว่า ทำให้สามารถนำมาใช้เป็นส่วนผสมในสินค้าได้หลากหลายกว่า แต่ทั้งนี้ ทั้งคู่ยังต้องอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของภาครัฐ

2) ความต้องการของตลาด ความต้องการสารสกัด CBD และน้ำมันเมล็ดกัญชง เพื่อนำไปใช้ในอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มสูง ได้แก่ อุตสาหกรรมยา เครื่องสำอาง อาหารและเครื่องดื่ม อาหารเสริม อาหารสัตว์ รวมถึงเส้นใยสำหรับเป็นวัตถุดิบในสินค้านวัตกรรม เช่น ชิ้นส่วนรถยนต์ พลาสติกชีวภาพ เป็นต้น ที่มีแนวโน้มเติบโตทั้งในประเทศและตลาดโลก มีการประเมินว่า ตลาดกัญชงโลกในปี 2563 มีมูลค่าราว 4,748 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และจะเร่งตัวขึ้นไปแตะ 18,608 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2570 หรือเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 22.4 ต่อปี

3) การปลูก มีความปลูกยาก ความสำเร็จของการปลูกกัญชงยังต้องอาศัยความรู้ในการปลูกที่ถูกต้อง การลงทุนโรงเรือน รวมถึงการบริหารจัดการผลผลิตที่เหมาะสม ดังนั้น จึงไม่ใช่เรื่องง่ายและอาจต้องลองผิดลองถูกในระยะเริ่มต้น ส่งผลให้ผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาและมีศักยภาพในการรองรับการคืนทุนที่อาจต้องใช้ระยะเวลาหลายปี

4) ระยะเวลาคืนทุนนาน ปัจจุบันรายได้จากช่อดอกกัญชงจากการปลูกแบบระบบเปิด ให้ผลผลิตช่อดอกกัญชงแห้งราว 20 - 40 กิโลกรัมต่อไร่ อาจอยู่ที่ราว 0.2 - 1.0 ล้านบาทต่อไร่ สาเหตุที่ราคาปรับสูงขึ้นเนื่องจากผลผลิตยังมีจำกัด ขณะที่ต้นทุนการปลูกที่คาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเบื้องต้น 0.3 - 1.5 ล้านบาทต่อไร่ ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาคืนทุนประมาณ 4 - 5 ปี สำหรับการปลูกเพื่อเส้นใยกัญชงนั้นแม้ราคาปรับขึ้นจะถูกกว่าช่อดอก แต่ผลผลิตที่ได้จะมากกว่าทำให้รายได้ ต้นทุน และระยะเวลาคืนทุน ไม่แตกต่างกันมากนัก (ข้อมูลบางส่วนมาจากคอลัมน์ สมาร์ทเอสเอ็มอี; ชัยยศ ต้นพิสุทธิ์, ธนาคารกสิกรไทย)

ทั้งนี้ ตามที่บริษัทฯ ได้เปิดเผยต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุน และตลาดหลักทรัพย์ไปแล้วว่า บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นธุรกิจด้านการส่งเสริมสุขภาพ (Healthcare & Wellness) อาทิ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร การแพทย์แผนไทย เวชภัณฑ์ เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร ธุรกิจ โรงพยาบาล โดยเริ่มต้นที่พืชกัญชง กัญชา กระท่อม และพืชสมุนไพรอื่นๆ และดำเนินการตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ และด้วยระยะเวลาในการศึกษาตั้งแต่ปี 2563 มาแล้ว ทำให้บริษัทฯ มีความพร้อมในด้านข้อมูลการศึกษาวิจัยในการที่จะลงทุนและพร้อมดำเนินการ ซึ่งหากการเพิ่มทุนเป็นไปตามแผนบริษัทฯ ก็จะนำเงินมาลงทุนในการขยายธุรกิจในอนาคต และสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ โดยจะเริ่มดำเนินการตามแผนในปี 2565 โดยบริษัทฯ วางแผนที่จะดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย เพื่อรองรับเรื่องของการปลูกทั้งแบบ Indoor และ Outdoor ภายใต้บริษัทย่อยและ/หรือบันทึกข้อตกลงและ/หรือโครงการและ/หรือความร่วมมือ (MOU) ต่างๆ ที่มีกับสถาบันการศึกษาและหน่วยงานของรัฐทั้งในปัจจุบันและที่อาจจะเพิ่มอีกในอนาคต

หมายเหตุ : ข้อมูลภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขันข้างต้นเป็นการนำเสนอภาพรวมของภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับกัญชง กัญชาในตลาดต่างประเทศซึ่งเป็นการพัฒนาแล้วในระดับหนึ่ง เพื่อให้สามารถเห็นภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมดังกล่าว อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับกัญชง กัญชาในประเทศไทยยังอยู่ในจุดเริ่มต้น โดยได้เริ่มมีการปลดล็อกโดยการทยอยออกใบอนุญาตต่างๆ ให้ผู้ประกอบการในปี 2564 ทั้งนี้ข้างมูลข้างต้น เช่น ระยะเวลาการคืนทุน และผลผลิตจากการปลูกกัญชง อาจไม่สอดคล้องกับการประมาณการของที่ปรึกษา เนื่องจากที่ปรึกษา อ้างอิงข้อมูลผลผลิตการปลูกกัญชง จากการวิจัยของสถาบันและมหาวิทยาลัยที่เป็นพันธมิตรของบริษัทฯ ซึ่งการวิจัยดังกล่าวจะสอดคล้องกับแผนการดำเนินการของบริษัทฯ เนื่องจากปัจจัยควบคุมต่างๆ เช่น สายพันธุ์ที่เพาะปลูก สถานที่และภูมิอากาศที่เพาะปลูก ระบบการปลูก เป็นต้น

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอก สุรพันธ์ พุ่มแก้ว	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2	นาย สามารถ ฉวีศิริพัฒนา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ

3	นาย สิทธิชัย เกษรสมบัติ	กรรมการ
4	นาย ธิบัติ มังคะลี	กรรมการ
5	นาย กำพล บุรียเมธากุล	กรรมการ
6	นาง ศุภากร ฉวีศิริพัฒนา	กรรมการอิสระ
7	พล.ต.ท. สฤษฏ์ชัย เอนกเวียง	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8	นาย เฉลิมพงษ์ มหาวาณิชยวงศ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นาย พนม รัตนะรัต	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : www.set.or.th

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 บริษัท เฮลท์ เอ็มไพร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	น.ส. อัยลดา ชินวัฒน์	547,537,175	18.67
2	นาย ธิบัติ มังคะลี	400,000,000	13.64
3	นาย สามารถ ฉวีศิริพัฒนา	229,123,520	7.81
4	นาย สมบัติ พานิชชีวะ	89,000,000	3.03
5	นาย สุเมธ มโนสุทธิ	82,870,500	2.83
6	นาย ณัฐพล จุฬางกูร	81,263,800	2.77
7	นาย ธเนศ พานิชชีวะ	75,000,000	2.56
8	นาย อุดลย์ชัย อารยาภิวัฒน์	66,100,000	2.25
9	นาย จัตรชัย วงศ์สกุลชัย	60,054,300	2.05
10	นาย ณัฐวุฒิ ชีวมงคล	54,730,000	1.87
	ผู้ถือหุ้นอื่น	1,247,581,755	42.52
	รวม	2,933,261,050	100.00

ที่มา : บริษัทฯ

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.75	3.27	22.95	24.13	1.39	1.73	10.5	3.04
เงินลงทุนชั่วคราว	0.13	0.09	0.13	0.14	-	-	112.35	32.52
ลูกหนี้การค้า – และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	2.22	1.52	2.38	2.5	7.19	8.95	18.94	5.48
ลูกหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน							0.62	0.18
ลูกหนี้กิจการอื่น							10.21	2.96
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	60.15	41.33	28.39	29.84	18.9	23.52	3.84	1.11
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.87	1.28	0.26	0.27	0.18	0.22	0.21	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	69.12	47.49	54.11	56.88	27.66	34.42	156.67	45.35
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	19.71	13.54	6.81	7.15	4.03	5.02	41.82	12.11
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	0.01	0.01	0.01	0.01	0.44	0.54	1.69	0.49
สิทธิการเช่า สุทธิ	49.79	34.22	28.2	29.65	-	-		
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	-	44.04	54.81	89.78	25.99
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสดที่เป็นหลักประกัน	-	-	-	-	2	2.5		0.00
เงินประกันและมัดจำกิจการอื่น							13.36	3.87
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.07	0.74	1.48	1.56	1.89	2.35	2.14	0.62
เงินฝากธนาคารที่มีภาระผูกพัน	2.24	1.54	2.26	2.37	-	-		0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.59	2.46	2.27	2.38	0.29	0.36	40	11.58
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	76.41	52.51	41.03	43.12	52.69	65.58	188.79	54.65
รวมสินทรัพย์	145.53	100.00	95.14	100.00	80.35	100.00	345.45	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	1.95	1.34	-	-	-	-	20	11.47
เจ้าหนี้การค้า - และเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	74.04	50.88	68.03	71.51	58.59	72.92	48.43	27.78
หนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระในหนึ่งปี	0.95	0.65	0.95	1	0.28	0.34	0.4	0.23
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	-	-	-	-	8.84	11.01	28.12	16.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.01	1.38	0.72	0.76	0.36	0.45	2.71	1.55
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย							1.6	0.92
รวมหนี้สินหมุนเวียน	78.95	54.25	69.7	73.27	68.07	84.72	101.25	58.08

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	6.61	4.54	5.66	5.95	6.09	7.58	5.89	3.38
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	13.03	16.22	46.34	26.58
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	5.95	4.09	6.91	7.26	4.41	5.49	3.38	1.94
ประมาณการสิทธิสะสมคะแนน	2.41	1.65	1.48	1.56	0.95	1.19	0.99	0.57
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี							0.21	0.12
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	4.32	2.97	8.87	9.32	9.63	11.98	16.26	9.33
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	19.29	13.25	22.92	24.09	34.11	42.46	73.06	41.91
รวมหนี้สิน	98.24	67.50	92.62	97.36	102.18	127.18	174.32	100.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น - มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท								
ทุนจดทะเบียน								
- หุ้นสามัญ จำนวน 1,470,334,913 หุ้น	1,470.33	1,010.31	1,470.33	1,545.52	1,470.33	1,830.03		
- หุ้นสามัญ จำนวน 2,933,261,050 หุ้น							2,933.26	849.11
ทุนที่ออกและชำระแล้ว								
- หุ้นสามัญ จำนวน 977,751,185 หุ้น	977.75	671.84	977.75	1,027.75	977.75	1,216.95		
- หุ้นสามัญ จำนวน 2,933,261,050 หุ้น							2,933.26	849.11
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	448.58	308.23	448.58	471.52	448.58	558.32	(1,311.38)	(379.61)
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	23.72	16.3	23.72	24.94	23.72	29.53	23.72	6.87
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(1,402.77)	(963.88)	(1,447.55)	(1,521.57)	(1,471.90)	(1,831.98)	(1492.5)	(432.05)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	47.28	32.49	2.5	2.63	(21.85)	(27.2)	153.11	44.32
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	18.03	5.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	47.29	32.50	2.52	2.64	(21.83)	(27.18)	171.13	49.54
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	145.53	100.00	95.14	100.00	80.34	100.00	345.45	100.00

ที่มา : งบการเงินบริษัท

6.2 งบกำไรขาดทุน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย สุทธิ	209.13	94.85	128.32	83.53	93.3	85.49	25.32	47.73
รายได้จากการบริการ สุทธิ							15.08	28.43
รายได้อื่น								0.00
รายได้ค่าเช่า	6.27	2.84	13.13	8.55	12.28	11.25	8.99	16.95
กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์							0.65	1.23
อื่น ๆ	5.09	2.31	12.18	7.92	3.55	3.26	3	5.66
รวมรายได้	220.49	100	153.63	100	109.13	100	53.05	100
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย	157.73	71.54	103.36	67.28	71.13	65.18	21.67	40.85
ค่าใช้จ่ายในการขาย	70.7	32.06	45.72	29.76	27.32	25.03	20	37.70
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	55.28	25.07	48.7	31.7	37.62	34.47	30.73	57.93
ต้นทุนทางการเงิน	0.44	0.2	0.62	0.4	1.43	1.31	2.05	3.86
รวมค่าใช้จ่าย	284.16	128.87	198.4	129.14	137.5	125.99	74.46	140.36
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษี	(63.67)	(28.87)	(44.77)	(29.15)	(28.37)	(25.99)	(21.41)	(40.36)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.64	0.74	-	-	-	-	1.6	3.02
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	(65.31)	(29.62)	(44.77)	(29.15)	(28.37)	(25.99)	(23.01)	(43.37)

ที่มา : งบการเงินบริษัทฯ

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(23.65)	(5.4)	(8.68)	(72.33)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	12.19	27.09	(1.04)	(146.53)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.59	(3.49)	(11.83)	227.97
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(10.46)	18.2	(21.56)	9.11
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	15.21	4.75	22.95	1.39
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	4.75	22.95	1.39	10.5

ที่มา : งบการเงินบริษัทฯ

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งวดสิ้นปี 31 ธันวาคม			งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่
	2561	2562	2563	30 มิถุนายน 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.41	0.78	0.88	1.55
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.13	0.37	0.09	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.11)	(0.06)	(0.27)	(0.85)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	104.01	199.32	324.52	3.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	3.46	1.81	1.11	48.28
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.01	2.33	2.12	2.23
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	119.65	154.19	169.59	81.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	1.27	1.64	2.17	0.40
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	283.05	220.11	165.89	450.65
Cash Cycle (วัน)	(159.93)	(64.11)	4.8	(320.42)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น(ร้อยละ)	23.76	19.45	24.58	0.56
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน(ร้อยละ)	(29.07)	(42.79)	(30.59)	(0.40)
อัตรากำไรสุทธิ(ร้อยละ)	(25.99)	(29.15)	(29.62)	(0.43)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ร้อยละ)	(293.72)	(179.78)	(81.69)	(0.31)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(32.33)	(37.21)	(35.64)	(10.81)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร(ร้อยละ)	(59.71)	(58.76)	(65.60)	(93.98)
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	(4.68)	36.99	2.08	1.02
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(เท่า)	(11.19)	(10.13)	(58.33)	(10.44)

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

7.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ณ ปี 2563 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงบการเงินรวม 28.37 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงบการเงินรวม 44.78 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นการเติบโตของธุรกิจสินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์เทคโนโลยี และสร้างยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ให้เติบโต โดยบริษัทฯ สามารถสร้างยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ได้ถึงร้อยละ 29 ของยอดขายรวม เติบโตจากปี 2562 ถึงร้อยละ 121 อีกทั้งได้รับการสนับสนุนการส่งเสริมการขายจากลูกค้า

ถึงแม้ว่าในระหว่างปี 2563 ได้มีวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ซึ่งบริษัทฯ ต้องปิดสาขา

ชั่วคราวตามคำสั่งของภาครัฐบริษัทฯ จึงได้เพิ่มช่องทางการขายผ่านระบบโทรเลข รวมถึงบริหารจัดการค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ดังกล่าวแม้ว่าภายหลังนั้นบริษัทฯ ได้กลับมาเปิดดำเนินการร้านค้าภายในศูนย์การค้าตามปกติก็ตาม แต่ผู้บริหารมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย อันเป็นผลกระทบมาจากวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 และสถานะเศรษฐกิจที่ถดถอยลง อีกทั้งในไตรมาสสาม ของปี 2563 บริษัทฯ ได้ยกเลิกการจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม โดยได้ทยอยปิดสาขา ภายใต้แบรนด์ร้าน STARDUST จำนวน 3 สาขา เพื่อขยายพื้นที่การจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์เทคโนโลยี ภายใต้แบรนด์ร้าน GIZMAN by Mangpong จำนวน 2 สาขา และเพื่อเตรียมพื้นที่ที่เป็นสิทธิการเช่าออกให้เช่าช่วง จำนวน 1 สาขา รวมถึงได้ปิดสาขาภายใต้แบรนด์ร้าน GIZMAN by Mangpong จำนวน 1 สาขา เพื่อนำพื้นที่ที่เป็นสิทธิการเช่าออกให้เช่าช่วง ทำให้บริษัทฯ มีจำนวนสาขา ณ สิ้นปี 2563 จำนวน 5 สาขา โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวนสาขาที่ 8 สาขา

ณ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงบการเงินรวม 23.01 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีผลขาดทุน 15.31 ล้านบาท โดยแม้ว่าบริษัทฯ จะปรับเปลี่ยนลักษณะการประกอบธุรกิจมาสู่ธุรกิจเสริมความงามและขายผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพแทนธุรกิจขายสินค้าไลฟ์สไตล์เทคโนโลยีที่มีการแข่งขันสูง แต่กลับได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิดซึ่งบริษัทฯ ยังคงได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจการให้บริการคลินิกเสริมความงามที่ดำเนินการโดยบริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด (SWA) บริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากต้องปิดสาขาไปทั้งหมด รายได้ส่วนใหญ่จึงมาจากการจำหน่ายสินค้าและบริการทางออนไลน์เท่านั้น

7.1.1 รายได้รวม

บริษัทฯ มีรายได้รวมในปี 2563 เท่ากับ 109.13 ล้านบาท ลดลง 44.50 ล้านบาท จากปี 2562 ที่ 153.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 28.96

บริษัทฯ มีรายได้รวมในงวดหกเดือน 2564 เท่ากับ 53.05 ล้านบาท ลดลง 5.84 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2563 ที่ 58.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 9.91

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายลดลงจาก 128.32 ล้านบาท ในปี 2562 เป็น 93.30 ล้านบาท ปี 2563 ลดลง 35.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 27.29 โดยรายได้จากการขายลดลงเป็นผลมาจากจำนวนสาขาที่ลดลงจาก 8 สาขาในปี 2562 มาอยู่ที่ 5 สาขาในสิ้นปี 2563 รวมถึงบริษัทฯ ได้ยกเลิกการจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม ทั้งนี้ในปี 2563 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการขายดังนี้

รายได้จากการขายงวดหกเดือน 2564 ลดลง 22.49 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 47.04 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา ขยายวงกว้างส่งผลทำให้ต้องปิดร้านค้ากลุ่มเสริมความงามลงชั่วคราวตามคำสั่งของภาครัฐ

สินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์-แก๊ตเจ็ท

รายได้จากการจำหน่ายสินค้าไลฟ์สไตล์-แก๊ตเจ็ท ในปี 2563 เท่ากับ 76.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.76 ของรายได้รวมลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 5.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.62

ในงวดหกเดือน 2564 บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้าไลฟ์สไตล์-แก๊ตเจ็ทเนื่องจากในภาวะตลาดปัจจุบันมีการแข่งขันอย่างสูง ส่งผลให้กลุ่มธุรกิจดังกล่าวไม่สามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ ตามที่คาดหวังไว้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาชะลอการลงทุนในธุรกิจนี้ โดยทำการลดสาขาและปล่อยพื้นที่ให้เช่าช่วงทั้งหมด

สินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม

รายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม ในปี 2563 อยู่ที่ 16.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.28 ของรายได้รวม ลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 28.30 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 62.93

ในงวดหกเดือน 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม จำนวน 15.08 คิดเป็นร้อยละ 28.43 ของรายได้รวม

ประมาณการส่วนลดสิทธิสะสมคะแนน

บริษัทฯ มีโปรแกรมสิทธิสะสมคะแนนแก่ลูกค้าที่มีบัตรสมาชิก โดยทุก ๆ 20 บาทได้ 1 คะแนน และได้คะแนนสองเท่าทุกวันพุธและวันเกิด บริษัทฯ เริ่มโปรแกรมสิทธิสะสมคะแนนตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2554 เป็นต้นมา โดยคะแนนดังกล่าวจะมีอายุ 2 ปี ส่งผลให้ประมาณการส่วนลดสิทธิสะสมคะแนน ในปี 2563 เท่ากับ 0.50 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 0.37 ล้านบาท (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 20) ในงวดหกเดือน 2564 ประมาณการส่วนลดสิทธิสะสมคะแนน ในปี 2564 เท่ากับ 0.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นจำนวน 0.03 ล้านบาท (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 22)

รายได้จากค่าบริการ

ในงวดหกเดือน 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าบริการ จำนวน 15.08 ล้านบาท จากการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการด้านความงามและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมความงามของบริษัท สลิม เวลเนส เอเชีย จำกัด โดยในงวดเดียวกันของปีก่อนไม่มีรายได้ส่วนดังกล่าว

รายได้ค่าเช่า

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้ค่าเช่าจากการปล่อยเช่าช่วงพื้นที่สัญญาเช่าระยะยาวในศูนย์การค้า รวม 4 ศูนย์การค้า ได้แก่ พิวเจอร์พาร์ครังสิต , เมเจอร์พาร์ค รังสิต , เดอะมอลล์บางกะปิ และทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการปล่อยพื้นที่เช่า อยู่ที่ 12.28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.25 ของรายได้รวมปี 2563 ลดลงจากปี 2562 ที่ 0.85 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.48 อันเป็นผลกระทบมาจากวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ผู้เช่าช่วง ต้องปิดร้านค้าลงชั่วคราวตามคำสั่งของภาครัฐ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งวันการเก็บค่าเช่าช่วงกับผู้เช่าช่วงและสัญญาเช่าช่วงที่สิ้นสุดสัญญาเช่าระยะยาวกับศูนย์การค้า 1 แห่ง อันได้แก่ เดอะมอลล์ท่าพระ

ในงวดหกเดือน 2564 บริษัทฯ มีรายได้ค่าเช่าจากการปล่อยเช่าช่วงพื้นที่สัญญาเช่าระยะยาวในศูนย์การค้า จำนวน 8.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2563 ที่ 5.26 ล้านบาทเนื่องจากการปรับราคาขึ้นตามเงื่อนไขสัญญาเช่า

7.1.2 ต้นทุนรวม

ต้นทุนขายในปี 2563 เท่ากับ 71.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.24 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเปรียบเทียบกับปี 2562 มีอัตราส่วนร้อยละ 80.55 อันเป็นผลมาจากการเจรจาขอการสนับสนุนการส่งเสริมการขายจากลูกค้า เพื่อเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นในสินค้าที่มีการแข่งขันด้านราคา

ต้นทุนขายในงวดหกเดือน 2564 เท่ากับ 21.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.85 ของรายได้จากการขาย ซึ่งเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน มีอัตราส่วนร้อยละ 71.97 เนื่องจากสัดส่วนการขายของสินค้าเปลี่ยนจากสินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์-แก๊ดเจ็ต มาเป็นสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงามเป็นหลัก

7.1.3 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ลดลงจาก 45.72 ล้านบาท ในปี 2562 เป็น 27.32 ล้านบาท ในปี 2563 ลดลง 18.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 40.25 สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขาย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย เพิ่มขึ้นจาก 13.64 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2563 เป็น 20.00 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2564 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 46.69 เนื่องจากการทำการตลาดในธุรกิจเสริมความงาม และการขายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ความงาม

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงจาก 48.70 ล้านบาท ในปี 2562 เป็น 37.62 ล้านบาท ในปี 2563 ลดลง 11.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง ร้อยละ 22.76

ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องจากการปิดสาขาชั่วคราวอันเนื่องมาจากวิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 รวมถึงการปิดสาขาอย่างถาวร ตามที่กล่าวมาข้างต้น โดยค่าใช้จ่ายเป็นหลักคือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพื้นที่ในศูนย์การค้า และค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานและกรรมการให้เหมาะสมกับสถานะการณ์ที่เกิดขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นจาก 17.54 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2563 เป็น 30.73 ล้านบาท ในงวดหกเดือนปี 2564 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 75.17 เนื่องจากจำนวนบุคลากรที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเสริมความงาม โดยมีพนักงานเพิ่มขึ้นเป็น 120 คน จาก 67 คน ในปี 2563

จำนวน สาขาและ พนักงาน

	ปี 2562	ปี 2563	มิ.ย.2564
จำนวนสาขา สิ้นงวด	8 สาขา	5 สาขา	7 สาขา
- ธุรกิจไลฟ์สไตล์-แก๊ดเจ็ท	8 สาขา	5 สาขา	-
- ธุรกิจเวลเนสและความงาม	-	-	7 สาขา
จำนวนพนักงาน ณ สิ้นงวด	88 คน	67 คน	120 คน

7.1.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินปี 2563 อยู่ที่ 1.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 130.22 เนื่องจากในปี 2563 บริษัทฯได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 มาถือปฏิบัติครั้งแรก รับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าสำหรับสัญญาเช่าที่เคยจัดประเภทเป็นสัญญาเช่าดำเนินงานด้วยมูลค่าปัจจุบันของเงินจ่ายชำระตามสัญญาเช่าที่เหลืออยู่ โดยคิดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม

ต้นทุนทางการเงินงวดหกเดือนปี 2564 อยู่ที่ 2.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 0.63 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปี 2563 เนื่องจาก การรับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯย่อย

7.1.5 กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานในปี 2563 มีผลขาดทุนสุทธิ ในงบการเงินรวมเท่ากับ 28.37 ล้านบาท ลดลง 16.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36.65 จากปีก่อน

งวดหกเดือนปี 2564 บริษัทฯมีผลขาดทุนสุทธิ 23.01 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนเพิ่มสูงขึ้นจากผลขาดทุนจำนวน 15.31 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน

7.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ลดลง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 80.34 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์เท่ากับ 95.13 ล้านบาท ลดลง 14.79 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.55 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้และสินทรัพย์สิทธิการใช้ และการลดลงของ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สิทธิการเช่า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น เป็นหลัก

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 345.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งมีสินทรัพย์เท่ากับ 80.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 265.11 ล้านบาท หรือร้อยละ 329.96 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ สิทธิในการใช้สินทรัพย์เช่า-สุทธิ และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 1.39 ล้านบาท ลดลง 21.56 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ 22.95 ล้านบาท เนื่องจากในเดือนธันวาคม 2562 บริษัทฯ ได้รับเงินจากการขายคืนสิทธิการเช่าสาขาสยามพารากอน โดยบริษัทฯ ได้นำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ชำระเจ้าหนี้การค้าเป็นหลักในปี 2563

บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 10.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.11 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ 1.39 ล้านบาท

สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 112.35 ล้านบาท โดยเป็นเงินลงทุนในกองทุนเปิดแอสเซทพลัส ทรานซาร์นี่ เดลี่พลัส (Asset Plus Fixed Income Daily Plus/ASP-DPLUS) เพื่อบริหารสภาพคล่องจากเงินเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีมูลค่าเงินลงทุนในอาคารและอุปกรณ์สุทธิ 4.03 ล้านบาท ลดลง 2.78 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ 6.81 ล้านบาท สาเหตุของการลดลงมาจากการปิดสาขา และการตัดค่าเสื่อม (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 11)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สุทธิ 41.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.78 ล้านบาท จากสิ้นปี 2563 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของ ส่วนปรับปรุงอาคาร 21.42 ล้านบาท เครื่องจักรและอุปกรณ์ 20.03 และ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน 0.37 ล้านบาท จากการลงทุนในธุรกิจเสริมความงาม

สิทธิการเช่าและสินทรัพย์สิทธิการใช้

บริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 มาถือปฏิบัติในปี 2563 ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีการสิทธิการเช่าสุทธิ 0 บาท ลดลง 28.20 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 28.20 และสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ 44.04 ล้านบาท (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 5 และ 13) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทฯ มีสิทธิการเช่าสุทธิ 89.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ที่ 44.04 ล้านบาท โดยสิทธิการเช่าดังกล่าวเพิ่มขึ้น เนื่องจากสิทธิการใช้ตามสัญญาเช่าของบริษัทย่อย

7.2.2 หนี้สิน

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 102.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.56 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ 92.62 ล้านบาท อันเป็นผลจากการ 1) ลดลงของ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 16) และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 19) เป็นหลัก 2) การเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า โดยบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 มาถือปฏิบัติ (หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 5 และ 18)

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 174.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72.14 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ 102.18 ล้านบาท อันเป็นผลจากการ 1) การเพิ่มขึ้นของตัวสัญญาเช่าเงินธนาคาร 20.00 ล้านบาท หนี้สินตามสัญญาเช่า 52.59 ล้านบาท และ หนี้สินหมุนเวียนอื่น 9.38 ล้านบาท 2) การลดลงของเจ้าหนี้การค้า - กิจการอื่น 16.55 ล้านบาท

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 58.59 ล้านบาท ลดลง 9.44 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทฯ ที่ลดลงตามการลดลงของรายได้ ในงวดปี 2563

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 34.50 ล้านบาท ลดลง 16.55 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขายของบริษัทฯ ที่ลดลงตามการลดลงของรายได้ ในงวดหกเดือน 2564

หนี้สินตามสัญญาเช่า

หนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 21.87 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้นำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 มาถือปฏิบัติเป็นปีแรก จากที่ไม่มีการบันทึกรายการดังกล่าวในปี 2562 ซึ่งประกอบไปด้วยส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี 8.85 ล้านบาท และ หนี้สินตามสัญญาเช่า 13.03 ล้านบาท

หนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 74.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 52.59 ล้านบาท โดยในระหว่างงวดบริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 63.10 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระค่าเช่า การลดและยกเลิกสัญญาเช่าที่ทำให้หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง โดยประกอบไปด้วยหนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี 28.12 ล้านบาท และ หนี้สินตามสัญญาเช่า 46.34 ล้านบาท

7.2.3 ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2563 ในงบการเงินรวมติดลบเท่ากับ 21.84 ล้านบาท โดยลดลง 24.35 ล้านบาท เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2563 จำนวน 24.35 ล้านบาท โดยมีขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน (1,471.90) ล้านบาท จากสิ้นปี 2562 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ 2.52 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2564 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 171.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2563 จากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในงวดหกเดือนปี 2564 จำนวน 23.01 ล้านบาททำให้มีขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นเป็น (1,492.50) ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2563 ที่ 1,471.90 ล้านบาท

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและมีส่วนงานจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพร
ที่ตั้งสำนักงาน	: 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ทุนจดทะเบียน	: 100,000,000 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 25,000,000 บาท

2. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือและประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร” มีระยะเวลา 10 ปี นับจากวันที่ลงนามในสัญญา ในไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทฯ เริ่มดำเนินการประชาสัมพันธ์เปิดตัวผลิตภัณฑ์ภายใต้ แบนด์ “การบูร” และออกวางจำหน่ายใน ICONSIAM และ FOODLAND จำนวน 7 สาขา และช่วงไตรมาส 4 ปี 2563 บริษัทได้ดำเนินการค้นคว้าวิจัยผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรไทยเพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย ขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าผ่านระบบออนไลน์ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ง่ายขึ้น และรวบรวมผลิตภัณฑ์สมุนไพรมาจำหน่ายเพื่อเพิ่มศักยภาพของสินค้าสมุนไพรไทย โดยมีการเตรียมการวางแผนดำเนินการเพื่อจัดทำแฟรนไชส์ต่อไป

ทั้งนี้ การลงนามในบันทึกข้อตกลงดังกล่าวเป็นการร่วมมือในการทำงานร่วมกัน 3 หน่วยงาน ระหว่าง (1) บริษัทฯ (2) กรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก และ (3) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน (เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ภายใต้ชื่อ (“การบูร”) เพื่อดำเนินการส่งเสริมผู้ประกอบการสมุนไพรและผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ส่งเสริมให้มีการขยายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มมูลค่าและศักยภาพในการแข่งขันในระดับนานาชาติของประเทศด้านสมุนไพร บริษัทฯ ดำเนินจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้แบนด์ “การบูร” ให้เป็นโมเดลร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ประกอบธุรกิจในส่วนงานจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย โดยในระหว่างปี 2563 ได้เข้าร่วมลงนามความร่วมมือ (MOU) กับหน่วยงานต่างๆ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

1. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร”” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน (3) บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการส่งเสริมผู้ประกอบการสมุนไพรและผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ส่งเสริมให้มีการขยายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มมูลค่าและศักยภาพในการแข่งขันในระดับนานาชาติของประเทศด้านสมุนไพร

2. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การส่งเสริมตลาดกลางในการจำหน่ายวัตถุดิบสมุนไพรไทย” ระหว่าง 4 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) กรมส่งเสริมการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ (3) บริษัท ไทย แอ็กโกร เอ็กสเซนจ์ จำกัด (ตลาดไท) (4) บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ซึ่ง

มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการขาย การผลิตและการใช้ผลิตภัณฑ์สมุนไพร สร้างตลาดกลาง วัตถุประสงค์สมุนไพรไทย สร้างพื้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อและเกษตรกร และพัฒนาผลิตภัณฑ์สมุนไพรให้ได้มาตรฐานสากล

3. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การพัฒนาและผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพจากกัญชา กัญชง และกระท่อมแบบครบวงจร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมดิคัล จำกัด (2) กรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก (3) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน

4. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “ผลิตเครื่องสำอาง” ระหว่าง 2 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมดิคัล จำกัด (2) บริษัท ภูษาปัญญาออกานิค จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมความร่วมมือกันเพื่อผลิตเครื่องสำอางซึ่งมีส่วนผสมสารสกัดจากกัญชง และ/หรือสารสกัด CBD ในเชิงพาณิชย์ ภายใต้การอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจสมุนไพรและผลิตภัณฑ์จากสมุนไพร

เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 และกระแส Health and wellness เพิ่มมากขึ้น ทำให้คนในประเทศไทยและต่างประเทศหันมาใส่ใจดูแลสุขภาพ อาหารเสริม และ ยามากขึ้น โดยได้หันมาให้ความสนใจในสมุนไพรและผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรไทยเป็นอย่างมากเพราะเป็นทางเลือกในการดูแลสุขภาพโดยมองว่าปลอดภัย และ มาจากธรรมชาติ ทำให้มูลค่าผลิตภัณฑ์สมุนไพรมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับสมุนไพรมีแนวโน้มขยายตัว โดยมีปัจจัยหนุนมาจาก ความต้องการยาที่เพิ่มขึ้น นโยบายสนับสนุนด้านการลงทุนของภาครัฐ ยิ่งไปกว่านั้นในปัจจุบันสมุนไพรถูกใช้เป็นตัวดูดซับเพื่อผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง อาทิ อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ซึ่งถือเป็นตลาดที่เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และมีมูลค่าสูง

ธุรกิจกัญชา-กัญชง

กฎหมายฉบับล่าสุดเมื่อเดือนมกราคม 2564 ที่สนับสนุนให้เกษตรกรไทยปลูกเพื่อจำหน่ายภายในประเทศ และส่งออกต่างประเทศ โดยจําวันการนำเข้ากัญชา-กัญชงจากประเทศอื่นเป็นระยะเวลา 5 ปี ถือเป็นโอกาสให้เกษตรกรมาลงทุนให้กัญชงเป็นพืชเศรษฐกิจ ด้วยระยะเวลาปลูกและเก็บเกี่ยวสั้นเพียง 4 เดือน โดยกัญชงและกัญชากลายมาเป็นสินค้าที่กำลังเป็นที่ต้องการของตลาด มีราคาสูง ทุกอย่างของกัญชงขายได้ ตั้งแต่ ต้น ดอก ใบ กิ่งก้าน จนถึงรากที่นำไปทำโสม กัญชงจึงถือเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ หลังจากที่ภาครัฐ นำโดยกระทรวงสาธารณสุข และ สำนักงานองค์การอาหารและยา (อย.) ประกาศให้กัญชงพ้นจากบัญชียาเสพติด และเปิดทางให้นำสารสกัดจาก CBD มาใช้เป็นส่วนผสมในเครื่องสำอางและเครื่องสำอางได้ ทำให้หลายบริษัทก้าวเข้ามามีส่วนร่วมในตลาดนี้ ไม่ว่าจะเป็นบริษัทในกลุ่มการแพทย์และอาหารเสริม บริษัทที่เกี่ยวข้องกับเครื่องสำอาง อาหาร และเครื่องสำอาง ที่มองเห็นโอกาสในการขยายไลน์การผลิต โดยในปัจจุบันกัญชา-กัญชงมีอุปทานสูงทั้งในและต่างประเทศ โดย Cannabis Business Times's มีการคาดการณ์ว่าในปี 2563 ตลาดกัญชงทั่วโลกมีมูลค่าสูงราว US\$5.73 พันล้าน โดขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 30 เมษายน 2564 บริษัท มอร์ เมตดิคัล จำกัด มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	กรรมการ

ที่มา : MMD

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 เมษายน 2564 บริษัท มอร์ เมตดิคัล จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)	999,997	99.9997
2	นาย ศิริศักดิ์ ปิยทัตสิกุล	2	0.0002
3	นาย อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	1	0.0001
	รวม	1,000,000	100.00

ที่มา : MMD

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 มิถุนายน 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	236.05	0.82	2,174.34	8.18	451.17	1.64	969.48	2.94
ลูกหนี้อื่นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	242	0.84	1,180.79	4.44	432.02	1.57	1,619.06	4.91
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	9,600.00	34.98	10,800	32.76
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	17.51	0.06	0.047	0	32.29	0.12	19.03	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	495.56	1.72	3,355.18	12.62	10,515.48	38.32	13,407.57	40.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	-	-	10.63	0.04	9.49	0.03	6,079.16	18.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28,318.77	98.28	23,214.06	87.34	16.92	0.06	13,468.56	40.86
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	28,318.77	98.28	23,224.69	87.38	16.93	0.06	19,556.65	59.33
รวมสินทรัพย์	28,814.33	100	26,579.87	100	27,442.20	100	32,964.22	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 มิถุนายน 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	317.15	1.1	48	0.18	725.1	2.64	785.62	2.38
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,000.00	6.94	-	-	-	-	1,650.00	5.01
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.7	0.01	10.2	0.04	7.16	0.03	929.5	2.82
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11.69	0.04	5.07	0.02	35.72	0.13	0.7	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,331.54	8.09	63.27	0.24	767.98	2.8	3365.82	10.21
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
สัญญาเช่าเงิน	-	-	-	-	-	-	3744.27	11.36
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	-	-	3744.27	11.36
รวมหนี้สิน	2,331.54	8.09	63.27	0.24	797.98	2.8	7,110.09	21.57
ส่วนของเจ้าของ								
ทุนจดทะเบียน จำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	100,000	347.05	100,000	376.22	100,000	364.4	100000	303.36
ทุนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 25 บาท	25,000	86.76	25,000	94.06	25,000	91.1	25000	75.84
กำไรสะสม	1,482.79	5.15	1,516.59	5.71	1,674.21	6.1	854.133	2.59
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	26,482.79	91.91	26,516.59	99.76	26,674.21	97.2	25,854.13	78.43
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	28,814.33	100	26,579.87	100	27,442.20	100	32,964.22	100.00

ที่มา : งบการเงินของ MMD

6.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 มิถุนายน 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการขาย							785.50	46.51
รายได้อื่น	1,521.37	100.00	3,383.06	100.00	2,418.10	100.00	903.32	53.49
รวมรายได้	1,521.37	100.00	3,383.06	100.00	2,418.10	100.00	1,688.82	100
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขาย							708.30	41.94
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	815.90	53.63	3,317.09	98.05	2,219.06	91.77	1,714.25	101.51
รวมค่าใช้จ่าย	815.90	53.63	3,317.09	98.05	2,219.06	91.77	2,422.55	143.45

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่							
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 มิถุนายน 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ			
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	705.47	46.37	65.97	1.95	199.04	8.23	(733.73)	(43.45)
ต้นทุนทางการเงิน	10.62	0.70	21.06	0.62	-	-	(86.34)	(5.11)
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	694.86	45.67	44.91	1.33	199.04	8.23	(820.08)	(48.56)
ภาษีเงินได้	138.77	9.12	11.11	0.33	41.42	1.71	-	-
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	556.08	36.55	33.80	1.00	157.62	6.52	(820.08)	(48.56)

ที่มา : งบการเงินของ MMD

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

7.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

7.1.1 รายได้

MMD มีรายได้ลดลงจาก 3,383,058 บาทในปี 2562 เป็น 2,418,095 บาทในปี 2563 ซึ่งลดลง 964,963 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.52

ปี 2561

จากผลการดำเนินงานของปี 2561 MMD มีรายได้รวมจำนวน 1.52 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน 0.42 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 1.10 ล้านบาทโดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 0.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.95 โดยดอกเบี้ยรับมาจากเงินกู้ให้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 24.10 ล้านบาทระหว่างปี 2560-2561

ปี 2562

จากผลการดำเนินงานของปี 2562 MMD มีรายได้รวมจำนวน 3.38 ล้านบาทแบ่งเป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน 3.38 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 0.01 ล้านบาทรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 1.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.37 เนื่องจากมีส่วนแบ่งจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 709.28 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งเพิ่มขึ้นจากการร่วมลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงาน อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยรับของ MMD ลดลงร้อยละ 99.66 เนื่องจาก MMD ได้รับเงินกู้ให้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันคืนเต็มจำนวนในช่วงปี 2561 ดอกเบี้ยรับของ MMD จึงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2563

จากผลการดำเนินงานของปี 2563 MMD มีรายได้รวมจำนวน 2.42 ล้านบาทแบ่งเป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน 2.19 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 0.23 ล้านบาทรายได้รวมลดลงจากปี 2562 จำนวน 0.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 28.52 เนื่องจากมีส่วนแบ่งจากการลงทุนที่ลดลงร้อยละ 35.28 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นส่วนแบ่งที่ได้จากการร่วมลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงาน

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

จากผลการดำเนินงานของ 6 เดือนแรกในปี 2564 MMD มีรายได้รวมจำนวน 1.69 ล้านบาท โดยมีรายได้จากการขายจำนวน 0.79 ล้านบาทและรายได้อื่นจำนวน 0.90 ล้านบาทแบ่งเป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน 0.62 ล้านบาทและดอกเบี้ยรับ 0.29 ล้านบาทรายได้รวมเพิ่มขึ้นจาก 6 เดือนแรกในปี 2563 จำนวน 0.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.12 เนื่องจากมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้าขายผลิตภัณฑ์จากสมุนไพร อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งจากการลงทุนลดลงร้อยละ 51.08 เมื่อเทียบกับช่วง 6 เดือนแรกของปีที่ผ่านมาเนื่องจากการร่วมลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงานได้สิ้นสุดลง

7.1.2 ค่าใช้จ่าย

MMD มีค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจาก 3,317,091 บาทในปี 2562 เป็น 2,219,056 บาทในปี 2563 ซึ่งลดลง 1,098,035 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.10

ปี 2561

ในปี 2561 MMD มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 0.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 53.63 ของรายได้รวม โดยทั้งหมดเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 19.73 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2560 มีรายการโอนกลับรายการขาดทุนของมูลค่าเงินมัดจำ จำนวน 19.00 ล้านบาท

ปี 2562

ในปี 2562 MMD มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 3.32 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 98.05 ของรายได้รวม โดยทั้งหมดเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 2.50 ล้านบาทโดยสาเหตุหลักมาจากค่าบริหารจัดการที่

เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับก่อนหน้า เนื่องจาก MMD จ่ายค่าบริหารจัดการให้แก่ MORE ในอัตรา 250,000 บาท ต่อเดือน

ปี 2563

ในปี 2563 MMD มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 2.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.77 ของรายได้รวม โดยทั้งหมดเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปี 2562 จำนวน 1.10 ล้านบาทโดยสาเหตุหลักมาจากค่าบริหารจัดการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับก่อนหน้า เนื่องจากอัตราค่าบริหารจัดการให้แก่ MORE ปรับลดลงเหลือ 50,000 บาท ต่อเดือน

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

ใน 6 เดือนแรกของปี 2564 MMD มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดจำนวน 2.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 143.45 ของรายได้รวม แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 0.71 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 1.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 6 เดือนแรกในปี 2563 จำนวน 1.79 ล้านบาทเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายจากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้าขายผลิตภัณฑ์จากสมุนไพร

7.1.3 กำไรสุทธิ

MMD มีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 33,799 บาทในปี 2562 เป็น จำนวน 157,619 บาทในปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้น 123,820 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 366.34

ปี 2561

ในปี 2561 MMD มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 0.56 ล้านบาทคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 36.55 ลดลงจากปี 2560 จำนวน 19.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 97.25 เนื่องจากในปี 2560 มีขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าเงินมัดจำ (โอนกลับ) จำนวน 19.00 ล้านบาท

ปี 2562

ในปี 2562 MMD มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 0.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 1.00 เนื่องจากรายได้ส่วนแบ่งจากการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารมียอดรวมที่ใกล้เคียงกัน และ MMD ยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท

ปี 2563

ในปี 2563 MMD มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 0.16 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 6.52 เนื่องจากรายได้ส่วนแบ่งจากการลงทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหารมียอดรวมที่ใกล้เคียงกัน และ MMD ยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

ใน 6 เดือนแรกของปี 2564 MMD มียอดขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 0.82 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิที่ร้อยละ 48.56 ลดลงจาก 6 เดือนแรกในปี 2563 ที่มีกำไรจำนวน 0.66 ล้านบาทเนื่องจาก MMD เริ่มมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการค้าขายผลิตภัณฑ์จากสมุนไพร และส่วนแบ่งจากการลงทุนมีจำนวนที่ลดน้อยลงจากการสิ้นสุดการร่วมลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงานได้จบลง

7.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ MMD เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 สินทรัพย์รวมของ MMD เท่ากับ 27.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์เท่ากับ 26.58 ล้านบาท จำนวน 0.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.24

ปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 MMD มีสินทรัพย์รวมจำนวน 28.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.91 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 28.32 ล้านบาท ซึ่งเป็นการร่วมลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงาน และ MMD ได้รับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันคิดจำนวน 24.10 ล้านบาทในช่วงปี 2561

ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 MMD มีสินทรัพย์รวมจำนวน 26.58 ล้านบาท ลดลงจำนวน 2.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.75 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 5.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตัดจำหน่ายของเงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงาน ที่มีการรับรู้รายได้เป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน

ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 MMD มีสินทรัพย์รวมจำนวน 27.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.24 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 9.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินให้กับบริษัทแม่ และมีการลดลงของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 6.30 ล้านบาท ซึ่งเป็นการตัดจำหน่ายของเงินลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับเครื่องประหยัดพลังงาน ที่มีการรับรู้รายได้เป็นส่วนแบ่งจากการลงทุน

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 MMD มีสินทรัพย์รวมจำนวน 32.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.12 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของการปรับปรุงสิทธิการเช่าและอุปกรณ์ซึ่งเป็นยานพาหนะ

7.2.2 หนี้สิน

หนี้สินรวมของ MMD ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 0.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งมีหนี้สินรวม 0.06 ล้านบาท จำนวน 0.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,160.56

ปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 MMD มีหนี้สินรวม 2.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2.04 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 703.89 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2.00 ล้านบาท

ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 MMD มีหนี้สินรวม 0.06 ล้านบาทลดลงจำนวน 2.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 97.29 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2.00 ล้านบาท

ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 MMD มีหนี้สินรวม 0.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.70 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,113.76 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินการค้าและเจ้าหนี้อื่น

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 MMD มีหนี้สินรวม 7.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.34 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 825.81 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของสัญญาเช่าการเงินที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ยานพาหนะและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งเป็นตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 1.65 ล้านบาท

7.2.3 ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MMD ณ 31 ธันวาคม 2562 ไนงบการเงินรวมเท่ากับ 26.52 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสม จำนวน 1.52 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MMD ณ 31 ธันวาคม 2563 ไนงบการเงินรวมเท่ากับ 26.67 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสม 1.67 ล้านบาท

ปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 26.48 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม โดย MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 0.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.14 การเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี

ปี 2562

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 26.52 ล้านบาทโดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม โดย MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 0.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.13 การเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี

ปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 26.67 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม โดย MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.59 การเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีผลกำไรจากการดำเนินงานระหว่างปี

ปี 2564 ไตรมาสที่ 2

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 25.85 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วและกำไรสะสม โดย MMD มีส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 0.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.07 การลดลงเนื่องจากการขาดทุนจากการดำเนินงานระหว่างปี

เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของผู้ขอผ่อนผัน

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: จัดจำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มรับเหมาติดตั้งระบบ
ที่ตั้งสำนักงาน	: 222/148-150 อาคารชุดบ้านสวนจตุจักร ซอยวิภาวดีรังสิต 17 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
ทุนจดทะเบียน	: 326,543,579.75 บาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,595 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท (ณ วันที่ 17 กันยายน 2564)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 326,543,579.75 บาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,595 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท (ณ วันที่ 17 กันยายน 2564)

2. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (ชื่อเดิม “บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด” (มหาชน) (“บริษัท”) จัดทะเบียนจัดตั้งเป็นนิติบุคคลขึ้นเมื่อ 4 เมษายน 2546 ภายใต้ชื่อ บริษัท มีเดีย เน็ตเวิร์ก รีเทล จำกัด โดยนายสามารถ ฉวีศิริพัฒนา โดยใช้เครื่องหมายการค้าและบริการ “Media Network Home Entertainment” เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์ (Home Entertainment) ประเภท ภาพยนตร์และเพลง รวมทั้งสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น เทป (“Tape”) ซีดี (“CD”) วีซีดี (“VCD”) ดีวีดี (“DVD”) รวมทั้ง หนังสือ นิตยสาร วารสาร หนังสือพิมพ์ พ็อกเก็ตบุ๊ก และต่อมาในเดือนพฤษภาคม 2553 บริษัทได้เปลี่ยนแปลงเครื่องหมายการค้าเป็น “DNA ENJOY EVERYDAY” และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็น “บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด” ในปีเดียวกัน

ตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2560 บริษัทมีการจัดจำหน่ายสื่อโฮมเอนเตอร์เทนเมนต์อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ ภาพยนตร์ เพลง ที่ถูกต้องตามลิขสิทธิ์ในรูปแบบบลูเรย์ ดีวีดี วีซีดีและซีดี และสินค้าประเภทสิ่งพิมพ์ เช่น หนังสือพิมพ์ นิตยสารรายสัปดาห์ รายบักษ์ รายเดือน และพ็อกเก็ตบุ๊ก เป็นต้น เพื่อให้สามารถเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายมากยิ่งขึ้น ทั้งสาขาของบริษัทเอง และผ่านร้านร่วมบริการ เช่น ไนโลตัส เอ็กซ์เพรส (Lotus Express) และไนบีจี มินิ (Big C Mini) ส่งผลให้รายได้และผลการดำเนินงานของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในปี 2553 บริษัทได้เริ่มขยายขอบเขตการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงเพื่อกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และเล็งเห็นว่าธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงเป็นหนึ่งในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตและสามารถเสริมกับธุรกิจหลักของบริษัทได้

ในปี 2554 บริษัทได้ปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทโดยจัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท ดีเอ็นเอ เรฟไวลูนซ์ จำกัด เพื่อบริหารจัดการธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงบริษัท และได้เริ่มธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงโดยการเข้าลงทุนในบริษัท สมอลล์รูม จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจการผลิตและสร้างสรรค์ผลงานดนตรีทั้งในรูปแบบงานเพลงประกอบโฆษณา ภาพยนตร์ ละคร และอัลบั้มของศิลปินดนตรีแนวอินดี้ต่างๆ นอกจากนี้กลุ่มบริษัทยังได้เริ่มธุรกิจบริหารจัดการช่องสัญญาณวิทยุ โดยทำสัญญากับบริษัท เอ.ซี.เรคคอร์ด จำกัด ในการร่วมผลิตและบริหารจัดการช่วงเวลาโฆษณาในช่วงข่าวต้นชั่วโมงทางสถานีวิทยุกระจายเสียงแห่งประเทศไทยของกรมประชาสัมพันธ์

จากนั้นในปี 2555 กลุ่มบริษัทได้ยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชน (IPO) โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีวัตถุประสงค์การเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 160 ล้านบาท และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2555

ในปี 2559 บริษัทได้พัฒนาธุรกิจไปยังกลุ่มเทคโนโลยีสื่อสารและจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่/โทรศัพท์มือถือและอุปกรณ์ต่อพ่วง โดยสินค้าประเภทเทคโนโลยีและโทรศัพท์มือถือ ถือเป็นสินค้าหลักของกลุ่มบริษัทมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 61.83 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทั้งนี้ ลูกค้าย่อยเป้าหมายของกลุ่มบริษัท จะเป็นลูกค้าบุคคลทั่วไป ที่มีความสนใจในสินค้าประเภทเทคโนโลยีที่ทันสมัยและต้นทุนสามารถควบคุมได้ โดยกลุ่มบริษัทใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มจุดจำหน่ายสินค้าเป็นกลยุทธ์หลักในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย เนื่องจากด้วยสินค้าของกลุ่มบริษัทเป็นสินค้าตามสมัยที่เน้นด้านเทคโนโลยีและความต้องการของลูกค้าในช่วงเวลานั้น ดังนั้น การกระจายจุดจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุมพื้นที่ที่เป็นบริเวณกว้างนั้น จะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อการขยายตัวและการเติบโตของกลุ่มบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีจุดจำหน่ายสินค้ากว่า 84 จุด โดยเป็นร้านค้าปลีกของบริษัท ที่บริษัททำการเช่าพื้นที่ของห้างสรรพสินค้าต่างๆ

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ประเภทขนมหวาน และเบเกอรี่ โดยใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มจุดจำหน่ายสินค้าเป็นกลยุทธ์หลักในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย เนื่องจากด้วยสินค้าเป็นสินค้าบริโภคที่เน้นจัดจำหน่ายให้แก่ผู้บริโภคในพื้นที่ต่างๆ การกระจายจุดจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุมพื้นที่ที่เป็นบริเวณกว้างนั้น จะเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อการขยายตัวและการเติบโตของกลุ่มบริษัทโดย ณ สิ้นปี 2560 กลุ่มบริษัทมีจุดจำหน่ายสินค้ากว่า 64 จุดจำหน่าย โดยเป็นร้านค้าปลีกของบริษัท ที่บริษัททำการเช่าพื้นที่ของห้างสรรพสินค้าต่างๆ และเป็นร้านค้าแฟรนไชส์ให้กับผู้ประกอบการทั่วไป

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนองค์กรในหลายด้าน โดยในช่วงเดือน มิถุนายน 2561 บริษัทได้มีการจำหน่ายธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ประเภทขนมหวาน และเบเกอรี่ ให้กับบุคคลซึ่งไม่เกี่ยวข้องกันไปบางส่วน และในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทได้มีจำหน่ายธุรกิจกลุ่มเทคโนโลยีสื่อสารและจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่/โทรศัพท์มือถือ อุปกรณ์ต่อพ่วง ให้กับบริษัทแห่งหนึ่งซึ่งไม่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับตลาดรวมของกลุ่มธุรกิจประเภทนี้ ประกอบกับบริษัทไม่มีเงินทุนในการขยายกิจการที่เพียงพอ ทำให้บริษัทไม่สามารถทำการแข่งขันกับบริษัทในกลุ่มธุรกิจสื่อสาร และไม่สามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดได้ ซึ่งเมื่อทางผู้ซื้อมีการเจรจาเกี่ยวกับการซื้อธุรกิจดังกล่าว จึงถือเป็นโอกาสที่ดีที่จะหาแหล่งเงินทุน เพื่อนำมาใช้ในการชำระหนี้สินที่ค้างของลูกกิจการ และสามารถนำเงินดังกล่าวมาใช้ในการลงทุนในโครงการอื่น และบริษัทเริ่มประกอบธุรกิจจำหน่ายระบบและอุปกรณ์ในการประหยัดพลังงานไฟฟ้า ซึ่งบริษัทจะรับรู้รายได้จากการขาย และอนุมัติให้บริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) ดำเนินธุรกิจในการติดตั้งอุปกรณ์และระบบประหยัดพลังงานไฟฟ้า ซึ่งจะรับรู้รายได้บริการติดตั้ง ซึ่งจะดำเนินการขายและติดตั้งอุปกรณ์และระบบประหยัดพลังงานไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าในกลุ่มต่างๆ เช่น มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงเรียน เป็นต้น โดยบริษัทจะประกอบธุรกิจในส่วนของการจำหน่ายอุปกรณ์และระบบด้วยตนเอง

ในปี 2562 บริษัทฯ มีการจัดโครงสร้างธุรกิจให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อให้ทำงานได้อย่างเต็มความสามารถ นอกจากนี้ ยังมีมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างบริหารจัดการภายในองค์กร พร้อมปรับกลยุทธ์การบริหารธุรกิจใหม่ให้สอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจที่ถดถอยทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีสารสนเทศ ที่เป็นตัวกระตุ้นให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว โดยในปี 2562 บริษัท เสมิตยูทิลิตี้ส์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ได้ดำเนินโครงการวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปามณฑลเกาะเสม็ด เป็นโครงการความร่วมมือระหว่างองค์การบริหารส่วนจังหวัดระยองและเอกชนเพื่อดำเนินการวางระบบประปารวมถึงท่อส่งน้ำลอดใต้ทะเลเพื่อให้บริการน้ำประปามณฑลเกาะเสม็ด ซึ่ง บริษัท เสมิต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด เป็นผู้ดำเนินการโครงการวางระบบประปา เพื่อบริหารจัดการน้ำบนพื้นที่เกาะเสม็ด เป็นระยะเวลา 25ปี ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง และในระหว่างปี บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ("MPD") ได้มีการเข้าลงทุนห้องชุดในอาคารชุดโครงการบ้านสวนจตุจักรจำนวน 147 ยูนิต เนื้อที่ห้องชุดรวม 8,570.93 ตารางเมตร ("ห้องชุด") จากบริษัท เวิลด์ เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ เน็ทเวิร์ค จำกัด เพื่อทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ (Renovation) ซึ่งอาคารชุดดังกล่าวตั้งอยู่ในทำเลที่มีการพัฒนาอย่าง

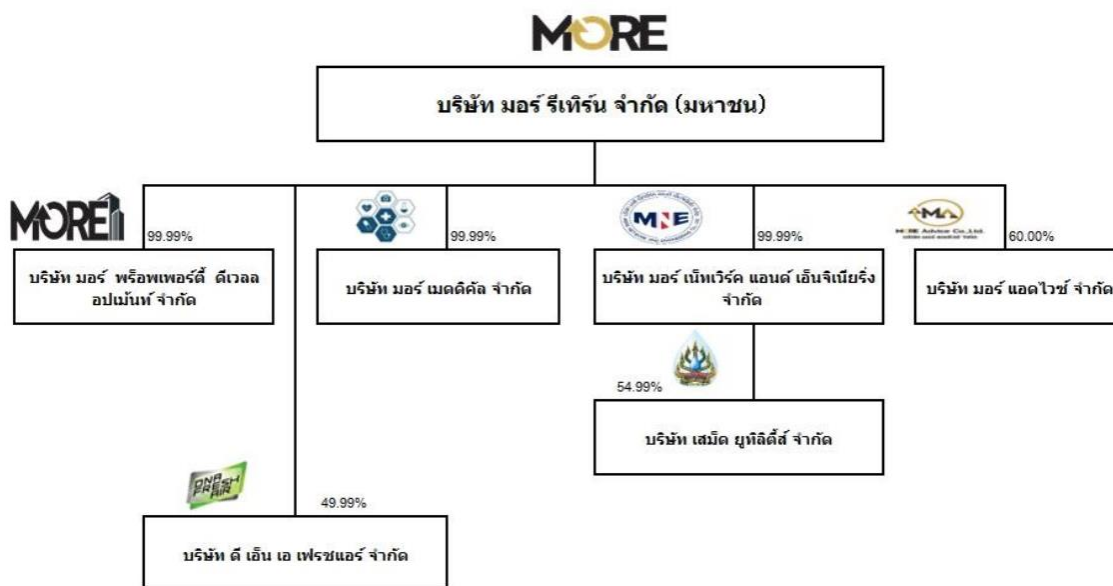
ต่อเนื่อง ใกล้กับรถไฟฟ้าสายต่างๆ และอาคารชุดนี้ เป็นอาคารชุดที่สร้างเสร็จแล้วสามารถขายออกได้โดยไม่ต้องรอระยะเวลาในการก่อสร้างอาคารใหม่ เพียงแต่ต้องทำการปรับปรุงซ่อมแซมให้มีสภาพใหม่

ในปี 2563 บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยได้ลงนามในสัญญาจ้างบริหารจัดการบุคลากรและดูแลศูนย์ USO NET ประจำโรงเรียน กับบริษัทเอกชนแห่งหนึ่ง โดยบริษัทให้บริการบริหารจัดการควบคุม จัดหาบุคลากรเพื่อไปดูแลทรัพย์สิน สถานที่ และปฏิบัติงานให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงในโรงเรียนต่างๆ ได้เริ่มดำเนินงานเมื่อเดือนธันวาคม 2562 จำนวน 40 ศูนย์ และเพิ่มจำนวนเป็น 237 ศูนย์ ในเดือนธันวาคม 2563 และในระหว่างปี 2563 บริษัท เสมิตยูทิลิตี้ส์ จำกัด ได้ดำเนินการก่อสร้างระบบจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ดแล้วเสร็จ และได้เริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาสที่ 1/2563

แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง บริษัทก็ยังคงยึดหลักให้ความสำคัญในการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคง รวมถึงมีความแน่วแน่มาโดยตลอดในเรื่องการบริหารงานอย่างโปร่งใส ให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน และยึดหลักการธรรมาภิบาลในการบริหารงานเพื่อผลักดันให้บริษัทฯ เป็นองค์กรที่ปฏิบัติงานด้วยความจริงใจ ตรงไปตรงมา มีความซื่อสัตย์สุจริต ซึ่งจะเป็นผลดีต่อองค์กร พนักงาน ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ในระยะยาว

โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 17กันยายน 2564 MORE มีโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัท ดังต่อไปนี้



	บริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะธุรกิจ
1	บริษัท มอร์ พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	384.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2	บริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด	25.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าและมีส่วนงานจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพร
3	บริษัท มอร์ เน็ทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด	65.00 ล้านบาท	99.99%	ดำเนินธุรกิจรับบริหารจัดการบุคลากร
4	บริษัท เสมิต ยูทิลิตี้ส์ จำกัด	60.00 ล้านบาท	54.99%	ดำเนินธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา

	บริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะธุรกิจ
5	บริษัท มอร์ แอดไวซ์ จำกัด	1.00 ล้านบาท	60.00%	ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย รับประทานย่าย และรับฟื้นฟูแบดเตอร์ทุกประเภท เครื่องชาร์จฟื้นฟูแบดเตอร์
6	บริษัท ดี เอ็น เอ เฟรชแอร์ จำกัด	60.00 ล้านบาท	49.99%	ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับโฆษณา

MMD มีบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่

	บริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะธุรกิจ
1	บริษัท เฮอเบิล เทคโนโลยี จำกัด	10.00 ล้านบาท	74.99%	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาแผนโบราณ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงรักษาสุขภาพและความงาม และอาหารเสริม
2	บริษัท มอร์ คอนแทรกต์ ฟาร์มมิ่ง จำกัด	5.00 ล้านบาท	99.97%	ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรทุกชนิด กัญชา กัญชง ใบกระท่อม ฯลฯ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาแผนโบราณ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงรักษาสุขภาพและความงาม และอาหารเสริม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินธุรกิจใดๆ
3	บริษัท คานาบิส คลับ จำกัด	5.00 ล้านบาท	49.99%	ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพืชสมุนไพรทุกชนิด กัญชา กัญชง ใบกระท่อม ฯลฯ ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาแผนโบราณ ผลิตภัณฑ์สมุนไพร เวชสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงรักษาสุขภาพและความงาม และอาหารเสริม อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ดำเนินธุรกิจใดๆ

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน) (“MORE”)

MORE เริ่มดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจำหน่ายอุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานให้กับกลุ่มผู้รับเหมาติดตั้ง และในช่วงระหว่างกลางปี 2562 MOREทำการสั่งซื้ออุปกรณ์ระบบประหยัดพลังงานขนาดเล็กเพื่อนำเข้ามาติดตั้งให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดเล็ก ในตัวเมืองที่มีการใช้ปริมาณกระแสไฟที่สูง สถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง โดยได้มีการปรับแผนงานขายจากกลุ่มลูกค้าในตัวเมือง เป็นในส่วนของอุตสาหกรรมขนาดเล็ก ที่มีการใช้กระแสไฟค่อนข้างสูง โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการทดสอบและประเมินประสิทธิภาพการประหยัดพลังงานของอุปกรณ์ดังกล่าวให้กับทางกลุ่มโรงสีข้าวขนาดเล็ก – ขนาดกลาง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ และพยายามมองหาโอกาสทางธุรกิจในการลงทุนเพิ่มในธุรกิจอื่นๆ ที่จะสร้างรายได้ให้กับ MOREต่อไป

บริษัท มอร์ พรีอเพอร์ตี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“MPD”)

เป็นบริษัทย่อยโดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว 384,000,000 บาท ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา ในระหว่างปี 2562 บริษัทฯ ได้ทำการซื้อห้องชุดพาณิชย์กรรมและห้องชุดพักอาศัยโดยทำการซ่อมแซมและปรับปรุงใหม่ก่อนขาย โดยสถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน บริษัทอยู่ระหว่างการจัดการ และเลือกแนวทางการดำเนินงาน รวมถึงการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการบริหารหรือการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่มีเพื่อให้การลงทุนเกิดผลประโยชน์มากที่สุด และบริษัทยังมีแผนในการหาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อพัฒนาและเป็นการลงทุนเพิ่มเติมต่อไป

บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด (“MMD”)

เป็นบริษัทย่อยโดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนจำนวน 100,000,000 บาท PPP ปัจจุบัน MED ได้เริ่มประกอบธุรกิจในส่วนงานจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย โดยในระหว่างปี 2563 ได้เข้าร่วมลงนามความร่วมมือ (MOU) กับหน่วยงานต่างๆ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

1. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน (3) บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการส่งเสริมผู้ประกอบการสมุนไพรและผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ส่งเสริมให้มีการขยายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มมูลค่าและศักยภาพในการแข่งขันในระดับนานาชาติของประเทศด้านสมุนไพร

2. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การส่งเสริมตลาดกลางในการจำหน่ายวัตถุดิบสมุนไพรไทย” ระหว่าง 4 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) กรมส่งเสริมการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ (3) บริษัท ไทย แอ็กโกร เอ็กสเซนจ์ จำกัด (ตลาดไท) (4) บริษัท มอร์ เมตติคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการขาย การผลิตและการใช้ผลิตภัณฑ์สมุนไพร สร้างตลาดกลาง วัตถุดิบสมุนไพรไทย สร้างพื้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อและเกษตรกร และพัฒนาผลิตภัณฑ์สมุนไพรให้ได้มาตรฐานสากล

3. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การพัฒนาและผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพจากกัญชา กัญชง และกระท่อมแบบครบวงจร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมตติคัล จำกัด (2) กรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก (3) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน

4. บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “ผลิตเครื่องสำอาง” ระหว่าง 2 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมตติคัล จำกัด (2) บริษัท ภูฎาปัญญาออกานิค จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมความร่วมมือกันเพื่อผลิตเครื่องสำอางซึ่งมีส่วนผสมสารสกัดจากกัญชง และ/หรือสารสกัด CBD ในเชิงพาณิชย์ ภายใต้การอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง

บริษัท มอร์ เนทเวิร์ค แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (“MNE”)

เป็นบริษัทย่อยโดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน จำนวน 30,000,000 บาท MNE ดำเนินธุรกิจรับบริหารจัดการบุคลากร โดยลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา ในช่วงเดือนธันวาคม 2562 บริษัทได้มีการทำสัญญาบริหารจัดการด้านบุคลากร กับบริษัทแห่งหนึ่ง โดยบริษัทให้บริการบริหารจัดการ ควบคุม ดูแล จัดหาบุคลากรเพื่อมาดูแลทรัพย์สิน ตามศูนย์ปฏิบัติงานของลูกค้าที่ได้เตรียมไว้ สถานะการดำเนินงานในปัจจุบัน ในไตรมาสที่ 4/2563 บริษัทได้มีการให้บริการตามสัญญาดังกล่าว ทั้งสิ้น 237 ศูนย์ ซึ่งมีกำหนดระยะเวลาการว่าจ้าง 45 เดือน

บริษัท เสรมิตยูทิลิตี้ส์ จำกัด (“Samed Utilities”)

เป็นบริษัทย่อยโดย MNE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 54.99 ของทุนชำระแล้ว จำนวน 60,000,000 บาท Samed Utilities ดำเนินธุรกิจด้านผลิตและจำหน่ายน้ำประปา โดยในปี 2562 บริษัทได้มีการลงนามสัญญาโครงการวางระบบน้ำประปาเพื่อบริหารจัดการน้ำประปาบนเกาะเสม็ดระยะเวลา 25 ปี โดยเป็นโครงการร่วมมือกับองค์การบริหารส่วนจังหวัดระยองเพื่อดำเนินการวางระบบประปารวมถึงท่อส่งน้ำลอดใต้ทะเลเพื่อให้บริการน้ำประปาบนเกาะเสม็ด ในไตรมาสที่ 1 ปี 2563 เริ่มดำเนินการก่อสร้างระบบวางท่อประปาตลอดใต้ทะเลจากฝั่งบนหาดแหลมหญ้า ไปยังเกาะเสม็ด และดำเนินการวางระบบท่อน้ำประปาบนเกาะเสม็ดแล้วเสร็จในช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2563 โดยสามารถให้บริการน้ำประปากับกลุ่มชุมชนและโรงแรมบนเกาะเสม็ด พร้อมรับรู้รายได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 เป็นต้นไป ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนลูกค้าประมาณ 145 ราย

บริษัท มอร์ แอตไวซ์ จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท อีเอสพี รี-ไลฟ์ แบตเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ESP”))

เป็นบริษัทย่อยโดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของทุนจดทะเบียน จำนวน 1,000,000 บาท ESP ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย รัชชี่ ชนย้าย และรับฟื้นฟูแบตเตอร์ทุกประเภท เครื่องชาร์จฟื้นฟูแบตเตอร์ ซึ่งลักษณะการดำเนินงานที่ผ่านมา บริษัทเริ่มดำเนินงานรับฟื้นฟูแบตเตอร์ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2/2562

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจสมุนไพรและผลิตภัณฑ์จากสมุนไพร

เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 และกระแส Health and wellness เพิ่มมากขึ้น ทำให้คนในประเทศไทยและต่างประเทศหันมาใส่ใจดูแลสุขภาพ อาหารเสริม และ ยามากขึ้น โดยได้หันมาให้ความสนใจในสมุนไพรและผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรเป็นอย่างมากเพราะเป็นทางเลือกในการดูแลสุขภาพโดยมองว่าปลอดภัย และ มาจากธรรมชาติ ทำให้มูลค่าผลิตภัณฑ์สมุนไพรมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับสมุนไพรมีแนวโน้มขยายตัว โดยมีปัจจัยหนุนมาจาก ความต้องการยาที่เพิ่มขึ้น นโยบายสนับสนุนด้านการลงทุนของภาครัฐ ยิ่งไปกว่านั้นในปัจจุบันสมุนไพรถูกใช้เป็นตัวเติมเพื่อผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง อาทิ อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ซึ่งถือเป็นตลาดที่เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และมีมูลค่าสูง

ธุรกิจกัญชา-กัญชง

กฎหมายฉบับล่าสุดเมื่อเดือนมกราคม 2564 ที่สนับสนุนให้เกษตรกรไทยปลูกเพื่อจำหน่ายภายในประเทศและส่งออกต่างประเทศ โดยงดเว้นการนำเข้ากัญชา-กัญชงจากประเทศอื่นเป็นระยะเวลา 5 ปี ถือเป็นโอกาสให้เกษตรกรมาลงทุนให้กัญชงเป็นพืชเศรษฐกิจ ด้วยระยะเวลาปลูกและเก็บเกี่ยวสั้นเพียง 4 เดือน โดยกัญชงและกัญชากลายมาเป็นสินค้าที่กำลังเป็นที่ต้องการของตลาด มีราคาสูง ทุกอย่างของกัญชงขายได้ ตั้งแต่ ต้น ดอก ใบ กิ่งก้าน จนถึงรากที่นำไปทำโสม กัญชงจึงถือเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ หลังจากที่ภาครัฐ นำโดยกระทรวงสาธารณสุข และสำนักงานองค์การอาหารและยา (อย.) ประกาศให้กัญชงพ้นจากบัญชียาเสพติด และเปิดทางให้นำสารสกัดจาก CBD มาใช้เป็นส่วนผสมในเครื่องสำอางและเครื่องดื่มได้ ทำให้หลายบริษัทก้าวเข้ามามีส่วนร่วมในตลาดนี้ ไม่ว่าจะเป็นบริษัทในกลุ่มการแพทย์และอาหารเสริม บริษัทที่เกี่ยวข้องกับเครื่องสำอาง อาหาร และเครื่องดื่ม ที่มองเห็นโอกาสในการขยายไลน์การผลิต โดยในปัจจุบันกัญชา-กัญชงมีอุปทานสูงทั้งในและต่างประเทศ โดย Cannabis Business Times's มีการคาดการณ์ว่าในปี 2563 ตลาดกัญชงทั่วโลกมีมูลค่าสูงราว US\$5.73 พันล้าน โตขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายน้ำประปา

เป็นธุรกิจที่มีคู่แข่งน้อยและมีความต้องการสูงเนื่องจากเป็นสาธารณูปโภคที่เป็นที่ต้องการทั้งต่อคนท้องถิ่นที่อาศัยอยู่และผู้ประกอบการธุรกิจในบริเวณนั้น อย่างไรก็ตามในช่วง COVID-19 ปริมาณการใช้น้ำบริเวณแหล่งท่องเที่ยวต่างๆ เช่น เกาะเสม็ด มีแนวโน้มที่จะลดลง เนื่องจากปริมาณนักท่องเที่ยววันน้อยลงอย่างมาก

5. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 17 กันยายน 2564 บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	พล.ต.ต. ลัทธสิัญญา เพียรสมภาร	ประธานกรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2	นาย อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ / กรรมการ
3	นาย ศิริศักดิ์ ปิยทัตสิกุล	กรรมการ
4	นาย รัชฎุมิ ชันติวิริยะ	กรรมการ
5	นาย สมชาย วงศ์ทรัพย์สิน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6	นาย ประวิชัย โอภาส	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7	นาย อริชัย รักธรรม	กรรมการอิสระ
8	นาย ภัทรบดี โฉมวงศ์	กรรมการอิสระ

ที่มา : www.set.or.th

6. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 บริษัท มอร์ รีเทิร์น จำกัด (มหาชน)มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย อมฤทธิ์ กล่อมจิตเจริญ	1,507,200,165	23.08
2	นาย ศิริศักดิ์ ปิยทัตสิกุล	732,862,800	11.22
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	623,046,511	9.54
4	นาย วสันต์ จาวลา	439,533,700	6.73
5	นาย อภิมุข บำรุงวงศ์	333,333,333	5.1
6	นาย สามารถ ฉวีศิริพัฒนา	305,000,065	4.67
7	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	193,747,000	2.97
8	นาย ปริญญา ปริญญาอนุสรณ์	95,555,555	1.46
9	นาง ฐานิสร์ ธรรมลิขิตกุล	84,684,500	1.3
10	นาย ธรรมพลฐ์ แบลเวลด์	83,000,000	1.27
	อื่น ๆ	2,132,907,966	32.66
	รวม	6,530,871.595	100.00

ที่มา : www.set.or.th

6. งบการเงิน

6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	321.99	60.87	34.06	6.68	4.90	0.92	12.79	2.32
ลูกหนี้การค้า – และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	14.27	2.17	16.65	3.27	22.23	4.19	22.05	4.01
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	-	-	25.98	5.10	24.45	4.61	11.07	2.01
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.10	0.02	0.08	0.002	0.08	0.02	0.08	0.01
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.59	0.49	22.85	4.48	7.38	1.39	8.26	1.50
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	338.95	64.07	99.62	19.55	59.04	11.13	54.25	9.86
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	7.20	1.36	5.49	1.08	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น-สุทธิ	27.06	5.12	21.47	4.21	15.16	2.86	11.71	2.13
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ – สุทธิ	3.57	0.67	15.33	3.01	15.28	2.88	49.79	9.05
สินทรัพย์ในการจำหน่ายน้ำประปา - สินทรัพย์ที่ต้องโอนเมื่อสิ้นสุดอายุสัญญาของบริษัทย่อย	-	-	3.45	0.68	108.12	20.39	105.73	19.21
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	85.70	16.20	309.56	60.73	262.57	49.51	262.57	47.71
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ	1.09	0.21	0.88	0.17	1.45	0.27	1.17	0.21
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	65.45	12.37	53.96	10.58	68.74	12.96	65.11	11.83
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	190.07	35.93	410.14	80.45	471.32	88.87	496.08	90.14
รวมสินทรัพย์	529.02	100.00	509.76	100.00	530.36	100.00	550.33	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	14.97	2.83	6.26	1.23	69.23	13.05	64.92	11.80
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	0.50	0.10	0.65	0.12	1.58	0.29
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	44.55	8.42	43.16	8.47	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	-	-	-	-	3.70	0.70	3.70	0.67
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.69	0.13	-	-	30.90	5.83	37.30	6.78
ประมาณการหนี้สินจากภาวะค่าประกัน	95.94	18.14	107.62	21.11	119.29	22.49	110.38	20.06

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินจากคดีความ	5.79	1.09	5.79	1.14	5.79	1.09	5.79	1.05
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.68	0.32	0.78	0.15	1.35	0.26	1.31	0.24
รวมหนี้สินหมุนเวียน	163.62	30.93	164.12	32.20	230.95	43.55	225.15	40.91
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	1.18	0.23	1.01	0.19	4.41	0.80
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3.01	0.57	0.24	0.05	0.32	0.06	0.34	0.06
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.17	0.03	-	-	2.63	0.50	2.85	0.52
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.18	0.60	1.42	0.28	3.96	0.75	7.60	1.38
รวมหนี้สิน	166.80	31.53	165.54	32.48	234.91	44.30	232.76	42.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	326.54	61.73	326.54	64.06	326.54	61.57	326.54	59.34
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	904.49	170.97	904.49	177.43	904.49	170.54	904.49	164.35
กำไรสะสม - จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	5.99	1.13	5.99	1.18	5.99	1.13	5.99	1.09
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(895.24)	(169.23)	(911.18)	(178.75)	(958.41)	(180.71)	(936.61)	(170.19)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20.44	3.86	18.38	3.61	16.83	3.17	17.17	3.12
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	362.22	68.47	344.22	67.53	295.45	55.70	317.58	57.71
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	529.02	100.00	509.76	100.00	530.36	100.00	550.33	100.00

ที่มา : งบการเงินของ MORE

6.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	32.46	99.21	-	-	5.56	20.13	40.29	54.70
รายได้จากการบริการ	0.26	0.79	2.16	100.00	22.06	79.87	33.36	45.30
รวมรายได้	32.72	100.00	2.16	100.00	27.62	100.00	73.65	100.00
ต้นทุน								
ต้นทุนขาย	(20.42)	(62.41)	-	-	(4.08)	(14.77)	(21.21)	(28.80)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.21)	(0.64)	(1.24)	(57.41)	(19.40)	(70.24)	(29.58)	(40.16)
รวมต้นทุน	(20.63)	(63.05)	(1.24)	(57.41)	(23.48)	(85.01)	(50.79)	(68.96)
กำไรขั้นต้น	12.09	36.95	0.92	42.59	4.14	14.99	22.86	31.04
รายได้อื่น	153.31	468.55	38.16	1,766.67	14.65	53.04	14.23	19.32

งบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่						งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		30 มิถุนายน 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		สอบทาน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
โอนกลับเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	5.62	7.63
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(53.21)	(162.62)	(34.51)	(1,597.69)	(35.71)	(129.25)	(19.68)	26.72
รายจ่ายอื่น	21.92	66.99	(20.00)	(925.93)	(29.87)	(108.15)	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(7.59)	(23.20)	(2.77)	(128.24)	(1.96)	(7.10)	(1.13)	-1.53
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานต่อเนื่อง	126.52	386.67	(18.20)	(842.59)	(48.74)	(176.47)	21.90	29.74
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.14)	(0.43)	(0.01)	(0.46)	(0.04)	(0.14)	(0.18)	-0.24
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	126.52	386.25	(18.21)	(843.06)	(48.78)	(176.61)	21.73	29.50
การดำเนินงานที่ยกเลิก								
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิกสุทธิจากภาษี	(6.75)	(20.63)	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	119.63	365.62	(18.21)	(843.06)	(48.78)	(176.61)	21.73	29.50
การแบ่งกำไร								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	115.82	353.97	(15.77)	(730.09)	(47.22)	(170.96)	21.79	29.59
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	3.81	11.64	(2.44)	(112.96)	(1.55)	(5.61)	(0.06)	-0.08
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี	119.63	365.62	(18.21)	(843.06)	(48.77)	(176.57)	21.73	29.50
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น - ชั้นพื้นฐาน	0.022		(0.002)		(0.007)		0.003	

ที่มา : งบการเงินของ MORE

6.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นปีสิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวมสำหรับหกเดือนสิ้นสุดวันที่
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	30 มิถุนายน 2564
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(48.23)	(52.42)	47.62	26.54
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมลงทุน	261.86	(233.89)	(110.78)	(18.26)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	76.51	(1.63)	33.99	(0.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	290.14	(287.94)	(29.17)	7.90

ที่มา : งบการเงินของ MORE

6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	งวดสิ้นปี 31 ธันวาคม			งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่
	2561	2562	2563	30 มิถุนายน 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.07	0.61	0.26	0.24
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.07	0.45	0.15	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	1.07	0.28	3.86	4.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย(วัน)	341	1,284	95	89.21
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.44	0.10	0.93	3.65
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	824.00	3,824.00	392.00	99.97
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	0.51	0.12	0.62	1.17
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	714	3,125	587	313
Cash Cycle (วัน)	451	1,983	(100)	(124)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	36.95	42.59	14.99	31.03
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	365.62	(843.05)	(176.61)	23.24
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	46.42	(5.16)	(15.25)	(3.53)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ร้อยละ)	21.69	(3.51)	(9.38)	(1.73)
อัตรากำไรของสินทรัพย์(ร้อยละ)	0.06	0.004	0.05	0.13
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.46	0.48	0.80	0.73
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(เท่า)	(6.35)	(18.92)	24.30	24.65

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

7.1 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

7.1.1 รายได้

ปี 2561

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 186.03 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งลดลงและเพิ่มขึ้นจำนวน 115.93 ล้านบาท จากปี 2560

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจสื่อโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าสื่อโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ประเภทสื่อภาพยนตร์และเพลง และสิ่งพิมพ์ในรูปแบบต่างๆ (2) ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารประเภทมือถือจำพวกแอนดรอยด์ (3) รายได้จากธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งมาจากการจำหน่ายสินค้าประเภทอาหารและเครื่องดื่ม ร้านบ้น ดำเนินการโดยบริษัท บ้น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และ (4) รายได้จากธุรกิจพลังงาน ซึ่งมาจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

โดยระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 32.46 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้จากการขายของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2561 มีการลดลงอย่างต่อเนื่องคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 186.24 จากปี 2560 ซึ่งการลดลงของรายได้จากการขายในปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจาก (1) การปิดสาขาบางส่วนของบริษัทโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์ และพร้อมกับเปลี่ยนธุรกิจจากโฮมเอ็นเตอร์เทนเมนต์มาเป็นการจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารแทน รวมทั้ง (2) การปิดสาขาของร้าน มิสเตอร์บ้น ที่ไม่สามารถทำกำไรได้ตามเป้าหมายที่ได้วางแผนไว้ และในปี 2561 บริษัทได้มีการจำหน่ายธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสารและธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มให้กับบุคคลอื่น โดยช่วงปลายปี 2561 บริษัทเริ่มดำเนินงานในธุรกิจใหม่คือ ธุรกิจพลังงาน ซึ่งมาจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

รายได้ค่าบริการ

โดยระหว่างปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการบริการเท่ากับ 0.26 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ที่ลดลงในปี 2561 เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยของส่วนงานธุรกิจสื่อโฆษณาและบันเทิงในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 โดยบริษัทมีรายได้จากธุรกิจพลังงานจากส่วนแบ่งรายได้จากการให้บริการ

รายได้อื่น

สำหรับรายได้อื่นในปี 2561 โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ฮอล ลีวูด (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท มายเน็ตเวิร์ค แอนด์ โซลูชั่น จำกัด บริษัท ไว เทค อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท พีเพาเวอร์ แพลนท์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด”) บริษัท บ้น จำกัด และบริษัท ดีเอ็นเอ รีเทล ลิงค์ จำกัด โดยคิดเป็นร้อยละ 80.55 ของรายได้อื่น และรายได้อื่นๆ จากการกลับรายการประมาณการหนี้สินจากคดีความและรายได้จากดอกเบี้ยรับของเงินให้กู้ยืม คิดเป็นร้อยละ 19.45 ของรายได้อื่น

ปี 2562

รายได้ค่าบริการ

รายได้ค่าบริการ โดยระหว่างปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการบริการ 2.16 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้ค่าบริการที่เพิ่มขึ้นในปี 2562 เนื่องจากบริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จากการให้บริการรับฟื้นฟูแบตเตอรี่และ รายได้จากการบริหารจัดการบุคคลให้กับบริษัทแห่งหนึ่ง รายได้อื่น

รายได้อื่น

รายได้ในปี 2562 ประกอบด้วย กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 11.90 ล้านบาท รายได้จากดอกเบี้ยรับ จำนวน 10.23 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์แห่งหนึ่ง จำนวน 4.04 ล้านบาท รายได้จากกำไรจากการดอกเบี้ยจ่ายของสถาบันการเงินจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จำนวน 4.05 ล้านบาท รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ จำนวน 3.45 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จำนวน 4.49 ล้านบาท

ปี 2563

รายได้จากการขาย

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขายรวมเท่ากับ 5.56 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 1.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4.35 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 359.50 มีสาเหตุหลักมาจากในช่วงไตรมาสที่ 4/2563 บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด เริ่มมีการจำหน่าย และ รับรู้รายได้ตั้งแต่เดือน ตุลาคม 2563 เป็นต้นมา แต่เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวได้รับผลกระทบจากการระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวบนเกาะเสม็ด ทำให้นักท่องเที่ยวบนเกาะเสม็ด ปริมาณการใช้น้ำบนเกาะเสม็ด จึงน้อยลงตามไปด้วย รายได้จากการขายน้ำประปาจึงยังไม่สะท้อนผลประกอบการเท่าที่ควร

รายได้ค่าบริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการให้บริการเท่ากับ 22.06 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการ 0.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.12 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2,246.80 โดย ในปี 2563 บริษัทมีรายได้ ประกอบด้วย (1) รายได้จากธุรกิจให้บริการด้านบุคลากรของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง จำนวน 21.80 ล้านบาท (2) รายได้จากธุรกิจฟื้นฟูแบบเตอริ จำนวน 0.26 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ปี 2562 บริษัทเริ่มมีการรับรู้รายได้จาก การให้บริการรับฟื้นฟูแบบเตอริและรายได้จากการบริหารจัดการบุคคลให้กับบริษัทแห่งหนึ่ง รวมทั้งสิ้น 0.94 ล้านบาท ในช่วงปลายปี

รายได้อื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้อื่นรวมจำนวน 14.65 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัท มีรายได้อื่นรวม 38.16 ล้านบาท มียอดลดลงจากปีก่อนจำนวน 23.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61.61 โดยในปี 2563 รายได้อื่น ประกอบด้วย (1) รายได้จากดอกเบี้ยรับ จำนวน 9.30 ล้านบาท (2) รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ จำนวน 4.80 ล้านบาท และ(3) รายได้อื่นๆ จำนวน 0.55 ล้านบาท ในปี 2562 ประกอบด้วย (1) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 11.90 ล้านบาท (2) รายได้จากดอกเบี้ยรับ จำนวน 10.23 ล้านบาท (3) กำไร จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์แห่งหนึ่งจำนวน 4.04 ล้านบาท (4) รายได้จากกำไรจากการดอกเบี้ยจ่ายของสถาบัน การเงินจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย จำนวน 4.05 ล้านบาท (5) รายได้จากค่าเช่า และค่าบริการ จำนวน 3.45 ล้านบาท และ(6) รายได้อื่นๆ จำนวน 4.49 ล้านบาท

ไตรมาส 2 ปี 2564

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 93.50 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีรายได้รวมจำนวน 17.26 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 76.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 441.83 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีรายได้จากการขาย รายได้จากบริการ และรายได้อื่น ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง 3 รายการ อีกทั้ง บริษัทยังมีรายได้จากการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 5.62 ล้านบาทในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 ซึ่งเป็นรายการที่บริษัทได้รับชำระคืนหนี้คงค้างที่เคยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไปก่อนหน้านี้

รายได้จากการขาย

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 40.29 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีรายได้จากการขายจำนวน 0.74 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 39.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5,381.09 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมียอดขายเครื่องประหยัดพลังงานไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้จากการให้บริการ

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 33.36 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีรายได้ค่าบริการจำนวน 8.05 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 25.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 314.31 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีรายได้ค่าบริการจากโครงการ USO เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีจำนวนศูนย์ที่ใช้บริการโครงการ USO เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

รายได้อื่น

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 14.23 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 8.47 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 5.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68.02 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการกลับรายการค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาวะค่าประกันที่เกิดขึ้นในปี 2563 จากกระบวนการของการทำคดีความ และยังมีส่วนของกำไรที่บริษัทได้รับจากการขายสินทรัพย์ส่วนหนึ่งไป

7.1.2 ต้นทุนรวม

ปี 2561

โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 20.42 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 62.91 ของรายได้จากการขายของแต่ละช่วงเวลา

ต้นทุนขายมีในปี 2561 มียอดลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนงานที่ยกเลิกในระหว่างปี ทั้งส่วนงานของธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และปี 2561 บริษัทมีการรับรู้ต้นทุนขายจากธุรกิจพลังงาน จากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

โดยในปี 2561 มีมูลค่าต้นทุนค่าบริการเท่ากับ 0.21 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80.77 ของรายได้ค่าบริการ ตามลำดับ

ต้นทุนค่าบริการในปี 2561 ลดลงจำนวน 11.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 98.26 โดยในปี 2561 บริษัทมีเพียงแค่รายได้ส่วนแบ่งจากการเข้าไปดำเนินงานร่วมลงทุนกับบริษัทแห่งหนึ่ง

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 53.21 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 162.59 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 สาเหตุหลักมาจากในปี 2560 กลุ่มบริษัทมีการตั้งสำรองขาดทุนจากการเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 102.25 ล้านบาท การตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์อื่นๆ รวมทั้งสิ้น 99.91 ล้านบาท และในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีการกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้การค้า ลูกหนี้อื่น และเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 49.03 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอื่นๆ ลดลงจำนวน 14.68 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีมีการทยอยจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปบางส่วน

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 7.59 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.08 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในปี 2561 เนื่องจากจากในระหว่างปีมีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และบางส่วนเกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในระหว่างปี

ปี 2562

ต้นทุนของกลุ่มบริษัทระหว่างปี 2562 สามารถจำแนกได้เป็น 2 กลุ่มตาม ลักษณะของรายได้ คือ ต้นทุนขาย และต้นทุนในการให้บริการ

โดยในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนขายเท่ากับ 20.42 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 62.91 ของรายได้จากการขายของแต่ละช่วงเวลา ตามลำดับ

ต้นทุนขายในปี 2562 มียอดลดลง มีสาเหตุหลักมาจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและส่วนงานที่ยกเลิกในระหว่างปี ทั้งส่วนงานของธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และในปี 2561 บริษัทมีการรับรู้ต้นทุนขายจากธุรกิจพลังงาน จากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

ในปี 2562 มีมูลค่าต้นทุนค่าบริการเท่ากับ 1.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 57.41 ของรายได้ค่าบริการ ตามลำดับ

ต้นทุนค่าบริการในปี 2561 บริษัทมีเพียงแครายได้ส่วนแบ่งจากการเข้าไปดำเนินงานร่วมลงทุนกับบริษัท แห่งหนึ่ง และในปี 2562 เป็นต้นทุนจากการรับฟื้นฟูแบตเตอรี่

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของกลุ่มบริษัทในระหว่างปี 2562 เท่ากับ 54.51 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2,523.61 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าเสื่อม ราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 54.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 2,523.61 ของรายได้รวม (ไม่รวมรายได้อื่น) ของกลุ่มบริษัท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอื่นๆ ลดลงจำนวน 14.68 ล้านบาท เนื่องจากในระหว่างปีมีการทยอยจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปบางส่วนในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาระค่าประกัน จำนวน 11.68 ล้านบาท ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนระยะยาวขึ้นจำนวน 1.71 ล้านบาท การตั้งประมาณการหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 5.62 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอื่นๆ จำนวน 34.50 ล้านบาท

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 2.77 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 128.24 ของรายได้รวมของกลุ่มบริษัท โดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในปี 2562 เนื่องจากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมระยะยาวลง จากร้อยละ 15 เป็นร้อยละ 7.5

ปี 2563

ต้นทุนขายในปี 2563 มีจำนวนเงินรวม 4.08 ล้านบาทโดยส่วนใหญ่เป็นต้นทุนขายจากธุรกิจจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด จำนวนเงินรวม 2.39 ล้านบาท และต้นทุนขายจากธุรกิจซื้อมาขายไป จำนวนเงินรวม 1.70 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนบริการรวมจำนวน 19.40 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัท มีต้นทุนบริการรวม 1.24 ล้านบาท มียอดเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 18.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1,464.51 โดยในปี 2563 ต้นทุนค่าบริการเป็นต้นทุนจากธุรกิจให้บริการด้านบุคลากรของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินงานเมื่อปลายปี 2562

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายที่มีได้ผันแปรโดยตรงกับรายได้

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร จำนวน 35.70 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 34.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.48

กลุ่มบริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 1.96 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัท มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 2.77 ล้านบาท ลดลง จำนวน 0.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.24 เนื่องจากจากในระหว่างปี มีการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ไตรมาส 2 ปี 2564

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 70.47 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 31.80 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 38.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 121.61 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีต้นทุนขาย และต้นทุนการให้บริการ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทในทั้งสองส่วนนี้ อย่างไรก็ตาม ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2563 บริษัทมีรายจ่ายอื่น จำนวน 5.82 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากตั้งค่าเผื่อประมาณการหนี้สินจากภาวะค่าประกัน ที่ถูกเรียกชำระตามคดีความโดยรายการดังกล่าวได้มีการกลับรายการไปแล้วส่วนหนึ่งในปี ช่วงปี 2564

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 21.21 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีต้นทุนขายจำนวน 0.83 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 20.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2,458.99 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมียอดขายเครื่องประหยัดพลังงานไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงมียอดต้นทุนขายเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีต้นทุนการให้บริการจำนวน 29.58 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีต้นทุนการให้บริการ จำนวน 5.92 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 23.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 399.32 โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีรายได้ค่าบริการจากโครงการ USO เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงมียอดต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

ในงบการเงินรวม 6 เดือนแรกของบริษัทในปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 19.68 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2563 ที่บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 19.22 ล้านบาท บริษัทมียอดเพิ่มขึ้นจำนวน 0.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับงวดที่ผ่านมา

7.1.3 กำไรสุทธิ

จากผลการดำเนินงานในปี 2561 MORE มีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวนเงิน 119.63 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2562 MORE มีผลขาดทุนสุทธิ 18.21 ล้านบาท ลดลง 131.84 ล้านบาทจากปีก่อนหน้าหรือคิดเป็นร้อยละ 119.01 ในขณะที่ปี 2563 MORE มีผลขาดทุนสุทธิ 48.78 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 30.57 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 167.87 เมื่อเทียบกับปี 2562

ปี 2561

ในปี 2561 บริษัทมีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยหลายแห่งและดำเนินการธุรกิจพลังงานที่เพิ่งเริ่มในปลายไตรมาส 4 ปี 2561 ซึ่งมีสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 37.09

กลุ่มบริษัทมีผลกำไร(ขาดทุน)สุทธิในปี 2561 มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 119.63 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิในปี 2561 นั้นเพิ่มขึ้นจากธุรกิจพลังงานจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

ปี 2562

กลุ่มบริษัทมีผลกำไร(ขาดทุน)สุทธิในปี 2562 มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 18.21 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาในส่วนของความสามารถในการทำกำไรนั้น พบว่าในปี 2562 อัตรากำไรขั้นต้นจากรายได้ ค่าบริการฟื้นฟูแบตเตอรี่ และการรับงานบริหารบุคคลให้กับบริษัทแห่งหนึ่ง

ปี 2563

ในปี 2563 ธุรกิจสาธารณูปโภค มีสัดส่วนกำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 41.06 และธุรกิจบริการ บริษัทมีสัดส่วนกำไรขั้นต้น อยู่ที่ร้อยละ 12.06 ในปี 2563 กลุ่มบริษัทมีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท เท่ากับ 48.78 ล้านบาท ปี 2562 ขาดทุน สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัท เท่ากับ 15.94 ล้านบาท

ไตรมาส 2 ปี 2564

ในงบการเงินรวมบริษัทมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 21.73 ล้านบาทหรือมีอัตราส่วนกำไรสุทธิที่ร้อยละ 23.30 ในขณะที่ปี 2563 มีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เป็นจำนวน 14.65 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทมีรายได้รวม ที่มียอดสูงกว่าในงวดเดียวกันของปี 2563 ถึงแม้ว่าต้นทุนการขายและต้นทุนการให้บริหารจะเพิ่มขึ้นมา เช่นเดียวกัน แต่กำไรจากการดำเนินงานในส่วนดังกล่าวมีมากกว่าค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัท ซึ่งมียอดค่าใช้จ่ายที่อยู่ในระดับเดียวกันในงวดดังกล่าวของทั้งสองปี อีกทั้ง บริษัทยังมีรายการโอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จึงทำให้กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มมากขึ้น

7.2 การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

7.2.1 สินทรัพย์

ปี 2561

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 529.02 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์หลักในการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ของกลุ่มบริษัทเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน โดยมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 32-64 ของสินทรัพย์รวมในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยสินทรัพย์หลักในปี 2561 ได้แก่ (1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว (2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ (3) ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์และ (4) อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนคิดเป็นร้อยละ 60.88 ร้อยละ 2.70 ร้อยละ 0.67 และร้อยละ 16.20 เมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมตามลำดับโดยมีรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลักดังนี้

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากับ 322.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 60.88 ของสินทรัพย์รวม

โดย ณ สิ้นปี 2561 ประกอบด้วย (1) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 321.99 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 243.57 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากในช่วงสิ้นปี กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ ด้ว
เงินรับและลูกหนี้อื่นสุทธิ โดย ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ 41.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน
ร้อยละ 2.70 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ในปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายสินค้า นโยบายการตั้ง
สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญพิจารณาแบบเฉพาะเจาะจงและดูความเหมาะสมของยอดคงเหลือโดยผู้บริหาร

โดย ณ สิ้นปี 2561 ไม่มียอดสินค้าคงเหลือเนื่องจากบริษัทมีการจำหน่ายธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ส่งผลให้
ไม่มียอดคงเหลือในรายการดังกล่าว

ส่วนรายการอื่นๆ อาทิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ลิขสิทธิ์
ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น และค่าความนิยม รวมทั้งสิ้น 1.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.09 ของสินทรัพย์
รวม

ปี 2562

ในส่วนของฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทนั้น ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 509.76 ล้าน
บาท

ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราวเท่ากัน 34.14
ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.68 ของสินทรัพย์รวม

โดย ณ สิ้นปี 2561 ประกอบด้วยรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 321.99 ล้านบาท ซึ่ง
เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 243.57 ล้านบาท ซึ่งเกิดยากในช่วงสิ้นปี กลุ่มบริษัทได้รับเงินจากการจำหน่ายเงิน
ลงทุนในบริษัทย่อย และลดลงในสิ้นปี 2562 เนื่องจากนำเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ ด้ว
เงินรับและลูกหนี้อื่นสุทธิ โดย ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ 16.64 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน
ร้อยละ 3.27 ของสินทรัพย์รวม

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ในปี 2562 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการขายอุปกรณ์ในระบบประหยัด
พลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงาน

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ พิจารณาแบบเฉพาะเจาะจง และดูความเหมาะสมของยอดคงเหลือ
โดยผู้บริหาร

โดย ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีสินค้าคงเหลือเท่ากับ 25.98 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ ร้อยละ 5.10
ของสินทรัพย์รวมใน โดยสัดส่วนสินค้าคงเหลือในปี 2562 สินค้าคงเหลือ เป็นอุปกรณ์ประหยัดพลังงานขนาดเล็ก

ส่วนรายการอื่นๆ อาทิ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนนั้น ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนได้แก่ ลิขสิทธิ์
ภาพยนตร์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น และค่าความนิยม รวมทั้งสิ้น 0.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.17 ของสินทรัพย์
รวม

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ในปี 2562 ประกอบด้วย อาคารชุดจำนวน 4 ห้อง และในระหว่างปี 2562 ได้มี
การจำหน่ายห้องชุดออกไปจำนวน 1 ห้อง และซื้อห้องชุดจำนวน 148 ห้องในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน

ปี 2563

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 4.90 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน
ร้อยละ 0.92 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

โดย ณ สิ้นปี 2563 ประกอบด้วยรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 4.90 ล้านบาท ซึ่งลดลง
จากสิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 29.16 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ ประกอบด้วย ลูกหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า รายได้ที่ยังไม่ออกใบแจ้งหนี้ และลูกหนี้อื่นสุทธิ โดย ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 22.23 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.19 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ลูกหนี้การค้าของกลุ่มบริษัท ในปี 2563 ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากการจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบประหยัดพลังงานให้แก่กลุ่มผู้รับเหมาติดตั้งระบบประหยัดพลังงานนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ พิจารณาแบบเฉพาะเจาะจง และดูความเหมาะสมของยอดคงเหลือโดยผู้บริหาร

โดย ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีสินค้างเหลือเท่ากับ 24.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.61 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละช่วงเวลา โดยสินค้างเหลือในปี 2563 นั้น เป็นอุปกรณ์ประหยัดพลังงานขนาดเล็ก

ทั้งนี้ นโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้า จะพิจารณาจากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตหากมูลค่าที่คาดว่าจะจำหน่ายได้ในอนาคตต่ำกว่ามูลค่าที่บันทึกไว้จะทำการตั้งสำรอง ในส่วนการสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยของบริษัท จะพิจารณาสินค้างคลังเป็นการเฉพาะเจาะจง

อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ในปี 2563 เท่ากับ 262.57 ล้านบาท ประกอบด้วย ห้องชุดจำนวน 149 ห้อง ในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ซึ่งลดลงจากปี 2562 จำนวนเงินรวม 47.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.18 เนื่องจากในระหว่างปี ได้มีการจำหน่ายห้องชุดออกไป จำนวน 3 ห้อง

ไตรมาส 2 ปี 2564

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัท มีสินทรัพย์รวมจำนวน 550.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.77 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์ ที่จำนวน 34.51 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัทวางเงินมัดจำเพิ่มในส่วนของที่ดินเปล่า

7.2.2 หนี้สิน

ปี 2561

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 166.80 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 31.53 ของหนี้สินรวม ซึ่งหนี้สิน ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งลดลงร้อยละ 247.84 จากสิ้นปี 2560 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 135.40 ล้านบาท การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 65.82 ล้านบาท และประมาณการจากคดีความ 19.75 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปีก่อน

โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2561 ได้แก่หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 30.93 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นหลัก โดยในปี 2561 บริษัทมีภาระหนี้สินจากภาระค่าประกันเท่ากับร้อยละ 18.14 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานและหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เช่น ภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นต้น

ดังนั้น จากโครงสร้างหนี้สินข้างต้น จะเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก จะมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้นโดยมีรายละเอียด ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัท โดย ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 14.97 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 2.83 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งการลดลงของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่มาจากการยกเลิกการดำเนินงานและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจคือ โฮมเอ็นเตอร์เทนเมนท์ และธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ในช่วงปลายปี 2561

ณ สิ้นปี 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น เท่ากับ 0.69 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ส่วนหนึ่งเพื่อใช้ในการลงทุนในบริษัทต่างๆ รวมทั้งค่าซื้อลิขสิทธิ์ต่างๆ เป็นต้น

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 327.36 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,547,183,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

สำหรับทุนชำระแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 326.54 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 362.22 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2561 มาจากการที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 123.92 ล้านบาท

ปี 2562

ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 165.54 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 32.48 ของหนี้สินรวม

โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2562 ได้แก่ หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 32.20 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งส่วนใหญ่มาจาก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นหลัก โดยในปี 2562 บริษัทมีภาระหนี้สินจากภาระค้ำประกันเท่ากับร้อยละ 21.11 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ดังนั้น จากโครงสร้างหนี้สินข้างต้น จะเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก จะมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นของบริษัทโดย ณ สิ้นปี 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 6.26 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.23 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งการลดลงของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่วนใหญ่มาจากการยกเลิกการดำเนินงานและจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย ซึ่งดำเนินธุรกิจคือ โฮม เอ็นเตอร์เทนเมนท์ และธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์สื่อสาร ในช่วยปลายปี 2564

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 325.54 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2562 ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

สำหรับทุนชำระแล้วของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 326.54 ล้านบาท โดย ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 344.22 ล้านบาท ทั้งนี้ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2561 มาจากการที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 123.42 ล้านบาท

ปี 2563

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 234.91 ล้านบาทตามลำดับ โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 44.30 ของหนี้สินรวม ซึ่งหนี้สิน ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเพิ่มขึ้น ร้อยละ 41.82 จากสิ้นปี 2562 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 62.97 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น จำนวน 34.60 ล้านบาท และประมาณการจากคดีความ 11.67 ล้านบาท

โดยส่วนประกอบหลักของหนี้สินของกลุ่มบริษัทในช่วงปี 2563 ได้แก่ หนี้สินหมุนเวียน ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 43.55 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเป็นหลัก โดยในปี 2563 บริษัทมีภาระหนี้สินจากภาระค้ำประกันเท่ากับร้อยละ 22.49 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนของกลุ่มบริษัท ได้แก่ หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน และภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ดังนั้น จากโครงสร้างหนี้สินข้างต้น จะเห็นว่าแหล่งที่มาของเงินทุนหลัก จะมาจากเจ้าหนี้การค้า และเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 69.23 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงบการเงินงวดเดียวกันของปี 2562 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 6.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.97 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 1,005.91 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่มาเกิดจากรุทกิจจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด เนื่องจากอยู่ระหว่างการจ่ายชำระหนี้ตามเครดิตที่ได้รับจากเจ้าหนี้การค้า

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น เท่ากับ 34.60 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.53 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ซึ่งบริษัทได้กู้ยืมเงินระยะสั้น ส่วนหนึ่งเพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการก่อสร้างเพื่อจำหน่ายน้ำประปาบนเกาะเสม็ด และเพื่อใช้ในการหมุนเวียนภายในบริษัท เป็นต้น

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว เท่ากับ 326.54 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 295.45 ล้านบาท

ไตรมาส 2 ปี 2564

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีหนี้สินรวม 232.76 ล้านบาทลดลงจำนวน 2.16 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 0.92 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และประมาณการหนี้สินจากภาระค้ำประกัน ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น เพิ่มขึ้นอีก 6.40 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว เท่ากับ 326.54 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 6,530,871,595 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.05 บาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 317.58 ล้านบาท

7.2.3 ส่วนของเจ้าของ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MORE ณ 31 ธันวาคม 2563 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 295.45 ล้านบาท โดยมีขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 958.41 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MORE ณ 30 มิถุนายน 2564 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 317.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 31 ธันวาคม 2563 เป็นผลมาจากขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร ในงวดหกเดือนปี 2564 โดยขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรมีมูลค่า 936.61 ล้านบาท

เอกสารแนบ 4 :สรุป MOU ที่สำคัญ

การประกอบธุรกิจ MMD ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพร โดยปัจจุบันได้เข้าร่วมลงนามความร่วมมือ (MOU) กับหน่วยงานต่างๆ ดังนี้

(1) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การประกอบกิจการผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพ ร้านผลิตภัณฑ์สมุนไพรคุณภาพภายใต้ตราสัญลักษณ์ “การบูร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน (3) บริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการส่งเสริมผู้ประกอบการสมุนไพรและผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ส่งเสริมให้มีการขายผลิตภัณฑ์สมุนไพรไทย ทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มมูลค่าและศักยภาพในการแข่งขันในระดับนานาชาติของประเทศด้านสมุนไพรและได้ดำเนินการค้นคว้าวิจัยผลิตภัณฑ์จากสมุนไพรไทยเพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย ขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าผ่านระบบออนไลน์ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้าได้ง่ายขึ้น และรวบรวมผลิตภัณฑ์สมุนไพรมาจำหน่ายเพื่อเพิ่มศักยภาพของสินค้าสมุนไพรไทย โดยมีการเตรียมการวางแผนดำเนินการเพื่อจัดทำแฟรนไชส์ต่อไป โดย MMD จะได้สิทธิในการขายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “การบูร” จัดวางแผนการขาย มีสิทธิในการแต่งตั้งตัวแทนขาย ผลิตสินค้าด้วยตนเอง หรือให้สิทธิแก่บุคคลใดในการผลิตสินค้า โดยกรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก จะช่วยประชาสัมพันธ์ ให้ความรู้ สนับสนุนการจำหน่ายผลิตภัณฑ์สมุนไพร และให้การสนับสนุน MMD สำหรับการปลูก วิจัยที่เกี่ยวข้องกับยาสมุนไพรสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสานจะให้สิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า “การบูร” แก่ MMD และจะสนับสนุนองค์ความรู้ การส่งเสริมการขายผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้สมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสานจะได้รับการแบ่งปันผลประโยชน์ในอัตราร้อยละ 20.00 ของผลกำไรต่อปีจาก MMD

(2) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การส่งเสริมตลาดกลางในการจำหน่ายวัตถุดิบสมุนไพรไทย” ระหว่าง 4 หน่วยงาน ได้แก่ (1) กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือก กระทรวงสาธารณสุข (2) กรมส่งเสริมการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ (3) บริษัท ไทย แอ็กโกร เอ็กซ์เซนจ์ จำกัด (ตลาดไท) (4) บริษัท มอร์ เมดดิคัล จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการขาย การผลิตและการใช้ผลิตภัณฑ์สมุนไพร สร้างตลาดกลาง วัตถุดิบสมุนไพรไทย สร้างพื้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อและเกษตรกร และพัฒนาผลิตภัณฑ์สมุนไพรให้ได้มาตรฐานสากลโดย MMD มีหน้าที่ประสานงานและพัฒนาตลาดกลางในรูปแบบออนไลน์เพื่อซื้อขายวัตถุดิบและวัตถุดิบแปรรูปสมุนไพร บริษัท ไทย แอ็กโกร เอ็กซ์เซนจ์ จำกัด (ตลาดไท) มีหน้าที่หลักในการสนับสนุนและจัดหาเกษตรกรและพ่อค้าคนกลางในการนำสินค้าวัตถุดิบและวัตถุดิบแปรรูปสมุนไพรมาจำหน่าย กรมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ทางเลือกและกรมส่งเสริมการเกษตรร่วมส่งเสริมและพัฒนาโครงการ

(3) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “การพัฒนาและผลิตภัณฑ์ส่งเสริมสุขภาพจากกัญชา กัญชง และกระท่อมแบบครบวงจร” ระหว่าง 3 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมดดิคัล จำกัด (2) กรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก (3) แพทยสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสานโดย MMD จะมีสิทธิปลูก ผลิต วิจัย ส่งผลิต รับจ้างผลิตภัณฑ์ที่ส่งเสริมสุขภาพจากกัญชา กัญชง และใบกระท่อมเชิงพาณิชย์ โดยจะได้รับการสนับสนุนและส่งเสริมจากกรมการแพทย์แผนไทย และการแพทย์ทางเลือก ในการนำเข้าเมล็ดพันธุ์ และทำการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ และได้รับการสนับสนุนจากสมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสาน ในการให้ความรู้และประชาสัมพันธ์ข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้สมาคมการแพทย์แผนไทยและการแพทย์ผสมผสานจะได้รับการแบ่งปันผลประโยชน์ในอัตราร้อยละ 20.00 ของผลกำไรต่อปีจาก MMD

(4) บันทึกความร่วมมือ (MOU) เรื่อง “ผลิตเครื่องสำอาง” ระหว่าง 2 หน่วยงาน ได้แก่ (1) บริษัท มอร์เมตติคัล จำกัด (2) บริษัท ภูฏาปัญญาออกานิค จำกัด ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมความร่วมมือกันเพื่อผลิตเครื่องสำอางซึ่งมีส่วนผสมสารสกัดจากกัญชง และ/หรือสารสกัด CBD ในเชิงพาณิชย์ ภายใต้การอนุญาตจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้อง โดย MMD จะเป็นผู้อุปถัมภ์บริษัท ภูฏาปัญญาออกานิค จำกัด ดำเนินการผลิตเครื่องสำอางในรูปแบบดังกล่าว

(5) บันทึกความเข้าใจ โครงการวิจัยและพัฒนาพืชกัญชาและกัญชง ระหว่าง บริษัท มอร์เมตติคัล จำกัด กับ มหาวิทยาลัยแม่โจ้ ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันวิจัยและพัฒนาสายพันธุ์กัญชาและกัญชง พัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมขยายพันธุ์ การเพาะปลูกการผลิตเพื่อการสกัดสารในกัญชงและกัญชา การผลิตเมล็ดพันธุ์ การวิจัยและพัฒนาเพื่อนำเมล็ดไปทำเป็นอาหาร การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้จากลำต้น แกน และเปลือก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ทางการแพทย์ อาหาร เครื่องสำอาง และประโยชน์ด้านอุตสาหกรรมพาณิชย์ โดย MMD มีหน้าที่จัดหางบประมาณ และอุปกรณ์ในการดำเนินงานศึกษาหาองค์ความรู้ของนักวิชาการของมหาวิทยาลัยโดยไม่คิดค่าใช้จ่ายหรือประโยชน์ตอบแทนอื่นใด โดยสิทธิในองค์ความรู้และทรัพย์สินทางปัญญาที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการโครงการวิจัยให้เป็นสิทธิร่วมกันของทั้งสองฝ่าย

(6) บันทึกข้อตกลง ว่าด้วยความร่วมมือทางวิชาการ ระหว่าง บริษัท มอร์เมตติคัล จำกัด กับ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันในการพัฒนา งานวิจัยและนวัตกรรมพืชเสพติดเพื่อประโยชน์ทางการแพทย์ ส่งเสริมสุขภาพ ผลิตสารสกัดหรือผลิตภัณฑ์ และส่งเสริม วิสาหกิจชุมชนหรือเกษตรกรให้สามารถดำเนินการผลิตพืชเสพติดให้มีคุณภาพและมาตรฐาน โดย MMD มีหน้าที่จัดหา งบประมาณและรับซื้อผลผลิตจากการดำเนินโครงการของมหาวิทยาลัย โดยสิทธิในองค์ความรู้และทรัพย์สินทางปัญญาที่ เกิดขึ้นจากการดำเนินการโครงการวิจัยให้เป็นสิทธิร่วมกันของทั้งสองฝ่าย