

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน
ของ

บริษัท เบริล 8 พلاس จำกัด (มหาชน)



โดย



บริษัท เวลแคป แอดไวเซอรี จำกัด

วันที่ 30 พฤษภาคม 2565

วันที่ 30 พฤษภาคม 2565

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันของ
บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)

- อ้างอิง
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน
 - 2) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันเกี่ยวกับธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ X10 และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
 - 3) รายงานตรวจสอบสถานะทางการเงินและภาษี โดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด (“KPMG”)
 - 4) รายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมายบริษัท โดย บริษัท ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด (“HAK”)
 - 5) แบบรายงานการเพิ่มทุน (แบบ F53-4)
 - 6) ร่างสัญญาการรับโอนกิจการทั้งหมดของ BE8 กับ Extend Resource Holding
 - 7) ร่างสัญญาการรับโอนกิจการทั้งหมดของ BE8 กับ XR Resource
 - 8) งบการเงินของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
 - 9) งบการเงินของบริษัท ทีทกสิปห้า จำกัด ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สืบเนื่องจากบริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) โดย X10 มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “BE8”) จึงมีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 (“รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”) จำนวน 799,999 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของ X10 โดยรับโอนกิจการจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) จำนวน 64,399 หุ้น และบริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) จำนวน 735,600 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ในส่วนของจำนวนหุ้นคงเหลืออีก 1 หุ้นของ X10 ยังคงถือโดยนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ตามเดิม (ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการ จะเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ) โดยมีรายละเอียดการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนี้

1. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก XR Resource ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ XR Resource ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่มีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ XR Resource ไม่มีหนี้สินใดๆ และมีเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 64,399 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ณ วันโอนกิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด จำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource

2. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Extend Resource Holding ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนังสือ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ Extend Resource Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอน กิจการ ทั้งนี้ Extend Resource Holding จะโอนเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 735,600 หุ้น ณ วันโอน กิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุนชำระแล้ว โดยเสนอขายแบบ เฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาด ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.72/2558”)

ภายหลังจากที่ XR Resource และ Extend Resource Holding โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ภายใต้อำนาจการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้ว XR Resource และ Extend Resource Holding จะดำเนินการจดทะเบียนเลิก บริษัทฯภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับการโอนกิจการทั้งหมดของ XR Resource และ Extend Resource Holding ภายหลังจากจดทะเบียนเลิกบริษัทของ Extend Resource Holding ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะได้รับการ จัดสรรหุ้นของ BE8 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Extend Resource Holding

ทั้งนี้การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 โดยรับโอนจาก XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือนายกฤษฎา เกตุภู่พงษ์ ภายหลังจากการเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้ง เป็นกรรมการของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายใน กำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดย ภายหลังจากวันที่หุ้นในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าว ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ถือหุ้น ของ Extend Resource Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้น ทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

โดยบริษัท X10 ประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation นอกจากนี้ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ มีการตกลงโอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของบริษัทฯ ที่หกสิบห้า จำกัด (“T65”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT และให้ คำปรึกษาด้าน IT โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ T65 คือกลุ่มของนางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 หน้า 7) ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษฎา เกตุภู่พงษ์ เพื่อขจัดความ ขัดแย้งทางธุรกิจ T65 ตกลงจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไข บัญชีก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT)

การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ภายใต้อำนาจการโอนกิจการทั้งหมดข้างต้น เข้าข่ายเป็นการ ซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด

พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า สามในสี่ ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและบริษัทฯ จะต้องมีการ ดำเนินการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป และตามประกาศรายการเกี่ยวโยงกันฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. การเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือ จำหน่ายไป ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 79.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาด รายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับ อนุญาต จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่าของ รายการสูงกว่าร้อยละ 50 (“รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”)

2. รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นการเข้าทำ รายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้ง เป็นกรรมการของบริษัทฯ คือนายกฤษดา เกตุภูงษ์ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ โดยมีขนาดของรายการโดยประมาณเท่ากับ 620.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 99.2 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับ อนุญาต ซึ่งขนาดของรายการนี้ มากกว่าหรือ เท่ากับ 20 ล้านบาท หรือมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า (“รายการที่เกี่ยวข้องกัน – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”)

3. บริษัทฯ จะชำระค่ารับโอนกิจการบางส่วนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่า หุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ Extend Resource Holding เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก เป็นการเข้าทำรายการกับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็น กรรมการของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ (“รายการที่เกี่ยวข้องกัน - รายการการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ”)

ดังนั้นบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ดำเนินการเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดใน ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

(3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือ หุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้า ทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) และรับโอนจาก

บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT)

ทั้งนี้ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและตรวจสอบข้อมูลรายละเอียดต่างๆ ที่เกี่ยวกับการที่บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอกซ์เทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) โดยรับโอนหุ้นสามัญจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) จำนวน 64,399 หุ้น และ บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) จำนวน 735,600 หุ้น ในครั้งนี้ ตามที่กล่าวข้างต้นแล้ว ผลการศึกษาของที่ปรึกษา ตามรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลที่เผยแพร่แก่สาธารณชนทั่วไป ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ซึ่งที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานของข้อมูล และเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาถึงสภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น รวมถึงการคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

หน้า

ส่วนที่ 1	คำนิยาม	
ส่วนที่ 1	บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2	แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3	ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.1	ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.2	วัน เดือน ปี ที่ทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 5
3.3	คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 5
3.4	ประเภทและขนาดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 8
3.5	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	ส่วนที่ 3 หน้า 11
3.6	เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 23
3.7	แหล่งเงินทุนที่ใช้ และวิธีการชำระสิ่งตอบแทน	ส่วนที่ 3 หน้า 31
ส่วนที่ 4	ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.2	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 2
4.3	ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงกัน	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.4	ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.5	ผลกระทบภายหลังการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 11
4.6	สรุปความเห็นของที่ปรึกษา ต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 13
ส่วนที่ 5	การประเมินมูลค่า	ส่วนที่ 5 หน้า 1
ส่วนที่ 6	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 6 หน้า 1
เอกสารแนบ		
เอกสารแนบ 1	สรุปข้อมูลของบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	
เอกสารแนบ 2	สอบทานสถานะทางการเงินและสถานะทางกฎหมายของ บริษัท เอกซ์เทนดี ไอที รีซอร์ส จำกัด	

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
“BE8” หรือ “บริษัทฯ”	: บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)
“X10”	: บริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด
“Extend Resource Holding”	: บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด
“XR Resource”	: บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด
“IFA” หรือ “ที่ปรึกษาฯ”	: บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด
“ทีหกลีบห้า” หรือ “T65”	: บริษัท ทีหกลีบห้า จำกัด
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปฯ”	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการ ทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลง วันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการ ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ”	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการ ทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง กัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม)
“KPMG”	: บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด ผู้สอบทานสถานะการเงินและ ภาษี
“HAK”	: บริษัท ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด ผู้สอบทานสถานะทางกฎหมาย
“ผู้โอนทั้งสองบริษัท”	: Extend Resource Holding และ XR Resource
“CIT”	: Corporate Income Tax หรือภาษีเงินได้นิติบุคคล
Information Technology (IT)	: เทคโนโลยีสารสนเทศ หรือ ไอที คือการประยุกต์ใช้ความรู้ทางด้านคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์โทรคมนาคม เพื่อทำการ จัดเก็บ ค้นหา จัดส่ง กระจายออก ติดตาม รวบรวม และจัดการข้อมูลต่างๆ

ส่วนที่ 1 : บทสรุปของผู้บริหาร

เนื่องจากบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ “BE8”) มีความสนใจที่จะขยายขอบเขตการให้บริการธุรกิจ Digital Transformation เพื่อต่อยอดสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้มีโอกาสรู้จักกับบุคลากรของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) ผ่านทางพันธมิตรคู่ค้าเดียวกัน ซึ่ง X10 มีลักษณะการดำเนินธุรกิจไปในแนวทางเกี่ยวเนื่องกันกับบริษัทฯ และธุรกิจสามารถเกื้อหนุนกันได้ คือการให้บริการ Digital Transformation ที่เป็นการนำเทคโนโลยีและกลยุทธ์ทางดิจิทัลเข้ามาใช้ในการวางรากฐาน เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนขั้นตอนการทำงานและวัฒนธรรมขององค์กรที่มีลักษณะใกล้เคียงกัน นอกจากนี้ X10 ยังมีความเชี่ยวชาญหลักด้านการจัดหาบุคลากรด้านเทคโนโลยี (IT Outsourcer) ซึ่งมีประสบการณ์การดำเนินธุรกิจด้านเทคโนโลยีมากกว่า 13 ปี มีบุคลากรที่มีประสบการณ์ มีความชำนาญ และมีผลประกอบการที่ดีเรื่อยมา ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความสนใจและเล็งเห็นศักยภาพในการต่อยอดการลงทุนใน X10 ที่จะทำให้บริษัทฯ ได้พันธมิตรธุรกิจที่มีความชำนาญเพิ่มมากขึ้น สามารถรองรับการบริการได้กว้างขวางขึ้นและเป็นการกระจายความเสี่ยงทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มรายได้ การเติบโต และมีความมั่นคงในระยะยาวซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทั้งในปัจจุบันและในอนาคต

บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) โดย X10 มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ “BE8”) ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 จึงมีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 (“รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”) จำนวน 799,999 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของ X10 ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นประมาณ 620,640,023.40 บาท โดยรับโอนจากบริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) จำนวน 64,399 หุ้น และรับโอนจาก บริษัท เอกซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) จำนวน 735,600 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ในส่วนของจำนวนหุ้นคงเหลืออีก 1 หุ้นของ X10 ยังคงถือโดยนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ตามเดิม (ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการ จะเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ) โดยการซื้อและรับโอนหุ้นสามัญของ X10 สรุปได้ดังนี้

1. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก XR Resource ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ XR Resource ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ XR Resource ไม่มีหนี้สินใดๆ และมีเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 64,399 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ณ วันโอนกิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด จำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource โดยแหล่งที่มาของเงินทุน มาจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) ตามที่ระบุไว้ในวัตถุประสงค์การใช้เงินของ IPO

2. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Extend Resource Holding ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ Extend Resource Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ Extend Resource Holding จะโอนเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 735,600 หุ้น ณ วันโอนกิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้ว โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น (ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 คือระหว่างวันที่ 29 เมษายน 2565 ถึง 11 พฤษภาคม 2565 เท่ากับ 43.35 บาท ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์ฯ) หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.72/2558”)

ดังนั้นผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding คือ นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์, นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง, นางสาว ชุตินา ไชยยะนนท์, นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข, นางสาว รมิดา ธนกุลภาริษฐ์, นางสาว ศิริินภา ลุนพุ่ม, นาย จิรภัทร พาทอง และ นาย วิรัตน์ อนุรักษ์ฟูฒิ จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมเป็นจำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้ว

ภายหลังจากที่ XR Resource และ Extend Resource Holding โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ภายใต้อุทธรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้ว XR Resource และ Extend Resource Holding จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทภายใต้อายุระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับการโอนกิจการทั้งหมดของ XR Resource และ Extend Resource Holding ภายหลังจากจดทะเบียนเลิกบริษัทของ Extend Resource Holding ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะได้รับการจัดสรรหุ้นของ BE8 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Extend Resource Holding

ทั้งนี้การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 โดยรับโอนจาก XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์ ภายหลังการเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าว ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

โดยบริษัท X10 ประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsourcing) และบริการ Digital Transformation นอกจากนี้ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ มีการตกลงโอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมดรวมทั้งพนักงานทั้งหมดของบริษัทฯ ที่หกสิบห้า จำกัด (“T65”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT และให้คำปรึกษาด้าน IT โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ T65 คือกลุ่มของนางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 หน้า 7) ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนาย กฤษดา เกตุภู่งษ์ เพื่อขอจัดความขัดแย้งทางธุรกิจ T65 ตกลงจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมดข้างต้น เข้าข่ายเป็นการซื้อ หรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนและบริษัทฯ จะต้องมีการดำเนินการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป และตามประกาศรายการเกี่ยวโยงกันฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. การเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 79.50 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่าของรายการสูงกว่าร้อยละ 50 (“รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”)

2. รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ คือ นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ โดยมีขนาดของรายการโดยประมาณเท่ากับ 620.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 99.2 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งขนาดของรายการนี้มากกว่าหรือเท่ากับ 20 ล้านบาท หรือมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า (“รายการที่เกี่ยวข้องกัน – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”)

3. บริษัทฯ จะชำระค่ารับโอนกิจการบางส่วนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ Extend Resource Holding เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ (“รายการที่เกี่ยวข้องกัน - รายการการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ”)

ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) ดำเนินการเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) และรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT)

จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการซื้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการซื้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการซื้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในการซื้อหุ้นสามัญของ X 10 โดยรับโอนหุ้นสามัญจาก XR Resource และ Extend Resource Holding สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาได้ดังนี้

1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1.1 บริษัทฯ ได้ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจ

บริษัทฯ มุ่งมั่นในการขยายธุรกิจและมีแผนในการเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่มีความชำนาญด้านธุรกิจการให้บริการด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศ (IT) ซึ่งจะสามารถช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาด และส่งเสริมให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาโอกาสที่จะเข้าไปร่วมลงทุนใน X10 ซึ่งมีความชำนาญและมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับจากกลุ่มลูกค้า และเชื่อมั่นว่า X10 สามารถทำงานร่วมกัน (Synergy) และต่อยอดกับธุรกิจหลักในปัจจุบันของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี เพื่อให้บริษัทฯ สามารถให้บริการด้าน Digital transformation และการติดตั้งระบบ Customer Relationship Management (“CRM”) ได้ครบวงจรมากที่สุด เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้งานของลูกค้าได้มากขึ้น ซึ่ง X10 มีผู้เชี่ยวชาญในการเชื่อมโยง (Integration) ระบบสารสนเทศต่างๆ ด้วยการใช้ซอฟต์แวร์ MuleSoft (รายละเอียดเพิ่มเติม ส่วนที่ 4 ข้อ 4.2.1.1) ซึ่งจะช่วยให้อุปกรณ์สามารถตอบสนองต่อการให้บริการลูกค้าได้สะดวกและรวดเร็ว ทำให้เกิดประโยชน์ทั้งกับลูกค้าและบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น

1.2 บริษัทฯ จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service)

ธุรกิจของบริษัทฯ มีรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) และรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) ดังนั้น ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) จากการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (IT Outsource) ของ X10 ซึ่งจากเดิมรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยีของ BE8 ในปี 2564 เท่ากับ 175.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอีก 256.54 ล้านบาทจาก X10 (รายได้ในส่วนเฉพาะของ IT Outsource) จะทำให้มีรายได้รวมเท่ากับ 432.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 146 ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยง หรือผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ กรณีจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) ในกลุ่มธุรกิจเดิมไม่เป็นไปตามแผนงานหรือเป้าหมายที่วางไว้

1.3 บริษัทฯ ได้บุกตลาดใหม่ที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

การเข้าซื้อหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับโอนบุคลากรทางด้านเทคนิคจาก X10 ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีความรู้และมีความเชี่ยวชาญในระบบซอฟต์แวร์ อาทิ Salesforce, MuleSoft ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ จึงเป็นบุคลากรที่มีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจะให้บริการและทำงานให้กับลูกค้าได้ทันทีโดยบริษัทฯ ไม่ต้องสูญเสียค่าใช้จ่ายในการอบรมและพัฒนาบุคลากรเหล่านี้เพิ่มเติมอีก ทำให้สามารถเพิ่มโอกาสในการขยายขอบเขตการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ได้ทันที

1.4 บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการชำระสิ่งตอบแทนการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ที่แน่นอน และปลอดภัย

บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดยชำระเป็นเงินสดจำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding ซึ่งบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดให้กับ XR Resource ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 จากเงินเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อการลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 4 หัวข้อ 4.2.1.4)

2. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

2.1 ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

เนื่องด้วยการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ในส่วนของผลตอบแทนที่จ่ายให้กับ XR Resource จะมีการชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด ดังนั้นจะไม่มีผลกระทบดังกล่าวเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้นเป็นสิ่งตอบแทนให้กับ Extend Resource Holding ในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ร้อยละ 6.8 ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) ร้อยละ 6.8 และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 0.67 แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ X10 ในครั้งนี้จะให้ผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้พันธมิตรธุรกิจที่มีความชำนาญด้านธุรกิจเพิ่มเติมและกำลังคนที่มีความรู้ความสามารถในการรองรับการเติบโตของโครงการในอนาคตของบริษัทฯ

3. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

3.1 บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ในครั้งนี้

จากการที่บริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ และทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในกรณีที่ผลดำเนินการของธุรกิจ X10 ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย

3.2 ไม่เกิดผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

หากบริษัทฯ ไม่มีการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution)

4. ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.1 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้และโอกาสในการต่อยอดธุรกิจ

การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจทำให้บริษัทฯ พลาดโอกาสได้พันธมิตรธุรกิจที่มีความชำนาญด้านธุรกิจเพิ่มเติมขึ้นและเสียโอกาสในการต่อยอดธุรกิจที่มีผลดำเนินงานดีต่อเนื่องมาตั้งแต่ในอดีตและเป็นธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อไปในอนาคต รวมทั้งเสียโอกาสในการเพิ่มผลดำเนินงาน ผลกำไร และความมั่นคงให้กับบริษัทฯ ในระยะยาว รวมถึงเสียโอกาสรับรู้รายได้ด้านการให้บริการ IT Outsourcing ที่ X10 มีความชำนาญ อีกทั้งทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสที่จะมีช่องทางจัดหาบุคลากรจากพันธมิตรทางธุรกิจของ X10 ที่จะมาสนับสนุนในส่วนหางานของบริษัทฯ ให้สามารถรองรับงานที่จะมีเข้ามาได้อย่างต่อเนื่อง

4.2 บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนในโครงการอื่นๆ ต่อไป

การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถเติบโตหรือขยายธุรกิจเพิ่มเติมได้เท่าที่ควร เนื่องจากข้อจำกัดด้านเรื่องบุคลากรที่เชี่ยวชาญ อีกทั้งบริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินการหาธุรกิจที่เป็นพันธมิตรด้านธุรกิจต่อไป ซึ่งทำให้เสียเวลาในการเจรจาใหม่และเรียนรู้กับโครงการใหม่ๆ อีกครั้ง

ซึ่งจากการพิจารณาการลงทุนในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสเจอธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันและเพิ่มเติมในส่วนของการบริการด้านซอฟต์แวร์ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น จากการที่ X10 มีความชำนาญด้านระบบ MuleSoft ที่ทำให้โปรแกรมประยุกต์เชื่อมต่อกับโปรแกรมประยุกต์อื่น หรือเชื่อมการทำงานเข้ากับระบบปฏิบัติการที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน (รายละเอียดเพิ่มเติม ส่วนที่ 4 ข้อ 4.2.4.2) นอกจากนี้ทำให้บริษัทฯ มีช่องทางจัดหาบุคลากรในพันธมิตรทางธุรกิจของ X10 ที่จะมาสนับสนุนในส่วนหางาน Project ของบริษัทฯ ให้สามารถรองรับงานที่จะมีเข้ามาได้อย่างต่อเนื่อง

5. ความสมเหตุสมผลของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

5.1 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

5.1.1 มีความรวดเร็วในการเจรจาและการดำเนินงาน

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ภายหลังจากการเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะทำให้การเจรจาในการเข้าทำรายการรวดเร็วกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก ซึ่งจะช่วยให้การประสานงานด้านต่างๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

5.1.2 บุคคลเกี่ยวข้องเป็นผู้มีประสบการณ์และเป็นผู้บริหารเดิมของ X10

การที่นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ เป็นผู้บริหารของ X10 ที่บริษัทฯ ได้มาในครั้งนี้ จะทำให้การดำเนินธุรกิจใหม่เป็นไปด้วยดี เนื่องจากมีความเข้าใจในธุรกิจ ลักษณะงานในโครงการต่างๆ ของลูกค้าแต่ละราย อีกทั้งยังสามารถเข้าใจบุคลากรที่โอนย้ายมาได้เป็นอย่างดี และนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ จะได้รับผลตอบแทนในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ถือว่าเป็นผลดีต่อบริษัทฯ เนื่องจาก นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ เป็นผู้บริหารปัจจุบันของบริษัท X10 (ภายหลังจากการเข้าทำรายการ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ยังคงเป็นผู้บริหารของ X10) ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการทำงานและมีความชำนาญด้านธุรกิจนี้มาเป็นอย่างดี เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงถือว่าการยกระดับความร่วมมือกันทาง

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ธุรกิจในระดับนโยบายของบริษัทฯ โดยรวม ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ทิศทางการดำเนินธุรกิจและความร่วมมือระหว่างกันในการบริหารงานเป็นไปด้วยดีมากขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลดีต่อมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นในอนาคตในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

5.2 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

5.2.1 อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการของ X10 และจะเข้ามาเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันคือ นางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง และกลุ่มของนางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ T65 ซึ่งทำธุรกิจด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศ (IT) แต่เน้นบริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT Outsourcing ให้ลูกค้าที่มีความประสงค์ต้องการจ้างบุคลากรที่ไม่ได้สังกัดอยู่ภายในองค์กรหรือเป็นบุคคลจากภายนอก ซึ่งทำธุรกิจที่มีลักษณะเหมือนกันหรือใกล้เคียงกับบริษัทฯ

ดังนั้นการทำรายการในครั้งนี้ จึงได้มีการตกลงกันว่าจะให้ T65 โอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ T65 ให้แก่ X10 และจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT) จึงเป็นการจัดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

6.1 ความเสี่ยงจากความมั่นคงของรายได้

สืบเนื่องจากธุรกิจของ X10 เป็นธุรกิจการให้บริการด้านสารสนเทศ แบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักได้แก่ 1) บริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT Outsourcing) 2) บริการงาน Project (Development & Implementation)

สำหรับงานด้านบริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT Outsourcing) โดยลูกค้ามีความต้องการจ้างคนหรือบุคลากรที่ไม่ได้สังกัดอยู่ภายในองค์กร หรือเป็นบุคคลจากภายนอก เข้ามาทำงานด้าน IT ในขอบข่ายที่กำหนด ในช่วงระยะเวลาตามที่องค์กรและ X10 ได้ตกลงกันไว้ โดย X10 มีหน้าที่จัดหาบุคลากรที่มีคุณสมบัติตรงตามความต้องการของลูกค้า เพื่อให้ทางลูกค้าได้พิจารณาและสัมภาษณ์เป็นที่พึงพอใจแล้วจึงจะทำการตกลงว่าจ้างพนักงานรายนั้นๆ ผ่านทาง X10 อย่างไม่รัดกุม แม้สัญญาจ้างจะเป็นในลักษณะรายปีแต่ลูกค้าสามารถปรับเปลี่ยนระยะเวลาการว่าจ้างได้ เช่นในกรณีที่งานที่ลูกค้าสำเร็จแล้วและไม่มีความจำเป็นต้องจ้างพนักงานทางด้านสารสนเทศต่อ ก็สามารถบอกเลิกสัญญาได้โดยแจ้งล่วงหน้าเพียง 30 วัน ดังนั้น X10 จึงมีความเสี่ยงในด้านความสม่ำเสมอของรายได้ แม้จะทำสัญญากับลูกค้าเป็นระยะเวลาหนึ่งก็ตาม อย่างไรก็ตาม X10 จะยังคงได้รับค่าจ้างในส่วนของงานที่บุคลากรได้เข้าไปทำงานให้ลูกค้าตามที่กำหนดไว้ก่อนการยกเลิกสัญญา

สำหรับบริการงาน Project ประกอบไปด้วยสองส่วนหลัก ส่วนแรกได้แก่ Enterprise Solution เป็นการให้บริการเพื่อตอบโจทย์การจัดการธุรกิจให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นด้าน การวางแผนการตลาด การติดต่อสื่อสาร แผนก ลูกค้าสัมพันธ์ ฝ่ายกลยุทธ์การดำเนินงาน เป็นต้น สัญญาจ้างจะเป็นในลักษณะจ้างเหมาราย โครงการเพื่อให้บรรลุจุดประสงค์ตามที่ลูกค้าคาดหวังไว้ โดยมีการวางบิลลูกค้าตามสัดส่วนของความสำเร็จของงาน และสัญญาจะเป็นราย

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โครงการ หาก X10 ไม่มีลูกค้าอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลให้มีช่วงเวลาที่ X10 ขาดรายได้ในส่วนนี้ จึงถือได้ว่าเป็นรายได้ในลักษณะที่ไม่ต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา X10 มีรายได้จากการเก็บค่าบริการจากส่วนที่สองได้แก่ Support and Maintenance เป็นบริการหลังการขาย เพื่อให้ระบบโปรแกรมการใช้งานต่างๆ อยู่ในสภาพพร้อมใช้งาน นอกจากนี้ยังรวมไปถึงการให้คำปรึกษาแนะนำแก่ผู้ใช้เกี่ยวกับการใช้งานและการแก้ไขปัญหาของ Software ที่ต้องอาศัยทักษะ ความรู้ และประสบการณ์จากบุคลากรเฉพาะด้าน รายได้ในส่วนนี้จึงเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้ ทำให้ X10 มีรายได้ต่อเนื่องในแต่ละปี ทั้งนี้ลูกค้าเก่าไม่ว่าจะเป็นลูกค้าที่ใช้บริการด้านจัดหาบุคลากรก็ยังมีการใช้บริการอย่างต่อเนื่อง และส่วนของงานโครงการลูกค้ายังกลับมาใช้บริการซ้ำในโครงการใหม่ๆ แสดงให้เห็นถึงเชื่อมั่นในคุณภาพและบริการของลูกค้าที่มีต่อ X10 ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องในอนาคต

6.2 ความเสี่ยงด้านเครดิต

ลูกค้าที่ใช้บริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT outsourcing) ของ X10 ส่วนใหญ่เป็นองค์กรชั้นนำในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธนาคาร สถาบันการเงิน และ โรงพยาบาล เป็นต้น เมื่อ X10 ส่งมอบงานหรือส่งพนักงานไปให้บริการลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว X10 จะดำเนินการวางบิลตามรายละเอียดลูกค้าส่งมาหลังจากการวางบิลลูกค้ามีระยะเวลาชำระภายใน 30-45 วัน ดังนั้นทาง X10 จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนของการจ้างพนักงานซึ่งชำระ ณ สิ้นเดือนในขณะที่ยังไม่ได้รับเงินจากลูกค้า และในส่วนของการดำเนินงาน Project (Development & Implementation) จะวางบิลลูกค้าตามความสำเร็จของงาน ซึ่งการชำระเงินของลูกค้าเป็นแบบเครดิตเช่นเดียวกัน X10 จึงมีความเสี่ยงหากลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้เมื่อถึงกำหนดชำระ อาจมีการชำระล่าช้าหรือแม้กระทั่งไม่สามารถชำระหนี้ให้กับ X10 ได้ ทำให้เกิดความเสียหายในด้านนี้มาโดยตลอด แต่อย่างไรก็ตามจากการสอบถามฝ่ายบริหารของ X10 ยังไม่เคยปรากฏว่าลูกค้ามีการผิดนัดรับชำระค่าบริการแต่อย่างใด

6.3 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีและพฤติกรรมของผู้บริโภค

X10 ประกอบกิจการให้บริการทางด้าน IT ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ดังนั้น X10 จะต้องปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีในปัจจุบันรวมถึงดูแลแนวโน้มความต้องการของลูกค้าเสมอ ในปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทกับหลายธุรกิจและในชีวิตประจำวันอย่างมาก ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกันและ X10 ไม่สามารถปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไปได้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ X10 ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ทางผู้บริหารของ X10 ได้ให้ความสำคัญกับการก้าวทันเทคโนโลยีเสมอมา และยังคงหาพันธมิตรใหม่ๆ มาเสริมเป็นผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าได้มีตัวเลือกในการตอบโจทยมากขึ้น อีกทั้ง X10 ยังมีหน่วยงานแผนกวิจัยและพัฒนา มีหน้าที่ติดตามข่าวสารและสรรหาพันธมิตรใหม่ๆ พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ความเข้าใจด้านเทคโนโลยีตามยุคสมัย

6.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากร

เนื่องจาก X10 เป็นธุรกิจให้บริการทางด้านสารสนเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเฉพาะเจาะจงและจะต้องอาศัยความรู้ ประสบการณ์ และวิชาชีพเฉพาะด้าน ดังนั้นบุคลากรและผู้บริหารจึงมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามูลค่าของ X10 ได้ทำงานกับ X10 มาอย่างต่อเนื่องโดยตลอดและไม่มีปัญหาด้านการขาดแคลน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ทรัพยากรบุคคล อย่างไรก็ตาม BE8 จะนำนโยบายการดูแลและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ BE8 เข้ามาปรับใช้กับ X10 ด้วยเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาศักยภาพบุคลากร การให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม รวมถึง Succession plan สำหรับผู้บริหาร อีกทั้งการทำรายการในครั้งนี้มีการระบุให้กลุ่มผู้บริหารของ X10 ดำเนินการบริหารต่อเนื่องหลังจากการโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์เป็นระยะเวลาอีก 5 ปี ทำให้เกิดความเชื่อมั่นว่า X10 จะสามารถดำเนินธุรกิจต่อจากเดิมได้อย่างต่อเนื่องไม่ติดขัด (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ ในร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด ส่วนของข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ)

6.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

จากการวิเคราะห์รายได้ของ X10 พบว่าในปี 2564 X10 มีรายได้จากลูกค้า 3 รายแรกคิดเป็นร้อยละ 34.50 ของรายได้ทั้งหมด เป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญจึงมีความเสี่ยงในด้านการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ดังนั้นหากลูกค้ารายใหญ่มีการยกเลิกการใช้บริการกับ X10 จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของ X10 อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามยังไม่มีลูกค้ารายใดรายหนึ่งที่มีสัดส่วนรายได้เกินร้อยละ 30 ของรายได้ทั้งหมด และลูกค้าทั้งสามรายมีความสัมพันธ์อันดีกับ X10 และเป็นลูกค้าที่ใช้บริการเป็นประจำอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

ทั้งนี้ลูกค้ารายใหญ่ของ BE8 และ X10 มีลูกค้ารายเดียวกัน จำนวน 1 ราย คือธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) แต่เนื่องจากการให้บริการที่แตกต่างกัน และเมื่อรวมรายได้ของทั้ง 2 บริษัท พบว่าไม่มีลูกค้ารายใดรายหนึ่งที่มีสัดส่วนรายได้เกินร้อยละ 30 ของรายได้ทั้งหมดของงบการเงินรวม (งบเสมือน) ปี 2564 จึงคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

6.6 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 X10 มียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 84.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยในลักษณะเป็นดอกเบี้ยลอยตัว ได้แก่ MLR (Minimum Loan Rate), MRR (Minimum Retail Rate) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวข้างต้นอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะทางเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันและสภาวะการเงินของธนาคารหรือผู้ให้กู้ ดังนั้นหากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ X10 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง การดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ X10 ทั้งนี้ในการประเมินมูลค่า X10 ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดซึ่งเป็นวิธีที่ปรึกษาฯ เลือกเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า X10 ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการพิจารณาปรับต้นทุนเงินลงทุนเฉลี่ย (WACC) ของ X10 เพื่อให้ครอบคลุมสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นซึ่งอาจเป็นผลมาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 5 ข้อ 5.1.5.3)

6.7 ความเสี่ยงด้านภาษี

จากรายงานการตรวจสอบสถานะทางภาษีที่จัดทำโดย KPMG พบว่า X10 มีความเสี่ยงด้านภาษีอันเนื่องมาจากการลงรายละเอียดบัญชีทางภาษีไม่ถูกต้อง เช่นการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์คงค้าง และ ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมกรรมการ เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตาม ในร่างสัญญาโอนกิจการ EBT ได้มีการระบุในคำรับรองและคำรับประกันว่า X10 จะต้องไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรคงค้างของกรมสรรพากร ในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ และได้ยื่นแบบแสดงรายการภาษีต่างๆ และนำส่งเงินภาษีต่างๆ อย่างถูกต้องครบถ้วน หากไม่เป็นไปตามคำรับรองและรับประกัน BE8 มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายภายใน 2 ปี นับจากวันโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ จำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าตอบแทนการโอนกิจการในครั้งนี้ มูลค่า 620.64 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนเงินที่ต้องรับผิดชอบไม่เกิน 124.13 ล้านบาท

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

นอกจากนี้ที่ปรึกษา ยังได้รับหลักฐานข้อมูลจาก X10 ในการยื่น ภ.ง.ด.50 ของปี 2563 เพิ่มเติมในปี 2565 โดยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมกรรมการที่มีการยื่นเพิ่มเติมแล้ว รวมถึงเห็นว่าร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุความรับผิดชอบที่เกิดจากการผิดคำรับรองที่มีความครอบคลุมถึงประเด็นภาษีข้างต้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าประเด็นทางด้านภาษีได้มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ระดับหนึ่งแล้วในการโอนกิจการในครั้งนี้

7. ผลกระทบภายหลังการเข้าทำรายการ

ผลกระทบต่อโครงสร้างรายได้ของบริษัท

ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัท สามารถขยายขอบเขตการให้บริการธุรกิจ Digital Transformation ซึ่งจะไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัท รวมถึงสามารถขยายการให้บริการได้กว้างขึ้น จากการให้บริการด้าน IT Outsourcing ที่เป็นการบริการที่ X10 มีความชำนาญ ที่จะทำให้บริษัท สามารถหาบุคลากรมาเพิ่มเติมในส่วนของงาน Project ของบริษัท และมีความพร้อมในการรองรับโครงการและการเติบโตในอนาคตมากขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) จากการเข้าทำรายการ เช่นในส่วนงานด้าน Project ของ X10 พนักงานบุคลากรที่มีความชำนาญและเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี สามารถมาช่วยงานในส่วนงานของ BE8 ได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนต่อโครงการให้แก่บริษัท ดังนั้น การลงทุนของบริษัท ในครั้งนี้ ถือได้ว่าเป็นการช่วยสร้างรายได้และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนธุรกิจ ตลอดจนเพิ่มโอกาสในการเพิ่มรายได้และอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัท มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ในระยะยาว

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)

ผลกระทบที่มีต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) = ร้อยละ 6.8

ผลกระทบที่มีต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) = ร้อยละ 6.8

ผลกระทบที่มีต่อราคา (Price Dilution) = ร้อยละ 0.67

นอกจากนี้ภายหลังจากที่เข้าทำรายการ บริษัท มีนโยบายควบคุมภายใน ซึ่งจะดำเนินการกำหนดนโยบายควบคุมภายใน โดยบริษัท จะส่งกรรมการของบริษัท ในปัจจุบันเข้าไปเป็นกรรมการของ X10 จำนวน 2 ท่าน คือนายอภิเชก เทวินทรภักดี และกรรมการอีกหนึ่งท่านอยู่ระหว่างการสรรหา และเมื่อรวมกับนายกฤษฎา เกตุภู่งษ์ (กรรมการปัจจุบันของ X10) จะรวมเป็นทั้งหมด 3 ท่าน และสำหรับผู้มีอำนาจลงนามของบริษัท X10 ภายหลังจากเข้าทำรายการจะมีเงื่อนไขคือ นายอภิเชก เทวินทรภักดี หรือกรรมการอีกหนึ่งท่านอยู่ระหว่างการสรรหาร่วมลงนามกับนายกฤษฎา เกตุภู่งษ์ ซึ่งเป็นกรรมการของ X10 อีกทั้งให้นางสุภัตรา สิมธาราแก้ว ปัจจุบันดำรงตำแหน่ง CFO ของบริษัท เข้าเป็นผู้บริหารดูแลเรื่องบัญชีการเงินของ X10 เช่นกันหลังเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ภายหลังจากการเข้าทำรายการ นายกฤษฎา เกตุภู่งษ์ จะได้รับการแต่งตั้งให้เข้าไปเป็นกรรมการของบริษัท แทนกรรมการท่านเดิมของบริษัท ซึ่งกรรมการของบริษัท ยังคงมีจำนวน 9 ท่านเท่าเดิม

จากการพิจารณา ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษา เห็นว่าโดยภาพรวมการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ จะสร้างประโยชน์และผลตอบแทนให้แก่บริษัท และผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว **ที่ปรึกษา จึงเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล**

8. การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

ที่ปรึกษาฯ ได้สรุปตารางเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ BE8 และ X10 ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

สรุปวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม	มูลค่ายุติธรรมของ BE8		มูลค่ายุติธรรมของ X10	
	บาทต่อหุ้น	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น	ล้านบาท
1. วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี	3.21	642.65	76.22	60.97
2. วิธีปรับปรุงมูลค่ากิจการตามบัญชี	N/A	N/A	N/A	N/A
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด				
3.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร	16.80 – 45.27	3,359.37 – 9,054.63	1,037.11 – 2,660.62	829.69 – 2,128.49
3.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	28.73 – 40.85	5,745.69 – 8,169.77	681.42 – 1,284.32	545.14 – 1,027.46
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	36.09 – 44.02	7,217.77 – 8,803.25	N/A	N/A
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	19.00 – 20.21	3,801.00 – 4,042.11	828.22 – 903.73	662.58 – 723.01

หมายเหตุ : BE8 มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และ X10 มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

เมื่อสรุปมูลค่ายุติธรรมจากวิธีที่เหมาะสมตามความเห็นของที่ปรึกษาฯ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสำหรับ BE8 และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับ X10 และทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาโดยแบ่งการพิจารณาเป็น 3 กรณี ได้แก่ การพิจารณาด้วยมูลค่ารวมของ X10 การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource และการพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding สรุปได้ดังนี้

1. การพิจารณาด้วยมูลค่ารวมของ X10

ที่ปรึกษาฯ จะทำการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมของ X10 กับราคาซื้อขายของ X10 หากมูลค่ายุติธรรมของ X10 สูงกว่าราคาซื้อขายของ X10 จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา

ดังนั้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของ X10 ที่ประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอยู่ที่ **662.58 – 723.01** ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อขาย X10 ซึ่งมูลค่าผลตอบแทนรวมทั้งสิ้น **620.64** ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึงมีความเหมาะสมในด้านของราคา

2. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource

ที่ปรึกษาฯ จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource โดยจะทำการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น กับมูลค่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource หากมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น มีมูลค่าสูงกว่า จำนวนเงินที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา

ดังนั้นจะเห็นได้ว่า มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากร้อยละ 8.05 ของ 662.58 – 723.01 ล้านบาท จะอยู่ที่ **53.34 – 58.20** ล้านบาท มีมูลค่าสูงกว่า มูลค่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource ซึ่งเท่ากับ **50.00** ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึงมีความเหมาะสมในด้านของราคา

3. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding

ที่ปรึกษาฯ จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding โดยจะทำการเปรียบเทียบระหว่าง อัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม กับอัตราการแลกหุ้นในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สรุปอัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสมได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรมของกิจการ (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	วิธีประเมิน
BE8	7,217.77 – 8,803.25	36.09 – 44.02	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด
X10	662.58 – 723.01	828.22 – 903.73	วิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด
อัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10		อยู่ในช่วง = 828.22 / 44.02 = 18.81 ถึง = 903.73 / 36.09 = 25.04	

โดยจะเห็นได้ว่าอัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสมอยู่ที่ **18.81 – 25.04** หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ทั้งนี้ BE8 จะเข้าซื้อหุ้นในส่วนของ Extend Resource Holding ที่ 735,600 หุ้น แลกกับหุ้นของ BE8 ที่ 14.59 ล้านหุ้น คำนวณเป็นอัตราการแลกหุ้นเท่ากับ **19.84** หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ดังนั้นการเพิ่มทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการออกหุ้นเพิ่มทุนที่มีอัตราการแลกหุ้นอยู่ในช่วงจำนวนหุ้นที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า มูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม**

จากเหตุผลข้างต้น ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล** จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **ควรอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้** อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความสมเหตุสมผลและความเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล เอกสาร และร่างเอกสารที่ได้รับ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นความจริง สมบูรณ์ และถูกต้อง และผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเงื่อนไขและข้อกำหนดของการเข้าทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสมมติฐานที่ใช้ในการจัดเตรียมประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวตั้งขึ้นโดยการพิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่มีอยู่ในช่วงเวลาที่ศึกษาเท่านั้น ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคตอาจจะส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน ในการซื้อและรับโอนหุ้นของบริษัท เอกซเทนด์ โอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) โดย X10 มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ซึ่งบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 (“รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”) จำนวน 799,999 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 620,640,023.40 บาท ในส่วนของจำนวนหุ้นคงเหลืออีก 1 หุ้นของ X10 ยังคงถือโดยนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ตามเดิม (ซึ่งภายหลังจากเข้าทำรายการ จะเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัท)

โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 50,000,000 บาท ให้แก่ XR Resource และบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนให้แก่ Extend Resource Holding โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นจำนวน 14,594,374 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุนชำระแล้ว โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท โดยเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ.72/2558”) และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ของบริษัทฯ และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน
2. เอกสารสำคัญของ BE8, Extend Resource Holding, XR Resource, T65 และ X10 เช่น หนังสือรับรองหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ และข้อมูลเอกสารที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เป็นต้น
3. สัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ และ X10 เช่น ร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด, สัญญาเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน, สัญญาเกี่ยวกับการให้บริการลูกค้า, สัญญาเกี่ยวกับการซื้อขายซอฟต์แวร์ เป็นต้น
4. ใบอนุญาตต่างๆ ในการประกอบธุรกิจ ของ X10
5. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และรวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง
6. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อรายการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ในครั้งนี้

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อรายการเข้าทำรายการได้มาซึ่ง

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันของ BE8 อาจส่งผลต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

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

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงมติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน ดังนั้นการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบและระมัดระวังก่อนทำการลงมติ เพื่อที่จะได้พิจารณาลงมติได้อย่างเหมาะสม

อย่างไรก็ตาม รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

3.1. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด ("X10") โดย X10 มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ หรือ "BE8") ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 จึงมีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 ("รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10") จำนวน 799,999 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของ X10 ซึ่งคิดเป็นมูลค่ารวมจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 620,640,023.40 บาท โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด ("XR Resource") จำนวน 64,399 หุ้น และรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด ("Extend Resource Holding") จำนวน 735,600 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ในส่วนของจำนวนหุ้นคงเหลืออีก 1 หุ้นของ X10 ยังคงถือโดยนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ตามเดิม (ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการ จะเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ) โดยการซื้อและรับโอนหุ้นสามัญของ X10 สรุปได้ดังนี้

1. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก XR Resource ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของ XR Resource ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ XR Resource ไม่มีหนี้สินใดๆ และมีเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 64,399 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ณ วันโอนกิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด จำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource โดยแหล่งที่มาของเงินทุน มาจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) ตามที่ระบุไว้ในวัตถุประสงค์การใช้เงินของ IPO

2. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Extend Resource Holding ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความ รับผิดชอบทั้งหมดของ Extend Resource Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ Extend Resource Holding จะโอนเพียงหุ้นสามัญที่ถือในบริษัท X10 จำนวน 735,600 หุ้น ณ วันโอนกิจการ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้ว โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น (ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 คือระหว่างวันที่ 29 เมษายน 2565 ถึง 11 พฤษภาคม 2565 เท่ากับ 43.35 บาท ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์ฯ) หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ("ประกาศ ทจ.72/2558")

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดย X10 ประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation นอกจากนี้ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ มีการตกลงโอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของบริษัท ที่หกลีป้า จำกัด ("T65") ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT และให้คำปรึกษาด้าน IT โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ T65 คือกลุ่มของนางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 หน้า 7) ซึ่งมีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ เพื่อจัดความขัดแย้งทางธุรกิจ T65 ตกลงจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT)

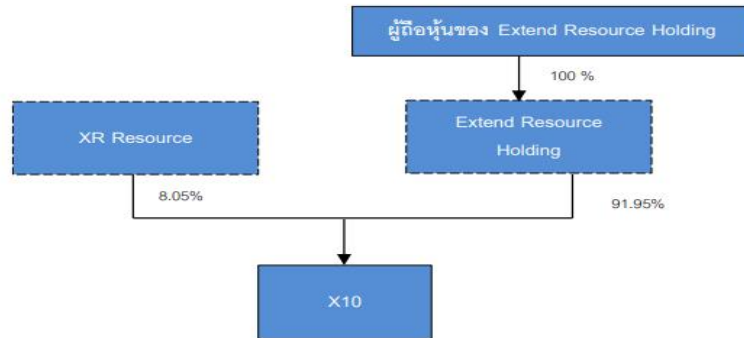
ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding คือ นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์, นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง, นางสาว ชุติมา ไชยยะนนท์, นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข, นางสาว รมิดา ธนกุลภาริษฐ์, นางสาว ศิริินภา ลุน พุฒ, นาย จิรภัทร พาทอง และ นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พุฒิ จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมเป็นจำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้ว

ภายหลังจากที่ XR Resource และ Extend Resource Holding โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ภายใต้อุทธรณการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้ว XR Resource และ Extend Resource Holding จะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับการโอนกิจการทั้งหมดของ XR Resource และ Extend Resource Holding ภายหลังจากจดทะเบียนเลิกบริษัทของ Extend Resource Holding ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะได้รับการจัดสรรหุ้นของ BE8 ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Extend Resource Holding

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยมีโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของ BE8 ก่อนและหลังการทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ XR Resource และ Extend Resource Holding และธุรกรรมการซื้อหุ้นสามัญของ X10 โดยการดำเนินการภายใต้การทำ EBT มีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างของการเข้าถือหุ้นก่อนทำรายการโดยการทำ EBT



โครงสร้างการเข้าถือหุ้นหลังเข้าทำรายการโดยการทำ EBT



หมายเหตุ : นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ได้ถือหุ้นของ X10 จำนวน 1 หุ้น ซึ่งภายหลังเข้าทำรายการนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ยังคงถือหุ้นตามเดิม

ทั้งนี้การชำระค่าหุ้นสามัญ X10 ให้แก่ Extend Resource Holding จำนวน 14,594,374 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding ที่ซึ่งภายหลังจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายใต้กระบวนการทำ EBT นั้น จะประกอบด้วยบุคคล ดังมีรายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น Extend Resource Holding	สัดส่วนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP		สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ* ภายหลังการเพิ่มทุน	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	นางสาว รมลวรรณ พุ่มพวง	6,228,879	42.68	6,228,879	2.90
2	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	4,152,100	28.45	4,152,100	1.93
3	นาย จิรภัทร พาทอง	1,322,251	9.06	1,322,251	0.62
4	นางสาว ศิริินภา ลุนพุด	881,501	6.04	881,501	0.41
5	นาย ตนสน ธรรมเสริมสุข	661,126	4.53	661,126	0.31

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น Extend Resource Holding	สัดส่วนการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน PP		สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท* ภายหลังการเพิ่มทุน	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
6	น.ส. รมิดา ธนกุลภารัชต์	512,258	3.51	512,258	0.24
7	นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พุมิ	440,751	3.02	440,751	0.21
8	น.ส. ชุตติมา ไชยยะนนท์	395,508	2.71	395,508	0.18
รวม		14,594,374	100.00	14,594,374	6.80

หมายเหตุ : * ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นข้อมูลวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BE8

โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ สรุปได้ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท	ผู้ถือหุ้นของบริษัท*	สัดส่วน	หุ้นเพิ่มทุนที่	หลังทำรายการ	สัดส่วน
		ณ 27 พ.ค. 2565		จัดสรรในครั้งนี้		
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นาย อภิเชก เทวินทรภักดี	54,360,991.00	27.18	-	54,360,991.00	25.33
2	นางสาวพิมพ์กานต์ ปุญญเจริญสิน	29,064,903.00	14.53	-	29,064,903.00	13.54
3	นาย สถาพร งามเรืองพงศ์	15,573,300.00	7.79	-	15,573,300.00	7.26
4	นางสาว นิธินาถ สินธุเดชะ	10,627,141.00	5.31	-	10,627,141.00	4.95
5	นาย วรวิญญู เทวินทรภักดี	10,409,693.00	5.20	-	10,409,693.00	4.85
6	นาย ชัชวาลย์ เจียรนนท์	8,200,208.00	4.10	-	8,200,208.00	3.82
7	นางสาว อมลยา ผุสสรณ์มาลัย	6,559,496.00	3.28	-	6,559,496.00	3.06
8	Salesforce Ventures LLC 2,3 ("SFV")	5,000,116.00	2.50	-	5,000,116.00	2.33
9	นาย อภิรัฐพล สิทธิพงษ์ธนกุล	4,607,900.00	2.30	-	4,607,900.00	2.15
10	นาย วศิน ศรีศุภกร	3,546,684.00	1.77	-	3,546,684.00	1.65
11	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง	-		6,228,879.00	6,228,879.00	2.90
12	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	-		4,152,100.00	4,152,100.00	1.93
13	นาย จิรภัทร พาทอง	-		1,322,251.00	1,322,251.00	0.62
14	นางสาว ศิริภา ลุนพุด	-		881,501.00	881,501.00	0.41
15	นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข	-		661,126.00	661,126.00	0.31
16	น.ส. รมิดา ธนกุลภารัชต์	-		512,258.00	512,258.00	0.24
17	นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พุมิ	-		440,751.00	440,751.00	0.21
18	น.ส. ชุตติมา ไชยยะนนท์	-		395,508.00	395,508.00	0.18
19	อื่นๆ	52,049,568.00	26.02	-	54,827,368.00	25.55
รวม		200,000,000.00	100.00	14,594,374.00	214,594,374.00	100.00

หมายเหตุ : * ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นข้อมูลวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BE8

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 โดยรับโอนจาก XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ภายหลังการเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัท นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งหมดออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นในส่วนเพิ่มทุนดังกล่าว ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ครบกำหนดระยะเวลา 6

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เดือน ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

3.2 วัน / เดือน / ปีที่ทำรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “BE8”) ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (EBT) จาก XR Resource และ Extend Resource Holding โดยจะลงนามสัญญาโอนกิจการทั้งหมดภายในเดือนมิถุนายน 2565 และมีเงื่อนไขได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ของบริษัทฯ ในวันที่ 7 กรกฎาคม 2565 และเมื่อการดำเนินการต่างๆ ตามที่กำหนดในเงื่อนไขบังคับก่อนครบถ้วนแล้ว โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 3 ของปี 2565

3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้รับโอน	บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)
ผู้โอน	1. บริษัท เอกซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) และ 2. บริษัท เอกซ์เท็น โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) (“รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”)
จำนวนหุ้น	799,999 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
มูลค่าการซื้อขาย	620,640,023.40 บาท
ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	นายกฤษฎา เกตุภุพงษ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ XR Resource และ Extend Resource Holding จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่การรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ทำให้การเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.3.1 ข้อมูลเกี่ยวกับ บริษัท เอกซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) มีรายละเอียดสรุปดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปของ XR Resource

ชื่อบริษัท	บริษัท เอกซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด
วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	10 พฤษภาคม 2565
ประเภทธุรกิจ	ถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	252/237 อาคารสำนักงานเมืองไทยภัทร คอมเพล็กซ์ ถนน รัชดาภิเษก แขวง ห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	1,000,000 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว	10,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท ต่อหุ้น

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ XR Resource	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	บริษัท เอ็กซ์เท็น โฮลดิ้ง จำกัด**	9,997	99.97
2.	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	1	0.01
3.	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง*	1	0.01
4.	นาย ตันสน ธรรมเสริมสุข	1	0.01
รวม		10,000	100.00

ที่มา : บอจ.5 ของบริษัท XR Resource

หมายเหตุ * นางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษดา เกตุภู่งษ์

** บริษัท เอ็กซ์เท็น โฮลดิ้ง จำกัด มีผู้ถือหุ้นตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ปรากฏดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท เอ็กซ์เท็น โฮลดิ้ง จำกัด	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง	6,000	60.00
2.	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	3,999	39.99
3.	นาย ตันสน ธรรมเสริมสุข	1	0.01
รวม		10,000	100.00

3. รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	คณะกรรมการของ XR Resource	ตำแหน่ง
1.	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองบริษัท XR Resource

4. สรุปข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ XR Resource

XR Resource เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ XR Resource และทรัพย์สินของ XR Resource คือหุ้นสามัญที่ถือใน X10 จำนวน 64,399 หุ้น มีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 8.05 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ X10

3.3.2 ข้อมูลเกี่ยวกับ บริษัท เอ็กซ์เท็น รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปของ Extend Resource Holding

ชื่อบริษัท	บริษัท เอ็กซ์เท็น รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด
วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	10 พฤษภาคม 2565
ประเภทธุรกิจ	ถือหุ้นในนิติบุคคลอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	252/327 อาคารสำนักงานเมืองไทยภัทร คอมเพล็กซ์ ถนนรัชดาภิเษก แขวง ห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	1,000,000 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว	10,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท ต่อหุ้น

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง*	4,268	42.68
2.	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	2,845	28.45
3.	นาย จิรภัทร พาทอง	906	9.06
4.	นางสาว ศิริินภา ลุนพุ่ม	604	6.04
5.	นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข	453	4.53
6.	น.ส. รมีดา ธนกุลมาร์ชด์	351	3.51
7.	นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พุดิ	302	3.02
8.	น.ส. ชุติมา ไชยชนะนนท์	271	2.71
รวม		10,000	100.00

ที่มา : บอจ.5 ของบริษัท Extend Resource Holding

หมายเหตุ : * นางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษดา เกตุภู่งษ์

3. รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	คณะกรรมการของ Extend Resource Holding	ตำแหน่ง
1.	นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองบริษัท Extend Resource Holding

4. สรุปข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ Extend Resource Holding

Extend Resource Holding เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ Extend Resource Holding และทรัพย์สินของ Extend Resource Holding คือหุ้นสามัญที่ถือใน X10 จำนวน 735,600 หุ้น มีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 91.95 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ X10

3.3.3 ข้อมูลเกี่ยวกับ บริษัท ที่หกสิบห้า จำกัด (“T65”) มีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปของ T65

ชื่อบริษัท	บริษัท ที่หกสิบห้า จำกัด
วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	11 กันยายน 2557
ประเภทธุรกิจ	บริการจัดหาบุคลากรด้านไอทีและให้คำปรึกษาด้านไอที
ที่ตั้งสำนักงาน	799/70 หมู่บ้านสเปซ ลาดพร้าว-เหม่งจาย ซอยลาดพร้าว 80 (จันทิมา) แขวง วังทองหลาง เขตวังทองหลาง กทม. 10310
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	2,000,000 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว	400,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	5 บาท ต่อหุ้น

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T65	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง*	204,000	51.00
2.	นางวิมล พุ่มพวง	80,000	20.00

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T65	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
3.	นายสุธี พุ่มพวง	80,000	20.00
4.	นายวรากร พุ่มพวง	36,000	9.00
รวม		400,000	100.00

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจ

หมายเหตุ : * นางสาวธมลวรรณ พุ่มพวง มีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษดา เกตุภู่งษ์

3. รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	คณะกรรมการของ T65	ตำแหน่ง
1.	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง	กรรมการ
2.	นาย วรากร พุ่มพวง	กรรมการ

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจ

4. รายชื่อผู้บริหารตามร่างสัญญา EBT

ลำดับ	ผู้บริหารของ T65	ตำแหน่ง
1	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง	ผู้บริหาร

3.4 ประเภทและขนาดของรายการ

3.4.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10

รายละเอียดข้อมูลการคำนวณขนาดรายการ มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) และกำไรสุทธิของ BE8 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 และ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	BE8 (1)	X10 (2)
สินทรัพย์รวม	780.65	213.52
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.69	-
หัก สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	14.06	-
หัก หนี้สินรวม	138	152.55
หัก ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	625.90	60.97
ส่วนของกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัท 12 เดือนย้อนหลัง	88.84	15.29

หมายเหตุ: (1) งบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

(2) งบการเงินของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

เกณฑ์การคิดคำนวณ	สูตรการคำนวณ	คำนวณค่า (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1) เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ (NTA)	(NTA ของเงินลงทุนของกิจการที่เข้าลงทุน x สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป)x100 NTA ของบริษัท	60.97×100 625.90	9.74
2) เกณฑ์กำไรสุทธิ	(กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของเงินลงทุนในบริษัท x สัดส่วน ที่ซื้อหรือขาย) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัท	15.29×100 88.84	17.21
3) เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าที่จ่ายหรือได้รับ x 100 สินทรัพย์รวมของบริษัท	620.64×100 780.65	79.50
4) เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นที่บริษัท ออกเพื่อชำระสินทรัพย์ x 100 จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท	14.59×100 200	7.30
เกณฑ์สูงสุด			79.50

หมายเหตุ: (1) งบการเงินของ BE8 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับ
ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

(2) งบการเงินของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชี
ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 จาก XR Resource ในสัดส่วนร้อยละ 8.05 และ Extend Resource Holding
ในสัดส่วนร้อยละ 91.95 เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป
โดยมีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 50 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำ
รายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศ
คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการ
ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่าย
ไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง
โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ BE8 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งได้ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
แล้ว พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 79.50 จากการคำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนซึ่งเป็นเกณฑ์
ที่ได้ผลลัพธ์เป็นมูลค่าสูงสุดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปฯ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่
เกิดขึ้นในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมาของบริษัทฯ ก่อนการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้แต่อย่างใด ดังนั้น BE8 มี
หน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) ดำเนินการเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดใน
ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือ
หุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วย คะแนนเสียงไม่
น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิ ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือ
หุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.4.2 รายการเกี่ยวโยงกัน – รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องของ BE8 ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนใน รายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ภายหลังจากเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 620.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 99.2 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งมีขนาดของรายการมากกว่าหรือเท่ากับ 20 ล้านบาท หรือมากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

รายการเกี่ยวโยงกัน – รายการการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ Extend Resource Holding เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าทำรายการกับ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมถึงมีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) ดำเนินการเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์

(2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็น ตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) และรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ภายใต้อะบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT)

(3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ และต้องได้รับอนุมัติด้วย คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิ ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

3.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

ภายหลังการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 บริษัทฯ จะเข้ารับโอนหุ้นสามัญในบริษัท X10 จำนวน 799,999 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนของ X10 โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) และรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยมีรายละเอียดสินทรัพย์ที่ได้มาดังนี้

3.5.1 รายการสินทรัพย์

- 1) หุ้นสามัญบริษัท X10 ที่บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) ถืออยู่จำนวน 64,399 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.05 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ X10
- 2) หุ้นสามัญบริษัท X10 ที่บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) ถืออยู่จำนวน 735,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 91.95 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ X10
- 3) สินทรัพย์ และหนี้สินของ X10 ที่มีอยู่ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
- 4) โครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ บริษัท ทีหกลิบห้า จำกัด ซึ่งผู้ถือหุ้นมีความเกี่ยวข้องกันกับ X10 (นางสาวชมลวรรณ พุ่มพวง มีความเกี่ยวข้องกันเป็นภรรยาของนายกฤษดา เกตุภู่พงษ์) ได้มีการตกลงโอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ T65 ให้แก่ X10 และจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT)

สรุปรายละเอียดการได้มาของสินทรัพย์และหนี้สินของ X10 ตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ BE8 ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้

ชื่อบริษัท	ทรัพย์สินหลัก ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564		หนี้สินหลัก ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564	
	รายการ	ล้านบาท	รายการ	ล้านบาท
บริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด ("X10")	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	15.59	เงินเบิกเกินบัญชี	56.54
	ลูกหนี้การค้า	92.45	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	11.94
	รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ ¹	22.51	เงินกู้ยืมระยะยาวถึงกำหนดชำระ 1 ปี	9.75
	เงินให้กู้ยืมระยะยาว (กรรมการ) ²	32.71	เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	15.58
	เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ³	19.35	หนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ ⁴	50.00
	ที่ดินอาคารและอุปกรณ์	22.44		

หมายเหตุ : งบการเงินของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

- ¹ รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ จำนวน 22.51 ล้านบาท เป็นรายได้ค้างรับค่า Outsource และค่า Project ที่ยังไม่ได้ออกใบกำกับเรียกเก็บจากลูกค้า
- ² เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการ จำนวน 32.71 ล้านบาท ก่อนการรับโอนกิจการ กรรมการที่กู้ยืมเงินจาก X10 จะชำระหนี้คืนแก่ X10 ทั้งหมด ซึ่งกำหนดไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อน
- ³ เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 19.35 ล้านบาท เป็นเงินฝากสำหรับการค้ำประกันการกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ X10

⁴ หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 50 ล้านบาท เป็นรายได้รับล่วงหน้าค่า Project

3.5.2 ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท เอกซเทนด โอที รีซอร์ส จำกัด ("X10") มีรายละเอียดสรุปดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปของ X10

ชื่อบริษัท	บริษัท เอกซเทนด โอที รีซอร์ส จำกัด ("X10")
ประเภทธุรกิจ	ให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation
ที่ตั้ง	เลขที่ 252/237 อาคารเมืองไทย-ภัทร คอมเพล็กซ์ ถนน รัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขต ห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0115552010743
วันจดทะเบียนบริษัท	1 พ.ค. 2552
ทุนจดทะเบียน	8,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	8,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

2. รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ X10	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1	Extend Resource Holding co., ltd	735,600	91.95
2	XR Resource co., ltd	64,399	8.05
3	นาย กฤษดา เกตุภูพงษ์	1	0.00
รวม		800,000	100.00

ที่มา : บอจ.5 ของบริษัท X10

3. รายชื่อคณะกรรมการ ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2565

ลำดับ	คณะกรรมการของ X10	ตำแหน่ง
1	นาย กฤษดา เกตุภูพงษ์	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองบริษัท X10

4. รายชื่อผู้บริหารตามร่างสัญญา EBT

ลำดับ	ผู้บริหารของ X10	ตำแหน่ง
1	นาย กฤษดา เกตุภูพงษ์	ผู้บริหาร
2	น.ส. ชุติมา ไชยยะนนท์	ผู้อำนวยการฝ่ายขาย

3.5.3 การประกอบธุรกิจของ X10

บริษัท เอกซเทนด โอที รีซอร์ส จำกัด ("X10") ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) โดยมุ่งเน้นด้านการให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation เป็นหลัก โดยรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

1) บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource)

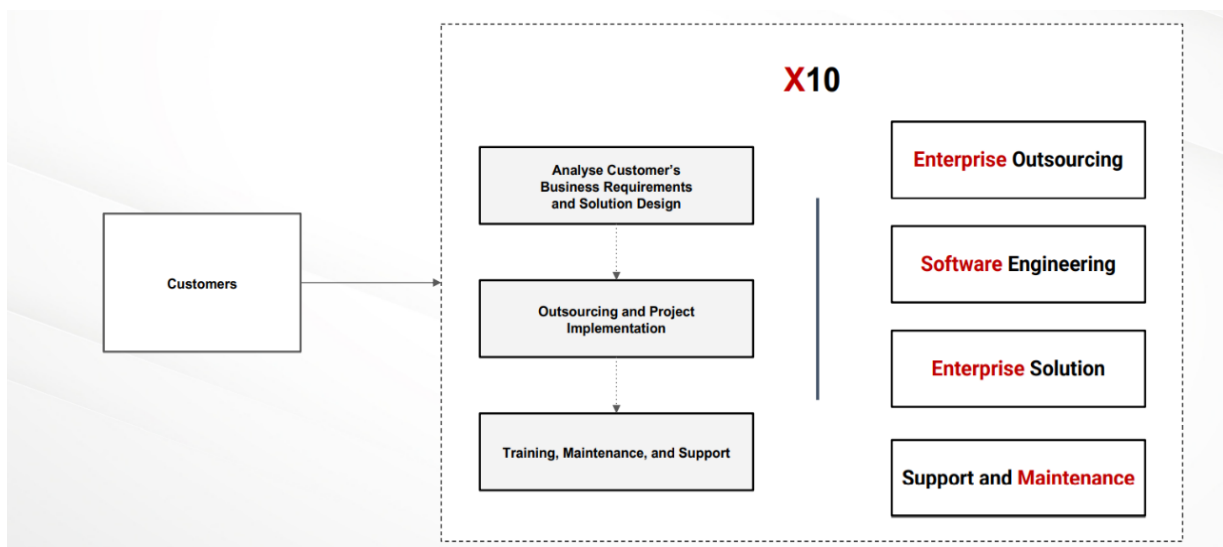
X10 เล็งเห็นโอกาสทางธุรกิจด้านบริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) กล่าวคือ บริษัทส่วนใหญ่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจที่เป็นธุรกิจหลัก (Core business) และจะดำเนินการจัดหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ เฉพาะด้านมาช่วยดำเนินการ (Outsourcing) ซึ่งงานไอทีเป็นส่วนงานหนึ่งที่มีความสำคัญที่จะต้องมีความเชี่ยวชาญมาดูแลอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง ดังนั้น X10 จึงได้รับความไว้วางใจให้เป็นผู้ให้บริการบุคลากรด้านไอทีให้กับบริษัทต่างๆ เพื่อทำหน้าที่ดูแลและป้องกันระบบไอที เช่น ระบบ Server ระบบ Network และระบบ Computer ให้ทำงานได้อย่างราบรื่นและ



เต็มประสิทธิภาพ ตลอดจนให้ข้อมูล ตอบข้อซักถามด้านไอทีให้กับ บุคลากรของบริษัทนั้นๆ โดยลูกค้ายังคงสามารถกำหนดนโยบายด้านไอทีให้สอดคล้องกับแผนธุรกิจ โดย X10 จะวางแผนงานให้สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าวเพื่อประสิทธิภาพของการให้บริการ โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นองค์กร ชำนาญในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธนาคาร สถาบันการเงิน โทรคมนาคม โรงงาน ห้างสรรพสินค้า และ โรงพยาบาล เป็นต้น โดยปัจจุบัน X10 มีทีมงานด้านเทคนิค (Technical Resources) ในส่วนของบริการด้าน IT Outsource มากกว่า 300 คน

2) บริการงาน Project (Development & Implementation)

X10 เป็นผู้ให้บริการ Digital Transformation อย่างครบวงจร ตั้งแต่การนำเทคโนโลยีและกลยุทธ์ทางดิจิทัลเข้ามาใช้ในการวางรากฐาน กำหนดเป้าหมาย การดำเนินธุรกิจ ตลอดจนถึงขั้นตอนการทำงานและวัฒนธรรมขององค์กร



รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดย X10 จะให้ความสำคัญโดยเริ่มจาก (1) คน (People) ซึ่งประสบการณ์ของพนักงานและลูกค้าจะเป็นส่วนสำคัญในการเชื่อมต่อแนวความคิดและการวางแผนระบบต่อไป (2) กระบวนการ (Process) การออกแบบ กระบวนการต้องสามารถดำเนินการได้จริงอย่างมีประสิทธิภาพและสามารถต่อยอดได้และ (3) เทคโนโลยี (Technology) การนำเทคโนโลยีที่เหมาะสมที่สามารถสนับสนุนการทำงานของลูกค้าได้จริงและเป็นมิตรต่อผู้ใช้งาน (User friendly)



โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นองค์กรชั้นนำในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธนาคาร สถาบันการเงิน โทรคมนาคม โรงงาน ห้างสรรพสินค้า และโรงพยาบาล เป็นต้น ทั้งนี้ X10 ได้มีการพัฒนาและอบรมทีมงานเพื่อให้บริการที่มี คุณภาพ และประสิทธิภาพ โดยมีทีมงานสำหรับโครงการ (Project Team) มากกว่า 50 คน นอกจากนี้ ใน 2563 ปีที่ผ่านมา X10 ได้ก้าวไปอีกหนึ่งขั้น ทาง X10 เราได้เข้าร่วมการประเมินมาตรฐาน ISO/IEC 29110 หรือที่รู้จักกันคือ การรับรองมาตรฐานเกี่ยวกับการบริหารด้านโครงการ และ กระบวนการด้านซอฟต์แวร์ เป็นมาตรฐานที่สร้างความน่าเชื่อถือ เชื่อมั่น และสร้างภาพลักษณ์กับผู้ประกอบการซอฟต์แวร์นั่นเอง ถือว่าเป็นก้าวเริ่มต้นสิ่งใหม่กับประสบการณ์ใหม่

3.5.4 ข้อมูลทางการเงินของ X10

- ข้อมูลงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ที่ผ่านการตรวจสอบจากห้างหุ้นส่วนสามัญ ชูพรีมบีอิง ออดิท
- งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	26.54	20.47%	5.05	2.90%	15.59	7.30%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	40.74	31.42%	53.99	31.02%	92.45	43.30%

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ตรวจสอบ		ตรวจสอบ		ตรวจสอบ	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ที่ยังไม่เรียกชำระ	-	-	27.51	15.81%	22.51	10.54%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง	24.30	18.74%	40.66	23.37%	32.71	15.32%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15.39	11.87%	-	0.00%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	106.96	82.49%	127.22	73.10%	163.26	76.46%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่คิดภาระค้ำประกัน	10.80	8.33%	20.51	11.79%	19.35	9.06%
ภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	0.00%	5.85	3.36%	7.89	3.69%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ (สุทธิ)	11.68	9.01%	19.86	11.41%	22.44	10.51%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.22	0.17%	0.59	0.34%	0.58	0.27%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	22.70	17.51%	46.81	26.90%	50.26	23.54%
รวมสินทรัพย์	129.66	100.00%	174.03	100.00%	213.52	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	23.50	18.13%	47.39	27.23%	56.54	26.48%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3.28	2.53%	9.44	5.42%	11.94	5.59%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.23	0.17%	0.91	0.52%	1.95	0.91%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.00%	13.00	7.47%	9.75	4.57%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	0.00%	0.72	0.41%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ	5.79	4.47%	15.91	9.14%	50.01	23.42%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	32.80	25.30%	87.36	50.20%	130.19	60.97%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน-สุทธิ	1.35	1.04%	4.28	2.46%	4.01	1.88%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	42.03	32.42%	12.56	7.22%	12.58	5.89%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	0.00%	4.14	2.38%	5.77	2.70%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	43.38	33.46%	20.98	12.05%	22.36	10.47%
รวมหนี้สิน	76.19	58.76%	108.34	62.26%	152.55	71.44%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	8.00	6.17%	8.00	4.60%	8.00	3.75%
หุ้นที่ออกและเรียกชำระครบแล้ว						
หุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท	8.00	6.17%	8.00	4.60%	8.00	3.75%
สำรองตามกฎหมาย	0.50	0.39%	0.80	0.46%	0.80	0.37%
กำไร (ขาดทุน) สะสมยังไม่ได้จัดสรร	44.97	34.68%	56.89	32.69%	52.17	24.43%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	53.47	41.24%	65.69	37.74%	60.97	28.56%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	129.66	100.00%	174.03	100.00%	213.52	100.00%

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่					
	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการให้บริการ	295.09	99.60%	305.57	99.08%	395.41	99.60%
รายได้อื่นๆ	1.17	0.40%	2.85	0.92%	1.61	0.40%
รวมรายได้	296.26	100.00%	308.42	100.00%	397.01	100.00%
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนการให้บริการ	50.17	16.93%	255.92	86.38%	324.56	81.75%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.90	0.64%	14.24	4.62%	16.03	4.04%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	230.10	77.67%	22.14	7.18%	31.54	7.94%
รวมค่าใช้จ่าย	282.17	95.24%	292.31	94.78%	372.14	93.73%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	14.09	4.76%	16.11	5.22%	24.87	6.27%
ต้นทุนทางการเงิน	4.22	1.43%	4.15	1.34%	4.88	1.23%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.87	3.33%	11.96	3.88%	19.99	5.04%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2.80	0.94%	7.78	2.52%	4.71	1.19%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7.07	2.39%	4.19	1.36%	15.29	3.85%

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.26	1.46	1.25
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.91	6.45	5.40
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	52.82	56.58	67.59
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	33.46	45.97	34.82
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	10.91	7.94	10.48
อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	4.38%	16.25%	17.92%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	4.78%	5.27%	6.29%
อัตรากำไรสุทธิ	%	2.39%	1.36%	3.85%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	14.17%	7.03%	24.14%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	6.20%	2.76%	7.89%
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	2.60	2.03	2.05
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.42	1.65	2.50

3.5.5 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัท เอกซ์เทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด ("X10") ประกอบธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) โดยมุ่งเน้นด้านการให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation เป็นหลัก โดยรายได้หลักมาจากการให้บริการด้านการจัดหาบุคลากรด้าน IT ในปี 2562, 2563 และ 2564 X10 มีรายได้จากการให้บริการคิดเป็นร้อยละ 99.60 ร้อยละ 99.08 และร้อยละ 99.60 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้จากการให้บริการของ X10 ปี 2564 เท่ากับ 395.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 29.40 เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ปี 2563 มีสาเหตุหลักมาจากการให้บริการด้าน IT Outsource และการให้บริการ Project- Development and Maintenance Service ที่มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของราคาของ IT Outsource และ Project subscription เมื่อเทียบกับปีก่อน

รายได้จากการให้บริการของ X10 ปี 2563 เท่ากับ 305.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.55 เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ปี 2562 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการ Project- Development and Maintenance Service ร้อยละ 45.80 จากปี 2562

รายได้จากการให้บริการของ X10 ปี 2562 เท่ากับ 295.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.94 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.86 เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ปี 2561 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการ IT Outsource เป็นหลัก

ต้นทุนจากการให้บริการของ X10 ปี 2564 เท่ากับ 324.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 81.75 ของรายได้จากการให้บริการ เพิ่มขึ้น 68.67 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.82 เมื่อเทียบกับปี 2563 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการให้บริการ Outsourc และ Project Subscription ตามสัดส่วนของรายได้ที่เพิ่มขึ้น

ต้นทุนจากการให้บริการของ X10 ปี 2563 เท่ากับ 255.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 86.38 ของรายได้จากการให้บริการ เพิ่มขึ้น 205.76 ล้านบาท หรือร้อยละ 410.15 เมื่อเทียบกับปี 2562 สาเหตุมาจากการจัดประเภทรายการใหม่เกี่ยวกับต้นทุนบริการในส่วนของเงินเดือนบริการ ประมาณ 133.79 ล้านบาท ทำให้ต้นทุนบริการปี 2563 เพิ่มสูงมากเมื่อเทียบกับปี 2562

ต้นทุนจากการให้บริการของ X10 ปี 2562 เท่ากับ 50.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.93 ของรายได้จากการให้บริการ เพิ่มขึ้น 26.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 116.19 เมื่อเทียบกับปี 2561 มีสาเหตุมาจากสัดส่วนรายได้การให้บริการที่เพิ่มขึ้น และมีการเพิ่มขึ้นของต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ X10 ปี 2564 เท่ากับ 47.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 30.74 จากงวดเดียวกันของปี 2563 มีสาเหตุมาจากการปรับเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการพนักงาน ในส่วนของโบนัสและสวัสดิการกองทุนคนพิการ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ X10 ปี 2563 เท่ากับ 36.39 ล้านบาท ลดลง 195.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 84.32 จากงวดเดียวกันของปี 2562 สาเหตุมาจากการจัดประเภทรายการใหม่เกี่ยวกับต้นทุนบริการ และค่าใช้จ่ายขายและบริหารในส่วนของเงินเดือนบริการ ประมาณ 133.79 ล้านบาท ทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารปี 2563 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2562

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ X10 ปี 2562 เท่ากับ 232 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.43 จากงวดเดียวกันของปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานและสวัสดิการพนักงาน ค่าบริการโฮสติ้งและเว็บไซต์ และค่าบริการคลาวด์เซอร์วิส เพื่อใช้สำหรับ Support และให้บริการแก่ลูกค้า

กำไรสุทธิของ X10 ปี 2564 เท่ากับ 15.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.10 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 265.07 จากงวดเดียวกันของปี 2563 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดย X10 มีการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายในสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน และค่าใช้จ่ายด้านภาษีเงินได้ลดลง ส่งผลทำให้ X10 มีกำไรเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิของ X10 ปี 2563 เท่ากับ 4.19 ล้านบาท ลดลง 2.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.82 จากงวดเดียวกันของปี 2562 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นของปี 2563 ทำให้กำไรสุทธิลดลง

กำไรสุทธิของ X10 ปี 2562 เท่ากับ 7.07 ล้านบาท ลดลง 2.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.76 จากงวดเดียวกันของปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนบริการ และค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทำให้ X10 มีกำไรสุทธิที่ลดลง

วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นงวดปี 2562, 2563 และ 2564 เท่ากับ 129.66 ล้านบาท 174.03 ล้านบาท และ 213.52 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน ซึ่งเป็นการค้ำประกันสำหรับการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 213.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.49 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.69 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 174.03 ล้านบาท โดยสาเหตุการเพิ่มขึ้นมาจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เพิ่มขึ้นจำนวน 38.46 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 10.54 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 174.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.22 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 129.66 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกเก็บจากลูกค้า (X10 ยังไม่ได้มีการออก Invoice ให้กับลูกค้า) เพิ่มขึ้น 27.51 ล้านบาท เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันสำหรับการกู้เงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 20.51 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้นจำนวน 16.36 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 13.26 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 129.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.62 จากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 98.51 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 11.04 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวเป็นเงินลงทุนที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดเพิ่มขึ้นจำนวน 10.20 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้นจำนวน 7.87 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ สิ้นงวดปี 2562, 2563 และ 2564 เท่ากับ 76.19 ล้านบาท 108.34 ล้านบาท และ 152.55 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น หนี้สินหมุนเวียนอื่น (รายได้รับล่วงหน้าค่า Project) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 152.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 40.80 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น (รายได้รับล่วงหน้าค่า Project) เพิ่มขึ้นจำนวน 34.10 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 9.15 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 108.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.10 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 76.19 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (เพื่อใช้ในการดำเนินงาน) เพิ่มขึ้นจำนวน 23.88 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น (รายได้รับล่วงหน้าค่า Project) เพิ่มขึ้นจำนวน 10.11 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 76.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.20 จากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 52.11 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 42.03 ล้านบาท และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 11.89 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวดปี 2562, 2563 และ 2564 มีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 60.97 ล้านบาท 65.69 ล้านบาท และ 53.47 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 60.97 ล้านบาท ลดลง 4.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.18 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เกิดจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 20 ล้านบาท ให้แก่ผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 65.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.04 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 53.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิตามการดำเนินงานปกติ ทำให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 53.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.58 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 46.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิตามการดำเนินงานปกติ ทำให้มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่องของ X10 ในปี 2564 ลดลงเล็กน้อย จากปี 2563 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น แต่ถึงอย่างไร X10 มีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนที่มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนทำให้มีสภาพคล่องสำหรับชำระหนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง ปี 2563 เพิ่มขึ้น จากปี 2562 เนื่องจากหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น แต่ถึงอย่างไร X10 มีสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนที่มากกว่าหนี้สินหมุนเวียนทำให้มีสภาพคล่องสำหรับชำระหนี้

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2564 เพิ่มขึ้น จากปี 2563 เนื่องจาก X10 มีหนี้สินที่เพิ่มขึ้น จากรายได้รับล่วงหน้าค่า Project และมีการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้สัดส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

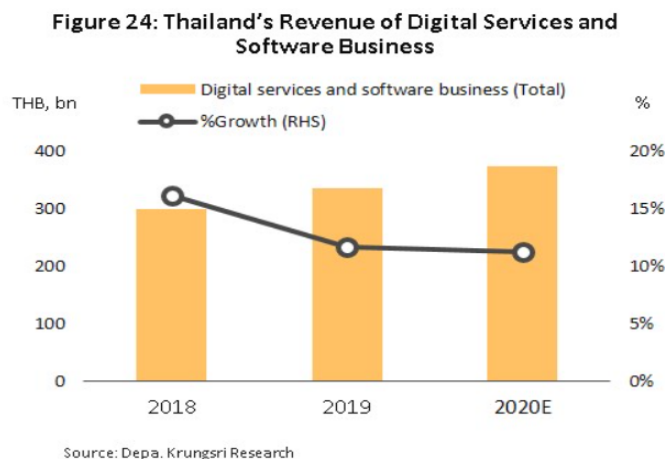
รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย จากปี 2562 โดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้สัดส่วนหนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น

3.5.6 ภาวะและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ตลาดธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์

ในช่วงปี 2561-2563 ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์โดยรวมของไทยมีรายได้เติบโตในอัตราเฉลี่ย 13.0% ต่อปี จากการเร่งปรับตัวด้าน Digital transformation ในภาคธุรกิจและการขยายตัวของธุรกรรมผ่านออนไลน์ตาม Global megatrends โดยได้แรงหนุนจากนโยบาย Thailand 4.0 ของรัฐบาลที่กระตุ้นให้ภาคธุรกิจมีความต้องการใช้บริการซอฟต์แวร์เพื่อประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่บนแพลตฟอร์มที่เชื่อมโยงผ่านระบบคลาวด์และ IoT มากขึ้น ขณะที่ผู้บริโภคสามารถเข้าถึง Internet จากโครงข่าย 4G ที่ครอบคลุมทั่วถึง ทำให้มีความต้องการบริการดิจิทัลด้านติดต่อสื่อสารในชีวิตประจำวันมากขึ้น นอกจากนี้ การระบาดของ COVID-19 ยังเป็นปัจจัยเร่งให้มีการใช้บริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์บนแพลตฟอร์มต่างๆ มากขึ้น (ภาพที่ 24) โดยรายละเอียดด้านสถานการณ์ของกลุ่มธุรกิจหลัก มีดังนี้



แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลก

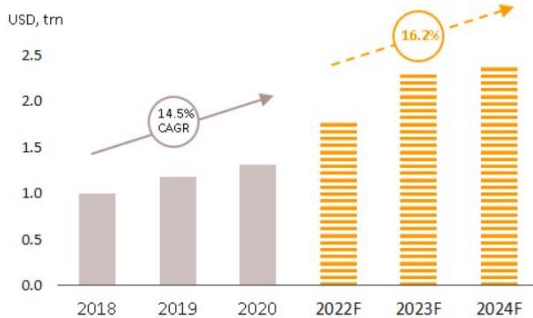
ตลาดโลก: แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลกยังคงอยู่ในระยะเร่งตัวในช่วงปี 2564-2566 โดยมีแนวโน้มเติบโต 16.2% ต่อปี ในช่วงปี 2565-2567 ตามการคาดการณ์ของ Statista Research (ภาพที่ 32) โดยมีปัจจัยหนุนหลักจาก

- 1) การปรับโครงสร้างองค์กรธุรกิจในทุกสาขาโดยใช้เทคโนโลยีดิจิทัลขับเคลื่อนเพื่อให้บริการผู้บริโภคในรูปแบบที่เฉพาะเจาะจงมากขึ้น (Personalized digital transformation)
- 2) แนวโน้มการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัลใหม่ๆ ในหลายรูปแบบตามความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ทำให้สามารถรองรับโอกาสการเติบโตของธุรกรรมการให้บริการดิจิทัลประเภทต่างๆ ได้มากขึ้น
- 3) แนวโน้มการร่วมเป็นพันธมิตรของผู้ให้บริการเทคโนโลยีดิจิทัลรายใหญ่กับภาคธุรกิจต่างๆ โดยการพัฒนาซอฟต์แวร์และให้บริการระบบดิจิทัลสำหรับโครงการใหม่ๆ อาทิ Apple และ Huawei ต่างให้บริการด้านดิจิทัลแก่ค่ายรถ EV ในการพัฒนาระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ (intelligent driving system solutions)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

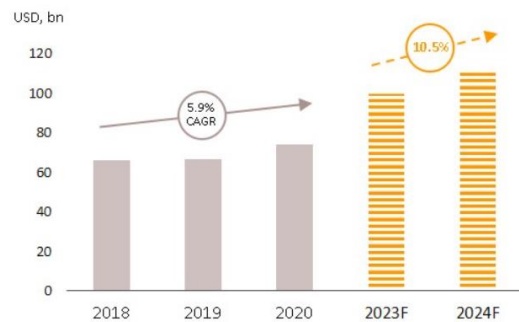
- 4) การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระบบ Cloud IT ในภาคธุรกิจเพื่อประมวลผลข้อมูลแบบทันที ซึ่งจะมาพร้อมกับโมเดลการให้บริการบนซอฟต์แวร์แบบ As-a-Service จากรายงานของ Statista Research ค่าใช้จ่ายด้านระบบ Cloud IT ของโลกในช่วงปี 2564-2567 มีแนวโน้มเติบโตในอัตราเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่า จากช่วงปี 2561-2563 (ภาพที่ 33)
- 5) วิถีปฏิบัติงานและการใช้ชีวิตในรูปแบบใหม่จากผลกระทบของ COVID-19 ทั่วโลกที่ต้องติดต่อสื่อสารผ่านทางแพลตฟอร์มดิจิทัลมากขึ้น และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ยังมีแนวโน้มต้องพึ่งพาช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง

Figure 32: Global Spending on Digital Transformation Technologies and Services Forecast



Source: Statista, Krungsri Research

Figure 33: Global Spending on Cloud IT Infrastructure Forecast



Source: Statista, Krungsri Research

ในช่วงปี 2564-2566 รายได้ของธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์โดยรวมมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในอัตราเฉลี่ย 10.5% ต่อปี (ภาพที่ 34) จากแนวโน้มกำลังซื้อที่เริ่มทยอยฟื้นตัวและภาคธุรกิจเร่งปรับโครงสร้างองค์กรที่เน้น

Figure 34: Revenue of Total Digital Services and Software Business in Thailand



Source: Depa, Krungsri Research

ตลาดที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Consulting)

Statista ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์ตลาด คาดว่า ตลาดที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ จะมีมูลค่า 57.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในปี 2564 และในระหว่างปี 2564 – 2568 ประมาณการว่า มูลค่าตลาดที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของโลก โดยในปี 2568 จะมีมูลค่า 73.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ เนื่องจาก

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

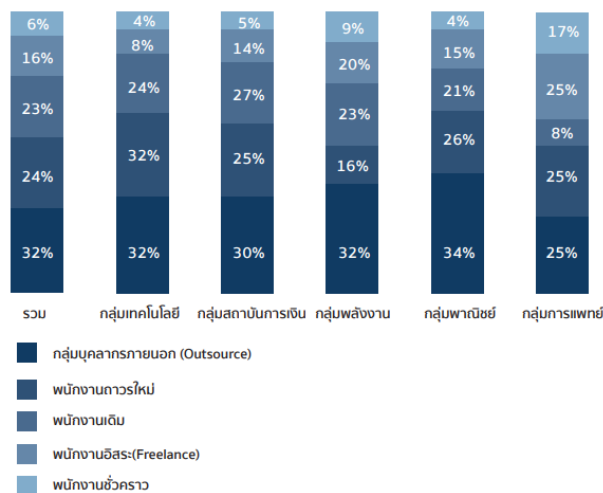
แนวโน้มการพัฒนากองคกรของโลกสู่ดิจิทัลและการวิเคราะห์ข้อมูล (Data analytics) เติบโตขึ้น ส่งผลให้ในยุคโลกาภิวัตน์ เทคโนโลยีใหม่ๆ จะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลักของอุตสาหกรรมที่ปรึกษาเทคโนโลยีสารสนเทศ

ตลาดให้บริการจัดหาบุคลากรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Outsource)

Business wire ซึ่งเป็นบริษัทที่เชี่ยวชาญในการวิเคราะห์สื่อชั้นนำของโลก รายงานมูลค่าตลาดธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของโลกในปี 2562 และในระหว่างปี 2563 – 2568 ประมาณการว่าตลาดธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของโลกมีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 333.7 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2562 เป็น 397.60 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2568 โดยมาจากปัจจัยที่สำคัญดังนี้

1. องค์กรต้องพึ่งพาแอปพลิเคชันใหม่ๆ เพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันกับคู่แข่งในตลาด
2. องค์กรไม่มีจำนวนบุคลากรมากพอในการทรานส์ฟอร์มธุรกิจ เนื่องจากต้องมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัท
3. องค์กรต้องการประหยัดค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างพนักงานประจำที่มีความรู้เกี่ยวกับธุรกิจและเทคโนโลยี

จากบทความของ Deloitte ได้มีการสำรวจองค์กรตัวอย่างทั้งหมด 77 องค์กร ระบุว่าองค์กรตัวอย่างเลือกใช้วิธีว่าจ้างบุคคลภายนอก (Outsource) ในการปฏิรูปธุรกิจด้วยดิจิทัลมากที่สุด ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 32 ขององค์กรตัวอย่างทั้งหมด ในการสรรหาบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านเทคโนโลยีสมัยใหม่เพื่อปฏิรูปธุรกิจด้วยดิจิทัล ขณะที่องค์กรในกลุ่มเทคโนโลยีและสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นลูกค้ากลุ่มหลัก มีการว่าจ้างบุคคลภายนอกอยู่ในระดับ ไกลเคียงค่าเฉลี่ย ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 32 และร้อยละ 30 ตามลำดับ



ที่มา: The Thailand digital transformation survey report 2020

3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 จะเสร็จสมบูรณ์ก็ต่อเมื่ออยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญตามที่ระบุดังต่อไปนี้

1. ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือประชุมผู้ถือหุ้นของ BE8 อนุมัติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BE8 จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อชำระเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่ารายการเข้าซื้อหุ้นสามัญ บริษัท X10 โดย BE8 ได้มีการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ซึ่งมีมติอนุมัติการออกหุ้นเพิ่มทุน และสำหรับมติอนุมัติของผู้ถือหุ้นจะมีขึ้นในวันที่ 7 กรกฎาคม 2565
2. ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ BE8 มีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดย BE8 ได้มีการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ซึ่งมีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นของ X10 และสำหรับมติอนุมัติของผู้ถือหุ้นจะมีขึ้นในวันที่ 7 กรกฎาคม 2565
3. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ให้ความเห็นชอบในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ Extend Resource Holding ภายใต้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นที่มีขึ้นในวันที่ 7 กรกฎาคม 2565
4. เงื่อนไขบังคับก่อน และเงื่อนไขอื่น ๆ ที่มีระบุอยู่ในร่างสัญญา EBT ผู้โอนและผู้รับโอนต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขในร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งสามารถสรุปประเด็นหลักสำคัญบางประเด็นที่ได้มีการดำเนินการในส่วน of ร่างสัญญาตามเงื่อนไขบังคับก่อนได้ดังนี้
 - 4.1) X10 ได้รับความยินยอมหรือผ่อนผันจากธนาคารกรณีและผู้ถือหุ้นมีการขายหุ้นสามัญของ X10 ให้แก่ BE8 (รายละเอียดเพิ่มเติมในร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมดส่วน of เงื่อนไขบังคับก่อนข้อ 13) โดยปัจจุบัน X10 ได้มีการเริ่มดำเนินการเจรจาเกี่ยวกับเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืมที่มีกับทางสถาบันการเงินไปบางส่วนแล้ว รายละเอียดดังนี้
 - 1) สัญญากู้ยืมเงินที่ทำกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) โดยยินยอมให้ X10 สามารถเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการได้ และสามารถเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นให้แตกต่างไปจากสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันทำสัญญาเงินกู้ได้
 - 2) สัญญากู้ยืมเงินที่ทำกับธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยฉบับลงวันที่ 12 กันยายน 2562 (วงเงินกู้ 10,000,000 บาท) โดยยกเลิกข้อกำหนดในการห้ามจ่ายเงินปันผล และยินยอมให้ X10 สามารถจ่ายเงินปันผล ไม่ว่าจะเฉพาะกาลหรือประจำปี หรือแจกจ่ายให้ผลประโยชน์ หรือผลตอบแทนใด ๆ แก่ผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะรายหนึ่งรายใด หรือทั้งหมด และไม่ว่าโดยทางใด หรือวิธีการใดได้
 - 3) สัญญากู้ยืมเงินที่ทำกับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยยินยอมให้ X10 สามารถเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจกระทำการแทน และ/หรืออำนาจของผู้มีอำนาจกระทำการแทน X10 ได้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

จากการสอบถามผู้บริหารของ X10 พบว่าสัญญาผูกมัดกับธนาคารดังกล่าวข้างต้น ได้มีการหารือกับทางธนาคาร และอยู่ระหว่างดำเนินการจัดเตรียมเอกสารซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 2-3 เดือน และประเมินว่าจะแล้วเสร็จ ภายในไตรมาสที่ 3/2565 อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการซึ่ง X10 จะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อน

4.2) BE8 มีความพึงพอใจในผลการเข้าตรวจสอบสถานะทางการเงิน สินทรัพย์ กฎหมาย และหนี้สิน ใน X10 โดยตามที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 ได้รับทราบผลการเข้าตรวจสอบสถานะทางการเงิน สินทรัพย์ และกฎหมายแล้ว และมีมติเห็นชอบเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ X10 และมอบอำนาจที่เกี่ยวข้องตามที่เสนอ และให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 7 กรกฎาคม 2565 เพื่อพิจารณาต่อไป

4.3) ฝ่ายบริหารส่วนบัญชีของ X10 ได้มีการยื่น ภ.ง.ด.50 ของปี 2563 เพิ่มเติมในปี 2565 โดยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับดอกเบี๋ยรับที่มีการยื่นเพิ่มเติมแล้ว

4.4) การดำเนินการให้ T65 โอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ T65 ให้แก่ X10 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการหารือกับพนักงานและลูกค้า รวมถึงจัดเตรียมรวบรวมสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 2-3 เดือน และประเมินว่าจะแล้วเสร็จ ภายในไตรมาสที่ 3/2565 อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการซึ่ง X10 จะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อน

5. นอกจากเหนือจากเงื่อนไขบังคับก่อนที่ผู้โอนมีหน้าที่ต้องดำเนินการข้างต้น ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมดยังได้กำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ เช่น เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญที่ผู้รับโอนมีหน้าที่ต้องดำเนินการ ดังนี้

1. คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอน ถูกต้อง เป็นจริง และครบถ้วนทุกประการ
2. ผู้รับโอนไม่ได้ปฏิบัติผิดหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญาก่อนและในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์
3. ผู้รับโอนได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ และ/หรือผู้ถือหุ้นของผู้โอน ตามที่กฎหมายกำหนด
4. ผู้รับโอนไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างของกรมสรรพากร ในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ เว้นแต่ได้จัดให้มีธนาคารหรือหลักทรัพย์ค้ำประกันหนี้ภาษีอากรค้างและค่าใช้จ่ายในการบังคับหนี้ดังกล่าวแล้ว

ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

สรุปรายละเอียดของร่างสัญญาการรับโอนกิจการ มีดังต่อไปนี้

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
คู่สัญญา	1. บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (ผู้รับโอน)	
	1. บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด " ผู้โอน " ประกอบกิจการลงทุนในหุ้นของบริษัทอื่น คือ บริษัท เอคซเทนด์ โอที รีซอร์ส จำกัด	2.บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด " ผู้โอน " ประกอบกิจการลงทุนในหุ้นของบริษัทอื่น คือ บริษัท เอคซเทนด์ โอที รีซอร์ส จำกัด
	รวมเรียกว่า " ผู้โอนทั้งสองบริษัท "	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
วันที่ในสัญญา	ภายในเดือนมิถุนายน 2565	
การรับโอนกิจการ	กิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งหมายถึง สิทธิทรัพย์สินทั้งหมดของ X10 รวมถึงสิทธิหน้าที่ ภาระผูกพัน ความรับผิดชอบที่ X10 มีหรือพึงมี ณ วันโอนกิจการ	กิจการทั้งหมดของบริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด ซึ่งหมายถึง สิทธิทรัพย์สินทั้งหมดของ X10 รวมถึงสิทธิหน้าที่ ภาระผูกพัน ความรับผิดชอบที่ X10 มีหรือพึงมี ณ วันโอนกิจการ
มูลค่าการรับโอนกิจการ	มูลค่า 570.64 ล้านบาท	มูลค่า 50 ล้านบาท
การชำระเงิน	ผู้โอนจะชำระค่าตอบแทน ด้วยการออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น	ผู้โอนจะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการด้วยเงินสด
เงื่อนไขบังคับก่อน	<p>การโอนกิจการทั้งหมดของผู้โอนทั้งสองบริษัท และผู้รับโอนจะเสร็จสมบูรณ์ก่อนหรือวันที่โอนกิจการ ก็ต่อเมื่อปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) คำรับรองของผู้โอนทั้งสองบริษัท และผู้รับโอนตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาโอนกิจการของ Extend Resource Holding และร่างสัญญาโอนกิจการของ XR Resource ในส่วนของคำรับรองและคำรับประกันของผู้โอนทั้งสองบริษัท และคำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอน ถูกต้องและเป็นจริงทุกประการ ณ วันที่ลงในสัญญานี้ และ ณ วันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ และมีผลเสมือนหนึ่งว่าได้ให้คำรับรองและคำรับประกันดังกล่าว 2) ผู้โอนทั้งสองบริษัท และผู้รับโอน ไม่ได้ปฏิบัติผิดหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้ร่างสัญญานี้ก่อนและในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ 3) ผู้รับโอนได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ และ/หรือผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน กฎและระเบียบของ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งกฎหมายที่เกี่ยวข้อง สำหรับเรื่องดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> - การรับโอนกิจการทั้งหมดของผู้โอนทั้งสองบริษัท และการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ผู้โอนทั้งสองบริษัท - การเพิ่มทุนจดทะเบียนของผู้รับโอนโดยการออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ให้แก่ผู้โอน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของผู้โอน เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการ และการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิในเรื่องการเพิ่มทุนจดทะเบียน - การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ตามเงื่อนไขที่ระบุในร่างสัญญาการชำระเงิน ของร่างสัญญานี้ ให้แก่ผู้โอน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของผู้โอน (เฉพาะส่วนของ Extend Resource Holding) เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการตามร่างสัญญานี้ 4) ผู้โอนทั้งสองบริษัท ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการ และ/หรือผู้ถือหุ้นของผู้โอนตามที่กฎหมายกำหนด เรื่องการโอนกิจการทั้งหมดของผู้โอนทั้งสองบริษัทให้แก่ผู้รับโอน และการดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้โอนทั้งสองบริษัทตามร่างสัญญานี้และเพื่อให้การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ 5) ผู้โอนทั้งสองบริษัทดำเนินการให้ X10 ยกเลิกรายการระหว่างกันทั้งหมดระหว่าง X10 กับ T65 	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
	<p>6) ผู้โอนทั้งสองบริษัทดำเนินการให้ X10 ยกเลิกรายการระหว่างกันทั้งหมดระหว่าง X10 กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (ตามคำนิยามที่กำหนดใน พ.ร.บ. หลักทรัพย์ และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง)</p> <p>7) ผู้โอนทั้งสองบริษัทดำเนินการให้ T65 โอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ T65 ให้แก่ X10 เสร็จสิ้นโดยชอบด้วยกฎหมาย และจะไม่ดำเนินธุรกิจใดในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 ก่อนและ ณ วันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>8) ผู้โอนทั้งสองบริษัทและผู้รับโอนไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างของกรมสรรพากร ในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ เว้นแต่ได้จัดให้มีธนาคารหรือหลักทรัพย์ค้ำประกันหนี้ภาษีอากรค้างและค่าใช้จ่ายในการบังคับหนี้ดังกล่าวแล้ว</p> <p>9) ผู้โอนทั้งสองบริษัทได้ดำเนินการให้ X10 ได้รับความยินยอมทั้งหมดที่จำเป็นจากคู่สัญญาตามสัญญาข้อตกลง ตราสาร เอกสารอื่นใดที่มีผลผูกพัน X10 ผู้โอนและผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้งหมดของ X10</p> <p>10) งบการเงินของ X10 ได้จัดทำขึ้นโดยถูกต้อง ตามมาตรฐานทางบัญชีที่เป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปในประเทศไทย</p> <p>11) สัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ที่สำคัญของ X10 มีผลบังคับโดยสมบูรณ์ อย่างต่อเนื่อง</p> <p>12) ไม่มีเหตุผิคนัดสัญญาในสัญญาเงินกู้ยืม หรือสัญญาใดที่ X10 ทำกับลูกค้าหรือทำกับบุคคลอื่น อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น หรืออำนาจควบคุมใน X10</p> <p>13) ผู้โอนทั้งสองบริษัทดำเนินการให้ X10 ได้รับความยินยอม ผ่อนผันหรือยกเว้นเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับเงื่อนไขของสัญญาของ X10 จากคู่สัญญารายต่าง ๆ ตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยคู่สัญญาตกลงจะไม่ถือเอาการโอนกิจการทั้งหมด เป็นเหตุผิคนัดของ X10 หรือเหตุเลิกสัญญากับ X10 ในกรณีที่ X10 ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงคู่สัญญาและสัญญาต่าง ๆ ต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - สัญญากับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) โดยยินยอมให้ X10 สามารถเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการได้ และสามารถเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นให้แตกต่างไปจากสัดส่วนการถือหุ้น ณ วันทำสัญญาเงินกู้ได้ ประกอบด้วย <ul style="list-style-type: none"> (1) สัญญาเงินฉบับลงวันที่ 30 มีนาคม 2564 (วงเงินกู้ 351,450 บาท) (2) สัญญาเงินฉบับลงวันที่ 16 มิถุนายน 2564 (วงเงินกู้ 6,000,000 บาท) - สัญญาเงินกับธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทยฉบับลงวันที่ 12 กันยายน 2562 (วงเงินกู้ 10,000,000 บาท) โดยยกเลิกข้อกำหนดในการห้ามจ่ายเงินปันผล และยินยอมให้ X10 สามารถจ่ายเงินปันผล ไม่ว่าเฉพาะกาลหรือประจำปี หรือแจกจ่ายให้ผลประโยชน์ หรือผลตอบแทนใด ๆ แก่ผู้ถือหุ้น ไม่ว่ารายหนึ่งรายใด หรือทั้งหมด และไม่ว่าโดยทางใด หรือวิธีการใดได้ - สัญญากับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยยินยอมให้ X10 สามารถเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจกระทำการแทน และ/หรืออำนาจของผู้มีอำนาจกระทำการแทน X10 ได้ ประกอบด้วย <ul style="list-style-type: none"> (1) สัญญาเงินฉบับลงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 (วงเงินกู้ 1,000,000 บาท) (2) สัญญาเงินฉบับลงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 (วงเงินกู้ 5,000,000 บาท) 	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
เงื่อนไขบังคับก่อนอื่น ๆ	<p>1) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence Result) ของ X10 เป็นที่พึงพอใจแก่ ผู้รับโอน และ/หรือ คณะทำงานและที่ปรึกษาของผู้รับโอน</p> <p>2) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของผู้รับโอนให้แก่ผู้โอน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัดตามที่กำหนดไว้ในประกาศที่ ทจ. 72/2558 เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ</p> <p>3) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นกับ X10</p> <p>4) ไม่มีกฎหมายที่ออก หรือแก้ไขโดยภาครัฐหรือหน่วยงานราชการใด ภายหลังจากวันที่ลงในร่างสัญญานี้ อันเป็นผลหรือจะเป็นผลให้การโอนกิจการทั้งหมด หรือการทำธุรกรรมอื่นใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับร่างสัญญานี้ ขัดต่อกฎหมาย</p> <p>5) คู่สัญญาจะดำเนินการโดยสุจริตและใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดเพื่อให้การปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนครบถ้วนสมบูรณ์ก่อนหรือในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>6) การผ่อนผันหรือสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งจะต้องกระทำเป็นหนังสือโดยคู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิในการผ่อนผันหรือสละสิทธิ ซึ่งคู่สัญญาฝ่ายที่มีสิทธิในการผ่อนผันหรือสละสิทธิ หมายถึงคู่สัญญาที่ไม่มีหน้าที่ในการดำเนินการให้เงื่อนไขบังคับก่อนข้อนั้นเสร็จสมบูรณ์</p>	
เงื่อนไขภายหลังการโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์	<p>หน้าที่ผู้โอน</p> <p>1) ภายใน 15 วัน นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ผู้โอนทั้งสองบริษัทจะช่วยดำเนินการให้ X10 แจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ธนาคารกรุงศรี จำกัด (มหาชน) ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจกระทำการแทนของ X10 และผู้มีอำนาจกระทำการแทนของ X10 ให้เสร็จสิ้นตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของสัญญากู้เงิน ดังนี้ สัญญากู้เงินฉบับลงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 (วงเงินกู้ 1,000,000 บาท) และ สัญญากู้เงินฉบับลงวันที่ 1 พฤศจิกายน 2564 (วงเงินกู้ 5,000,000 บาท)</p> <p>2) เมื่อดำเนินการแจ้งเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และผู้โอนได้รับคำตอบแทนการโอนกิจการครบถ้วนแล้ว ผู้โอนตกลงดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกับวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>หน้าที่ผู้รับโอน</p> <p>1) ผู้รับโอนชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ผู้โอน</p>	<p>หน้าที่ผู้โอน</p> <p>1) ผู้โอนปิด หรือชำระรายการแสดมภ์ตามอัตราที่กฎหมายกำหนด สำหรับตราสารการโอนหุ้นที่โอนภายใน 15 วัน นับแต่วันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2) ผู้โอนออกและส่งมอบใบเสร็จรับเงินให้แก่ผู้รับโอน เมื่อผู้โอนได้รับคำตอบแทนการโอนกิจการครบถ้วนทั้งจำนวนเรียบร้อยแล้ว</p> <p>3) เมื่อผู้โอนได้รับชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการครบถ้วน ผู้โอนตกลงดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกับวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>หน้าที่ผู้รับโอน</p> <p>1) ผู้รับโอนชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ผู้โอน</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
	<p>2) ตกลงบันทึกราคากิจการที่รับโอนตามราคาที่ปรากฏในบัญชีของผู้โอน เพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจนกว่าจะได้มีการจำหน่ายกิจการที่รับโอนต่อไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในมาตรา 74 แห่งประมวลรัษฎากร</p> <p>3) แจ้งรายชื่อผู้ถือหุ้น จำนวนหุ้น และมูลค่าหุ้น ตามทะเบียนหุ้นของผู้โอน และผู้รับโอน ต่ออธิบดีกรมสรรพากรภายใน 30 วัน นับแต่วันที่จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงตามแบบที่อธิบดีกรมสรรพากรกำหนด ณ สำนักงานสรรพากรพื้นที่ ซึ่งเป็นที่ตั้งของผู้รับโอน</p>	<p>2) ผู้รับโอนตกลงบันทึกราคากิจการที่รับโอนตามราคาที่ปรากฏในบัญชีของผู้โอน เพื่อวัตถุประสงค์ในการคำนวณกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจนกว่าจะได้มีการจำหน่ายกิจการที่รับโอนต่อไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดในมาตรา 74 แห่งประมวลรัษฎากร</p> <p>3) ผู้รับโอนแจ้งรายชื่อผู้ถือหุ้น จำนวนหุ้น และมูลค่าหุ้น ตามทะเบียนหุ้นของผู้โอน และผู้รับโอน ต่ออธิบดีกรมสรรพากรภายใน 30 วัน นับแต่วันที่จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงตามแบบที่อธิบดีกรมสรรพากรกำหนด ณ สำนักงานสรรพากรพื้นที่ ซึ่งเป็นที่ตั้งของผู้รับโอน</p>
<p>ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ</p>	<p>1) ผู้โอนทั้งสองบริษัทจะดำเนินการให้ผู้บริหารของ X10 ได้แก่ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ และ น.ส. ชุตินา ไชยชนะนท์ จะยังคงทำงานอยู่กับ X10 และ/หรือผู้รับโอน และจะไม่ไปเป็นพนักงาน และ/หรือทำงานให้กับบริษัทอื่น หรือบุคคลอื่นใด เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2) ผู้โอนทั้งสองบริษัทจะดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของผู้โอนทั้งสองบริษัท (รายละเอียดผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.3.1 และหัวข้อ 3.3.2) และกรรมการและผู้บริหารของ X10 (รายละเอียดกรรมการเพิ่มเติม ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.5.2) และผู้ถือหุ้นทั้งหมด กรรมการและผู้บริหารของ T65 (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.3.3) จะต้องไม่ดำเนินการดังต่อไปนี้ ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม</p> <p>(2.1) ประกอบกิจการหรือดำเนินธุรกิจใด ๆ หรือเข้าไปมีส่วนร่วมในการบริหาร ให้คำแนะนำ ให้คำปรึกษา หรือเข้าร่วมเป็นสมาชิก เข้าไปเป็นหุ้นส่วน ร่วมลงทุน หรือร่วมดำเนินธุรกิจ ในบริษัท กิจการร่วมค้า หรือนิติบุคคลอื่น ซึ่งประกอบธุรกิจที่เทียบเท่า หรือมีลักษณะเดียวกันกับ หรือมีลักษณะเป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10</p> <p>(2.2) ชักชวน ลูกค้า คู่ค้า หรือผู้จัดจำหน่ายของ X10 เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ X10</p> <p>(2.3) ชักชวน หรือเสนอผลิตภัณฑ์ และ/หรือบริการใด ๆ ที่มีลักษณะหรือประเภทที่เหมือน หรือ คล้ายคลึง หรือเป็นการแข่งขันกับผลิตภัณฑ์ และ/หรือบริการของ X10 ให้กับลูกค้าของ X10</p> <p>(2.4) ชักชวน หรือพยายามชักชวนให้กรรมการ พนักงาน และ/หรือลูกจ้างของ X10 ลาออกจากการเป็น กรรมการ พนักงาน และ/หรือลูกจ้างของ X10</p> <p>(2.5) ช่วยเหลือผู้อื่นในการดำเนินกิจการที่มีลักษณะเดียวกัน เหมือนหรือคล้ายคลึงกันกับกิจการของ X10 หรือเป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10</p> <p>(2.6) ไม่เปิดเผยข้อมูลอันเป็นความลับ หรือความลับทางการค้าของ X10 ที่เกี่ยวข้องกับกิจการของ X10 ไม่ว่าจะเป็นการปัจจุบันและจะเกิดขึ้นในอนาคต</p>	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
การชดใช้ ค่าเสียหาย	<p>1) คู่สัญญาแต่ละฝ่าย ตกลงจะชดใช้ค่าเสียหาย และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งที่ได้รับ ความเสียหาย ตามจำนวนที่คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายได้รับความเสียหาย รวมถึงค่าภาษีอากร ที่ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการภายใต้ร่างสัญญานี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการตามกฎหมาย อันเกิดจากการ เกี่ยวข้องกับการผิดสัญญานี้ การผิดคำรับรอง หรือการไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง ข้อผูกพัน หรือข้อกำหนดใด ๆ ของคู่สัญญาฝ่ายที่ชดใช้ค่าเสียหาย ไม่ว่าคู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายจะเรียกร้องค่าเสียหายก่อน หรือภายหลังวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2) ผู้โอนทั้งสองบริษัทตกลงที่จะชดใช้ค่าเสียหายแก่ผู้รับโอนสำหรับความเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใด ๆ อัน เกิดกับ X10 ตามความเสียหายที่แท้จริงในสัดส่วนร้อยละ 100 ของค่าเสียหายทั้งหมด ตามสัดส่วนการถือ หุ้นที่ผู้โอนทั้งสองบริษัทถืออยู่ใน X10 ณ วันที่ทำสัญญานี้ เป็นผลมาจาก</p> <ul style="list-style-type: none"> - การผิดข้อกำหนดของสัญญากู้ยืมเงิน และ/หรือ สัญญาอื่นใดที่ X10 เป็นคู่สัญญาก่อน หรือวันที่การ โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งมีข้อกำหนดให้ดำรงสัดส่วนการถือหุ้น และ/หรือห้ามเปลี่ยนแปลง คณะกรรมการ และ/หรือผู้มีอำนาจกระทำ และ/หรืออำนาจของผู้มีอำนาจการแทน X10 ซึ่งการผิด ข้อกำหนดของสัญญาดังกล่าวเป็นผลมาจากการโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ แม้ว่าผู้รับโอนจะได้ผ่อน ผันเงื่อนไขบังคับก่อนข้อดังกล่าวให้กับผู้โอนทั้งสองบริษัทก็ตาม - ความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นกับ X10 จากความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อนที่ผู้ โอนทั้งสองบริษัทมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้ครบถ้วน แม้ว่าผู้รับโอนจะได้ผ่อนผันเงื่อนไขบังคับก่อนข้อ ดังกล่าวให้กับผู้โอนทั้งสองบริษัทก็ตาม <p>3) เมื่อคู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายประสงค์เรียกร้องค่าเสียหายตามร่างสัญญานี้ คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับ ความเสียหายจะต้องแจ้งให้คู่สัญญาฝ่ายที่ชดใช้ค่าเสียหายทราบเป็นหนังสือถึงรายละเอียดของความ เสียหาย รวมทั้งจำนวนค่าเสียหายที่คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายประสงค์จะเรียกร้องจากคู่สัญญาฝ่าย ที่ชดใช้ค่าเสียหาย ภายใน 30 วัน นับจากวันที่คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายรู้ถึงเหตุแห่งการเรียกร้อง ค่าเสียหายดังกล่าว ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความเสียหายที่เกิดขึ้นเป็นผลอันเนื่องมาจากการเรียกร้องของ บุคคลภายนอกต่อ X10 หรือทรัพย์สินใด ๆ ของ X10 ให้ผู้รับโอนแจ้งรายละเอียดความเสียหายดังกล่าวให้ ผู้โอนทราบโดยเร็วภายใน 30 วันนับจากได้รับทราบถึงการเรียกร้องดังกล่าวจากบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้อง กับร่างสัญญานี้อย่างเป็นทางการ</p> <p>4) เมื่อคู่สัญญาฝ่ายที่ชดใช้ค่าเสียหายได้รับหนังสือแจ้งจากคู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหาย คู่สัญญาฝ่าย ที่ชดใช้ค่าเสียหายตกลงที่จะชดใช้ค่าเสียหายตามที่คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายเรียกร้องภายใน 30 วัน นับจากวันที่ได้รับหนังสือแจ้งนั้น ทั้งนี้ หากมีข้อเท็จจริงปรากฏว่า คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหาย ไม่ได้ส่งหนังสือบอกกล่าวให้แก่คู่สัญญาฝ่ายที่ชดใช้ค่าเสียหาย เพื่อใช้สิทธิเรียกร้องค่าเสียหายภายใน ระยะเวลาที่กำหนด ให้ถือว่าคู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายตกลงสละสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายสำหรับ</p>	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด Extend Resource Holding	ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด XR Resource
	<p>ความเสียหายที่เกิดขึ้นในคราวนั้น และคู่สัญญาฝ่ายที่ชดเชยค่าเสียหายมีสิทธิปฏิเสธไม่ชำระค่าเสียหายตามที่คู่สัญญาฝ่ายที่ได้รับความเสียหายได้แจ้งให้ทราบ</p> <p>5) การเรียกร้องค่าเสียหายจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันของผู้โอนทั้งสองบริษัทจะต้องกระทำภายใน 2 ปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ ค่าเสียหายที่ผู้โอนทั้งสองบริษัทจะต้องรับผิดชอบเนื่องจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันจะชำระไม่เกิน 20% ของมูลค่าตอบแทนการโอนกิจการ</p>	
<p>สาระสำคัญคำรับรองและคำรับประกันของผู้โอนและผู้รับโอน</p>	<p>คำรับรองและคำรับประกันของผู้โอน</p> <p>1) สถานะปัจจุบันของ X10 จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นอย่างถูกต้องตามกฎหมายไทย มีอำนาจและความสามารถในการประกอบธุรกิจของ X10 และเป็นผู้มีกรรมสิทธิ์ตามกฎหมายในการใช้ประโยชน์ในทรัพย์สินทั้งหมดของ X10 แต่เพียงผู้เดียว</p> <p>2) งบการเงินได้จัดทำขึ้นครบถ้วนถูกต้องตามกฎหมาย โดยงบการเงินของ X10 ไม่มีเหตุการณ์ใดๆ และไม่มีหนี้สิน หรือภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น หรือก่อภาระติดพันใด ๆ ต่อบุคคลอื่นใด ที่ทำให้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากที่ปรากฏในงบการเงิน ที่อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ X10 นอกเหนือจากที่ผู้โอนทั้งสองบริษัทได้เปิดเผยต่อผู้รับโอน</p> <p>3) ในส่วนของสัญญาทั้งหมดของ x10 มีผลผูกพันสมบูรณ์ สามารถบังคับใช้ตามสัญญาทั้งหมด ซึ่งคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายไม่ได้ปฏิบัติผิดเงื่อนไขหรือเรียกร้องใดๆ รวมทั้งไม่มีเหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดการผิดนัดหรือบอกเลิกสัญญาที่เป็นสัญญาทั้งหมดของ X10</p> <p>4) X10 ได้ยื่นแบบแสดงรายการภาษีต่างๆ ครบถ้วน สมบูรณ์ ไม่มีเบี้ยปรับหรือเงินเพิ่มหรือที่เกี่ยวข้องกับภาษีอากรค้างชำระ รวมทั้งไม่มีคดีข้อพิพาทใดๆ ที่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ X10</p> <p>5) พนักงานหรือลูกจ้างของ X10 ได้ปฏิบัติตามที่กฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ เกี่ยวกับลูกจ้างและการจ้างงาน ซึ่งไม่มีสหภาพแรงงานหรือองค์กรใดที่เป็นตัวแทนลูกจ้าง และไม่มีเหตุการณ์ใด เกี่ยวกับพนักงานลูกจ้างที่จะทำให้เกิดความเสียหายใดๆ กับ X10</p> <p>6) X10 ไม่ได้เป็นเจ้าของ หรือครอบครองหรือมีสิทธิโดยชอบด้วยกฎหมายในทรัพย์สินทางปัญญาใด เว้นแต่โดเมนของ X10 (https://www.x10-it.com) ซึ่ง X10 จะไม่เผยแพร่ หรือกระทำการใด ๆ เกี่ยวกับ (https://www.x10-it.com) อันเป็นการกระทำผิดกฎหมายจากการใช้ชื่อโดเมนดังกล่าว ณ วันทำสัญญาจนถึงวันโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์</p> <p>คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอน</p> <p>1) ผู้รับโอนไม่มีหนี้สินล้นพ้นตัว และมีอำนาจตามกฎหมายในการปฏิบัติหน้าที่ตามร่างสัญญานี้ รวมทั้งเอกสารในร่างสัญญานี้ สัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง ไม่ขัดต่อกฎหมายใดๆ</p>	

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ที่ปรึกษา เห็นว่าร่างสัญญาฉบับนี้เป็นภาระโอนกิจการทั้งหมดของ Extend Resource Holding และ XR Resource ที่ถือหุ้นสามัญของ X10 ให้แก่บริษัท โดยดำเนินการตามขั้นตอนในการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ตามแนวทางที่กำหนดในประมวลระงการเพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งได้มีเงื่อนไขบังคับก่อนครอบคลุมความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น โดยระบุให้ ผู้โอนและผู้รับโอนจะต้องปฏิบัติหน้าที่ ณ วันกำหนดโอนก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนด ในร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมดแล้วเสร็จสมบูรณ์ทุกประการก่อนกำหนดเวลาสิ้นสุดหรือกำหนดระยะเวลาที่ขยายออกไปตามเงื่อนไขร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษา เห็นว่าเป็นประเด็นที่สามารถลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับ BE8 ทั้งก่อนและหลังการเข้าทำรายการได้

คดีข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ ปัจจุบัน X10 ไม่มีคดีข้อพิพาทส่วนเกี่ยวข้อง ถูกฟ้องร้อง เรียกร้อง กล่าวหาในคดีความ และ/หรือข้อพิพาทใด ๆ ซึ่งยังไม่เป็นที่ยุติ รวมทั้งไม่ตกอยู่ภายใต้คำพิพากษา คำตัดสิน คำบังคับ หรือ คำสั่งใด ๆ ที่เป็นผลให้บริษัท มีหน้าที่ต้องชำระค่าเสียหายในคดีแพ่งและอาญา หรือถูกพิทักษ์ทรัพย์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำธุรกรรมรับโอนกิจการทั้งหมด

3.7 เกณฑ์ในการพิจารณารายการ แหล่งเงินทุนที่ใช้ และวิธีการชำระสิ่งตอบแทน

แหล่งเงินทุนที่ใช้และวิธีชำระค่าตอบแทน

1. การชำระค่าโอนกิจการของ XR Resource ด้วยเงินสด จำนวน 50,000,000 บาท โดยแหล่งที่มาของเงินทุน มาจากเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
1. ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจหรือธุรกิจอื่นเพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจ	ไม่เกิน 330.00
2. ขยายสาขาไปยังต่างประเทศ	ไม่เกิน 25.00
3. ลงทุนและพัฒนาผลิตภัณฑ์	ไม่เกิน 25.00
4. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท	ส่วนที่เหลือจากด้านบน
รวม	480.77

2. การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้นรวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้แก่ Extend Resource Holding

ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 จะส่งเสริมให้บริษัท ได้รับประโยชน์จากการเข้าลงทุน ดังนี้

1) ได้พันธมิตรธุรกิจที่มีความชำนาญด้านธุรกิจการให้บริการจัดหาบุคลากร (IT Outsourcer) เพิ่มเติมมากขึ้น ซึ่งประสบการณ์ดังกล่าวสามารถช่วยให้บริษัทมีความแข็งแกร่ง สามารถรองรับการให้บริการที่กว้างขวางและความพร้อมในการรองรับโครงการในอนาคต

2) เพิ่มกำลังคนที่มีความรู้ความสามารถเพื่อรองรับการเติบโตของโครงการในอนาคตของบริษัท ให้สามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน โดยมีบุคลากรมากกว่า 50 คนจากส่วนของงานบริการด้านโครงการ (Project Team) ของ X10

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

3) เพิ่มโอกาสในการเพิ่มรายได้และอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง และเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทในระยะยาว เช่นงบการเงินรวม (งบเสมือน) ในปี 2564 บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินของบริษัทฯ (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 4 ข้อ 4.5.3)

4) เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) จากการทำรายการ เช่นในส่วนงานด้าน Project ของ X10 พนักงานบุคลากรที่มีความชำนาญและเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี สามารถมาช่วยงานในส่วนงานของ BE8 ได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนต่อโครงการ ส่งผลให้มีอัตราผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้นในระยะยาว

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์ และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”) โดย X10 มีจำนวนหุ้นทั้งหมด 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2565 จึงมีมติอนุมัติให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 (“รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10”) จำนวน 799,999 หุ้น คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 620,640,023.40 บาท โดยจะทำการชำระราคาค่าหุ้นดังกล่าวแบ่งเป็นสองส่วน บริษัทฯ จะเข้ารับโอนหุ้นสามัญใน X10 จำนวน 799,999 หุ้น หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนของ X10 โดยรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์อาร์ รีซอร์ส จำกัด (“XR Resource”) จำนวน 64,399 หุ้น และรับโอนจาก บริษัท เอ็กซ์เทนด์ รีซอร์ส โฮลดิ้ง จำกัด (“Extend Resource Holding”) จำนวน 735,600 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) และบริษัทฯ จะชำระค่ารับโอนกิจการด้วย (1) เงินสดจำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource และ (2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากเพิ่มทุนชำระแล้ว โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 620,640,023.40 บาท ในส่วนของจำนวนหุ้นคงเหลืออีก 1 หุ้นของ X10 ยังคงถือโดยนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ตามเดิม (ซึ่งภายหลังจากเข้าทำรายการ จะเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ)

โดยรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ เป็นการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ X10 ซึ่งประกอบธุรกิจ 2 ประเภทหลักได้แก่ 1) บริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT outsourcing) 2) บริการด้าน Digital Transformation (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อ 3.5.2 การประกอบธุรกิจของ บริษัท เอกซเทนด์ ไอที รีซอร์ส จำกัด (“X10”)) ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ เล็งเห็นโอกาสในการเจริญเติบโตหากทางบริษัทฯ เข้าซื้อ X10 เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันและยังสามารถเข้ามาเติมเต็มในส่วนของการบริการด้าน Software ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น กล่าวคือ BE8 มีความเชี่ยวชาญด้านระบบแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM – Customer Relationship Management) ส่วน X10 มีความเชี่ยวชาญด้านการบริการในส่วนของ Software ที่เป็นระบบ API (Application Program Interface) ที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกันทำให้ง่ายต่อการรวบรวมข้อมูลในองค์กร

ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะเป็นขยายขอบเขตการให้บริการของลูกค้าจากเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญทางด้านแพลตฟอร์มลูกค้าสัมพันธ์ซึ่งเป็นลักษณะการประมวลผลปลายทาง จะสามารถให้บริการในส่วนของตนทางในการเชื่อมต่อข้อมูลต่างๆ เพิ่มเติม อีกทั้งทาง BE8 ยังได้รับผลประโยชน์จากการให้บริการด้าน IT Outsourcing ที่เป็นการบริการที่ X10 มีความชำนาญ ที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถหาบุคลากรมาเพิ่มเติมในส่วนองงาน Project ของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มโอกาสในการรับงานที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่บริษัทฯ มีทรัพยากรบุคคลจำกัดซึ่งถือเป็นข้อจำกัดในการเพิ่มเติมรายได้ของบริษัทฯ ด้วยสาเหตุที่กล่าวข้างต้นจึงทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ และ X10 เกื้อหนุนและสนับสนุนซึ่งกันและกัน เป็นการผนึกกำลังให้บริษัทฯ มีความแข็งแกร่งมากขึ้นและส่งผลในทางบวกกับผลประกอบการของบริษัทฯ

ทั้งนี้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ซึ่งเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของ XR Resource และ Extend Resource Holding จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่การรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รวมถึงยังคงเป็นกรรมการของ X10 ทั้งนี้เพื่อให้ X10 สามารถดำเนินธุรกิจภายหลังจากการรับโอนกิจการไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีการระบุนิติสัญญาให้ผู้บริหารปัจจุบันของ X10 (ตามรายชื่อในข้อตกลงของ EBT) ยังคงทำงานอยู่กับ X10 เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ จะได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัท จากการทำรายการในครั้งนี้ เป็นจำนวน 10.38 ล้านหุ้น (นับรวมหุ้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258) คิดเป็นร้อยละ 4.83 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังจากเพิ่มทุน และการเข้าทำรายการของบริษัท) ซึ่งการเข้าถือ หุ้นของบริษัท จะทำให้ผู้บริหารเดิมของ X10 มีส่วนร่วมกับผลประกอบการของ X10 หากผลประกอบการของ X10 เป็นไปในเชิงบวก จะเป็นการทำให้มูลค่าหุ้นของบริษัท ที่ถืออยู่เป็นไปในทิศทางที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน

4.2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

4.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

4.2.1.1 บริษัทฯ ได้ลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจ

บริษัทฯ มุ่งมั่นในการขยายธุรกิจและมีแผนในการเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรที่มีความชำนาญด้านธุรกิจการให้บริการด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศ (IT) ซึ่งจะสามารถช่วยเสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาด และส่งเสริมให้บริษัทฯ เติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ทำการศึกษาโอกาสที่จะเข้าไปร่วมลงทุนใน X10 ซึ่งมีความชำนาญและมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับจากกลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ และเชื่อมั่นว่า X10 สามารถทำงานร่วมกัน (Synergy) ต่อยอดกับธุรกิจหลักปัจจุบันของบริษัทฯ ได้เป็นอย่างดี เพื่อให้ บริษัทฯ สามารถให้บริการด้าน Digital transformation และการติดตั้งระบบ Customer Relationship Management (“CRM”) ได้ครบวงจรมากที่สุด เช่น การเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้งานของลูกค้าได้มากขึ้น ซึ่งบริษัท X10 มีผู้ชำนาญในการเชื่อมโยง (Integration) ระบบสารสนเทศต่างๆ ด้วยการใช้ซอฟต์แวร์ MuleSoft²

ทั้งนี้ บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า บริษัทฯ มีเป้าหมายในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการเพื่อตอบสนองต่อทุกความต้องการของผู้ประกอบการซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด จึงได้มุ่งมั่นในการพัฒนาผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ เช่น BE8 มีความเชี่ยวชาญด้านระบบแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM – Customer Relationship Management) ซึ่งซอฟต์แวร์ Salesforce¹ เป็นผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทฯ ให้บริการติดตั้งให้แก่ลูกค้าในปัจจุบัน และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้งานของลูกค้าได้มากขึ้น จึงต้องการผู้ชำนาญในการเชื่อมโยง (Integration) ระบบสารสนเทศต่างๆ ด้วย การนำซอฟต์แวร์ Mulesoft² ที่ X10 มีความเชี่ยวชาญมาช่วยเชื่อมต่อ แอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกัน ทำให้ง่ายต่อการรวบรวมข้อมูลในองค์กร ให้สามารถตอบโต้การ ให้บริการลูกค้าให้สะดวกและรวดเร็ว ซึ่งจะทำให้เกิดประโยชน์ทั้งกับลูกค้าและบริษัทฯ เอง โดยคาดว่าจะรายได้จากการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ ดังกล่าว จะสามารถเติบโตและมีสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต การลงทุนในธุรกิจต่างๆ มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างเหมาะสม

Salesforce¹ เป็นแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM) อันดับ 1 ของโลก เป็นแอปพลิเคชัน CRM ที่ทำงานบนระบบคลาวด์ สำหรับการขาย บริการ และการตลาด และอื่นๆ ของลูกค้า

Mulesoft² คือ ระบบ API (Application Programming Interface) หรือช่องทางที่ทำให้โปรแกรมประยุกต์เชื่อมต่อกับโปรแกรมประยุกต์อื่น หรือเชื่อมการทำงานเข้ากับระบบปฏิบัติการที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกัน ทำให้ง่ายต่อการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รวบรวมข้อมูลและช่วยให้องค์กรสามารถสร้างและนำเสนอบริการใหม่ๆ ให้เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว สร้างประสบการณ์การเชื่อมต่อ ทำให้กระบวนการทางธุรกิจสามารถดำเนินการแบบอัตโนมัติได้

4.2.1.2 บริษัทฯ จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service)

ธุรกิจของบริษัทฯ มีรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) และรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) ดังนั้น ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) จากการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (IT Outsource) ของ X10 ซึ่งจากเดิมรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี ปี 2564 เท่ากับ 175.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอีก 256.54 ล้านบาท จากบริษัท X10 (รายได้เฉพาะส่วน IT Outsource) จะทำให้มีรายได้รวมจากงานด้านบริการเทคโนโลยี เท่ากับ 432.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 146 ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยง หรือผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ กรณีจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) ในกลุ่มธุรกิจเดิม ไม่เป็นไปตามแผนงานหรือเป้าหมายที่วางไว้

4.2.1.3 บริษัทฯ ได้บุคลากรใหม่ที่มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น

การเข้าซื้อหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับโอนบุคลากรทางด้านเทคนิคจาก X10 ซึ่งเป็นบุคลากรที่มีความรู้และมีความเชี่ยวชาญในระบบซอฟต์แวร์ อาทิ Salesforce, MuleSoft ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของบริษัทฯ จึงเป็นบุคลากรที่มีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจะให้บริการและทำงานให้กับลูกค้าได้ทันทีโดยบริษัทฯ ไม่ต้องสูญเสียค่าใช้จ่ายในการอบรมและพัฒนาบุคลากรเหล่านี้เพิ่มเติมอีก ทำให้สามารถเพิ่มโอกาสในการขยายขอบเขตการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ได้ทันที

4.2.1.4 บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนในการชำระสิ่งตอบแทนการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 ที่แน่นอน และปลอดดอกเบี้ย

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 โดยชำระเป็นเงินสดจำนวน 50,000,000 บาท ให้กับ XR Resource และออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้น รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 570,640,023.40 บาท ให้กับ Extend Resource Holding ซึ่งบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดให้กับ XR Resource ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 จากเงินเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นการทั่วไป (IPO) ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อการลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจหรือธุรกิจอื่นที่เสริมสร้างศักยภาพทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ โดยมีวงเงินไม่เกิน 330.00 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นการใช้เงินที่ตรงตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้แจ้งในแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่บริษัทฯ ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.แล้ว

ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ต้องหาแหล่งเงินทุนในการชำระสิ่งตอบแทนจากสถาบันการเงินภายนอก ทำให้ปลอดภาระดอกเบี้ย หรือต้นทุนทางการเงินในการเข้าทำรายการนี้

4.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

4.2.2.1 ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

เนื่องด้วยการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ในส่วนของผลตอบแทนที่จ่ายให้กับ XR Resource จะมีการจ่ายเป็นเงินสด ดังนั้นจะไม่มีผลกระทบดังกล่าวเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 14,594,374 หุ้น โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 39.10 บาทต่อหุ้นเป็นสิ่งตอบแทนให้กับ Extend Resource Holding ในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดผลกระทบด้านสิทธิการออกเสียง (Control Dilution) ด้านส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) และด้านการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) โดยแสดงการคำนวณได้ดังนี้

ผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียง (Control Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Control Dilution} &= \text{Q2} / (\text{Q1} + \text{Q2}) \\ &= 14,594,374 / (200,000,000 + 14,594,374) \\ &= \text{ร้อยละ } 6.80 \end{aligned}$$

โดยที่

$$\begin{aligned} \text{Q1} &= \text{จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งหมดในปัจจุบัน} \\ \text{Q2} &= \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดที่เสนอขายให้แก่ Extend Resource Holding} \end{aligned}$$

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) โดยผู้ถือหุ้นเดิมจะมีสิทธิออกเสียงลดลงประมาณร้อยละ 6.80

ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Earnings Dilution} &= (\text{EPS1} - \text{EPS2}) / \text{EPS1} \\ &= (0.44 - 0.41) / 0.44 \\ &= \text{ร้อยละ } 6.80 \end{aligned}$$

โดยที่

$$\begin{aligned} \text{EPS1} &= \text{กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ จากงบสอบทานไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ของบริษัทฯ ก่อนการเสนอขาย} \\ \text{EPS2} &= \text{กำไรต่อหุ้นของบริษัทฯ จากงบสอบทานไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ของบริษัทฯ หลังการเสนอขาย} \end{aligned}$$

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings Dilution) โดยผู้ถือหุ้นเดิมจะส่วนแบ่งกำไรลดลงประมาณร้อยละ 6.80

ผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution)

$$\begin{aligned} \text{Price Dilution} &= (\text{P0} - \text{P2}) / \text{P0} \\ &= (43.35 - 43.06) / 43.35 \\ &= \text{ร้อยละ } 0.67 \end{aligned}$$

โดยที่

$$\text{P0} = \text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการ}$$

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

บริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยว
โยงกัน โดยคำนวณระหว่างวันที่ 29 เมษายน 2565 ถึง 11 พฤษภาคม 2565
ซึ่งเท่ากับ 43.35 บาทต่อหุ้น

P2	=	ราคาตลาดภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ โดยคำนวณจาก (P0Q1 + P1Q2) / (Q1 + Q2)
P1	=	ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 39.10 บาทต่อหุ้น โดยที่ Q1 และ Q2 มีความหมายตามที่ระบุไว้ในผลกระทบต่อสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) โดยราคา
จะลดลงเพียงประมาณร้อยละ 0.67 ทั้งนี้สาเหตุมาจากราคาที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นให้กับ Extend Resource Holding
เป็นราคาเสนอขายที่มีส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการ
บริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ที่ปรึกษา ไม่ได้คำนึงถึงข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท
ภายหลังมีการแจ้งมติคณะกรรมการบริษัทฯ เนื่องจากการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท อาจได้รับผลกระทบจากการเข้า
ทำรายการตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของ X10 ในครั้งนี้จะ
ให้ผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทได้พันธมิตร
ธุรกิจที่มีความชำนาญด้านธุรกิจเพิ่มเติมและกำลังคนที่มีความรู้ความสามารถในการรองรับการเติบโตของโครงการใน
อนาคตของบริษัท

4.2.3 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.2.3.1 บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ในครั้งนี้

จากการที่บริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงจากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่
และทำให้บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในกรณีที่เกิดผลการดำเนินงานของธุรกิจ X10 ไม่เป็นไปตามที่คาดหมาย และผู้ถือหุ้นของ
บริษัทฯ จะไม่เกิดผลกระทบการลดลงด้านสิทธิออกเสียง ผลกำไร และราคาหุ้น ตามที่ระบุไว้ในข้อ 4.2.2.1

4.2.3.2 ไม่เกิดผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

หากบริษัทฯ ไม่มีการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะไม่ได้
รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution)

4.2.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

4.2.4.1 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการรับรู้รายได้และโอกาสในการต่อยอดธุรกิจ

การที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติไม่อนุมัติการเข้าทำ
รายการ อาจทำให้บริษัทฯ พลาดโอกาสได้พันธมิตรธุรกิจที่มีความชำนาญด้านธุรกิจเพิ่มเติมขึ้นและเสียโอกาสในการต่
อยอดธุรกิจ ที่มีผลดำเนินงานดีต่อเนื่องมาตั้งแต่ในอดีตและเป็นธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อไปใน
อนาคต รวมทั้งเสียโอกาสในการเพิ่มผลดำเนินงาน ผลกำไร และความมั่นคงให้กับบริษัทฯ ในระยะยาว รวมถึงเสียโอกาส
รับรู้รายได้ด้านการให้บริการ IT Outsourcing ที่ X10 มีความชำนาญ อีกทั้งทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสที่จะมีช่องทางจัดหา
บุคลากรจากพันธมิตรทางธุรกิจของ X10 ที่จะมาสนับสนุนในส่วนองงานของบริษัทฯ ให้สามารถรองรับงานที่จะมีเข้ามา
ได้อย่างต่อเนื่อง

4.2.4.2 บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนในโครงการอื่นๆ ต่อไป

ในกรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะยังคงสามารถให้บริการและประกอบธุรกิจตามเดิม อย่างไรก็ตามแม้บริษัทฯ จะมีผลประกอบการกำไรอย่างต่อเนื่อง แต่บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจริญเติบโตหรือขยายเพิ่มเติมได้เท่าที่ควร เนื่องจากข้อจำกัดด้านเรื่องบุคลากรที่เชี่ยวชาญ อีกทั้งบริษัทฯ ยังคงต้องดำเนินการหาธุรกิจที่เป็นพันธมิตรด้านธุรกิจต่อไป ซึ่งทำให้เสียเวลาในการเจรจาใหม่และเรียนรู้กับโครงการใหม่ๆ อีกครั้ง ดังนั้นบริษัทฯ ควรเล็งเห็นโอกาสการเข้าซื้อ X10 ซึ่งถือว่าเป็นโอกาสเจอธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึงกันและยังสามารถเข้ามาเพิ่มเติมในส่วนของการบริการด้าน Software ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้นอีกด้วย กล่าวคือ BE8 มีความเชี่ยวชาญด้านระบบแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM – Customer Relationship Management) ส่วน X10 มีความเชี่ยวชาญด้านการบริการในส่วน of Software ที่เป็นระบบ API (Application Program Interface) ที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกัน ทำให้ง่ายต่อการรวบรวมข้อมูลในองค์กร นอกจากนี้ทำให้บริษัทฯ มีช่องทางจัดหาบุคลากรในพันธมิตรทางธุรกิจของ X10 ที่จะมาสนับสนุนในส่วนของงาน Project ของบริษัทฯ ให้สามารถรองรับงานที่จะมีเข้ามาได้อย่างต่อเนื่อง

ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะเป็นการขยายขอบเขตการให้บริการของลูกค้า จากเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญทางด้านแพลตฟอร์มลูกค้าสัมพันธ์ซึ่งเป็นลักษณะการประมวลผลปลายทาง จะสามารถไปให้บริการในส่วน of ต้นทางในการเชื่อมต่อข้อมูลต่างๆ เพิ่มเติม ซึ่งจะเป็นการประสานกำลัง (Synergy) โดยมีการแบ่งปันข้อมูลและบุคลากรระหว่าง 2 บริษัท รวมถึงมีช่องทางการในการจัดหาบุคลากร (IT Outsource) ซึ่งสามารถแข่งขันในงานด้านการบริการเทคโนโลยีให้กับลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น ดังนั้นการประสานงานร่วมกันของทั้ง 2 บริษัท (BE8 และ X10) ทำให้เกิดส่วนที่เพิ่มพูนขึ้นเป็นผลประกอบการที่ดีให้แก่บริษัทฯ และเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น

4.3 ความสมเหตุสมผลของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

4.3.1 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

4.3.1.1 มีความรวดเร็วในการเจรจาและการดำเนินงาน

เนื่องจากการเข้าทำรายการกับ XR Resource และ Extend Resource Holding ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่มีกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ภายหลังการเข้าทำรายการจะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการบริษัทฯ จึงเข้าช่วยเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งจะทำให้การเจรจาในการเข้าทำรายการรวดเร็วกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก ซึ่งจะช่วยให้การประสานงานด้านต่างๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

4.3.1.2 บุคคลเกี่ยวข้องเป็นผู้มีประสบการณ์และเป็นผู้บริหารเดิมของ X10

การที่นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ เป็นผู้บริหาร X10 ที่ได้มานั้น จะทำให้การดำเนินธุรกิจใหม่เป็นไปด้วยดี เนื่องจากมีความเข้าใจในธุรกิจ ลักษณะงานในโครงการต่างๆ ของลูกค้าแต่ละราย อีกทั้งยังสามารถเข้าใจบุคลากรที่โอนย้ายมาได้เป็นอย่างดี และนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ จะได้รับผลตอบแทนในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ถือว่าเป็นผลดีต่อบริษัทฯ เนื่องจาก นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ เป็นผู้บริหารปัจจุบันของบริษัท X10 (ภายหลังการเข้าทำรายการนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ยังคงเป็นผู้บริหารของ X10) ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในการทำงานและมีความชำนาญด้านธุรกิจนี้มาเป็นอย่างดี เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จึงถือว่าเป็นการยกระดับความร่วมมือกันทางธุรกิจในระดับนโยบาย

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ของบริษัทฯ โดยรวม ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้ทิศทางการดำเนินธุรกิจและความร่วมมือระหว่างกันในการบริหารงานเป็นไปด้วยดีมากขึ้น ซึ่งอาจจะส่งผลดีต่อมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นในอนาคตในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

4.3.2 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

4.3.2.1 อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

เนื่องจากนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ปัจจุบันดำรงตำแหน่งกรรมการของ X10 และจะเข้ามาเป็นกรรมการใหม่ของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ มีบุคคลที่เกี่ยวข้องคือ นางสาวมลวรรณ พุ่มพวง และกลุ่มของนางสาวมลวรรณ พุ่มพวง ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่งปัจจุบันดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ T65 ซึ่งทำธุรกิจด้านเทคโนโลยีและสารสนเทศ (IT) แต่เน้นบริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT Outsourcing ให้ลูกค้าที่มีความประสงค์ต้องการจ้างบุคลากรที่ไม่ได้สังกัดอยู่ภายในองค์กรหรือเป็นบุคคลจากภายนอก ซึ่งทำธุรกิจที่มีลักษณะเหมือนกันหรือใกล้เคียงกับบริษัทฯ

ดังนั้นการทำรายการในครั้งนี้ จึงได้มีการตกลงกันว่าจะให้ T65 โอนโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าทั้งหมด รวมทั้งพนักงานทั้งหมดของ T65 ให้แก่ X10 และจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับกิจการของ X10 (โดยระบุไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด EBT) จึงเป็นการขจัดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้

4.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

4.4.1 ความเสี่ยงจากความมั่นคงของรายได้

สืบเนื่องจากธุรกิจของ X10 เป็นธุรกิจการให้บริการด้านสารสนเทศ แบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลักได้แก่ 1) บริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT Outsourcing) 2) บริการงาน Project (Development & Implementation)

สำหรับงานด้านบริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT Outsource) โดยลูกค้ามีความต้องการจ้างคนหรือบุคลากรที่ไม่ได้สังกัดอยู่ภายในองค์กร หรือเป็นบุคคลจากภายนอก เข้ามาทำงานด้าน IT ในขอบข่ายที่กำหนด ในช่วงระยะเวลาตามที่องค์กรและ X10 ได้ตกลงกันไว้ โดย X10 มีหน้าที่จัดหาบุคลากรที่มีคุณสมบัติตรงตามความต้องการของลูกค้า เพื่อให้ทางลูกค้าได้พิจารณาและสัมภาษณ์เป็นที่พึงพอใจ จึงจะทำการตกลงว่าจ้างพนักงานรายนั้นๆ ผ่านทาง X10 อย่างไรก็ตาม แม้สัญญาจ้างจะเป็นในลักษณะรายปีแต่ลูกค้าสามารถปรับเปลี่ยนระยะเวลาการว่าจ้างได้ เช่นในกรณีที่งานที่ลูกค้าสำเร็จแล้วและไม่มีความจำเป็นต้องจ้างพนักงานทางด้านสารสนเทศต่อ ก็สามารถบอกเลิกสัญญาได้โดยแจ้งล่วงหน้าเพียง 30 วัน ดังนั้น X10 จึงมีความเสี่ยงในด้านความสม่ำเสมอของรายได้ แม้จะทำสัญญากับลูกค้าเป็นระยะเวลาหนึ่งก็ตาม อย่างไรก็ตาม X10 จะยังคงได้รับค่าจ้างในส่วนของงานที่บุคลากรได้เข้าไปทำงานให้ลูกค้าตามที่กำหนดไว้ก่อนการยกเลิกสัญญา

สำหรับบริการงาน Project ประกอบไปด้วยสองส่วนหลัก ส่วนแรกได้แก่ Enterprise Solution เป็นการให้บริการเพื่อตอบโจทย์การจัดการธุรกิจให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นด้าน การวางแผนการตลาด การติดต่อสื่อสาร แผนกลูกค้าสัมพันธ์ ฝ่ายกลยุทธ์การดำเนินงาน เป็นต้น สัญญาจ้างจะเป็นในลักษณะจ้างเหมารายโครงการเพื่อให้บรรลุจุดประสงค์ตามที่ลูกค้าคาดหวังไว้ โดยมีการวางบิลลูกค้าตามสัดส่วนของความสำเร็จของงาน และสัญญาจะเป็นราย

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โครงการ หาก X10 ไม่มีลูกค้ามาอย่างต่อเนื่องอาจส่งผลให้มีช่วงเวลาที่ X10 บริษัทขาดรายได้ในส่วนนี้ จึงถือได้ว่าเป็นรายได้ในลักษณะที่ไม่ต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตามตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา X10 มีรายได้จากการเก็บค่าบริการจากส่วนที่สองได้แก่ Support and Maintenance เป็นบริการหลังการขาย เพื่อให้ระบบโปรแกรมการใช้งานต่างๆ อยู่ในสภาพพร้อมใช้งาน นอกจากนี้ยังรวมไปถึงการให้คำปรึกษาแนะนำแก่ผู้ใช้เกี่ยวกับการใช้งานและการแก้ไขปัญหาของ Software ที่ต้องอาศัยทักษะ ความรู้ และประสบการณ์จากบุคลากรเฉพาะด้าน รายได้ในส่วนนี้จึงเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของรายได้ ทำให้ X10 มีรายได้ต่อเนื่องในแต่ละปี ทั้งนี้ลูกค้าเก่าไม่ว่าจะเป็นลูกค้าที่ใช้บริการด้านจัดหาบุคลากรก็ยังมีการใช้บริการอย่างต่อเนื่อง และส่วนของงานโครงการลูกค้ายังกลับมาใช้บริการซ้ำในโครงการใหม่ๆ แสดงให้เห็นถึงเชื่อมั่นในคุณภาพและบริการของลูกค้าที่มีต่อ X10 ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องในอนาคต

4.4.2 ความเสี่ยงด้านเครดิต

ลูกค้าที่ใช้บริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT outsourcing) ของ X10 ส่วนใหญ่เป็นองค์กรชั้นนำในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธนาคาร สถาบันการเงิน โทรคมนาคม โรงงาน ห้างสรรพสินค้า และ โรงพยาบาล เป็นต้น เมื่อทาง X10 ส่งมอบงานหรือส่งพนักงานไปให้บริการลูกค้าเป็นที่เรียบร้อยแล้วจึงมีการวางบิล หากเป็นบริการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT outsourcing) ทางลูกค้าจะส่งรายละเอียดชั่วโมงการทำงานของพนักงานให้แก่ X10 และ X10 ทำการวางบิลเก็บเงิน หลังจากการวางบิลลูกค้ามีระยะเวลาชำระภายใน 30-45 วัน ดังนั้นทาง X10 จะมีค่าใช้จ่ายในส่วน of ค่าจ้างพนักงานซึ่งชำระ ณ สิ้นเดือนในขณะที่ยังไม่ได้รับเงินจากลูกค้า และในส่วนของบริการงาน Project (Development & Implementation) จะวางบิลลูกค้าตามความสำเร็จของงาน ซึ่งการชำระเงินของลูกค้าเป็นไปในลักษณะเครดิตเช่นเดียวกัน X10 จึงมีความเสี่ยงหากลูกค้าไม่สามารถชำระหนี้ได้เมื่อกำหนดชำระ อาจมีการชำระล่าช้าหรือแม้กระทั่งไม่สามารถชำระหนี้ให้กับ X10 ซึ่งทาง X10 ได้คำนึงถึงความเสี่ยงในด้านนี้มาโดยตลอด

อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาลูกค้าส่วนใหญ่ของ X10 จะเป็นลูกค้ากลุ่มที่มีความน่าเชื่อถือ เป็นลูกค้าระดับชั้นนำในอุตสาหกรรมต่างๆ และที่ผ่านมาจึงไม่มีลูกค้าผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ X10 จะไม่สามารถเก็บค่าบริการได้ อย่างไรก็ตามทางภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี BE8 จะส่งกรรมการเข้าไปเพื่อกำหนดนโยบายหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตของลูกค้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยจะทำการตรวจสอบความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าก่อนที่จะเริ่มทำสัญญากับลูกค้ารายใหม่ และจะตรวจสอบข้อมูลเครดิตอย่างรอบคอบ โดยได้จัดเตรียมและริเริ่มระบบควบคุมเครดิตใหม่ อันรวมไปถึงการตรวจสอบประวัติการชำระเงินและเครดิตของลูกค้าเพื่อให้มีความรัดกุมยิ่งขึ้น

4.4.3 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีพฤติกรรมของผู้บริโภค

X10 ประกอบกิจการให้บริการทางด้าน IT ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ดังนั้น X10 จะต้องปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีในปัจจุบันรวมถึงดูแลแนวโน้มความต้องการของลูกค้าเสมอ ในปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทกับหลายธุรกิจและในชีวิตประจำวันอย่างมาก ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องและ X10 ไม่สามารถปรับตัวให้ทันกับเทคโนโลยีที่เปลี่ยนไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ X10 ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ทางผู้บริหารของ X10 ได้ให้ความสำคัญกับการก้าวทันเทคโนโลยีเสมอมา และยังคงหาพันธมิตรใหม่ๆ มาเสริมเป็น

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ผลิตภัณฑ์ให้ลูกค้าได้มีตัวเลือกในการตอบโทยักษ์มากขึ้น อีกทั้ง X10 ยังมีหน่วยงานแผนกวิจัยและพัฒนา มีหน้าที่ติดตามข่าวสารและสรรหาพันธมิตรใหม่ๆ พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ความเข้าใจด้านเทคโนโลยีตามยุคสมัย

ทั้งนี้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเปรียบเสมือนการเสริมธุรกิจที่มีอยู่ของ BE8 ให้มีบริการที่ครอบคลุมและครบวงจรมากขึ้น กล่าวคือ X10 มีความเชี่ยวชาญด้านการบริการในส่วนของ Software ที่เป็นระบบ API (Application Program Interface) ที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกัน ทำให้ง่ายต่อการรวบรวมข้อมูลในองค์กร ส่วน BE8 มีความเชี่ยวชาญด้านระบบแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM – Customer Relationship Management) ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะเป็นขยายขอบเขตการให้บริการของลูกค้า จากเดิมที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญทางด้านแพลตฟอร์มลูกค้าสัมพันธ์ซึ่งเป็นลักษณะการประมวลผลปลายทาง จะสามารถไปให้บริการเพิ่มในส่วนของต้นทางในการเชื่อมต่อข้อมูลต่างๆ อีกทั้งทาง BE8 ยังสามารถหาบุคลากรเพิ่มเติมจากบริการจัดหาบุคลากร (IT Outsourcing) โดย X10 ซึ่งเป็นการเพิ่มศักยภาพและความสามารถในการรับงานเพื่อเพิ่มโอกาสในการขยายรายได้ของบริษัทฯ ทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ และ X10 เกื้อหนุนและสนับสนุนซึ่งกันและกัน เป็นการผนึกกำลังให้บริษัทฯ มีความแข็งแกร่งมากขึ้นและส่งผลในทางบวกกับผลประกอบการของบริษัทฯ ได้อย่างแน่นอน

4.4.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารและบุคลากร

เนื่องจาก X10 เป็นธุรกิจให้บริการทางด้านสารสนเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความเฉพาะเจาะจงและจะต้องอาศัยความรู้ ประสบการณ์ และวิชาชีพเฉพาะด้าน ดังนั้นบุคลากรและผู้บริหารจึงมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามูลค่าของ X10 ได้ทำงานกับ X10 มาอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดและไม่มีปัญหาด้านการขาดแคลนทรัพยากรบุคคล อย่างไรก็ตาม BE8 จะนำนโยบายการดูแลและพัฒนาทรัพยากรบุคคลของ BE8 เข้ามาปรับใช้กับ X10 ด้วย ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาศักยภาพบุคลากร การให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม รวมถึง Succession plan สำหรับผู้บริหาร อีกทั้งการทำรายการในครั้งนี้มีการระบุให้กลุ่มผู้บริหารของ X10 ดำเนินการบริหารต่อเนื่องหลังจากการโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์เป็นระยะเวลาอีก 5 ปี ทำให้เชื่อมั่นได้ว่า X10 จะสามารถดำเนินธุรกิจต่อจากเดิมได้อย่างต่อเนื่องไม่ติดขัด (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ ในร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด ส่วนของข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ)

4.4.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

จากการวิเคราะห์รายได้ของ X10 พบว่าในปี 2564 X10 มีรายได้จากลูกค้า 3 รายแรกคิดเป็นร้อยละ 34.50 ของรายได้ทั้งหมด เป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญจึงมีความเสี่ยงในด้านการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ดังนั้นหากลูกค้ารายใหญ่มีการยกเลิกการใช้บริการกับ X10 จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของ X10 อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามยังไม่มีลูกค้ารายใดรายหนึ่งที่มีสัดส่วนรายได้เกินร้อยละ 30 ของรายได้ทั้งหมด และลูกค้าทั้งสามรายมีความสัมพันธ์อันดีกับ X10 และเป็นลูกค้าที่ให้บริการเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามที่ผ่านมามี X10 ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว จึงพยายามขยายฐานลูกค้าให้เป็นวงกว้างมากขึ้น รวมถึงกระจายเป้าหมายกลุ่มลูกค้าไปยังอุตสาหกรรมและธุรกิจที่หลากหลายขึ้น ทั้งนี้การทำรายการในครั้งนี้ จะเป็นการขยายฐานลูกค้าของ BE8 จากการแนะนำบริการเพิ่มเติมให้แก่ลูกค้าของทั้งสองฝ่าย เป็นการเกื้อหนุนซึ่งกันและกันทำให้ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าได้มากขึ้น

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ทั้งนี้ลูกค้ารายใหญ่ของ BE8 และ X10 มีลูกค้ารายเดียวกัน จำนวน 1 ราย คือธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) แต่เนื่องจากการให้บริการที่แตกต่างกัน และเมื่อรวมรายได้ของทั้ง 2 บริษัท พบว่าไม่มีลูกค้ารายใดรายหนึ่งที่มีสัดส่วนรายได้เกินร้อยละ 30 ของรายได้ทั้งหมดของงบการเงินรวม (งบเสมือน) ปี 2564 จึงคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงเรื่องการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

4.4.6 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมียอดเงินกู้ยืมรวมจำนวน 84.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยมีลักษณะเป็นดอกเบี้ยลอยตัว ได้แก่ MLR (Minimum Loan Rate), MRR (Minimum Retail Rate) ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวข้างต้นอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะทางเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบันและสภาวะการเงินของธนาคารหรือผู้ให้กู้ ดังนั้นหากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมธนาคารเพิ่มสูงขึ้น จะส่งผลให้ X10 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผลกระทบต่อผลสภาพคล่อง การดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ X10 ทั้งนี้ในการประเมินมูลค่า X10 ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดซึ่งเป็นวิธีที่ปรึกษา เลือกเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า X10 ที่ปรึกษา ได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยการพิจารณาปรับต้นทุนเงินลงทุนเฉลี่ย (WACC) ของ X10 เพื่อให้ครอบคลุมสถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้นซึ่งอาจเป็นผลมาจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 5 ข้อ 5.1.5.3)

4.4.7 ความเสี่ยงด้านภาษี

จากรายงานการตรวจสอบสถานะทางภาษีของ X10 ที่จัดเตรียมโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย ที่ปรึกษารูกรัก จำกัด ("KPMG") จัดทำเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2565 เพื่อวัตถุประสงค์ในการรับโอนกิจการในครั้งนี้ พบว่า X10 มีความเสี่ยงทางด้านภาษี สาเหตุเนื่องมาจากการลงรายละเอียดบัญชีทางภาษีไม่ถูกต้อง เช่นการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์คงค้าง และ ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมกรรมการ เป็นต้น

ทั้งนี้ จากร่างสัญญาซื้อขายกิจการได้ระบุการรับรองและคำรับประกันของผู้โอนว่า X10 จะต้องไม่เป็นลูกหนี้ภาษีอากรค้างของกรมสรรพากร ในวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ และได้ยื่นแบบแสดงรายการภาษีต่างๆ และนำส่งเงินภาษีต่างๆ อย่างถูกต้องครบถ้วน และภายในระยะเวลาตามที่กฎหมายกำหนด และได้ดำเนินการชำระภาษีอากรต่าง ๆ รวมทั้งค่าปรับ ดอกเบี้ย หรือเงินเพิ่ม (ถ้ามี) ซึ่ง X10 มีหน้าที่ที่ต้องรับผิดชอบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้หากมีการตรวจพบภายหลังอันเป็นเหตุให้ X10 มีหน้าที่ต้องชำระค่าปรับภายหลังการโอนกิจการ BE8 มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันของผู้โอนโดยจะต้องกระทำภายใน 2 ปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ตามสัญญา ทั้งนี้ค่าเสียหายที่ผู้โอนจะต้องรับผิดชอบเนื่องจากการผิดคำรับรองและคำรับประกันจะมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าตอบแทนการโอนกิจการในครั้งนี้ มีมูลค่า 620.64 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนเงินที่ต้องรับผิดชอบไม่เกิน 124.13 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามที่ปรึกษา ได้รับหลักฐานข้อมูลจาก X10 ในการยื่น ภ.ง.ด.50 ของปี 2563 เพิ่มเติมในปี 2565 โดยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมกรรมการที่มีการยื่นเพิ่มเติมแล้ว รวมถึงเห็นว่าร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุความรับผิดชอบที่เกิดจากการผิดคำรับรองที่มีความครอบคลุมถึงประเด็นภาษีข้างต้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าประเด็นทางด้านภาษีได้มีการป้องกันความเสี่ยงไว้ระดับหนึ่งในการโอนกิจการในครั้งนี้

4.5 ผลกระทบภายหลังการเข้าทำรายการ

4.5.1 ผลกระทบต่อโครงสร้างรายได้ของบริษัท

ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตการให้บริการธุรกิจ Digital Transformation ซึ่งจะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ รวมถึงสามารถขยายการให้บริการได้กว้างขึ้น จากการให้บริการด้าน IT Outsourcing ที่เป็นการบริการที่ X10 มีความชำนาญ ที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถหาบุคลากรมาเพิ่มเติมในส่วนของงาน Project ของบริษัทฯ เพิ่มกำลังคนที่มีความรู้ความสามารถ และมีความพร้อมในการรองรับโครงการและการเติบโตในอนาคตมากขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) จากการทำรายการ เช่นในส่วนงานด้าน Project ของ X10 พนักงานบุคลากรที่มีความชำนาญและเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยี สามารถมาช่วยงานในส่วนงานของ BE8 ได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนต่อโครงการให้แก่บริษัทฯ ดังนั้น การลงทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ถือได้ว่าเป็นการช่วยสร้างรายได้และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนธุรกิจ ตลอดจนเพิ่มโอกาสในการเพิ่มรายได้และอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในระยะยาว

4.5.2 ผลกระทบต่อโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนและหลังเข้าทำรายการ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ สรุปได้ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท	ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ *	สัดส่วน	หุ้นเพิ่มทุนที่	หลังทำรายการ	สัดส่วน
		ณ 27 พ.ค. 2565		จัดสรรในครั้งนี้		
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นาย อภิเชก เทวินทรภักดี	54,360,991.00	27.18	-	54,360,991.00	25.33
2	นางสาวพิมพ์กานต์ ปุญญเจริญสิน	29,064,903.00	14.53	-	29,064,903.00	13.54
3	นาย สถาพร งามเรืองพงศ์	15,573,300.00	7.79	-	15,573,300.00	7.26
4	นางสาว นิธินาถ สินธุเดชะ	10,627,141.00	5.31	-	10,627,141.00	4.95
5	นาย วรวิญญู เทวินทรภักดี	10,409,693.00	5.20	-	10,409,693.00	4.85
6	นาย ชัชวาลย์ เจียรนนท์	8,200,208.00	4.10	-	8,200,208.00	3.82
7	นางสาว อมลยา ผุสสรค์มัลย์	6,559,496.00	3.28	-	6,559,496.00	3.06
8	Salesforce Ventures LLC 2,3 ("SFV")	5,000,116.00	2.50	-	5,000,116.00	2.33
9	นาย อัญชลุพล สิทธิพงษ์ธนกุล	4,607,900.00	2.30	-	4,607,900.00	2.15
10	นาย วศิน ศรีศุกรี	3,546,684.00	1.77	-	3,546,684.00	1.65
11	นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง	-	-	6,228,879.00	6,228,879.00	2.90
12	นาย กฤษดา เกตุภูพงษ์	-	-	4,152,100.00	4,152,100.00	1.93
13	นาย จิรภัทร พาทอง	-	-	1,322,251.00	1,322,251.00	0.62
14	นางสาว ศิริินภา ลุนพุด	-	-	881,501.00	881,501.00	0.41
15	นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข	-	-	661,126.00	661,126.00	0.31
16	น.ส. รมิดา ธนกุลภารัชต์	-	-	512,258.00	512,258.00	0.24
17	นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พิฒิ	-	-	440,751.00	440,751.00	0.21
18	น.ส. ชุติมา ไชยยะนนท์	-	-	395,508.00	395,508.00	0.18
19	อื่นๆ	52,049,568.00	26.02	-	54,827,368.00	25.55
รวม		200,000,000.00	100.00	14,594,374.00	214,594,374.00	100.00

หมายเหตุ : * ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นข้อมูลวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BE8

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ภายหลังการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding คือ นาย กฤษดา เกตุภู่งษ์, นางสาว ธมลวรรณ พุ่มพวง, นางสาว ชุติมา ไชยยะนนท์, นาย ต้นสน ธรรมเสริมสุข, นางสาว รมีดา ธนกุลภาริษฐ์, นางสาว ศิริ นภา ลุน พุฒ, นาย จิรภัทร พาทอง และ นาย วิรัตน์ อนุรักษ์พุมิ จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมเป็นจำนวน 14,594,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.8 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่ม ทุนชำระแล้ว ทำให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 200,000,000 ล้านหุ้น เป็น 214,594,374 ล้านหุ้น ส่งผลทำให้สัดส่วนการถือ หุ้น (Control Dilution) ลดลงร้อยละ 6.8 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) ลดลงร้อยละ 0.67 และกำไรต่อหุ้น (Earning per Share) ลดลงร้อยละ 6.8 ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนเพื่อรองรับการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท X10 กับผลกระทบต่อ การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และการลดลงของกำไรต่อหุ้น (EPS) นั้น โดยบริษัทฯ คาดว่าการเข้า ทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้จากรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท X10 เพิ่มเติมจากธุรกิจหลัก ซึ่งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนในสินทรัพย์ และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม

นอกจากนี้ภายหลังจากที่เข้าทำรายการ บริษัทฯ มีนโยบายควบคุมภายใน ซึ่งจะดำเนินการกำหนดนโยบาย ควบคุมภายใน โดยบริษัทฯ จะส่งกรรมการของบริษัทฯ ในปัจจุบันเข้าไปเป็นกรรมการบริษัท ของ X10 จำนวน 2 ท่าน คือนายอภิเชษ เทวินทรภักดี และกรรมการอีกหนึ่งท่านอยู่ระหว่างการสรรหา และเมื่อรวมกับนายกฤษดา เกตุภู่งษ์ (กรรมการปัจจุบันของ X10) จะรวมเป็นทั้งหมด 3 ท่าน และสำหรับผู้มีอำนาจลงนามของบริษัท X10 ภายหลังเข้าทำ รายการ จะมีเงื่อนไขคือ นายอภิเชษ เทวินทรภักดี หรือกรรมการอีกหนึ่งท่านอยู่ระหว่างการสรรหา รวมถึงนาย กฤษดา เกตุภู่งษ์ ซึ่งเป็นกรรมการของ X10 อีกทั้งให้นางสุภัตรา สิมธาราแก้ว ปัจจุบันดำรงตำแหน่ง CFO ของบริษัทฯ เข้าเป็นผู้บริหารดูแลเรื่องบัญชีการเงินของ X10 เช่นกันหลังเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ภายหลังจากที่เข้าทำรายการ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ จะได้รับการแต่งตั้งให้เข้าไปเป็นกรรมการของบริษัทฯ แทนกรรมการท่านเดิมของบริษัทฯ ซึ่งกรรมการของบริษัทฯ ยังคงมีจำนวน 9 ท่านเท่าเดิม

4.5.3 ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานภายหลังการรับโอนกิจการ

ภายหลังการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษา ได้มีการแสดงงบการเงินรวม (งบเสมือน) โดยใช้งบการเงินของบริษัท และ X10 เพื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นเพียงการแสดงถึงโครงสร้างรายได้ที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564		
	งบการเงินรวม BE8 (ล้านบาท)	งบการเงิน X10 (ล้านบาท)	งบเสมือน งบการเงินรวม (ล้านบาท)
รายได้			
รายได้จากการขายและการให้บริการ	376.96	395.41	772.37
รายได้อื่น	2.14	1.61	3.75
รวมรายได้	379.11	397.01	776.12
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายและให้บริการ	191.52	324.56	516.09
ค่าใช้จ่ายในการขาย	44.12	16.03	60.15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	59.33	31.54	90.87
รวมค่าใช้จ่าย	294.97	372.14	667.11
กำไรจากการดำเนินงาน	84.14	24.87	109.02
ต้นทุนทางการเงิน	1.94	4.88	6.82
กำไรก่อนภาษีเงินได้	82.20	19.99	102.19
ภาษีเงินได้	0.06	4.71	4.77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	82.14	15.29	97.43

หมายเหตุ 1. อ้างอิงงบการเงินของบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
2. อ้างอิงงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

จากตารางงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการ ในปี 2564 บริษัทฯ จะมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 395.41 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 105 ของรายได้รวมของบริษัทฯ จากการประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และบริการ Digital Transformation ของ X10 และมีต้นทุนการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้น 324.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในสัดส่วนร้อยละ 169 ของต้นทุนรวมของบริษัทฯ และมีส่วนของกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 15.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินของ BE8 ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสในการเพิ่มรายได้และอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้ในระยะยาว

4.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษา ต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

จากการพิจารณาข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษา เห็นว่าโดยภาพรวมการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จะสร้างประโยชน์และผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว **ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล**

ส่วนที่ 5 : การประเมินมูลค่า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าหุ้นของ X10 และ การประเมินมูลค่าหุ้นของ BE8 จากวิธีการประเมินมูลค่ากิจการ 5 วิธี ดังนี้

- (1) วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
- (2) วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- (3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)
- (4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- (5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าหุ้นแบ่งเป็นแต่ละบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.1 การประเมินมูลค่าหุ้นของ X10

5.1.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่ากิจการทางบัญชี เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ X10 ตามที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (ตรวจสอบบัญชีโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน) โดยการนำมูลค่าสินทรัพย์รวมหักด้วยมูลค่าหนี้สินรวมได้เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อคำนวณหามูลค่ากิจการตามบัญชีต่อกิจการ โดยแสดงการคำนวณได้ดังนี้

รายละเอียด	มูลค่าทางบัญชี 31 ธ.ค. 2564	หน่วย
สินทรัพย์รวม	213.52	ล้านบาท
หนี้สินรวม	152.55	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	60.97	ล้านบาท
มูลค่ากิจการตามบัญชีสุทธิ	60.97	ล้านบาท
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	0.80	ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชีของกิจการต่อหุ้น	76.22	บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นตามมูลค่าทางบัญชีของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีมูลค่าเท่ากับ 60.97 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 76.22 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้นโดยการประเมินมูลค่าทางบัญชีแต่ไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และมีได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของกิจการในอนาคต จึงเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้

5.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้ จะพิจารณามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (ตรวจสอบบัญชีโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน) แล้วปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้น หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน รายการธุรกิจซื้อหรือขายทรัพย์สิน รายการเพิ่มทุน/ลดทุน และค่าความนิยม (Goodwill) เป็นต้น

จากการพิจารณารายการสินทรัพย์และหนี้สินของ X10 พบว่าสินทรัพย์ที่สำคัญของ X10 เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน เช่น สิทธิการใช้ Software ซึ่งไม่สามารถประเมินมูลค่าได้ รวมถึงการสอบทานทางการเงิน Financial Due Dilligence ของ KPMG ได้มีการแนะนำเกี่ยวกับการลงบันทึกบัญชีเนื่องจากทางบริษัท X10 ได้มีการจ้าง Outsource ในการปิดงบบัญชีในช่วงปี 2562-63 ที่ผ่านมาทำให้การบันทึกบัญชีมีการลงบันทึกที่ไม่สอดคล้องตามหลักการทางบัญชีแต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 บริษัท X10 ได้ว่าจ้าง บริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท X10 อีกทั้งยังมีการปรับรายการในปี 2563 ด้วยเช่นกัน เพื่อให้สอดคล้องตามหลักการทางบัญชี ดังนั้น จากรายงานของผู้สอบบัญชี ในปี 2563 และ ปี 2564 ของบริษัท X10 จึงเป็นรายงานที่มีการปรับปรุงและใกล้เคียงกับทาง KPMG แนะนำ ซึ่งทำให้ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการนำงบการเงินของผู้สอบบัญชี จากบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด มีความน่าเชื่อถือและสะท้อนมูลค่าตามบัญชีของบริษัท X10 แล้ว จึงไม่ได้มีการปรับปรุงทางบัญชีแต่อย่างใด ดังนั้น มูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จึงเท่ากับ **60.97** ล้านบาท หรือ มูลค่า หุ้นละ **76.22** บาทต่อหุ้น ตามวิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value)

อย่างไรก็ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีดังกล่าว ไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของ X10 ตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมในอนาคต จึงทำให้การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้ อาจจะยังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ X10 ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจึงอาจเป็นวิธีที่ยังไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

5.1.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ คุณภาพของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการลงทุน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงมาเปรียบเทียบนั้น อาจจะไม่ได้อบรมคลุมบริษัทที่คล้ายกันทั้งหมด และอาจมีความแตกต่างกันในหลายๆ ประการที่กล่าวมาข้างต้น ดังนั้นค่า P/E Ratio ที่รวบรวมมาได้จะประกอบไปด้วยบริษัทที่มีค่า P/E Ratio น้อยไปถึงบริษัทที่มีค่า P/E Ratio มากรวมอยู่ด้วย ที่ปรึกษา จึงได้ใช้ค่า P/E Ratio เฉลี่ย ซึ่งเป็นค่ากลางของข้อมูลในการคำนวณมูลค่ายุติธรรม ที่ปรึกษา ได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

5.1.3.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

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

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ X10 ซึ่งดำเนินธุรกิจบริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และธุรกิจให้บริการด้าน Digital Transformation ในการนำเทคโนโลยีและกลยุทธ์ทางดิจิทัลมาใช้ในการวางรากฐาน กำหนดเป้าหมาย การดำเนินธุรกิจ ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้เลือกธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ X10 จำนวน 5 บริษัทคือ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่			กำไรสุทธิสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
BE8	<p>บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> ธุรกิจงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) ธุรกิจงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) <ul style="list-style-type: none"> - การขายสิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription) - งานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี (Support and Maintenance) และ การจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (Managed Service) <p>ในปี 2564 BE8 สามารถจำแนกรายได้ตามประเภทข้างต้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53, 24 และ 22 ตามลำดับ</p>	279.06	761.47	780.65	23.64	82.14	23.79
BBIK	<p>บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> ธุรกิจการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และการจัดการ (Management Consulting) ธุรกิจการบริหารโครงการเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic PMO) ธุรกิจการพัฒนาระบบดิจิทัลและให้คำปรึกษาด้านเทคโนโลยี (Digital Excellence Delivery) ธุรกิจการจัดการข้อมูลขนาดใหญ่และการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นสูงด้วยปัญญาประดิษฐ์ (Big data, advanced analytics and artificial intelligence (AI)) รายได้อื่นๆ จากการให้บริการบุคลากร IT <p>ในปี 2564 BBIK สามารถจำแนกรายได้ตามประเภทข้างต้นโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20, 1, 69, 9 และ 0.01 ตามลำดับ</p>	167.16	651	661.55	43.9	66.49	28.06
DITTO	<p>บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> จำหน่าย และให้บริการระบบบริหารจัดการเอกสารและระบบการรักษาความปลอดภัยทางเทคโนโลยีไฮเบอร์ ให้เช่า จำหน่าย และให้บริการด้านเครื่องถ่ายเอกสาร เครื่องพิมพ์ และสินค้าเทคโนโลยีอื่นๆ รับเหมาก่อสร้างด้านเทคโนโลยีสำหรับ 	773.81	1,342.9	1,531.51	114.2	200.68	58.61

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่			กำไรสุทธิสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
	โครงการของหน่วยงานราชการต่างๆ ในปี 2564 มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 41, 31,28 ตามลำดับ						
IIG	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้ 1. ธุรกิจด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) 2. ธุรกิจด้านการวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) 3. ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการวางแผนกลยุทธ์ แปรนตร์ การสร้างและบริหารประสบการณ์ลูกค้า (CEM) และการตลาดดิจิทัล 4. ธุรกิจด้านวิเคราะห์และจัดการข้อมูลธุรกิจ 5. ธุรกิจบริการจัดหาบุคลากรทางด้านระบบงานสารสนเทศ ในปี 2564 IIG สามารถจำแนกรายได้ตามประเภทข้างต้นโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53, 35, 5, 2 และ 4 ตามลำดับ	633.91	797	903.73	62.77	79.32	27.49
NETBAY	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้ 1. กลุ่ม Digital Business Services ให้บริการธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ระหว่างภาคเอกชนและภาครัฐ (B2G) และธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ระหว่างภาคเอกชนและภาคเอกชน (B2B) และให้บริการเป็นผู้รับส่งข้อมูลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และบริการรับส่งข้อมูลการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงของลูกค้าให้แก่สถาบันการเงิน และเอกชน 2. กลุ่ม Digital Transformation (Projects) ทำการพัฒนาระบบงานสารสนเทศภายในให้แก่ลูกค้าหรือหน่วยงานนั้นๆ ในรูปแบบของโครงการเฉพาะ (Projects) ในปี 2564 NETBAY สามารถจำแนกรายได้ตามประเภทข้างต้นโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 และ 0.01 ตามลำดับ	609.41	639.58	673.48	156.45	165.57	35.43

ที่มา: www.set.or.th/รายงานประจำปี

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูลอัตราส่วนตลาด เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ ระหว่างวันที่ 3 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 (วันทำการก่อนวันที่ คณะกรรมการ BE8 จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ) เพื่อนำมาเปรียบเทียบหามูลค่าหุ้นสามัญของ X10 มีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E จะนำกำไรสุทธิ (ปรับปรุง) โดยการนำงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของ X10 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 15.29 ล้านบาท ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน และรวมกับงบการเงินงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของ T65 ซึ่งมีกำไรสุทธิเท่ากับ 6.65 ล้านบาท ที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท ทีอาร์เอส การบัญชีและภาษี จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9255 นายฉวีวิสิฐ สงวตโภคัย มาคูณกับค่า P/E ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ดังนี้

รายการ	หน่วย	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
1. BE8 ¹	เท่า	103.66x	106.24x	102.67x	95.28x	103.04x	102.41x	N/A	N/A
2. BBIK ¹	เท่า	91.31x	93.54x	96.48x	92.27x	101.92x	100.06x	N/A	N/A
3. DITTO ²	เท่า	176.09x	204.52x	188.18x	141.35x	121.47x	104.29x	87.57x	N/A
4. IIG	เท่า	43.72x	43.73x	44.10x	42.41x	46.67x	48.58x	47.09x	43.46x
5. NETBAY	เท่า	35.03x	37.00x	36.88x	33.36x	31.89x	31.27x	31.01x	32.17x
ค่าเฉลี่ยของ 5 บริษัท	เท่า	89.96x	97.01x	93.66x	80.93x	81.00x	77.32x	55.22x	37.81x
มูลค่าหุ้นของ X10	ล้านบาท	1,973.91	2,128.49	2,055.14	1,775.82	1,777.25	1,696.57	1,211.69	829.69
จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว	หุ้น	800,000.00							
มูลค่าหุ้นของ X10	บาทต่อหุ้น	2,467.39	2,660.62	2,568.92	2,219.78	2,221.56	2,120.71	1,514.61	1,037.11

ที่มา : SETSMART

- หมายเหตุ:
1. BE8 และ BBIK มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ PE ย้อนหลังได้จำนวน 120 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 365 วันทำการ
 2. DITTO มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ PE ย้อนหลังได้จำนวน 180 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ครบ 365 วันทำการ ที่ปรึกษา ได้นำบริษัท DITTO มาร่วมการคำนวณด้วย ถึงแม้ว่า DITTO จะมีค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลังทุกช่วงเวลาสูงกว่าค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทอื่นก็ตาม เนื่องจาก DITTO อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai กลุ่มอุตสาหกรรม TECH เช่นเดียวกับ BE8 และบริษัทเปรียบเทียบอื่น ๆ ซึ่งเป็นหุ้นตัวหนึ่งที่สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม TECH

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio พบว่า X10 มีกำไรสุทธิ(ปรับปรุง) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 21.94 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 27.43 บาทต่อหุ้น (กำไรสุทธิ (ปรับปรุง) คำนวณจากกำไรสุทธิปี 2564 ของบริษัท X10 เท่ากับ 15.29 ล้านบาท รวมกับกำไรสุทธิปี 2564 ของบริษัท T65 เท่ากับ 6.65 ล้านบาท ดังนั้นกำไรสุทธิ (ปรับปรุง) เท่ากับ 15.29 + 6.65 = 21.94 ล้านบาท) เปรียบเทียบกับ P/E Ratio จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ระหว่าง **829.69 ล้านบาท ถึง 2,128.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 1,037.11 บาทต่อหุ้น ถึง 2,660.62 บาทต่อหุ้น**

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio นั้น บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ มีช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน เนื่องจากบางบริษัทเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ค่า PE เฉลี่ยย้อนหลังไม่ครอบคลุมถึง 365 วันทำการ นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างในส่วนของแต่ละที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ซึ่งวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับกำไรสุทธิเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ X10 จึงอาจไม่

สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ X10 ในอนาคต ดังนั้นวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio จึง ไม่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ในครั้งนี้

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

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาฯ จะนำมูลค่าทางบัญชีของ X10 ณ วันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน คู่กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ดังนี้

รายการ	หน่วย	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
1. BE8 ¹	เท่า	13.76X	14.10x	13.63x	12.57x	12.57x	12.57x	N/A	N/A
2. BBIK ¹	เท่า	11.16X	11.44x	11.80x	11.08x	11.84x	11.52x	N/A	N/A
3. DITTO ²	เท่า	34.21X	39.74x	36.56x	26.54x	21.87x	18.42x	14.99x	N/A
4. IIG	เท่า	6.27X	6.27x	6.32x	6.18x	6.98x	7.34x	7.05x	6.17x
5. NETBAY	เท่า	12.04X	12.71x	12.67x	11.68x	11.48x	11.42x	11.85x	11.71x
ค่าเฉลี่ยของ 5 บริษัท	เท่า	15.49x	16.85x	16.20x	13.61x	12.95x	12.25x	11.30x	8.94x
มูลค่าหุ้นของ X10	ล้านบาท	944.31	1,027.46	987.49	829.85	789.40	747.13	688.71	545.14
จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว	หุ้น	800,000.00							
มูลค่าหุ้นของ X10	บาทต่อหุ้น	1,180.39	1,284.32	1,234.36	1,037.31	986.75	933.92	860.89	681.42

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ: /1. BE8 และ BBIK มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ P/BV ย้อนหลังได้จำนวน 120 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 365 วันทำการ
/2. DITTO มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ P/BV ย้อนหลังได้จำนวน 180 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ครบ 365 วันทำการ ที่ปรึกษาฯ ได้นำบริษัท DITTO มาร่วมการคำนวณด้วย ถึงแม้ว่า DITTO จะมีค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลังทุกช่วงเวลาสูงกว่าค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทอื่นก็ตาม เนื่องจาก DITTO อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai กลุ่มอุตสาหกรรม TECH เช่นเดียวกับ BE8 และบริษัทเปรียบเทียบอื่นๆ ซึ่งเป็นหุ้นตัวหนึ่งที่สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม TECH

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของ X10 อยู่ระหว่าง 545.14 ล้านบาท ถึง 1,027.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 681.42 บาทต่อหุ้น ถึง 1,284.32 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น มีช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน เนื่องจากบางบริษัทเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ค่า P/BV เฉลี่ยย้อนหลังไม่ครอบคลุมถึง 365 วันทำการ นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างกันในเรื่องของแหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ซึ่งมูลค่าทางบัญชีของ X10 หรือบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น อาจจะไม่ได้อ้างอิงถึงมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ซึ่งมีได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานในอนาคต จึงเป็นวิธีประเมินมูลค่าที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ X10 ในครั้งนี้

5.1.4 วิธีมูลค่างานตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่างานสามัญด้วยวิธีนี้ จะพิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 365 วัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัท จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ทั้งนี้ที่ปรึกษา ไม่สามารถใช้วิธีการประเมินราคายุติธรรมตามราคาตลาดเพื่อประเมิน X10 ได้ เนื่องจาก X10 ไม่ได้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้ไม่มีราคาซื้อขายย้อนหลัง ดังนั้นวิธีมูลค่างานตามราคาตลาดจึง ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่างานสามัญในครั้งนี้

5.1.5 วิธีมูลค่างานปัจจุบันส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่างานปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่ากิจการที่แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของกิจการที่เหมาะสม (Intrinsic Value) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่ากิจการ โดยคำนึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการประมาณการทางการเงินของบริษัท X10 โดยที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการรายปี 2565 - 2569 ตามลำดับ (การประมาณการระยะเวลา 5 ปีมีความเหมาะสม โดย Corporate Finance Institute ได้กล่าวไว้ว่า “เพื่อให้ได้การประเมินมูลค่าส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) เราแบ่งแบบการประมาณการของเราเป็นช่วงคาดการณ์ที่มองเห็นได้ (โดยทั่วไปคือ 3 – 5 ปี)” อ้างอิงจาก Estimating Free Cash Flow - Guide for Investment Banking Analysts (Source: corporatefinanceinstitute.com) ดังนั้นการประมาณการในช่วงระยะเวลา 5 ปีในครั้งนี้จึงมีความเหมาะสม เนื่องจากธุรกิจเทคโนโลยีมีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็ว และมีการปรับปรุงรูปแบบการให้บริการอยู่เสมอ การประมาณการในช่วงระยะเวลา 5 ปียังอยู่ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ที่มองเห็นได้) ที่ปรึกษา ประเมินมูลค่างานปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการระหว่างช่วง ปี 2565 – 2569 คิดลดเป็นมูลค่างานปัจจุบันสุทธิ ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของมูลค่ากิจการ

สำหรับการประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของ X10 โดยวิธีมูลค่างานปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งตั้งสมมติฐานจากรายได้และค่าใช้จ่ายของบริษัท X10 และรวมถึงรายได้และค่าใช้จ่ายของบริษัท T65 ตามเงื่อนไขของการทำรายการได้มาในครั้งนี้ (ตามเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญา EBT ส่วนที่ 3 ข้อ 3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ)

สำหรับการทำประมาณการสมมติฐานรายได้และค่าใช้จ่ายของบริษัท X 10 มาจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ได้รับการตรวจสอบบัญชีโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน และสำหรับการประมาณการสมมติฐานรายได้และค่าใช้จ่ายของบริษัท T65 ที่ปรึกษา ได้ข้อมูลมาจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ได้รับการตรวจสอบบัญชีโดยบริษัท ทีอาร์เอส การบัญชีและภาษี จำกัด ผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตเลขทะเบียน 9255 นายชัยวิสิทธิ์ สงวนโภคัย และรวมถึงแผนการดำเนินงานต่างที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ข้อมูล Backlog ภาวะอุตสาหกรรม การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ X10 และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) อย่างไรก็ตาม ประเมินการทางการเงินทั้งหมดนี้จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ X10 นอกจากนี้ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินของ X10 อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ากิจการของ X10 เปลี่ยนแปลงไปด้วย เช่นเดียวกัน โดยการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 มีรายละเอียดดังนี้

5.1.5.1 สมมติฐานทางการเงินของ X10

1) สมมติฐานการประมาณการรายได้จากการให้บริการของ X10

การประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้อ้างอิงสมมติฐานจากข้อมูลงบการเงินของ X10 ปี 2563 - 2564 และ ข้อมูล Backlog ของ X10 และ T65 และจากการสอบถามจากฝ่ายบริหาร โดยแบ่งรายได้ของ X10 ได้ดังนี้ รายได้การ ให้บริการจากการจัดหาบุคลากรทางด้าน IT (IT Outsource) รายได้จากการให้บริการการขายสิทธิการใช้ Project Subscription และรายได้จากการให้บริการให้คำปรึกษากลยุทธ์และพัฒนาระบบ (Project Development & Implementation) และสำหรับรายได้จากบริษัท T65 โดยมีรายได้หลักเพียง IT Outsource อย่างเดียวเท่านั้น โดยมี รายละเอียดการประมาณการดังนี้

สมมติฐานการประมาณการรายได้จากการให้บริการ

ที่ปรึกษา ได้กำหนดรายได้การให้บริการสำหรับปี 2565 ถึง 2569 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 5.1.5.1 ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้จากการขายและการให้บริการ

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณการรายได้การบริการ หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้การให้บริการ							
รายได้การให้บริการ IT Outsource	200.46	256.54	282.15	338.58	406.29	487.55	585.06
รายได้การให้บริการ IT Outsource จาก T65	24.35	26.21	28.87	34.65	41.58	49.89	59.87
รายได้จากการให้บริการ Project Subscription	44.82	92.37	138.55	180.12	234.15	304.40	395.72
รายได้จากการให้บริการ Project Development & Implementation	60.30	46.50	53.20	61.17	70.35	80.90	93.04
รวมรายได้บริการ	329.92	421.61	502.77	614.52	752.37	922.75	1,133.69

ที่ปรึกษา ได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้การให้บริการของบริษัท X10 และ T65 ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร รวมถึงและงาน Backlog ของบริษัท X10 และ T65 โดยสามารถแบ่งเป็นรายได้ประมาณการในแต่ละปีดังนี้

- ประมาณการรายได้การให้บริการ IT Outsource โดยกำหนดสมมติฐานในปี 2565 ตามประมาณการของฝ่ายบริหารและงาน Backlog และสำหรับประมาณการรายได้ในปี 2566 -2569 กำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 20** (อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้การให้บริการเฉลี่ยจากปี 2564 (ร้อยละ 28) และ ปี 2565 (ร้อยละ 10) เฉลี่ยรวมประมาณร้อยละ 20) และพิจารณาจากข้อมูลอุตสาหกรรมที่ระบุว่าธุรกิจ Tech Outsourcing ทั่วโลกคาดว่าจะเติบโต

ร้อยละ 20 ต่อปี อ้างอิงจาก : Source The Economic Times จึงมองว่ามีความสมเหตุสมผลเนื่องจากมีอัตราการเติบโตตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม)

- ประมาณการรายได้จากการให้บริการ Project Subscription กำหนดสมมติฐานในปี 2565 ตามประมาณการของฝ่ายบริหารและงาน Backlog และกำหนดอัตราการเติบโต ปี 2566 - 2569 โดยกำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 30** (อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้จากการให้บริการด้านเทคโนโลยี ของ CAGR ร้อยละ 30.6 ของ BE8 จากข้อมูลตามหลักทรัพย์กสิกรไทย โดยพิจารณาจาก X10 จะต้องอยู่ภายใต้การจัดการของ BE8 ในอนาคต จึงคาดหวังการเติบโตของรายได้จากการให้บริการ Project Subscription ในระดับเดียวกันซึ่งสอดคล้องรายได้ Subscription เดียวกันกับทาง BE8)

- ประมาณการรายได้จากการให้บริการ Project Development & Implementation กำหนดสมมติฐานในปี 2565 ตามประมาณการของฝ่ายบริหารและงาน Backlog และกำหนดอัตราการเติบโต ปี 2566 - 2569 โดยกำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 15** (พิจารณาจากอัตราการเติบโตร้อยละ 14.8 ของอุตสาหกรรม Enterprise Software : Source Gartner)

ตารางที่ 5.1.5.2 สมมติฐานการประมาณการรายได้อื่นๆ

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณการรายได้อื่น หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้อื่น	2.85	1.61	3.13	3.82	4.68	5.74	7.05

ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ค่าดำเนินการตรวจประเมิน, ค่ารับจากกรมส่งเสริมการตลาด เป็นต้น มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- รายได้อื่น ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการรายได้อื่นสำหรับปี 2565 – 2569 ให้มีสัดส่วนร้อยละ 0.62 ของรายได้จากการให้บริการ อ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นเทียบกับรายได้จากการให้บริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) จากการประมาณการรายได้แต่ละประเภทของ X10 และ T65 สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1.5.3 สรุปสมมติฐานการประมาณการรายได้รวม

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณการรายได้รวม หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้จากการให้บริการ IT Outsource	200.46	256.54	282.15	338.58	406.29	487.55	585.06
สัดส่วนของรายได้รวม	60.24%	60.62%	55.77%	54.76%	53.67%	52.51%	51.29%
รายได้จากการให้บริการ IT Outsource T65	24.35	26.21	28.87	34.65	41.58	49.89	59.87
สัดส่วนของรายได้รวม	7.32%	6.19%	5.71%	5.60%	5.49%	5.37%	5.25%
รายได้จากการให้บริการ Project Subscription	44.82	92.37	138.55	180.12	234.15	304.40	395.72
สัดส่วนของรายได้รวม	13.47%	21.83%	27.39%	29.13%	30.93%	32.78%	34.69%
รายได้จากการให้บริการ Project Implementation	60.30	46.50	53.20	61.17	70.35	80.90	93.04
สัดส่วนของรายได้รวม	18.12%	10.99%	10.52%	9.89%	9.29%	8.71%	8.16%
รายได้อื่น	2.85	1.61	3.13	3.82	4.68	5.74	7.05
สัดส่วนของรายได้รวม	0.86%	0.38%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%	0.62%

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณการรายได้รวม หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รวมรายได้	332.76	423.22	505.89	618.34	757.05	928.48	1,140.74

2) สมมติฐานการประมาณต้นทุนบริการของ X10

ต้นทุนการบริการ ของ X10 ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการจัดหาพนักงาน ค่าล่วงเวลา ต้นทุนการพัฒนา Software มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 5.1.5.4 ตารางสมมติฐานต้นทุนบริการ

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณต้นทุนบริการ หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ต้นทุนบริการ							
ต้นทุนบริการ IT Outsource	181.77	189.65	208.58	250.30	300.36	360.43	432.52
สัดส่วนต่อรายได้ IT Outsource (%)	90.68%	73.93%	73.93%	73.93%	73.93%	73.93%	73.93%
ต้นทุนบริการ IT Outsource T65	13.29	14.00	15.43	18.51	22.22	26.66	31.99
สัดส่วนต่อรายได้ IT Outsource T65 (%)	54.59%	53.44%	53.44%	53.44%	53.44%	53.44%	53.44%
ต้นทุนบริการ Project Subscription	39.53	87.62	131.43	170.86	222.11	288.75	375.37
สัดส่วนต่อรายได้ Project Subscription (%)	88.21%	94.86%	94.86%	94.86%	94.86%	94.86%	94.86%
ต้นทุนบริการ Project Development & Implementation	34.62	38.29	43.81	50.38	57.94	66.63	76.62
สัดส่วนต่อรายได้ Project Development & Implementation (%)	57.41%	82.36%	82.36%	82.36%	82.36%	82.36%	82.36%
รวมต้นทุนบริการ	269.21	329.57	399.25	490.05	602.63	742.47	916.51

- ต้นทุนบริการ IT Outsource ของ X10 มีสัดส่วนต้นทุนบริการในแต่ละปีเท่ากับร้อยละ 73.93 ของรายได้การให้บริการ IT Outsource (อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ IT Outsource ของปี 2564)

- ต้นทุนบริการ IT Outsource บริษัท T65 มีสัดส่วนต้นทุนบริการในแต่ละปีเท่ากับร้อยละ 53.44 ของรายได้การให้บริการ IT Outsource T65 (อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ IT Outsource T65 ของปี 2564)

- ต้นทุนบริการ Project Subscription มีสัดส่วนต้นทุนบริการในแต่ละปีเท่ากับร้อยละ 94.86 ของรายได้การให้บริการ Project Subscription (อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ Project Subscription ของปี 2564)

- ต้นทุนบริการ Project Development & Implementation มีสัดส่วนต้นทุนบริการในแต่ละปีเท่ากับร้อยละ 82.36 ของรายได้การให้บริการ Project Development & Implementation (อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ Project Subscription ของปี 2564)

ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการใช้ข้อมูลอ้างอิงต้นทุนบริการของปี 2564 มีความเหมาะสม เนื่องจากการสอบถามจากผู้บริหารพบว่าที่ผ่านมาในอดีต (ปี 2563) บริษัท X10 ใช้ Outsource ในการจัดการเก็บข้อมูลต้นทุนบริการ ทำให้ X10 ไม่ได้มีการจำแนกประเภทบริการอย่างชัดเจน ในขณะที่ปี 2564 X10 มีการปรับระบบการเก็บข้อมูลต้นทุนบริการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ใหม่ เป็นการเก็บข้อมูลโดยหน่วยงานภายใน ทำให้สามารถจำแนกประเภทต้นทุนบริการได้อย่างชัดเจน จึงเห็นได้ว่ามีความเหมาะสมในการใช้ข้อมูลในปี 2564 ดีกว่าการใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยในปี 2563 -2564

3) สมมติฐานการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ตารางที่ 5.1.5.5 ตารางสรุปสมมติฐานประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สมมติฐาน	งบการเงิน หน่วย : ล้านบาท		ประมาณการค่าใช้จ่ายขายและบริหาร หน่วย : ล้านบาท				
	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 ตรวจสอบ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร							
ค่าเดินทางและค่าที่พัก	0.41	0.34	0.50	0.61	0.75	0.92	1.13
ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	-	0.11	0.13	0.16	0.19	0.24	0.29
เงินเดือนแผนกขาย	7.13	7.83	8.22	8.63	9.06	9.52	9.99
ค่ารับรอง	1.47	1.55	2.05	2.50	3.06	3.75	4.61
ค่าสวัสดิการฝ่ายขาย	3.86	4.91	4.80	5.04	5.29	5.56	5.84
ค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.33	0.66	0.69	0.73	0.76	0.80	0.84
ค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ	0.36	0.82	0.77	0.94	1.15	1.40	1.73
รวมค่าใช้จ่ายขาย	14.56	16.22	17.15	18.60	20.27	22.19	24.42
เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร	3.31	6.11	6.42	6.74	7.08	7.43	7.80
โบนัส	1.39	2.37	2.59	2.72	2.86	3.00	3.15
ค่าใช้จ่ายและสวัสดิการของพนักงาน	2.73	1.93	2.03	2.13	2.24	2.35	2.46
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน-ฝ่ายบริหาร	0.86	0.27	0.28	0.30	0.31	0.33	0.34
ค่าเช่าและบริการ	3.19	3.50	3.41	3.47	3.54	3.61	3.68
ค่าสาธารณูปโภค	0.61	1.48	1.07	1.09	1.11	1.13	1.15
ค่าบริการวิชาชีพและค่าที่ปรึกษาอื่นๆ	1.50	3.26	2.43	2.48	2.52	2.57	2.62
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	0.38	0.73	0.57	0.58	0.59	0.60	0.61
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	6.86	10.08	8.63	8.80	8.97	9.14	9.32
ค่าเสื่อมราคา	2.46	3.71	3.71	3.71	3.30	2.55	2.55
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	23.29	33.45	31.14	32.01	32.51	32.72	33.70
รวมค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	37.85	49.66	48.29	50.62	52.78	54.90	58.13

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าเดินทางและค่าที่พัก ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย เงินเดือนแผนกขาย ค่ารับรอง ค่าสวัสดิการฝ่ายขาย ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ มีรายละเอียดการประมาณการค่าใช้จ่ายการขายดังนี้

- ค่าเดินทางและค่าที่พัก สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าเดินทางและค่าที่พักต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.10 เมื่อเทียบกับรายได้การให้บริการ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564)

- ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.03 เมื่อเทียบกับรายได้การให้บริการ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายปี 2564 เทียบกับรายได้การให้บริการปี 2564

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- เงินเดือนแผนกขาย สำหรับปี 2565 – 2569 ปรับเพิ่มร้อยละ 5 ต่อปี โดยอ้างอิงจากการสอบถามผู้บริหารและปรับให้สอดคล้องนโยบายการปรับเงินเดือนของ X10

- ค่ารับรอง สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่ารับรองต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.41 เมื่อเทียบกับรายได้การให้บริการ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564)

- ค่าสวัสดิการฝ่ายขาย สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าสวัสดิการฝ่ายขายต่อปีเท่ากับร้อยละ 58.42 เมื่อเทียบกับเงินเดือนแผนกขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564)

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าสวัสดิการฝ่ายขายต่อปีเท่ากับร้อยละ 8.43 เมื่อเทียบกับเงินเดือนแผนกขาย โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน เทียบกับเงินเดือนแผนกขายปี 2564

- ค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายทำธุรกรรม ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาการตลาด กำหนดให้สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ ต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.15 เมื่อเทียบกับรายได้การให้บริการ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564)

- ค่าใช้จ่ายบริหารประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร โบนัส ค่าใช้จ่ายและสวัสดิการพนักงาน ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน - ฝ่ายบริหาร ค่าเช่าและบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าบริการวิชาชีพและค่าที่ปรึกษาอื่นๆ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ และค่าเสื่อมราคา โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร สำหรับปี 2565 – 2569 ปรับเพิ่มร้อยละ 5 ต่อปี โดยอ้างอิงจากการสอบถามผู้บริหารและปรับให้สอดคล้องนโยบายการปรับเงินเดือนของ X10

- โบนัส สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนโบนัสต่อปีเท่ากับร้อยละ 40.39 เมื่อเทียบกับเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564)

- ค่าใช้จ่ายและสวัสดิการพนักงาน สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายและสวัสดิการพนักงาน ต่อปีเท่ากับร้อยละ 31.59 เมื่อเทียบกับเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายและสวัสดิการพนักงานปี 2564 เทียบกับเงินเดือนพนักงานและผู้บริหารปี 2564

- ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหาร สำหรับปี 2565 – 2569 มีสัดส่วนประมาณการผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหารต่อปีเท่ากับร้อยละ 4.39 เมื่อเทียบกับเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากสัดส่วนประมาณการผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหารปี 2564 เทียบกับเงินเดือนพนักงานและผู้บริหารของปี 2564 (เนื่องจากปี 2563 มีการบันทึกบัญชีที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสูงเกินไป มีสัดส่วนอยู่ที่ร้อยละ 26 ของเงินเดือนและผู้บริหาร ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาใช้อัตราส่วนปี 2564 ซึ่งมีความเหมาะสมกว่า)

- ค่าเช่าและบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าบริการวิชาชีพและค่าที่ปรึกษาอื่นๆ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าธรรมเนียม ค่าซ่อมแซม เป็นต้น สำหรับปี 2565 – 2569 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 20 ปี (ปี 2545 – 2565) เนื่องจากเป็นข้อมูลที่สะท้อนอัตราเงินเฟ้อตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันแล้ว ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันปี 2565 จะอยู่ในระดับสูงเกินกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทย แต่คาดว่าในระยะยาวอัตราเงินเฟ้อจะลดลงจนสามารถอยู่ในกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อได้

- ค่าเสื่อมราคา ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้มีการหักค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานทางบัญชี ได้แก่ อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน และยานพาหนะ ตลอด 5 ปี หรือจนกว่าจะครบมูลค่า (2565 – 2569)

ที่ปรึกษาฯ มีการปรับใช้ข้อมูลอ้างอิงตามค่าใช้จ่ายขายและบริหารตามที่ได้สอบถามจากผู้บริหาร เนื่องจากบางรายการไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายในปี 2563 ได้แก่ ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย หรือมีการบันทึกบัญชีในบางรายการที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารของปี 2563 สูงเกินไป จึงไม่สามารถใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีได้ ทำให้ที่ปรึกษา

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ฯ อ้างอิงค่าใช้จ่ายขายและบริการ 1 ปี (ปี 2564) ได้แก่ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายและสวัสดิการพนักงาน และประมาณการผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหาร

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายบางรายการได้รับการบันทึกบัญชีที่สอดคล้องกับปี 2564 ทำให้ที่ปรึกษาฯ สามารถอ้างอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) ได้แก่ ค่าเดินทางและค่าที่พัก ค่ารับรอง ค่าสวัสดิการฝ่ายขาย ค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ และโบนัส

ตารางที่ 5.1.5.6 ตารางสรุปสมมติฐานประมาณการดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคล

สมมติฐาน	ประมาณการต้นทุนทางการเงิน หน่วย : ล้านบาท				
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ต้นทุนทางการเงิน					
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาว	0.75	0.44	0.33	0.20	0.11
ดอกเบี้ยจ่ายสัญญาเช่าทางการเงิน	0.39	0.28	0.19	0.06	0.01
รวมต้นทุนทางการเงิน	4.90	4.48	4.27	4.02	3.88

ต้นทุนทางการเงิน ดอกเบี้ยจ่าย ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการดอกเบี้ยจ่ายดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชีและสัญญาใช้เงินใช้อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 6.64 ต่อปี
- เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินใช้อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยร้อยละ 4.56 ต่อปี
- สัญญาเช่าทางการเงิน ใช้อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.89 ต่อปี

สมมติฐาน	ประมาณค่าใช้จ่ายทางภาษี หน่วย : ล้านบาท				
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	7.26	10.92	15.42	20.98	27.56

โดยที่ปรึกษาฯ ได้กำหนดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20

ตารางที่ 5.1.5.7 ตารางสรุปสมมติฐานเกี่ยวกับรายได้และค่าใช้จ่าย

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
สมมติฐานการประมาณการรายได้			
รายได้ให้บริการ IT Outsource	- ประมาณการ ปี 2565 เพิ่มขึ้นตามประมาณการของบริษัท X10 และ T65 - ประมาณการสำหรับปี 2566 – 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ต่อปี	- ประมาณการในปี 2565 ข้อมูลมาจากฝ่ายบริหารและอ้างอิงจากงาน Backlog ในปัจจุบัน - ประมาณการในปี 2566 – 2569 อ้างอิงจาก ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2564 – 2565) - ธุรกิจ Tech Outsourcing ทั่วโลกคาดว่าจะเติบโตร้อยละ 20 ต่อปี (อ้างอิงจาก :	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากรายได้ในปี 65 เป็นข้อมูลของสัญญาที่ทางบริษัท X10 และ T65 มีอยู่ในปัจจุบัน Backlog ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2565 เท่ากับ 240 ล้านบาท และสำหรับปี 2566-69 ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงการเติบโตในอดีตที่ผ่านมา โดยได้พิจารณาจากการคาดการณ์ว่า ธุรกิจ Tech Outsourcing จะสามารถเติบโตได้ร้อยละ 20 ต่อปี

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
		Source The Economic Times)	
รายได้ให้บริการ Project Subscription	- ประมาณการ ปี 2565 เพิ่มขึ้นตามประมาณการของบริษัท X10 - ประมาณการสำหรับปี 2566 – 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ต่อปี	-ประมาณการในปี 2565 ข้อมูลมาจากฝ่ายบริหารและอ้างอิงจากงาน Backlog ในปัจจุบัน - ประมาณการในปี 2566 – 2569 อ้างอิงจาก อัตราการเติบโตจาก CAGR ของหลักทรัพย์กสิกรไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากรายได้ในปี 2565 เป็นข้อมูลของสัญญาที่ทางบริษัท X10 มีอยู่ในปัจจุบัน Backlog ปัจจุบัน ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2565 เท่ากับ 97.67 ล้านบาท และสำหรับปี 2566-69 อ้างอิงตามการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ใกล้เคียงกัน เพราะว่าในอนาคต X10 จะต้องอยู่ภายใต้การจัดการของ BE8 ทำให้คาดการณ์การเติบโตของรายได้ในระดับเดียวกัน
รายได้ให้บริการ Project Development & Implementation	- ประมาณการ ปี 2565 เพิ่มขึ้นตามประมาณการของบริษัท X10 - ประมาณการสำหรับปี 2566 – 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ต่อปี	-ประมาณการในปี 2565 ข้อมูลมาจากฝ่ายบริหารและอ้างอิงจากงาน Backlog ในปัจจุบัน - ประมาณการในปี 2566 – 2569 อ้างอิงอัตรา การเติบโตของอุตสาหกรรม Enterprise Software : Source Gartner)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากรายได้ในปี 65 เป็นข้อมูลของสัญญาที่ทางบริษัท X10 มีอยู่ในปัจจุบัน Backlog ปัจจุบัน ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2565 เท่ากับ 111.62 ล้านบาท และสำหรับปี 2566-69 อ้างอิงตามการเติบโตของอุตสาหกรรมที่ใกล้เคียงกัน
สมมติฐานการประมาณการรายได้อื่นๆ			
รายได้อื่นๆ	มีสัดส่วนร้อยละ 0.62 ของรายได้การให้บริการ	คำนวณจากสัดส่วนรายได้ อื่น ๆ ต่อรายได้ การให้บริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 - 2564)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ X10 ซึ่งน่าจะสะท้อนความเป็นจริงของ X10 ในอนาคตได้
สมมติฐานการประมาณต้นทุนบริการ			

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ต้นทุนรายได้ให้บริการ IT Outsource	- ประมาณการ ปี 2565 - 2569 ต้นทุนรายได้ให้บริการ IT Outsource มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 73.93 ของรายได้การให้บริการ IT Outsource - ประมาณการ ปี 2565 - 2569 ต้นทุนบริการ IT Outsource บริษัท T65 มี สัดส่วนต้นทุนบริการในแต่ละปี เท่ากับร้อยละ 53.44 ของ รายได้การให้บริการ IT Outsource บริษัท T65	- ประมาณการในปี 2565 - 2569 ต้นทุนรายได้ ให้บริการ IT Outsource อ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุน บริการปี 2564 ต่อรายได้ การให้บริการ IT Outsource ปี 2564 - ประมาณการในปี 2565 - 2569 ต้นทุนรายได้ ให้บริการ IT Outsource บริษัท T65 อ้างอิงจาก สัดส่วนต้นทุนบริการปี 2564 ต่อรายได้การ ให้บริการ IT Outsource บริษัท T65 ปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจากปี 2564 โดย X10 ได้มีการ ปรับปรุงระบบการบันทึกบัญชี และมีการ จัดเก็บข้อมูลต้นทุนรายได้ให้บริการแยก ประเภทกันอย่างชัดเจน ทำให้ข้อมูล ต้นทุนรายได้ให้บริการ IT Outsource สำหรับปี 2564 มีความน่าเชื่อถือ สำหรับการนำมาอ้างอิงสมมติฐานประมาณการ ต้นทุนรายได้ให้บริการได้
ต้นทุนรายได้ให้บริการ Project Subscription	- ประมาณการปี 2565 - 2569 ต้นทุนรายได้ให้บริการ Project Subscription มีสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 94.86 ของรายได้การ ให้บริการ Project Subscription	- ประมาณการปี 2565 – 2569 อ้างอิงจากต้นทุน รายได้ให้บริการ Project Subscription ต่อรายได้ ให้บริการ Project Subscription ปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 โดย X10 ได้มีการ ปรับปรุงระบบการบันทึกบัญชี และมีการ จัดเก็บข้อมูลต้นทุนรายได้ให้บริการแยก ประเภทกันอย่างชัดเจน ทำให้ข้อมูล ต้นทุนรายได้การให้บริการ Project Subscription สำหรับปี 2564 มีความ น่าเชื่อถือสำหรับการนำมาอ้างอิง สมมติฐานประมาณการต้นทุนรายได้ ให้บริการได้
ต้นทุนรายได้ให้บริการ Project Development & Implementation	- ประมาณการปี 2565 – 2569 ต้นทุนรายได้ให้บริการ Project Development & Implementation มีสัดส่วน เท่ากับร้อยละ 82.36 ของ รายได้การให้บริการ Project Implementation	- ประมาณการปี 2565 – 2569 อ้างอิงจากต้นทุน รายได้ให้บริการ Project Development & Implementation ต่อรายได้ การให้บริการ Project Development & Implementation ปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 โดย X10 ได้มีการ ปรับปรุงระบบการบันทึกบัญชี และมีการ จัดเก็บข้อมูลต้นทุนรายได้ให้บริการแยก ประเภทกันอย่างชัดเจน ทำให้ข้อมูล ต้นทุนรายได้การให้บริการ Project Development & Implementation สำหรับ ปี 2564 มีความน่าเชื่อถือสำหรับการ นำมาอ้างอิงสมมติฐานประมาณการ ต้นทุนรายได้ให้บริการได้
ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย			
- ค่าเดินทางและค่าที่พัก	มีสัดส่วนค่าเดินทางและค่าที่ พักต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.10	อ้างอิงจากสัดส่วนค่า เดินทางและค่าที่พักเทียบกับ รายได้การให้บริการ	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการ บันทึกข้อมูลบัญชีที่สอดคล้องกันทั้ง 2 ปี

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
	เมื่อเทียบกับรายได้รวมการให้บริการ	ย้อนหลัง 2 ปี (ปี 2563 - 2564)	(ปี 2563 – 2564) ทำให้ที่ปรึกษาฯ พิจารณานำค่าเฉลี่ยของทั้ง 2 ปีมาใช้ กำหนดเป็นสมมติฐานการประมาณการ ค่าเดินทางและค่าที่พักได้
- ค่าโฆษณาและส่งเสริมการขาย	มีสัดส่วนค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.03 เมื่อเทียบกับรายได้รวมการให้บริการ	อ้างอิงจากสัดส่วนค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายปี 2564 เทียบกับรายได้การให้บริการปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการบันทึกบัญชีไว้เฉพาะปี 2564 และ X10 ได้มีการปรับปรุงการจัดเก็บข้อมูลค่าใช้จ่ายในการขาย ทำให้ข้อมูลมีความน่าเชื่อถือเพียงพอสำหรับการนำมา กำหนดสมมติฐานการประมาณการค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายได้
- เงินเดือนแผนกขาย	ปรับเพิ่มร้อยละ 5 ต่อปี	อ้างอิงจากการสอบถามผู้บริหารและปรับให้สอดคล้องนโยบายการปรับเงินเดือนของบริษัทฯ	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากมาจากแผนประมาณการของฝ่ายบริหารและปรับเปลี่ยนตามโครงสร้างองค์กรในอนาคต
- ค่ารับรอง	มีสัดส่วนค่ารับรองต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.41 เมื่อเทียบกับรายได้รวมการให้บริการ	อ้างอิงจากสัดส่วนค่ารับรองเทียบกับเงินเดือนแผนกขายค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (2563 – 2564)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการบันทึกข้อมูลบัญชีที่สอดคล้องกันทั้ง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) และได้มีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีแล้ว ทำให้ที่ปรึกษาฯ พิจารณานำค่าเฉลี่ยของทั้ง 2 ปีมาใช้ กำหนดเป็นสมมติฐานการประมาณการค่ารับรองได้
- ค่าสวัสดิการฝ่ายขาย	มีสัดส่วนค่าสวัสดิการฝ่ายขายต่อปีเท่ากับร้อยละ 58.42 เมื่อเทียบกับเงินเดือนแผนกขาย	อ้างอิงจากสัดส่วนค่าสวัสดิการฝ่ายขายเทียบกับเงินเดือนแผนกขายค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (2563 – 2564)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการบันทึกข้อมูลบัญชีที่สอดคล้องกันทั้ง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) และได้มีการปรับปรุงการบันทึกบัญชีแล้ว ทำให้ที่ปรึกษาฯ พิจารณานำค่าเฉลี่ยของทั้ง 2 ปีมาใช้ กำหนดเป็นสมมติฐานการประมาณการค่าสวัสดิการฝ่ายขายได้
- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานต่อปีเท่ากับร้อยละ 8.43 เมื่อเทียบกับเงินเดือนแผนกขาย	อ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานปี 2564 เทียบกับเงินเดือนแผนกขายปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก ปี 2563 X10 มีการบันทึกบัญชีที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสูงเกินไป แต่ได้รับการปรับปรุงใหม่แล้วในงบการเงินปี 2564 ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาใช้อัตราส่วนปี 2564 ซึ่งมีความเหมาะสมกว่า

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
- ค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ (ค่าใช้จ่ายทำธุรกรรม ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษา การตลาด)	มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายการขายอื่นๆ ต่อปีเท่ากับร้อยละ 0.15 เมื่อเทียบกับรายได้ การให้บริการ	อ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่าย การขายอื่นๆ เทียบกับ รายได้ การให้ บริการ ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี (2563 – 2564)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการ บันทึกข้อมูลบัญชีที่สอดคล้องกันทั้ง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) และได้มีการปรับปรุง การบันทึกบัญชีแล้ว ทำให้มีความ น่าเชื่อถือเพียงพอสำหรับการนำค่าเฉลี่ย ของทั้ง 2 ปีมาใช้กำหนดเป็นสมมติฐาน การประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย อื่นๆได้
ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร			
- เงินเดือนพนักงานและ ผู้บริหาร	อัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี	ประมาณการจากประมาณ การของผู้ บริหารตาม จำนวน พนักงาน ที่ คาดการณ์ไว้ และใช้อัตรา ค่าแรงตามนโยบายของ BE8 เพื่อปรับโครงสร้าง องค์กรในอนาคต	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจากมาจากแผน ประมาณการของฝ่ายบริหารและ ปรับเปลี่ยนตามโครงสร้างองค์กรใน อนาคต
- โบนัส	มีสัดส่วนโบนัสต่อปีเท่ากับร้อยละ 40.39 เมื่อเทียบกับ เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร	อ้างอิงจากสัดส่วนโบนัส เทียบกับเงินเดือนพนักงาน และผู้ บริหาร ค่าเฉลี่ย ย้อนหลัง 2 ปี (2563 – 2564)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการ บันทึกข้อมูลบัญชีที่สอดคล้องกันทั้ง 2 ปี (ปี 2563 – 2564) และได้มีการปรับปรุง การบันทึกบัญชีแล้ว ทำให้ที่ปรึกษาฯ พิจารณานำค่าเฉลี่ยของทั้ง 2 ปีมาใช้ กำหนดเป็นสมมติฐานประมาณการ ค่าใช้จ่ายโบนัสได้
- ค่าใช้จ่ายและสวัสดิการ พนักงาน	กำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่าย และสวัสดิการพนักงาน ต่อปี เท่ากับร้อยละ 31.59 เมื่อเทียบกับเงินเดือนพนักงานและ ผู้บริหาร	อ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่าย และสวัสดิการพนักงานปี 2564 เทียบกับเงินเดือน พนักงานและผู้บริหารปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจาก X10 มีการ บันทึกบัญชีที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายและ สวัสดิการพนักงานสูงเกินไป แต่ได้รับการปรับปรุงใหม่แล้วในงบการเงินปี 2564 ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาใช้อัตราส่วน ปี 2564 ซึ่งมีความเหมาะสมกว่า
- ประมาณการ ผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหาร	มีสัดส่วนประมาณการ ผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่าย บริหารต่อปีเท่ากับร้อยละ 4.39 เมื่อเทียบกับเงินเดือนพนักงาน และผู้บริหาร	อ้างอิงจากสัดส่วนประมาณ การผลประโยชน์พนักงาน – ฝ่ายบริหารปี 2564 เทียบ กับเงินเดือนพนักงานและ ผู้บริหารปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐาน ที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นข้อมูลที่ เกิดขึ้นจริงในปี 2564 ปี 2563 X10 มีการ บันทึกบัญชีที่ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่าย ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน - ฝ่าย บริหารสูงเกินไป แต่ได้รับการปรับปรุง ใหม่แล้วในงบการเงินปี 2564 ที่ปรึกษาฯ จึงพิจารณาใช้อัตราส่วนปี 2564 ซึ่งมีความเหมาะสมกว่า

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	X10	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
- ค่าเช่าและบริการ ค่าสาธารณูปโภค ค่าบริการวิชาชีพและค่าที่ปรึกษาอื่นๆ ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 ต่อปี	อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 20 ปี (ปี 2545 – 2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2545 – 2565) เป็นข้อมูลที่สะท้อนอัตราเงินเฟ้อในอดีตและปัจจุบันแล้ว ถึงแม้ว่าอัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันจะอยู่ในระดับสูง แต่คาดว่าจะปรับลดลงตามกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของธนาคารแห่งประเทศไทยได้ในระยะยาว
- ค่าเสื่อมราคา (อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงานและยานพาหนะ)	คำนวณค่าเสื่อมจากฐานปี 2564	อ้างอิงจากงบการเงินปี 2564	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นการคิดค่าเสื่อมตามมาตรฐานบัญชี
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้ 30 วัน	จากการสอบถามผู้บริหารและนโยบายการบริหารของ X10	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นการเจรจาข้อตกลงกับลูกค้า
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการระยะเวลาชำระหนี้ 30 วัน	จากการสอบถามผู้บริหารและนโยบายการบริหารของ X10	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นการเจรจาข้อตกลงกับ Supplier

5.1.5.2 สมมติฐานอัตราส่วนคิดลด (Discount rate) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของมูลค่ากิจการจะใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของมูลค่ากิจการ (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = (D/(D+E)) * K_d * (1-T) + (E/(D+E)) * K_e$$

โดยที่

WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก สัดส่วนหนี้เท่ากับ 58.18% และสัดส่วนทุน เท่ากับ 41.82% (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564)
D	=	สัดส่วนหนี้สินที่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน, และตัวสัญญาใช้เงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่ารวม 84.83 ล้านบาท
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่ารวม 60.97 ล้านบาท
$K_d, K_d(1-T)$	=	อัตราดอกเบี้ยจากค่าเฉลี่ยดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน, สัญญาเช่าทางการเงิน และตัวสัญญาใช้เงิน (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564) เท่ากับร้อยละ 6.18 ต่อปี และ $K_d(1-T)$ เท่ากับ ร้อยละ 4.95 ต่อปี

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20
- K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งคำนวณมาจากสูตร CAPM ได้เท่ากับร้อยละ 13.32 โดยมีรายละเอียดการคำนวณค่า K_e ดังนี้

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

โดยที่

- K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
- Risk Free Rate (R_f) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.92 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 29 เมษายน 2565) โดยที่บริษัทฯ เลือกใช้อัตราดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับช่วงระยะเวลาเดียวกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี
- R_m = อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2545 - เมษายน 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.87 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการผันผวนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.set.or.th)
- Beta (β) = เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และธุรกิจให้บริการด้าน Digital Transformation ในการนำเทคโนโลยีและกลยุทธ์ทางดิจิทัลมาใช้ในการวางรากฐาน กำหนดเป้าหมาย และการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ บริษัท ไอแอนดีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (IIG) และบริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (NETBAY) เนื่องจาก IIG และ NETBAY มีราคาซื้อขายหุ้นมากกว่า 1 ปี เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามความสัมพันธ์ของ INDEX: SET ช่วงระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 รายวัน (ที่มา: SETSMART ทั้งนี้ สามารถคำนวณค่าเฉลี่ยของ Unleveraged Beta เท่ากับ 0.6408)

ภายหลังจากได้ค่า Unleveraged Beta แล้ว ที่ปรึกษาฯ จะทำการปรับปรุงให้เป็น Leveraged Beta ด้วยโครงสร้างทางการเงินและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ X10 ตามสมการ Hamada Equation

$$\text{Leveraged Beta} = \text{Unleveraged Beta} * (1 + ((1-T)*(D/E)))$$

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยที่

$$\begin{aligned} D &= \text{หนี้สินรวม เท่ากับ 84.83 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 64)} \\ E &= \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 60.97 ล้านบาท (ณ 31 ธันวาคม 64)} \\ T &= \text{อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Leveraged Beta } (\beta_L) &= 0.6408 * (1 + ((1-0.2) * (1.39))) \\ &= 1.3540 \end{aligned}$$

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned} K_e &= \{R_f + \beta(R_m - R_f)\} \\ &= \{3.92\% + 1.354 * (10.87\% - 3.92\%)\} \\ &= 13.32\% \end{aligned}$$

ทั้งนี้จากสูตรการคำนวณและค่าตัวแปรต่างๆ ที่นำมาใช้ดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณได้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (K_e) เท่ากับร้อยละ 13.32

แต่เนื่องจาก X10 ยังไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นย่อมต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงหรือรวมทั้งประโยชน์ที่พึงได้รับ ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงได้ประเมินผลตอบแทนที่คาดว่าจะสูงขึ้นกว่ากลุ่มบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงปรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 20 ดังนั้นทำให้ค่า WACC หลังจากมีการปรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นดังรายละเอียดต่อไปนี้

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned} K_e &= \{R_f + \beta(R_m - R_f)\} * (1 + 20\%) \\ &= \{3.92\% + 1.354 * (10.87\% - 3.92\%)\} * (1 + 20\%) \\ &= 15.99\% \end{aligned}$$

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (D/(D+E)) * K_d * (1-T) + (E/(D+E)) * K_e \\ &= \{58.18\% * 6.18\% * (1-20\%)\} + \{41.82\% * 15.99\%\} \\ &= 9.56\% \end{aligned}$$

1. สมมติฐานกระแสเงินสดของกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยสิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม ปี 2569 โดยที่ปรึกษาฯ มีสมมติฐานให้ X10 มีอัตราการเติบโตของธุรกิจเท่ากับ 0 ภายหลังจากปี 2569 ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) (WACC: ใช้ปีสุดท้าย คือปี 2569)

$$\begin{aligned} \text{Terminal Value} &= \text{FCF ปีสุดท้าย} * (1+g) / (\text{WACC} - g) \\ &= 114.71 * (1+0) / (14.39\% - 0) \\ &= 797.28 \text{ ล้านบาท} \\ \text{PV of Terminal Value} &= 465.68 \text{ ล้านบาท} \end{aligned}$$

ตารางที่ 5.1.5.8 ผลการประมาณการทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินที่ผ่านมา		F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
	2563	2564					
รายได้จากการให้บริการ	305.57	395.41	502.77	614.52	752.37	922.75	1,133.69
รายได้อื่นๆ	2.85	1.61	3.13	3.82	4.68	5.74	7.05
รายได้รวม	308.42	397.01	505.89	618.34	757.05	928.48	1,140.74
ต้นทุนจากการให้บริการ	255.92	324.56	399.25	490.05	602.63	742.47	916.51
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	36.39	47.57	65.44	69.22	73.05	77.09	82.55
รวมค่าใช้จ่าย	292.31	372.14	464.69	559.27	675.67	819.56	999.06
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	16.11	24.87	41.20	59.06	81.38	108.92	141.68
ต้นทุนทางการเงิน	4.15	4.88	4.90	4.48	4.27	4.02	3.88
กำไรก่อนหักภาษี	11.96	19.99	36.30	54.58	77.11	104.91	137.80
ค่าใช้จ่ายภาษี	7.78	4.71	7.26	10.92	15.42	20.98	27.56
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4.19	15.29	29.04	43.67	61.69	83.93	110.24

ประมาณการกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังภาษี	29.04	43.67	61.69	83.93	110.24
+ ค่าเสื่อมราคา	3.71	3.71	3.3	2.55	2.55
+ ผลประโยชน์พนักงานสุทธิ	0.69	0.73	0.76	0.8	0.84
+ ดอกเบี้ยจ่าย	4.9	4.48	4.27	4.02	3.88
(เพิ่ม)/ลด สินทรัพย์หมุนเวียน	73.06	-9.31	-11.49	-14.2	-17.58
เพิ่ม/ลด หนี้สินหมุนเวียน	25.05	7.76	9.6	11.89	14.77
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	136.45	51.04	68.13	88.99	114.71
กระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุน	32.71*	-	-	-	-
มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	169.17	51.04	68.13	88.99	114.71
มูลค่า Terminal Value	797.28				
WACC ¹	9.75%	11.46%	12.82%	13.75%	14.39%
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (PV FCFF)	154.11	41.06	47.41	53.09	58.57
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value (PVCF)	407.11				
รวมมูลค่าปัจจุบันของ X10	761.49				
บวก: เงินสด ณ 31 ธันวาคม 2564	15.59				
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(84.83)				
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ X10 (ล้านบาท)	692.25				
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	0.8				
มูลค่าต่อหุ้น (บาท)	865.32				

หมายเหตุ: * เนื่องจากตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญา EBT ทางบริษัท X10 ต้องดำเนินการยกเลิกทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้หนี้สินที่ให้อยู่กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันต้องมีการชำระคืนนี้ดังกล่าวจำนวน 32.71 ล้านบาท (ตามงบการเงินปี 2564)

¹ WACC ปี 2565 – 2569 มีค่าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เกิดจากการลดลงของจำนวนหนี้สินในแต่ละปี สัดส่วนของหนี้สินลดลง และสัดส่วนของทุนมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ WACC เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

จากประมาณการกระแสเงินสดของ X10 ที่ได้จากการกำหนดสมมติฐานต่าง ๆ ข้างต้น สามารถสรุปการประเมินมูลค่าบริษัท X10 ส่วนของผู้ถือหุ้น ได้เท่ากับ 692.25 ล้านบาทหรือ 865.32 บาทต่อหุ้น

5.1.5.3 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ากิจการของ X10 จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาลที่เปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อให้มูลค่ากิจการที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อกับการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 เพื่อศึกษาถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ากิจการของ X10 ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด ได้ดังนี้

1. ที่ปรึกษา ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในส่วนของรายได้การให้บริการร้อยละ 2 จากประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 20 ปี (ปี 2545 – 2565)

2. WACC เพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.25% อ้างอิงจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท X10

ตารางที่ 5.1.5.9 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความไวตามการเปลี่ยนแปลงของ อัตราถั่วเฉลี่ยน้ำหนักของทุน (WACC) และการเพิ่มขึ้นของรายได้การให้บริการ

มูลค่า (บาท/หุ้น)		อัตราการเติบโตของรายได้		
		-2.00%	Base	2.00%
WACC	-0.25%	861.20	882.47	903.76
	Base	844.42	865.32	886.23
	0.25%	828.22	848.76	869.31

มูลค่า (ล้านบาท)		อัตราการเติบโตของรายได้		
		-2.00%	Base	2.00%
WACC	-0.25%	688.96	705.98	723.01
	Base	675.54	692.25	708.98
	0.25%	662.58	679.01	695.45

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) และการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ เพื่อมาคิดมูลค่ากิจการของ X10 จากการคำนวณจะได้มูลค่ากิจการ X10 อยู่ระหว่าง 662.58 – 723.01 ล้านบาท หรือเท่ากับ 828.22 - 903.76 บาทต่อหุ้น

5.1.5.4 สรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ X10 จะได้ผลสรุปดังนี้

สรุปวิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	มูลค่ายุติธรรมของ X10		ความเห็นของที่ปรึกษา
	(บาทต่อหุ้น)	(ล้านบาท)	
1. วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach)	76.22	60.97	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่ากิจการตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	N/A	N/A.	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach)	681.42 – 1,284.32	545.14 – 1,027.46	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings per Share Ratio Approach)	1,037.11 – 2,660.62	829.69 - 2,128.49	ไม่เหมาะสม
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	828.22 – 903.76	662.58 – 723.01	เหมาะสม

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการของ X10

1.การประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินวิธีมูลค่าตามบัญชี จะสะท้อนถึงมูลค่าตามบัญชีของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีตตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ X10 โดยมูลค่ายุติธรรมที่คำนวณได้จากวิธีนี้อาจจะไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์ ณ เวลานั้น เพราะสินทรัพย์บางรายการอาจเป็นสินทรัพย์ที่ได้มีการบันทึกตามมูลค่าการลงทุนที่นานมาแล้ว ปัจจุบันอาจมีมูลค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลง อีกทั้งการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามมูลค่าทางบัญชีมิได้สะท้อนและคำนึงถึงผลการดำเนินงานของ X10

ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชี เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ X10

2. การประเมินมูลค่าวิธีการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินทางบัญชี (Adjust Book Value Approach)

การประเมินวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี พิจารณามูลค่าตามบัญชีของบริษัท ซึ่งปรากฏตามงบการเงินบริษัท X10 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (ตรวจสอบบัญชีโดยบริษัท เอเอ็นเอส ออดิท จำกัด ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 9445 นายยุทธพงษ์ เชื้อเมืองพาน) แล้วปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้น หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น

อย่างไรก็ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีดังกล่าว ไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของบริษัท X10 ตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมในอนาคต จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้ อาจจะยังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท X10 ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจึงอาจเป็นวิธีที่ยัง ไม่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้

3.การประเมินมูลค่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ประกอบด้วย วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง จากข้อมูลของที่ปรึกษา ได้พิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ X10 ซึ่งดำเนินธุรกิจบริการจัดหาบุคลากรด้าน IT (IT Outsource) และธุรกิจให้บริการด้าน Digital Transformation ในการนำเทคโนโลยีและกลยุทธ์ทางดิจิทัลมาใช้ในการวางรากฐานกำหนดเป้าหมาย การดำเนินธุรกิจนั้น มีจำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท ได้แก่ DITTO, BE8, BBIK, IIG, NETBAY มาคำนวณเพื่อหามูลค่ายุติธรรมในส่วนของ P/E และ P/BV ในครั้งนี้

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า การนำมูลค่าตามบัญชีของบริษัทมาคำนวณหามูลค่ายุติธรรมตามวิธีอัตราส่วน P/E และ P/BV อาจจะยังไม่มีความเหมาะสมเพียงพอ เนื่องจากข้อมูลของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงมีความแตกต่างกันในด้านโครงสร้างทางการเงิน โครงสร้างรายได้ ทำให้ไม่สามารถชี้ชัดถึงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมของ X10 ได้

4.การประเมินมูลค่าตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 โดยคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจของกิจการและแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจต่อเนื่องไปในอนาคต ทั้งในเรื่องความสามารถในการสร้างรายได้ การประมาณการค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิ โดยการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow) ที่ X10 คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ของ X10 เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของมูลค่ากิจการ ซึ่งที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการทางการเงินของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 5 ปี (ระหว่างปี 2565 - 2569)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach - DCF) มีความเหมาะสม เนื่องจากวิธี DCF จะคำนึงถึงการดำเนินธุรกิจของกิจการและแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจต่อเนื่องไปในอนาคต ทั้งในเรื่องความสามารถในการสร้างรายได้ การประมาณการค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิ โดยการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่ได้คำนึงถึงธุรกิจของกิจการที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

จากข้อมูลดังกล่าว ที่ปรึกษา สรุปได้ว่าการประเมินมูลค่ากิจการในครั้งนี้ เห็นควรใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ซึ่งมูลค่ากิจการของ X10 อยู่ระหว่าง **662.58 - 723.01** ล้านบาท

ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถ และศักยภาพของธุรกิจของบริษัทในอนาคต ซึ่งถือว่าเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการของ X10 เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถพิจารณาปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อมูลค่ายุติธรรมได้ครบถ้วนที่สุดที่ปรึกษา จึงเห็นว่ามูลค่าของ X10 มีความเหมาะสมในด้านมูลค่าการซื้อขายในครั้งนี้

5.2 การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ BE8

5.2.1 วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นวิธีประเมินมูลค่ากิจการตามบัญชีโดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ผู้ตรวจสอบบัญชี วัชรินทร์ ภัทรพงษ์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 6660 ประเมินโดยการนำมูลค่าสินทรัพย์รวมหักมูลค่าหนี้สินรวม จะได้มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณหามูลค่ากิจการตามบัญชีต่อกิจการ โดยแสดงการคำนวณได้ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565	หน่วย
สินทรัพย์รวม	780.65	ล้านบาท
หัก หนี้สินรวม	138.00	ล้านบาท
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ	642.65	ล้านบาท
หาร จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว @ 31 มีนาคม 2565	200	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น	3.21	บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามมูลค่าทางบัญชีของ BE8 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มีมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 642.65 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีของกิจการเท่ากับ 3.21 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้น โดย การประเมินมูลค่าทางบัญชีแต่ไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และมีได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของกิจการในอนาคต จึงเป็นวิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมใน ครั้งนี้

5.2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการปรับปรุงมูลค่าของ ส่วนของผู้ถือหุ้นของ BE8 ซึ่งนำมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมสำหรับงวดสาม เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ได้รับการตรวจสอบและสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาปรับปรุง เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ซึ่งจะทำให้รายการตามงบการเงิน สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและเป็นปัจจุบันมากที่สุด โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BE8 ได้เป็นปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี

ทั้งนี้ทรัพย์สินของ BE8 ส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์สำนักงาน และเป็นทรัพย์สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนทรัพย์สิน (Fixed Assets) ของ BE8 กับสินทรัพย์รวม (Total Assets) ของ BE8 ได้ประมาณร้อยละ 1.77 ของสินทรัพย์รวม (ณ 31 มีนาคม 2565) ซึ่งเห็นได้ว่ามีมูลค่าทางบัญชีที่ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของ BE8 ที่เป็นนัยสำคัญ ซึ่งทาง BE8 จึงไม่ได้ทำการประเมินเพื่อมาปรับปรุงมูลค่าบัญชีในครั้งนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

อีกทั้ง ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีนี้ เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชีหลังการปรับปรุงรายการทรัพย์สิน หนี้สิน และรายการต่างๆ ที่สำคัญให้เป็นมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาหนึ่ง โดยมีได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของ BE8 ในอนาคต ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจึงเป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

5.2.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึง กลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบบนนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการบันทึบบัญชี เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงมาเปรียบเทียบบนนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายกันทั้งหมด และอาจมีความแตกต่างกันในหลายๆ ประการที่กล่าวมาข้างต้น ดังนั้นค่า P/E Ratio ที่รวบรวมมาได้จะประกอบไปด้วยบริษัทที่มีค่า P/E Ratio น้อยไปถึงบริษัทที่มีค่า P/E Ratio มากรวมอยู่ด้วย ที่ปรึกษาฯ จึงได้ใช้ค่า P/E Ratio เฉลี่ย ซึ่งเป็นค่ากลางของข้อมูลในการคำนวณมูลค่ายุติธรรม ซึ่งในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ (1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E) และ (2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

อนึ่ง ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ BE8 ซึ่งมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจด้านที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM), การวิเคราะห์ ข้อมูล และเทคโนโลยีดิจิทัล และตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ โดยที่ปรึกษาฯ เห็นว่า บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“BBIK”) บริษัท ดิทโต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“DITTO”) บริษัท ไอแอนดีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“IIG”) และบริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (“NETBAY”) เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ BE8 มากที่สุด โดยมีรายละเอียดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ BE8 ดังนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่			กำไรสุทธิสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
BE8	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้ 1. ธุรกิจงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) 2. ธุรกิจงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) - การขายสิทธิการใช้งานและการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription) - งานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี	279.06	761.47	780.65	23.64	82.14	23.79

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่			กำไรสุทธิสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
	(Support and Maintenance) และ การจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (Managed Service) ในปี 2564 BE8 มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 53, 46, 24, 22, ตามลำดับ						
BBIK	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้ 1. ธุรกิจการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และการจัดการ (Management Consulting) 2. ธุรกิจการบริหารโครงการเชิงยุทธศาสตร์ (Strategic PMO) 3. ธุรกิจการพัฒนาระบบดิจิทัลและให้คำปรึกษาด้านเทคโนโลยี (Digital Excellence Delivery) 4. ธุรกิจการจัดการข้อมูลขนาดใหญ่และการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นสูงด้วยปัญญาประดิษฐ์ (Big data, advanced analytics and artificial intelligence (AI)) 5. รายได้อื่นๆ จากการให้บริการบุคลากร IT ในปี 2564 BBIK มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 20, 1, 69, 9,0 ตามลำดับ	167.16	651	661.55	43.9	66.49	28.06
DITTO	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้ 1. จำหน่าย และให้บริการระบบบริหารจัดการเอกสารและระบบการรักษาความปลอดภัยทางเทคโนโลยีไซเบอร์ 2. ให้เช่า จำหน่าย และให้บริการด้านเครื่องถ่ายเอกสาร เครื่องพิมพ์ และสินค้าเทคโนโลยีอื่นๆ 3. รับเหมาวิศวกรรมด้านเทคโนโลยีสำหรับโครงการของหน่วยงานราชการต่างๆ ในปี 2564 มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 41, 31,28 ตามลำดับ	773.81	1,342.9	1,531.51	114.2	200.68	58.61
IIG	บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้ 1. ธุรกิจด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) 2. ธุรกิจด้านการวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) 3. ธุรกิจที่ปรึกษาด้านการวางแผนกลยุทธ์ แปรนัย การสร้างและบริหารประสบการณ์ลูกค้า (CEM) และการตลาดดิจิทัล 4. ธุรกิจด้านวิเคราะห์และจัดการข้อมูลธุรกิจ 5. ธุรกิจบริการจัดหาบุคลากรทางด้านระบบงานสารสนเทศ ในปี 2564 มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 53, 35, 5, 2, 4 ตามลำดับ	633.91	797	903.73	62.77	79.32	27.49

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	สินทรัพย์ ณ วันที่			กำไรสุทธิสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
		ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
NETBAY	<p>บริษัทแบ่งธุรกิจออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้</p> <p>1. กลุ่ม Digital Business Services ให้บริการธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ระหว่างภาคเอกชนและภาครัฐ (B2G) และธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ระหว่างภาคเอกชนและภาคเอกชน (B2B) และให้บริการเป็นผู้รับส่งข้อมูลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และบริการรับส่งข้อมูลการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงของลูกค้าให้แก่สถาบันการเงิน และเอกชน</p> <p>2. กลุ่ม Digital Transformation (Projects) ทำการพัฒนาระบบงานสารสนเทศภายในให้แก่ลูกค้าหรือหน่วยงานนั้นๆ ในรูปแบบของโครงการเฉพาะ (Projects)</p> <p>ในปี 2564 มีรายได้จำแนกตามประเภทคิดเป็นร้อยละ 100,0 ตามลำดับ</p>	609.41	639.58	673.48	156.45	165.57	35.43

ที่มา: www.set.or.th/ , รายงานประจำปี

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูลอัตราส่วนตลาด เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ ระหว่างวันที่ 3 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 (วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการ BE8 จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการฯ) เพื่อนำมาเปรียบเทียบหามูลค่าหุ้นสามัญของ BE8 มีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E จะนำกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือนของ BE8 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยอ้างอิงกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมสำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด หักออกด้วยกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 และรวมกำไรสุทธิจากงบการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยผู้สอบบัญชีบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาคูณกับ P/E ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 มีรายละเอียดดังนี้

รายการ	หน่วย	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
1. BE8 ^{/1}	เท่า	103.66x	106.24x	102.67x	95.28x	103.04x	102.41x	N/A	N/A
2. BBIK ^{/1}	เท่า	91.31x	93.54x	96.48x	92.27x	101.92x	100.06x	N/A	N/A
3. DITTO ^{/2}	เท่า	176.09x	204.52x	188.18x	141.35x	121.47x	104.29x	87.57x	N/A
4. IIG	เท่า	43.72x	43.73x	44.10x	42.41x	46.67x	48.58x	47.09x	43.46x
5. NETBAY	เท่า	35.03x	37.00x	36.88x	33.36x	31.89x	31.27x	31.01x	32.17x

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	หน่วย	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
ค่าเฉลี่ยของ 5 บริษัท	เท่า	89.96x	97.01x	93.66x	80.93x	81.00x	77.32x	55.22x	37.81x
มูลค่าหุ้นของ BE8	ล้านบาท	7,992.27	8,618.18	8,321.17	7,190.24	7,196.01	6,869.32	4,906.06	3,359.37
จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว	หุ้น	200,000,000.00							
มูลค่าหุ้นของ BE8	บาทต่อหุ้น	39.96	43.09	41.61	35.95	35.98	34.35	24.53	16.80

ที่มา : SETSMART

- หมายเหตุ:
1. BE8 และ BBIK มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ PE ย้อนหลังได้จำนวน 120 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 365 วันทำการ
 2. DITTO มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ PE ย้อนหลังได้จำนวน 180 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ครบ 365 วันทำการ ที่ปรึกษา ได้นำบริษัท DITTO มาร่วมการคำนวณด้วย ถึงแม้ว่า DITTO จะมีค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลังทุกช่วงเวลาสูงกว่าค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทอื่นก็ตาม เนื่องจาก DITTO อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai กลุ่มอุตสาหกรรม TECH เช่นเดียวกับ BE8 และบริษัทเปรียบเทียบกับอื่น ๆ ซึ่งเป็นหุ้นตัวหนึ่งที่จะสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม TECH

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ระหว่าง **3,359.37 – 8,618.18 ล้านบาท** หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง **16.80 - 43.09 บาทต่อหุ้น**

ที่ปรึกษา เห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio นั้น บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ มีช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน เนื่องจากบางบริษัทเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ค่า PE เฉลี่ยย้อนหลังไม่ครอบคลุมถึง 365 วันทำการ นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างในส่วนของแต่ละที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันที่บัญชี เป็นต้น ซึ่งวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับกำไรสุทธิเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ BE8 จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ BE8 ในอนาคต ดังนั้นวิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio จึง **ไม่เหมาะสม** ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ในครั้งนี้

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

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio ที่ปรึกษา จะนำมูลค่าทางบัญชีของ BE8 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 คู่กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ดังนี้

รายการ	หน่วย	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
1. BE8 ¹	เท่า	13.76x	14.10x	13.63x	12.57x	12.57x	12.57x	N/A	N/A
2. BBIK ¹	เท่า	11.16x	11.44x	11.80x	11.08x	11.84x	11.52x	N/A	N/A
3. DITTO ²	เท่า	34.21x	39.74x	36.56x	26.54x	21.87x	18.42x	14.99x	N/A

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	หน่วย	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
		7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	365 วัน
4. IIG	เท่า	6.27x	6.27x	6.32x	6.18x	6.98x	7.34x	7.05x	6.17x
5. NETBAY	เท่า	12.04x	12.71x	12.67x	11.68x	11.48x	11.42x	11.85x	11.71x
ค่าเฉลี่ยของ 5 บริษัท	เท่า	15.49x	16.85x	16.20x	13.61x	12.95x	12.25x	11.30x	8.94x
มูลค่าหุ้นของ BE8	ล้านบาท	9,952.96	10,829.30	10,408.03	8,746.58	8,320.21	7,874.72	7,258.97	5,745.69
จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว	หุ้น	200,000,000.00							
มูลค่าหุ้นของ BE8	บาทต่อหุ้น	49.76	54.15	52.04	43.73	41.60	39.37	36.29	28.73

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ: /1. BE8 และ BBIK มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ P/BV ย้อนหลังได้จำนวน 120 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ครบ 365 วันทำการ

/2. DITTO มีจำนวนวันในการคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ P/BV ย้อนหลังได้จำนวน 180 วันทำการ เนื่องจากมีระยะเวลาในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ครบ 365 วันทำการ ที่ปรึกษา ได้นำบริษัท DITTO มาร่วมการคำนวณด้วย ถึงแม้ว่า DITTO จะมีค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลังทุกช่วงเวลาสูงกว่าค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทอื่นก็ตาม เนื่องจาก DITTO อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ mai กลุ่มอุตสาหกรรม TECH เช่นเดียวกับ BE8 และบริษัทเปรียบเทียบอื่นๆ ซึ่งเป็นหุ้นตัวหนึ่งที่สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม TECH

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ระหว่าง **5,745.69 - 10,829.30 ล้านบาท** หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง **28.73 - 54.15 บาทต่อหุ้น**

ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio นั้น บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ มีช่วงระยะเวลาที่แตกต่างกัน เนื่องจากบางบริษัทเพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ค่า P/BV เฉลี่ยย้อนหลังไม่ครอบคลุมถึง 365 วันทำการ นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างกันในเรื่องของแหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการปันทิพย์เป็นต้น ซึ่งมูลค่าทางบัญชีของ BE8 หรือบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น อาจจะได้สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ซึ่งมิได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานในอนาคต จึง ไม่ใช่วิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ในครั้งนี้

5.2.4 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษา จะพิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของ BE8 ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ BE8 ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ จนถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นช่วงก่อนวันที่คณะกรรมการ BE8 จะมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกัน เนื่องจากที่ปรึกษา มีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สะท้อนให้เห็นแนวโน้ม และการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ BE8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ช่วงเวลาเฉลี่ยย้อนหลังถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565	อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	ปริมาณการซื้อขาย (ล้านบาท)	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ	1.89	1,147.58	26.47	43.35
15 วันทำการ	2.23	2,943.73	66.88	44.02
30 วันทำการ	2.16	5,507.73	129.81	42.43
60 วันทำการ	1.46	7,032.81	175.19	40.14
90 วันทำการ	1.40	10,249.87	252.20	40.64
120 วันทำการ	2.10	18,209.69	504.58	36.09
180 วันทำการ	-	-	-	-
365 วันทำการ	-	-	-	-

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ: ช่วงระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลังของ BE8 ย้อนหลังสูงสุด 120 วันทำการ เนื่องจาก BE8 เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564)

ตารางแสดงราคาและปริมาณการซื้อขายของ BE8 ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 – 11 พฤษภาคม 2565



ที่มา: ข้อมูลจาก SETSMART

จากกราฟแสดงให้เห็นว่า ราคาหุ้นของ BE8 ในช่วงปี 2564 อยู่ระหว่าง 25 – 42.75 บาท โดยราคาหุ้นสูงสุด 42.75 บาท และต่ำสุด 25 บาท ซึ่งราคาต่ำสุดเป็นช่วงเปิดราคาซื้อขายครั้งแรก โดยปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ และสำหรับราคาหุ้นของ BE8 ในช่วงปี 2565 อยู่ระหว่าง 30.50 – 47.50 บาท โดยราคาหุ้นสูงสุด 47.50 บาท และราคาต่ำสุด 30.50 บาท โดยปี 2565 มีการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือนเมษายน ปี 2565

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องของหุ้นสามัญของ BE8 ที่ปรึกษา จะพิจารณาจากอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเป็นหลัก ซึ่งคำนวณได้จากปริมาณการซื้อขายหุ้นในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งหารด้วยปริมาณหุ้นจดทะเบียนทั้งหมด โดยจากช่วงเวลาพิจารณาข้างต้น (ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 365 วันทำการ จนถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565) หุ้นสามัญของ BE8 มีอัตรา

หมุนเวียนการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.40 – 2.23 ต่อวัน ซึ่งอยู่ในช่วงที่ที่ปรึกษา มองว่าหุ้นสามัญของ BE8 ถือว่ามีสภาพคล่องในการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายของคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกันกับ BE8 ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ BE8 (ได้แก่หุ้น BBIK DITTO IIG และ NETBAY) อยู่ที่ร้อยละ 0.63 – 1.45 ต่อวันในช่วงเวลาเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าการซื้อขายหุ้นสามัญของ BE8 ในตลาดหลักทรัพย์ มีสภาพคล่องและมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าราคาตลาดของหุ้น BE8 ได้สะท้อนมูลค่าตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนโดยไม่ได้มีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นแต่อย่างใด

จากการคำนวณราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Price) ย้อนหลัง 7- 120 วันทำการ จากวันที่ 10 พฤศจิกายน 2564 ถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้มูลค่าหุ้นของ BE8 ระหว่าง **36.09 บาทต่อหุ้น ถึง 44.02 บาทต่อหุ้น** หรือระหว่าง **7,217.77 ล้านบาท ถึง 8,803.25 ล้านบาท**

ที่ปรึกษา เห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เป็นการหาราคาหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา หากสมภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในภาวะปกตินักลงทุนสามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในราคาและปริมาณได้ตามที่ต้องการของผู้จะซื้อและผู้ที่จะขาย จึงเป็นวิธีที่สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของ BE8 และจากการซื้อขายหุ้นของ BE8 ดังนั้น วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจึง**เป็นวิธีที่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ BE8 ในครั้งนี้

5.2.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่ากิจการที่แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของกิจการที่แท้จริง (Intrinsic Value) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่ากิจการ โดยคำนึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับจากการประมาณการทางการเงินของบริษัท BE8 โดยที่ปรึกษา ได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 4.75 ปี ตั้งแต่ เม.ย. - ธ.ค. 2565 และ ประมาณการรายปี 2566 – 2569 ตามลำดับ (การประมาณการระยะเวลา 5 ปีมีความเหมาะสม โดย Corporate Finance Institute ได้กล่าวไว้ว่า “เพื่อให้ได้การประเมินมูลค่าส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) เราแบ่งแบบการประมาณการของเราเป็นช่วงคาดการณ์ที่มองเห็นได้ (โดยทั่วไปคือ 3 – 5 ปี)” อ้างอิงจาก Estimating Free Cash Flow - Guide for Investment Banking Analysts (Source: corporatefinanceinstitute.com) ดังนั้นการประมาณการในช่วงระยะเวลา 5 ปีในครั้งนี้จึงมีความเหมาะสม เนื่องจากธุรกิจเทคโนโลยีมีการปรับเปลี่ยนอย่างรวดเร็ว และมีการปรับปรุงรูปแบบการให้บริการอยู่เสมอ การประมาณการในช่วงระยะเวลา 5 ปียังอยู่ในช่วงเวลาที่คาดการณ์ที่มองเห็นได้) ด้วยการนำมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการระหว่างช่วง เม.ย. 2565 – 2569 คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของมูลค่ายุติธรรม

ซึ่งการประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้อ้างอิงสมมติฐานจากข้อมูล ของงบการเงินรวมของ BE8 ณ ปี 2563 - 2564 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ได้รับการตรวจสอบ และสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

โดยนายวัชรินทร์ ภัทรพงษ์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6660 ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท BE8 และอ้างอิงจากประมาณการผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร รวมถึงเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ BE8 และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) อย่างไรก็ตาม ประมาณการทางการเงินทั้งหมดนี้จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ BE8 นอกจากนี้ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อ อย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของ BE8 อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ากิจการของ BE8 เปลี่ยนแปลงไปด้วย เช่นเดียวกัน โดยการประเมินมูลค่ากิจการของ BE8 มีรายละเอียดดังนี้

5.2.5.1 สมมติฐานทางการเงินของ BE8

1) สมมติฐานการประมาณการรายได้ของ BE8

การประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงสมมติฐานจากข้อมูลของบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) งบการเงินรวมปี 2563 - 2564 และ งบการเงินไตรมาส 1/ 2565 เนื่องจากที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าในช่วงเวลาดังกล่าว เป็นช่วงที่ธุรกิจการให้บริการด้านเทคโนโลยี Digital Transformation ประกอบกับสถานการณ์ และอัตราการเติบโต มีความใกล้เคียงกับสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด สืบเนื่องจากผลกระทบจากสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ที่ผ่านมา และรวมถึงการเติบโตในรูปแบบสกุลเงินดิจิทัลที่ใช้เทคโนโลยีบล็อกเชน (Blockchain) ที่สูงขึ้นเช่นกันในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้หลายองค์กรต้องตระหนักถึงการให้บริการทางด้าน IT ที่สูงขึ้น เพื่อการรองรับการทำงานขององค์กร ในช่วงภาวะการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ที่ผ่านมา และธุรกิจธนาคารที่ต้องมีการเปลี่ยนแปลงตามตลาด Blockchain เพื่อรองรับการแข่งขันทางธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งทำให้การพัฒนาระบบ IT เข้ามามีส่วนในการบริหารองค์กร มากขึ้น และแนวโน้มทางด้านเทคโนโลยีจะมีการเติบโตในระยะยาวจากการที่สังคมจะก้าวเข้าสู่ระบบดิจิทัลอย่างเต็มรูปแบบ เพื่อปรับตัวให้ทันต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป (New Normal) ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการใช้ตัวเลข งบการเงินในปี 2563 - 2564 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จึงมีความเหมาะสมในการทำประมาณการและสมมติฐาน ในครั้งนี้ โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังกล่าวในการประมาณการในอนาคตของ BE8 ซึ่งรายได้หลักของ BE8 ได้แก่ รายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี และรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี มีรายละเอียดการ ประมาณการดังนี้

สมมติฐานการประมาณการรายได้จากการขายและให้บริการ

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการรายได้ในช่วงเดือน เม.ย. - ธ.ค. 65 ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร และกำหนดอัตราการเติบโต ปี 2566-2569 ของรายได้แต่ละประเภท ดังนี้

- งานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี กำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 15 ต่อปี** (อ้างอิงอัตราการเติบโตร้อยละ 14.8 ของอุตสาหกรรม Enterprise Software: Source Gartner แต่เนื่องจากการเติบโตรายได้ในส่วนงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี ทางหลักทรัพย์กสิกรไทย ประมาณการอัตราการเติบโตร้อยละ 18.3 ซึ่งทางที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตของ อุตสาหกรรมมีความเหมาะสมมากกว่า ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative)
- งานด้านบริการเทคโนโลยี ประกอบด้วย

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- สิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน กำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 30 ต่อปี** (อ้างอิงอัตราการเติบโตต่อปี CAGR ของ BE8 จากหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้เปรียบเทียบกับการเติบโตของรายได้ในส่วนสิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิฯ ที่ผ่านมาในปี 2563 - 2564 เท่ากับ ร้อยละ 54 โดยเห็นได้ว่าการใช้อัตราการเติบโตตามประมาณของ BE8 จากหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย จึงมีความเหมาะสมกว่า
- งานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี และการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี กำหนดอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้น **ร้อยละ 25 ต่อปี** (อ้างอิงอัตราการเติบโตของ BE8 เฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี 2563-2564 โดยที่ปรึกษาฯ ได้เปรียบเทียบกับการเติบโตของรายได้ของ CAGR ของ BE8 ร้อยละ 30 จากหลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย เห็นได้ว่าการใช้อัตราการเติบโตในอดีตที่ผ่านมาย้อนหลัง 2 ปี 2563 – 2564 จึงมีความเหมาะสมกว่า

ตารางที่ 5.2.5.1 ตารางสมมติฐานการประมาณการรายได้จากการขายและการให้บริการ

สมมติฐาน	หน่วย	งบการเงินที่ผ่านมา		ปี 2565		ประมาณการรายได้				
		2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
รายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี	(ล้านบาท)	191.44	201.10	74.60	201.70	276.29	317.74	365.40	420.21	483.24
รายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี:										
รายได้จากการขายสิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน	(ล้านบาท)	58.80	90.81	33.73	101.19	134.92	175.40	228.02	296.42	385.35
รายได้จากงานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี และการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี	(ล้านบาท)	61.55	85.06	14.55	81.72	96.27	120.34	150.42	188.03	235.04
รวมรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี	(ล้านบาท)	120.35	175.86	48.28	182.91	231.19	295.74	378.44	484.45	620.39
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	(ล้านบาท)	311.79	376.96	122.88	384.61	507.49	613.48	743.84	904.66	1,103.63

หมายเหตุ: สำหรับปริมาณการขาย เดือนเมษายน - ธันวาคม 2565 ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการขายตามข้อมูลของฝ่ายบริหาร โดยปัจจุบัน ณ เม.ย. 65 BE8 มีสัญญาที่รอให้บริการ (Backlog) ประมาณ 557.30 ล้านบาท (จากสัญญาคาดว่ารายได้ที่จะเกิดในปี 2565 ประมาณ 544 ล้านบาท)

สมมติฐานการประมาณการรายได้อื่นๆ

ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการรายได้อื่นๆ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และอื่น ๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- รายได้อื่น ที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการรายได้อื่นร้อยละ 0.24 ตามสัดส่วนรายได้อื่นและรายได้จากการขาย เฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ต่อปี (ปี 2563 - 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565)
- กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำหนดให้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 0.18 ของรายได้จากการขายและบริการ โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนต่อรายได้จากการขายและบริการ (ปี 2563 - 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565)

ตารางที่ 5.2.5.2 ตารางสรุปสมมติฐานการประมาณการรายได้อื่นๆ

สมมติฐาน	หน่วย	งบการเงิน		2565		ประมาณการรายได้อื่น ๆ				
		2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
รายได้อื่น ๆ	ล้านบาท	0.36	1.88	0.13	0.92	1.05	1.47	1.78	2.17	2.65
สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ	%	0.12	0.50	0.11	0.24	0.21	0.24	0.24	0.24	0.24
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	ล้านบาท	0.01	0.03	0.65	0.69	1.35	1.11	1.34	1.63	1.99
สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ	%	0.004	0.01	0.53	0.18	0.27	0.18	0.18	0.18	0.18
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากธุรกรรมทางการเงิน	ล้านบาท	0.38	0.24	0.15	-	0.15	-	-	-	-
สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ	%	0.12	0.06	0.12	-	0.03	-	-	-	-
รวมรายได้อื่นๆ	ล้านบาท	0.76	2.14	0.93	1.62	2.55	2.58	3.13	3.80	4.64

2) สมมติฐานการประมาณการต้นทุนขายและบริการของ BE8

การประมาณการต้นทุนขายและบริการ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 5.2.5.3 ตารางสรุปสมมติฐานประมาณการต้นทุนขายและบริการ (เม.ย. 2565 - 2569)

สมมติฐาน	หน่วย	งบการเงิน		2565		ต้นทุนขายและบริการ				
		2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
ต้นทุนจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี	ล้านบาท	104.72	105.90	44.34	112.14	156.48	176.66	203.16	233.64	268.68
สัดส่วนรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี	%	54.70	52.66	59.44	55.60	56.64	55.60	55.60	55.60	55.60
ต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยี	ล้านบาท	60.17	85.62	23.96	90.43	114.39	146.20	187.09	239.50	306.70
สัดส่วนรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี	%	50.00	48.69	49.63	49.44	48.48	49.44	49.44	49.44	49.44
รวมต้นทุนขายและบริการ	ล้านบาท	164.89	191.52	68.30	202.57	270.87	322.87	390.25	473.14	575.39

- ประมาณการต้นทุนจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี กำหนดให้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 55.60 ของรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี โดยคำนวณจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยีต่อรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (2563 – 2564) และเดือนมกราคม - มีนาคม 2565

- ประมาณการต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยี กำหนดให้มีสัดส่วนเป็นร้อยละ 49.44 ของรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี โดยคำนวณจากสัดส่วนต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยีต่อรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (2563 – 2564) และเดือนมกราคม - มีนาคม 2565

3. สมมติฐานการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ BE8

ตารางที่ 5.2.5.4 ตารางสรุปสมมติฐานประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (เม.ย. 2565 - 2569)

สมมติฐาน (ล้านบาท)	งบการเงิน		2565		ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร				
	2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
ค่าใช้จ่ายในการขาย	31.89	44.12	12.54	36.68	49.22	52.16	56.15	60.67	65.84
- ค่าโฆษณา	0.31	0.67	0.69	1.07	1.76	1.71	2.08	2.52	3.08

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สมมติฐาน (ล้านบาท)	งบการเงิน		2565		ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร				
	2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	28.53	39.57	10.22	31.33	41.55	43.63	45.81	48.10	50.51
- ค่าใช้จ่ายสหภาพการ	0.25	0.25	0.03	0.22	0.25	0.35	0.42	0.51	0.63
- ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)	0.03	0.25	-	0.10	0.10	0.16	0.19	0.23	0.28
- ค่าเดินทาง	0.31	0.03	0.20	0.34	0.54	0.55	0.66	0.81	0.99
- ค่าโฆษณา	0.71	2.21	0.62	1.69	2.31	2.69	3.26	3.97	4.84
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	1.75	1.14	0.78	1.92	2.70	3.07	3.72	4.52	5.52
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	57.86	57.12	18.91	47.62	66.52	49.49	75.09	81.96	90.11
- เงินเดือนและค่าจ้าง	23.52	21.42	7.99	14.50	22.49	23.61	24.79	26.03	27.34
- สวัสดิการพนักงาน	2.52	1.76	0.52	1.39	1.91	2.01	2.11	2.21	2.32
- ค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5.83	5.27	1.38	3.62	4.99	5.24	5.50	5.78	6.07
- ค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากร	1.15	3.05	2.94	4.58	7.51	7.30	8.85	10.76	13.13
- ค่าอบรมสัมมนา	0.43	0.62	0.03	0.60	0.64	0.65	0.66	0.67	0.69
- ค่าเดินทางและค่าที่พัก	0.12	0.07	0.05	0.13	0.18	0.20	0.25	0.30	0.37
- ค่าใช้จ่ายในการประชุม	1.40	1.66	0.30	1.46	1.76	2.32	2.82	3.42	4.18
- ค่าสาธารณูปโภค	0.54	0.55	0.14	0.55	0.69	0.88	1.07	1.30	1.58
- ค่าไปรษณีย์	0.24	0.34	0.07	0.29	0.37	0.47	0.56	0.69	0.84
- ค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน	0.40	0.29	0.07	0.34	0.42	0.54	0.66	0.80	0.98
- ค่าเช่า	0.53	0.59	0.15	0.45	0.61	0.62	0.63	0.64	0.65
- ค่าซ่อมแซม	0.48	0.04	0.01	0.22	0.23	0.35	0.42	0.52	0.63
- ค่าสอบบัญชีและจัดทำบัญชี	1.95	2.16	0.55	1.65	2.20	2.25	2.29	2.33	2.38
- ค่าบริการด้านกฎหมาย	1.41	0.79	-	0.80	0.80	0.82	0.83	0.85	0.87
- ค่าที่ปรึกษา	3.12	4.03	0.57	3.54	4.11	4.19	4.27	4.35	4.44
- ค่าใช้จ่ายการด้อยค่า-ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	1.02	1.32	0.48	1.37	1.85	2.18	2.64	3.21	3.92
- ค่าบริจาคการกุศล	0.02	-	0.10	-	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
- ค่าใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมสมาชิก	2.16	3.77	0.98	2.86	3.84	3.92	3.99	4.07	4.15
- ค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้	0.78	0.36	0.34	0.80	1.13	1.27	1.54	1.87	2.28
- ค่าธรรมเนียมธนาคาร	0.41	0.96	0.05	0.54	0.59	0.87	1.05	1.28	1.56
- ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	6.85	7.11	2.04	6.23	8.27	6.99	6.75	6.75	6.75
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	2.99	0.96	0.14	1.71	1.85	2.72	3.30	4.04	4.89
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	89.75	101.24	31.45	84.29	115.64	121.64	131.24	142.63	155.95

การประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย ได้แก่ ค่านายหน้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายสหภาพการ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยที่ปรึกษาฯ ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย ดังนี้

- ค่านายหน้า ร้อยละ 0.28 (ตามสัดส่วนของค่านายหน้าต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม 2565)
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี เพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลา 2565 – 2569 อ้างอิงจากการสอบถามผู้บริหารและปรับให้สอดคล้องนโยบายการปรับเงินเดือนของ BE8

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- ค่าใช้จ่ายสหภาพการ ร้อยละ 0.06 (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายสหภาพการต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ร้อยละ 0.03 (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)
- ค่าเดินทาง ร้อยละ 0.09 (ตามสัดส่วนของค่าเดินทางต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)
- ค่าโฆษณา ร้อยละ 0.44 (ตามสัดส่วนของค่าโฆษณาต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ร้อยละ 0.50 (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายอื่นๆ ต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)

การประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น เงินเดือน สวัสดิการพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากร ค่าสอบบัญชีและจัดทำบัญชี ค่าที่ปรึกษา ค่าใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมสมาชิก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. เงินเดือนและค่าจ้างให้เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ในช่วงระยะเวลา 2565 – 2569 อ้างอิงจากการสอบถามผู้บริหารและปรับให้สอดคล้องนโยบายการปรับเงินเดือนของ BE8
2. สวัสดิการพนักงาน ที่ปรึกษาฯ ประมาณการอัตราร้อยละ 8.50 ของเงินเดือนและค่าจ้าง อ้างอิงตามสัดส่วนเงินเดือนเฉลี่ย 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)
3. ค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ที่ปรึกษาฯ ประมาณการอัตราร้อยละ 22.20 ของเงินเดือนและค่าจ้าง อ้างอิงตามสัดส่วนเงินเดือนเฉลี่ย 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)
4. ค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากร ร้อยละ 1.19 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากรต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/ 2565)
5. ค่าอบรมสัมมนาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 ต่อปี (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
6. ค่าเดินทางและค่าที่พัก ร้อยละ 0.03 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าเดินทางและค่าที่พักต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
7. ค่าใช้จ่ายในการประชุม ร้อยละ 0.38 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการประชุมต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
8. ค่าสาธารณูปโภค ร้อยละ 0.14 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าสาธารณูปโภคต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
9. ค่าไปรษณีย์ ร้อยละ 0.08 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าไปรษณีย์ต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

10. ค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน ร้อยละ 0.09 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงานต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
11. ค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 ต่อปี (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
12. ค่าซ่อมแซม ร้อยละ 0.06 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าซ่อมแซมต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
13. ค่าสอบบัญชีและจัดทำบัญชีเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
14. ค่าบริการด้านกฎหมายเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
15. ค่าที่ปรึกษาเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
16. ค่าใช้จ่ายการด้อยค่า-ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย ร้อยละ 0.36 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายการด้อยค่า-ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
17. ค่าบริจาดการกุศล อัตราคงที่ (อ้างอิงเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565)
18. ค่าใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมสมาชิกเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.94 ต่อปี (อ้างอิงตาม Inflation Rate ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
19. ค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้ ร้อยละ 0.21 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้ต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
20. ค่าธรรมเนียมธนาคาร ร้อยละ 0.14 (ตามสัดส่วนของค่าธรรมเนียมธนาคารต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
21. ค่าเสื่อมราคา ที่ปรึกษา ประมาณการค่าเสื่อมราคาจากฐานไตรมาส 1 ปี 2565
22. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ร้อยละ 0.44 ของรายได้จากการขายและบริการ (ตามสัดส่วนของค่าใช้จ่ายอื่นๆต่อรายได้จากการขายและบริการ ปี 2563 – 2564 และไตรมาส 1/2565)
23. ภาษีเงินได้นิติบุคคล อัตราภาษีร้อยละ 20 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
24. ดอกเบี้ยจ่าย (ต้นทุนทางการเงิน) ที่ปรึกษา ได้ประมาณการดอกเบี้ยจ่ายโดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาเช่าการเงิน ใช้อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.85 - 7.57 ต่อปี

ตารางที่ 5.2.5.5 ตารางสรุปสมมติฐานประมาณการดอกเบี้ยจ่าย (ต้นทุนทางการเงิน)

สมมติฐาน (ล้านบาท)	งบการเงิน		2565		ประมาณการดอกเบี้ยจ่าย				
	2563	2564	3M (A)	9M (F)	F2565	F2567	F2568	F2568	F2569
รวมต้นทุนทางการเงิน	1.98	1.94	0.35	1.89	2.24	2.01	1.16	1.22	1.02

ตารางที่ 5.2.5.6 ตารางสรุปสมมติฐานเกี่ยวกับรายได้และค่าใช้จ่าย

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษา
สมมติฐานการประมาณการรายได้			
รายได้จากงานบริการให้คำปรึกษา	เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 ต่อปี	ประมาณการรายได้ เม.ย. - ธ.ค. 65 ตามประมาณการของฝ่าย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเนื่องจากการเติบโตรายได้ในส่วนงานบริการให้คำปรึกษาด้านกล

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษา
ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี		บริหาร และ Backlog ของ BE8 และประมาณ ปี 2566-2569 อ้างอิงอัตราการเติบโตร้อยละ 14.8 ของอุตสาหกรรม Enterprise Software: Source Gartner	ยุทธ์และเทคโนโลยี ของ BE8 ทางหลักทรัพย์ กสิกรไทยได้ประมาณการอัตราการเติบโตร้อยละ 18.3 ต่อปี ทางที่ปรึกษา มีความเห็นว่า การใช้อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมจึงมีความเหมาะสมกว่า ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative)
รายได้จากการขาย สิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน	เพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ต่อปี	ประมาณการรายได้ เม.ย. - ธ.ค. 65 ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร และ Backlog ของ BE8 และประมาณ ปี 2566-2569 อ้างอิงอัตราการเติบโต (CAGR) เท่ากับร้อยละ 30.6 ต่อปี จากหลักทรัพย์ธนาคาร กสิกรไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเมื่อเปรียบเทียบกับ การเติบโตของรายได้ในส่วนสิทธิการใช้และการเช่าใช้สิทธิฯ ที่ผ่านมานในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 54 โดยเห็นได้ว่าการใช้อัตราการเติบโตตาม ประมาณของ BE8 จากหลักทรัพย์ธนาคาร กสิกรไทย จึงมีความเหมาะสมกว่า ตามหลัก ความระมัดระวัง (Conservative)
รายได้จากงาน สนับสนุนและดูแล ระบบเทคโนโลยี และการจัดหาบุคลากร เทคโนโลยี	เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 ต่อปี	ประมาณการรายได้ เม.ย. - ธ.ค. 65 ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร และ backlog ของ BE8 และประมาณ ปี 2566-2569 อ้างอิงอัตราการเติบโตของ BE8 เฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี 2563-2564 เท่ากับ ร้อยละ 26	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเมื่อเปรียบเทียบกับ การเติบโตของรายได้ของ CAGR ของ BE8 ในส่วน รายได้จากการสนับสนุนฯ ร้อยละ 30 จาก หลักทรัพย์ธนาคารกสิกรไทย เห็นได้ว่าการใช้อัตราการเติบโตในอดีตที่ผ่านมาย้อนหลัง 2 ปี 2563 – 2564 จึงมีความเหมาะสมกว่า ตามหลัก ความระมัดระวัง (Conservative)
สมมติฐานการประมาณการรายได้อื่นๆ			
รายได้อื่น	ร้อยละ 0.24 ของรายได้ จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อ รายได้จากขายและบริการเฉลี่ย ย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565) ร้อยละ 0.24 ของรายได้จากการขาย และให้บริการ	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่ามี ความเหมาะสม เนื่องจากการประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 ซึ่งสะท้อนความเป็นจริง ได้ใกล้เคียงในอนาคต
กำไรจากอัตรา แลกเปลี่ยน	ร้อยละ 0.18 ของรายได้ จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อ รายได้จากขายและบริการเฉลี่ย ย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565) ร้อยละ 0.18 ของ รายได้จากการขาย และให้บริการ	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่ามี ความเหมาะสม เนื่องจากการประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมา ของ BE8 ซึ่งสะท้อนความเป็นจริงได้ ใกล้เคียงในอนาคต
สมมติฐานต้นทุนขายและบริการ			
ต้นทุนจากงาน บริการให้คำปรึกษา ด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี	ร้อยละ 55.60 ของรายได้ จากงานบริการให้ คำปรึกษาด้านกลยุทธ์ และเทคโนโลยี	คำนวณจากค่าเฉลี่ยสัดส่วน ต้นทุนจากงานบริการให้ คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และ เทคโนโลยีต่อรายได้จากงาน บริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์ และเทคโนโลยี (2563 – 2564) และเดือนมกราคม - มีนาคม 2565	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่ สมเหตุสมผล เนื่องจากการประมาณการตามสัดส่วน ในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนต้นทุน บริการให้คำปรึกษาต่อรายได้จากงานบริการให้ คำปรึกษาด้านกลยุทธ์ฯ ซึ่งสะท้อนต้นทุนบริการ ให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์ฯ ที่เกิดขึ้นในอนาคต ได้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยี	ร้อยละ 49.44 ของรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี	คำนวณจากสัดส่วนต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยีต่อรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (2563 – 2564) และเดือนมกราคม - มีนาคม 2565	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยีต่อรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี ซึ่งสะท้อนต้นทุนบริการเทคโนโลยีที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายในการขาย			
ค่านายหน้า	ร้อยละ 0.28 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่านายหน้าต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายค่านายหน้าต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่านายหน้าที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	อัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี	ตามนโยบายของ BE8	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเพื่อให้สอดคล้องตามนโยบายของ BE8
ค่าใช้จ่ายสหนาการ	ร้อยละ 0.06 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายสหนาการต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายสหนาการต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายสหนาการที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR)	ร้อยละ 0.03 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) ต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่าย CSR ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่าย CSR ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าเดินทาง	ร้อยละ 0.09 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าเดินทางต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายค่าเดินทางต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายค่าเดินทางที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าโฆษณา	ร้อยละ 0.28 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าโฆษณาต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าโฆษณาต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายค่าโฆษณาที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ร้อยละ 0.50 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
		2563- 2564 และ ไตรมาส 1/2565)	ค่าใช้จ่ายอื่นๆของรายได้จากขายและบริการตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายอื่นๆที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร			
เงินเดือนและค่าจ้าง	อัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี	ตามนโยบายของ BE8	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเพื่อให้สอดคล้องตามนโยบายของ BE8 และใกล้เคียงกับประมาณการอัตราการขึ้นเงินเดือนของบริษัททั่วไป (อ้างอิงจาก HR Center)
สวัสดิการพนักงาน	อัตราร้อยละ 8.50 ของเงินเดือนและค่าจ้าง	อ้างอิงตามสัดส่วนเงินเดือนเฉลี่ย 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนสวัสดิการพนักงาน ต่อเงินเดือนและค่าจ้าง ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายค่าสวัสดิการพนักงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	อัตราร้อยละ 22.20 ของเงินเดือนและค่าจ้าง	อ้างอิงตามสัดส่วนเงินเดือนเฉลี่ย 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ต่อเงินเดือนและค่าจ้าง ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากร	ร้อยละ 1.19 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากรต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายสรรหาบุคลากร ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าอบรมสัมมนา	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
ค่าเดินทางและค่าที่พัก	ร้อยละ 0.03 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าเดินทางและค่าที่พักต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าเดินทางและค่าที่พักต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าใช้จ่ายในการประชุม	ร้อยละ 0.38 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการประชุมต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการประชุมต่อรายได้จากขายและ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
			บริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าสาธารณูปโภค	ร้อยละ 0.14 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนส่วนค่าสาธารณูปโภคต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าไปรษณีย์	ร้อยละ 0.08 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าไปรษณีย์ต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าไปรษณีย์ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงาน	ร้อยละ 0.09 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงานต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าอุปกรณ์และวัสดุสิ้นเปลืองสำนักงานต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าเช่า	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคต
ค่าซ่อมแซม	ร้อยละ 0.06 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าซ่อมแซมต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าซ่อมแซมต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าสอบบัญชีและจัดทำบัญชี	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคต
ค่าบริการด้านกฎหมาย	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคต

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ค่าที่ปรึกษา	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
ค่าใช้จ่ายการต่อยค่า-ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	ร้อยละ 0.36 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายการต่อยค่า-ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563- 2564 และ ไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายการต่อยค่า-ภาษีเงินได้ ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าบริจาคมกรุก	อัตราคงที่	อ้างอิงค่าบริจาคมกรุกเดือนมกราคม - มีนาคม ของปี 2565	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากอ้างอิงข้อมูลของ BE8 ที่เกิดขึ้นจริง
ค่าใบอนุญาตและค่าธรรมเนียมสมาชิก	อัตราการเติบโตร้อยละ 1.9 ต่อปี	อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี ของธนาคารแห่งประเทศไทย	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงที่ผ่านมาและให้มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ เพื่อให้สอดคล้องค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต
ค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้	ร้อยละ 0.21 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้ต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าจ้างค่าจ้างบุคคลภายนอกให้ทำงานให้ ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าธรรมเนียมธนาคาร	ร้อยละ 0.14 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าธรรมเนียมธนาคารต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563-2564 และไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียม ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	คำนวณค่าเสื่อมจากฐานไตรมาส 1 ปี 2565	ประมาณการค่าเสื่อมราคาจากฐานไตรมาส 1/2565	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นการคิดค่าเสื่อมตามมาตรฐานบัญชี
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ร้อยละ 0.44 ของรายได้จากขายและบริการ	คำนวณจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆต่อรายได้จากขายและบริการเฉลี่ยย้อนหลัง 2.25 ปี (ปี 2563- 2564 และ ไตรมาส 1/2565)	ที่ปรึกษา ฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากประมาณการตามสัดส่วนในอดีตที่ผ่านมาของ BE8 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ต่อรายได้จากขายและบริการ ตามสถานการณ์ของ BE8 ซึ่งสะท้อนค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในอนาคตได้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการ	BE8	แหล่งอ้างอิง	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้ 45 วัน	จากการสอบถามผู้บริหารและนโยบายการบริหารของ BE8	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากการเจรจาข้อตกลงกับลูกค้า
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	ประมาณการระยะเวลาชำระหนี้ 90 วัน	จากการสอบถามผู้บริหารและนโยบายการบริหารของ BE8	ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นว่าเป็นสมมติฐานที่สมเหตุสมผล เนื่องจากการเจรจาข้อตกลงกับ Supplier

5.2.5.2 สมมติฐานอัตราส่วนคิดลด (Discount rate) ณ 31 มีนาคม 65 ของ BE8

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของมูลค่ากิจการจะใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของมูลค่ากิจการ (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = (D/(D+E)) * K_d * (1-T) + (E/(D+E)) * K_e$$

โดยที่

- WACC = อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก สัดส่วนหนี้เท่ากับ 0.46% และสัดส่วนทุน เท่ากับ 99.54% (ณ 31 มีนาคม 2565)
- D = สัดส่วนหนี้สินสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มูลค่ารวม 2.99 ล้านบาท
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 มูลค่ารวม 642.65 ล้านบาท
- $K_d, K_d(1-T)$ = อัตราดอกเบี้ยจากค่าเฉลี่ยดอกเบี้ยหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน โดย K_d เท่ากับร้อยละ 4.99 ต่อปี และ $K_d(1-T)$ เท่ากับร้อยละ 3.99 ต่อปี
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20
- K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งคำนวณมาจากสูตร CAPM ได้เท่ากับร้อยละ 8.39 โดยมีรายละเอียดการคำนวณค่า K_e ดังนี้

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

โดยที่

- K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
- Risk Free Rate (R_f) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.92 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 29 เมษายน 2565)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยที่บริษัทฯ เลือกใช้อัตราดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับช่วงระยะเวลาเดียวกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี

R_m = อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2545 - เมษายน 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.87 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลาสั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก www.set.or.th)

Beta (β) = เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกอบธุรกิจที่ศึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรในด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) การวิเคราะห์ข้อมูลและเทคโนโลยีดิจิทัล และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ ได้แก่ บริษัท ไอแอนดีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (IIG) และบริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (NETBAY) เนื่องจาก IIG และ NETBAY มีราคาซื้อขายหุ้นมากกว่า 1 ปี เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามความสัมพันธ์ของ INDEX: SET ช่วงระหว่างวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 ถึงวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 รายวัน (ที่มา: SETSMART ทั้งนี้ สามารถคำนวณค่าเฉลี่ยของ Unleveraged Beta เท่ากับ 0.6408)

ภายหลังจากได้ค่า Unleveraged Beta แล้ว ที่ปรึกษาฯ จะทำการปรับปรุงให้เป็น Leveraged Beta ด้วยโครงสร้างทางการเงินและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ BE8 ตามสมการ Hamada Equation

Leveraged Beta	=	Unleveraged Beta * (1+((1-T)*(D/E)))
----------------	---	--------------------------------------

โดยที่

D = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 2.99 ล้านบาท (ณ 31 มีนาคม 2565)

E = ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 642.65 ล้านบาท (ณ 31 มีนาคม 2565)

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี

Leveraged Beta (β_L) = $0.6408 * (1+((1-0.2)*(0.0046))$
 = 0.6432

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned}
 K_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) \\
 &= 3.92\% + 0.6432*(10.87\% - 3.92\%) \\
 &= 8.39\%
 \end{aligned}$$

ทั้งนี้จากสูตรการคำนวณและค่าตัวแปรต่าง ๆ ที่นำมาใช้ดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณได้ผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (K_e) เท่ากับร้อยละ 8.39

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

$$\begin{aligned}
 WACC &= (D/(D+E)) * K_d * (1-T) + (E/(D+E)) * K_e \\
 &= \{0.46\% * 4.99\% * (1-20\%)\} + \{99.74\% * 8.39\%\} \\
 &= 8.37\%
 \end{aligned}$$

2. สมมติฐานกระแสเงินสดกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาฯ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 4.75 ปี โดยสิ้นสุด ณ เดือนธันวาคม ปี 2569 โดยที่ปรึกษาฯ มีสมมติฐานให้ BE8 มีอัตราการเติบโตของธุรกิจเท่ากับ 0 ภายหลังจากปี 2569 ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

$$\begin{aligned}
 \text{Terminal Value} &= \text{FCF ปีสุดท้าย} * (1+g) / (WACC - g) \\
 &= 335.72 * (1+0) / (8.37\% - 0) \\
 &= 4,012.58 \text{ ล้านบาท} \\
 \text{PV of Terminal Value} &= 2,739.49 \text{ ล้านบาท}
 \end{aligned}$$

ตารางที่ 5.2.5.7 ผลการประมาณการทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	2565		ประมาณการทางการเงิน				
	3M (A)	9M (F)	F2565	F2566	F2567	F2568	F2569
รายได้จากการขายและให้บริการ	122.88	384.61	507.49	613.48	743.84	904.66	1,103.63
งานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี	74.60	201.70	276.39	317.74	365.40	420.21	483.24
งานด้านบริการเทคโนโลยี	48.28	182.91	231.19	295.74	378.44	484.45	620.39
รายได้อื่น	0.93	1.62	2.55	2.58	3.13	3.80	4.64
รายได้รวม	123.82	386.22	510.04	616.06	746.97	908.47	1,108.27
ต้นทุนขายและบริการ	68.30	202.57	270.87	322.87	390.25	473.14	575.39
ค่าใช้จ่ายในการขาย	12.54	36.68	49.22	52.16	56.15	60.67	65.84
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	18.91	47.62	66.52	69.49	75.09	81.96	90.11
รวมค่าใช้จ่าย	99.75	286.86	386.61	444.51	521.49	615.77	731.34
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	24.06	99.36	123.43	171.55	225.48	292.69	376.93
ดอกเบี้ยจ่าย	0.35	1.89	2.24	2.01	1.61	1.22	1.02
กำไรก่อนหักภาษี	23.71	97.47	121.18	169.53	223.86	291.47	375.91
ค่าใช้จ่ายภาษี	0.07	(24.31)	(24.24)	(33.91)	(44.77)	(58.29)	(75.18)
กำไรสุทธิ	23.79	73.16	96.95	135.63	179.09	233.18	300.73

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประมาณการกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	F2565 (เม.ย.-ธ.ค.)	F2566	F2567	F2568	F2569
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังภาษี	73.16	135.63	179.09	233.18	300.73
บวก: ค่าเสื่อมราคา	6.62	7.51	7.27	7.27	7.27
บวก: ประมาณการหนี้สินค้ำเรือถอน	0.05	0.06	0.06	0.07	0.07
บวก: ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	3.61	4.99	5.24	5.50	5.78
(เพิ่ม)/ลด สินทรัพย์หมุนเวียน	26.02	(11.05)	(14.46)	(18.61)	(23.51)
เพิ่ม/ลด หนี้สินหมุนเวียน	100.87	23.95	29.85	36.77	45.38
กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	210.33	161.08	207.05	264.18	335.72
กระแสเงินสดสุทธิจากการลงทุน	(1.09)	-	-	-	-
มูลค่าของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)	209.24	161.08	207.05	264.18	335.72
มูลค่า Terminal Value	4,012.58				
WACC	8.37%	8.37%	8.37%	8.37%	8.37%
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (PV FCFF)	197.00	139.95	166.00	195.45	229.20
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value (PVCF)	2,739.49				
รวมมูลค่าปัจจุบันของ BE8	3,667.10				
บวก: เงินสด ณ 31 มีนาคม 2565	253.86				
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(2.99)				
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BE8	3,917.97				
จำนวนหุ้น	200,000,000				
มูลค่าต่อหุ้น (บาท)	19.59				

หมายเหตุ: สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 มี.ค. 65 เป็นหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

จากประมาณการกระแสเงินสดของ BE8 ที่ได้จากการกำหนดสมมติฐานต่างๆ ข้างต้น สามารถสรุปการประเมินมูลค่าบริษัท BE8 ส่วนของผู้ถือหุ้น ได้เท่ากับ 3,917.97 ล้านบาทหรือ 19.59 บาทต่อหุ้น

5.2.5.3 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

การประเมินมูลค่ากิจการของ BE8 จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับสภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาลที่เปลี่ยนแปลงไป อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการ ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของ BE8 ที่ปรึกษา จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ากิจการของ BE8 เพื่อศึกษาถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ากิจการของ BE8 ถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง เมื่อกำหนดให้ รายได้จากการขายและบริการ และ WACC เพิ่มขึ้นหรือลดลงดังนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

1. ปรับรายได้เพิ่มขึ้นหรือลดลงร้อยละ 2 (อ้างอิงตาม Inflation ย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2545 – 2565) ของธนาคารแห่งประเทศไทย)
2. WACC เพิ่มขึ้นหรือลดลง 0.25% อ้างอิงจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายธนาคารแห่งประเทศไทย โดยส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท BE8

ตารางที่ 5.2.5.8 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความไวตามการเปลี่ยนแปลงของ อัตราถั่วเฉลี่ยน้ำหนักของทุน (WACC)

มูลค่า (บาทต่อหุ้น)		WACC		
		0.25%	Base	-0.25%
ยอดขายเติบโต	2%	19.03	19.60	20.21
	0%	19.02	19.59	20.20
	-2%	19.00	19.58	20.19

มูลค่า (ล้านบาท)		WACC		
		0.25%	Base	-0.25%
ยอดขายเติบโต	2%	3,805.81	3,920.38	4,042.11
	0%	3,803.40	3,917.97	4,039.70
	-2%	3,801.00	3,915.56	4,037.28

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่ากิจการของ BE8 โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตราถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของทุน (WACC) และ/หรือการเปลี่ยนแปลงรายได้จากการขายและบริการ เพื่อมาคิดมูลค่ากิจการของ BE8 จากการคำนวณจะได้มูลค่ายุติธรรมอยู่ระหว่าง 3,801.00 - 4,042.11 ล้านบาท หรือ 19.00 – 20.21 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ทั้งข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง และกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งในเรื่องความสามารถในการสร้างรายได้ การประมาณการค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประกอบการของบริษัทในอนาคตได้ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของธุรกิจของ BE8 ได้ดีในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก BE8 เป็นบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีการซื้อขายหุ้นสามัญที่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน อีกทั้งราคาในการเสนอซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้มีการกำหนดราคาโดยอ้างอิงจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของ BE8 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็น วิธีที่ไม่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ในครั้งนี้

5.2.5.9 สรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรม

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ BE8 จะได้ผลสรุปดังนี้

สรุปวิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	มูลค่ายุติธรรมของ BE8		ความเห็นที่ปรึกษา
	(บาทต่อหุ้น)	(ล้านบาท)	
1. วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach)	3.21	642.65	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่ากิจการตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	N/A	N/A	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)	28.73 – 40.85	5,745.69 - 8,169.77	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings per Share Ratio Approach)	16.80 – 45.27	3,359.37 – 9,054.63	ไม่เหมาะสม
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	36.09 – 44.02	7,217.77 - 8,803.25	เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	19.00 - 20.21	3,801.00 - 4,042.11	ไม่เหมาะสม

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ใช้คำนวณ เท่ากับ 200 ล้านหุ้น ณ วันที่ 31/3/65

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการของ BE8

1. การประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้เป็นเพียงการสะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชี ณ เวลานั้น โดยไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมแท้จริง และได้สะท้อนถึงศักยภาพความสามารถของการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเป็นวิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมที่ ไม่เหมาะสม

2. การประเมินมูลค่าวิธีการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินทางบัญชี (Adjust Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี เป็นการปรับปรุงมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ BE8 ซึ่งนำมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน จากงบการเงิน ณ เวลานั้น มาปรับปรุงเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน และรายการสำคัญต่างๆ ซึ่งจะทำให้รายการตามงบการเงินสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและเป็นปัจจุบันมากที่สุด

ทั้งนี้ทรัพย์สินของ BE8 ส่วนใหญ่เป็นอุปกรณ์สำนักงาน และเป็นทรัพย์สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนทรัพย์สินกับสินทรัพย์รวมของ BE8 ประมาณร้อยละ 1.77 ของสินทรัพย์รวม (ณ 31 มีนาคม 2565) ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน ทำให้ BE8 ไม่ได้มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มเติม ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจึงเป็น วิธีที่ไม่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

3.การประเมินมูลค่าวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ประกอบด้วย วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง จากข้อมูลของที่ปรึกษา ได้รวบรวมเกี่ยวกับธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM), การวิเคราะห์ ข้อมูล และเทคโนโลยีดิจิทัล และตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ โดยที่ปรึกษา เห็นว่าเนื่องจาก BBIK DITTO IIG และ NETBAY มีความแตกต่างกันของค่า P/E และ P/BV ซึ่งบางบริษัทมีช่วงเวลาเฉลี่ยย้อนหลังไม่ครอบคลุมระยะเวลา 1 ปี และมีความแตกต่างกันในด้านที่มาของรายได้ ขนาดบริษัท และโครงสร้างทางการเงินจึงไม่เหมาะสมที่จะนำมาคำนวณเพื่อหามูลค่ายุติธรรมในส่วนของ P/E และ P/BV ในครั้งนี้

ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่า การนำมูลค่าตามบัญชีของบริษัทมาคำนวณหามูลค่ายุติธรรมตามวิธีอัตราส่วน P/E และ P/BV อาจจะยังไม่มีความเหมาะสมเพียงพอ เนื่องจากข้อมูลของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงมีรายได้ ขนาดบริษัท และโครงสร้างทางการเงินจึงไม่เหมาะสมที่จะมาคำนวณเพื่อหามูลค่ายุติธรรมในครั้งนี้

4.การประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด สามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานและความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีศักยภาพและการเติบโตของ BE8 ในอนาคตได้ ราคาตลาดจึงสามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่แท้จริงของหุ้นของ BE8 ได้ และ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เป็นการหารราคาหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา หากการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในภาวะปกตินักลงทุนสามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในราคาและปริมาณได้ตามที่ต้องการของผู้จะซื้อและผู้ที่จะขาย จึงเป็นวิธีที่สะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของ BE8 และจากการซื้อขายหุ้นของ BE8 รวมถึงเงื่อนไขในการซื้อขายในครั้งนี้ คิดมูลค่าตามวิธีตามราคาตลาด ดังนั้น ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจึงมีความเหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมในครั้งนี้

5.การประเมินมูลค่าตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา เห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ทั้งข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง และกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งในเรื่องความสามารถในการสร้างรายได้ การประมาณการค่าใช้จ่าย ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในอนาคตได้ ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของธุรกิจของ BE8 ได้ดีในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก BE8 เป็นบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีการซื้อขายหุ้นสามัญที่สามารถสะท้อนให้เห็นถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน อีกทั้งราคาในการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เสนอซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้มีการกำหนดราคาโดยอ้างอิงจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของ BE8 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ด้วยวิธีปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็น **วิธีที่ไม่เหมาะสม** ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ BE8 ในครั้งนี้

ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่ **เหมาะสม** ซึ่งคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของ BE8 ได้เท่ากับระหว่าง 36.09 บาทต่อหุ้น ถึง 44.02 บาทต่อหุ้น หรือระหว่าง 7,217.77 ล้านบาท ถึง 8,803.25 ล้านบาท

5.3 สรุปมูลค่าราคาประเมิน BE8 และ X10

ที่ปรึกษาฯ ได้สรุปตารางเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ BE8 และ X10 ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

สรุปวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรม	มูลค่ายุติธรรมของ BE8		มูลค่ายุติธรรมของ X10	
	บาทต่อหุ้น	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น	ล้านบาท
1. วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี	3.21	642.65	76.22	60.97
2. วิธีปรับปรุงมูลค่ากิจการตามบัญชี	N/A	N/A	N/A	N/A
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด				
3.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร	16.80 – 45.27	3,359.37 – 9,054.63	1,037.11 – 2,660.62	829.69 – 2,128.49
3.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	28.73 – 40.85	5,745.69 – 8,169.77	681.42 – 1,284.32	545.14 – 1,027.46
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	36.09 – 44.02	7,217.77 – 8,803.25	N/A	N/A
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	19.00 – 20.21	3,801.00 – 4,042.11	828.22 – 903.73	662.58 – 723.01

หมายเหตุ : BE8 มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และ X10 มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสำหรับ BE8 และด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสำหรับ X10 เป็นวิธีประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในครั้งนี้ จึงได้มูลค่ายุติธรรมสำหรับ BE8 อยู่ที่ 7,217.77 – 8,803.25 ล้านบาท หรือ 36.09 – 44.02 บาทต่อหุ้น และมูลค่ายุติธรรมสำหรับ X10 อยู่ที่ 662.58 – 723.01 ล้านบาท หรือ 828.22 – 903.73 บาทต่อหุ้น

หลังจากนั้น ที่ปรึกษาฯ ทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาโดยแบ่งการพิจารณาเป็น 3 กรณี ได้แก่ การพิจารณาด้วยมูลค่ารวมของ X10, การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource, การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding มีรายละเอียดดังนี้

1. การพิจารณาด้วยมูลค่ารวมของ X10

ที่ปรึกษาฯ จะทำการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมของ X10 กับราคาซื้อขายของ X10 หากมูลค่ายุติธรรมของ X10 สูงกว่าราคาซื้อขายของ X10 จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา ดังนั้นจะได้ว่ามูลค่ายุติธรรมของ X10 ที่ประเมินด้วยวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอยู่ที่ 662.58 – 723.01 ล้านบาท มีมูลค่าสูงกว่า ราคาซื้อขาย X10 ซึ่งมูลค่าผลตอบแทนรวมทั้งสิ้น 620.64 ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึงมีความเหมาะสมในด้านของราคา

2. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource

ที่ปรึกษา จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource โดยจะทำการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น กับมูลค่าผลตอบแทนที่ BE8 จ่ายให้กับ XR Resource หากมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น มีมูลค่าสูงกว่า จำนวนเงินที่ BE8 จ่ายให้กับ XR Resource จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา ดังนั้นจะได้ว่า มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากร้อยละ 8.05 ของ 662.58 – 723.01 ล้านบาท จะอยู่ที่ 53.34 – 58.20 ล้านบาท มีมูลค่าสูงกว่า มูลค่าผลตอบแทนที่ BE8 จ่ายให้กับ XR Resource ซึ่งอยู่ที่ 50 ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึงมีความเหมาะสมในด้านของราคา

3. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding

ที่ปรึกษา จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding โดยจะทำการเปรียบเทียบระหว่าง อัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม กับอัตราการแลกหุ้นในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ สรุปอัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสมได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรมของกิจการ (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	วิธีประเมิน
BE8	7,217.77 – 8,803.25	36.09 – 44.02	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด
X10	662.58 – 723.01	828.22 – 903.73	วิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด
อัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10		อยู่ในช่วง = 828.22 / 44.02 = 18.81 ถึง = 903.73 / 36.09 = 25.04	

โดยจะได้ว่าอัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสมอยู่ที่ 18.81 – 25.04 หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ทั้งนี้ BE8 จะเข้าซื้อหุ้นในส่วนของ Extend Resource Holding ที่ 735,600 หุ้น แลกกับหุ้นของ BE8 ที่ 14.59 ล้านหุ้น คำนวณเป็นอัตราการแลกหุ้นเท่ากับ 19.84 หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ดังนั้นการเพิ่มทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการออกหุ้นเพิ่มทุนที่มีอัตราการแลกหุ้นอยู่ในช่วงจำนวนหุ้นที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่า มูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม

ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสมในด้านของราคา

ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปความเห็นของที่ปรึกษา เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดี้อยในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดี้อยของการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยงเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของราคาที่เราทำรายการ โดยสามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษา ได้ดังนี้

ที่ปรึกษา เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะเป็นการเปิดโอกาสให้กับบริษัท ได้ขยายการทำธุรกิจในการที่บริษัท เข้าซื้อ X10 ซึ่งประกอบธุรกิจทางด้าน IT มาเป็นระยะเวลา 13 ปี รวมถึงเป็นธุรกิจที่มีลักษณะเกี่ยวเนื่องกัน และคล้ายคลึงกันให้เข้ามาเกี่ยวพันกันในส่วนของการบริการด้าน Software ให้มีความครบวงจรมากยิ่งขึ้น กล่าวคือ BE8 มีความเชี่ยวชาญด้านระบบแพลตฟอร์มการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM – Customer Relationship Management) ส่วน X10 มีความเชี่ยวชาญด้านการบริการในส่วนของ Software ที่เป็นระบบ API (Application Program Interface) ที่เชื่อมต่อแอปพลิเคชัน ข้อมูล และอุปกรณ์ต่างๆ เข้าด้วยกันทำให้ง่ายต่อการรวบรวมข้อมูลในองค์กร และรวมถึงการให้บริการ IT Outsourcing ที่ทาง X10 ซึ่งมีบุคลากรที่มีความรู้และมีความเชี่ยวชาญในระบบซอฟต์แวร์ จึงทำให้ได้บุคลากรที่มีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งจะให้บริการและทำงานให้กับลูกค้าได้ทันที โดยบริษัท ไม่ต้องสูญเสียค่าใช้จ่ายในการอบรมและพัฒนาบุคลากรเหล่านี้เพิ่มเติมอีก ทำให้สามารถเพิ่มโอกาสในการขยายขอบเขตการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ได้ทันที

ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะเป็นขยายขอบเขตการให้บริการของลูกค้าจากเดิมที่บริษัท มีความเชี่ยวชาญทางด้านแพลตฟอร์มลูกค้าสัมพันธ์ซึ่งเป็นลักษณะการประมวลผลปลายทาง จะสามารถให้บริการในส่วนของตนทางในการเชื่อมต่อข้อมูลต่างๆ เพิ่มเติม อีกทั้งทาง BE8 ยังได้รับผลประโยชน์จากการให้บริการด้าน IT Outsourcing ที่เป็นการบริการที่ X10 มีความชำนาญที่จะทำให้บริษัท สามารถหาบุคลากรมาเพิ่มเติมในส่วนของงาน Project ของบริษัท เพื่อเพิ่มโอกาสในการรับงานที่เข้ามาอย่างต่อเนื่อง จากเดิมที่บริษัท มีทรัพยากรบุคคลจำกัดซึ่งถือเป็นข้อจำกัดในการเพิ่มเติมรายได้ของบริษัท ด้วยสาเหตุที่กล่าวข้างต้นจึงทำให้ธุรกิจของบริษัท และ X10 เกี่ยวพันและสนับสนุนซึ่งกันและกัน เป็นการผนึกกำลังให้บริษัท มีความแข็งแกร่งมากขึ้นและส่งผลในทางบวกกับผลประกอบการของบริษัท

อีกทั้งในการเข้าทำรายการครั้งนี้ บริษัท แบ่งการชำระค่าตอบแทนเป็น 2 วิธี คือ วิธีชำระโดยเงินสด และชำระจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ (PP) สำหรับการชำระโดยวิธีเงินสดนั้น ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อการลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.7) และสำหรับการชำระโดยวิธีชำระจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ โดยจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) นั้น ทำให้บริษัท ไม่จำเป็นต้องใช้กระแสเงินสดมาชำระเพื่อให้เกิดความเสี่ยงต่อสภาพคล่องของบริษัท หรือ บริษัท ไม่ต้องไปกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะทำให้ต้องมีภาระเงินกู้และดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้นอีก แต่อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าการชำระด้วยหุ้นเพิ่มทุนใหม่ (PP) นั้น จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบจาก Control Dilution และ Price Dilution (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 4 ข้อ 4.2.2.1) นั้น แต่คณะกรรมการบริษัท มีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสำหรับเป็นส่วนหนึ่งของค่าตอบแทนการเข้าทำ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

รายการนั้น จะให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น รวมถึงผู้ถือหุ้นเดิม ก็ไม่ได้รับผลกระทบจาก Price Dilution อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากราคาหุ้น PP เท่ากับราคาตลาดที่มีส่วนลดไม่เกิน ร้อยละ 10 (ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักก่อนมีมติคณะกรรมการ 7 วัน)

นอกจากนี้ทรัพย์สินเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องของ X10 ที่เกิดขึ้นก่อนที่ BE8 เข้าไปถือหุ้นใน บริษัท X10 นั้น XR Resource และ Extend Resource Holding จะดำเนินการให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกับ X10 ชำระเงิน กู้ยืมระยะสั้น (จำนวน 32.71 ล้านบาท ตามรายงานการตรวจสอบผู้สอบบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2564) ตามเงื่อนไขบังคับ ก่อน ซึ่งจะทำให้สถานะสภาพคล่องทางการเงินของ X10 ดีขึ้น ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าการทำรายการดังกล่าวโดย ที่ให้มีการดำเนินการชำระเงินกู้ยืมดังกล่าวให้เสร็จสิ้นก่อนการเข้าทำรายการ มีความเหมาะสมตามกระบวนการแล้ว

จากการพิจารณาถึงข้อดีข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ข้างต้นแล้ว ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการ ได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์และรายการเกี่ยวโยงกันของการรับโอนกิจการทั้งหมดของ XR Resource และ Extend Resource Holding มีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษา ทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาโดยแบ่งการพิจารณาเป็น 3 กรณี ได้แก่ การพิจารณา ด้วยมูลค่ารวมของ X10, การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource, การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่ จ่ายให้กับ Extend Resource Holding มีรายละเอียดดังนี้

1. การพิจารณาด้วยมูลค่ารวมของ X10

ที่ปรึกษา จะทำการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมของ X10 กับราคาซื้อขายของ X10 หากมูลค่า ยุติธรรมของ X10 สูงกว่าราคาซื้อขายของ X10 จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา ดังนั้นจะเห็นได้ว่ามูลค่ายุติธรรม ของ X10 ที่ประเมินด้วยวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอยู่ที่ **662.58 – 723.01** ล้านบาท มีมูลค่าสูงกว่า ราคาซื้อขาย X10 ซึ่งมูลค่าผลตอบแทนรวมทั้งสิ้น **620.64** ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึง**มีความเหมาะสมในด้านของราคา**

2. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource

ที่ปรึกษา จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ XR Resource โดยจะทำการ เปรียบเทียบระหว่างมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น กับมูลค่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource หากมูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น มีมูลค่าสูงกว่า จำนวน เงินที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource จะถือว่ามีความเหมาะสมในด้านราคา ดังนั้นจะได้ว่า มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วน ของ X10 ที่ XR Resource เป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากร้อยละ 8.05 ของ 662.58 – 723.01 ล้านบาท จะอยู่ที่ **53.34 – 58.20** ล้านบาท มีมูลค่าสูงกว่า มูลค่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ XR Resource ซึ่งอยู่ที่ 50.00 ล้านบาท ดังนั้นการทำรายการจึง**มีความเหมาะสมในด้านของราคา**

3. การพิจารณาด้วยมูลค่าในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding

ที่ปรึกษา จะทำการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในส่วนที่จ่ายให้กับ Extend Resource Holding โดยจะ ทำการเปรียบเทียบระหว่าง อัตราการแลกหุ้นที่เหมาะสม กับอัตราการแลกหุ้นในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

สรุปอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสมได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรมของกิจการ (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	วิธีประเมิน
BE8	7,217.77 – 8,803.25	36.09 – 44.02	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด
X10	662.58 – 723.01	828.22 – 903.73	วิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด
อัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสม หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10		อยู่ในช่วง = 828.22 / 44.02 = 18.81 ถึง = 903.73 / 36.09 = 25.04	

โดยจะได้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนที่เหมาะสมอยู่ที่ **18.81 – 25.04** หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ทั้งนี้ BE8 จะเข้าซื้อหุ้นในส่วนของ Extend Resource Holding ที่ 735,600 หุ้น แลกกับหุ้นของ BE8 ที่ 14.59 ล้านหุ้น คำนวณเป็นอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นเท่ากับ 19.84 หุ้น BE8 : 1 หุ้น X10 ดังนั้นการเพิ่มทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการออกหุ้นเพิ่มทุนที่มีอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ในช่วงจำนวนหุ้นที่เหมาะสม ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า มูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม**

ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผลและมีราคาที่เหมาะสม** ผู้ถือหุ้น **ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ** ได้มาซึ่งสิทธิประโยชน์และรายการเกี่ยวโยงในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารฯ ควรให้ความสำคัญในการดำเนินการตามสัญญาอย่างเคร่งครัด โดยเฉพาะในประเด็นเกี่ยวข้องกับการรับชำระหนี้เงินให้กู้ยืมแก่กรรมการ รวมทั้งการวางแผนปรับปรุงการบริหารด้านบัญชีการเงินตามที่คุณตรวจสอบทางด้านบัญชีการเงินได้ตั้งข้อสังเกตไว้ด้วย (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาฯ ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

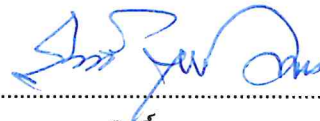
บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์ จำกัด



(นายพิพัฒน์ กิตติฉัตรเสถียร)

กรรมการ



(นายสิทธิ บุญชูสนอง)

กรรมการ



(นายบัณฑิต ฤทธิบุญไชย)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน)
ชื่อภาษาอังกฤษ	: BERYL 8 PLUS PUBLIC COMPANY LIMITED
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรใน ด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM), การวิเคราะห์ ข้อมูล และเทคโนโลยีดิจิทัล และมีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษ เกี่ยวกับระบบ CRM ที่ใช้ซอฟต์แวร์ Salesforce และเป็นตัวแทน จำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ เช่น Salesforce Google MuleSoft และ Tableau
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107564000162
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: 30 ตุลาคม 2552
ที่ตั้งบริษัทสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 33/4 อาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระรามเก้า : (อาคารบี) ชั้นที่ 19 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
ทุนจดทะเบียน	: 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 28 มีนาคม 2565)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 100,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (ณ วันที่ 28 มีนาคม 2565)

2. ประวัติความเป็นมา

บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2552 ด้วยทุน จดทะเบียนชำระแล้วเริ่มแรก 1 ล้านบาท ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจร ในด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management หรือ “CRM”) การวิเคราะห์ ข้อมูล (Data Analytics) และเทคโนโลยีดิจิทัล และมีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษเกี่ยวกับระบบ CRM ที่ใช้ซอฟต์แวร์ Salesforce และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำอื่น ๆ เช่น Google MuleSoft และ Tableau ในช่วงเริ่มต้นของการประกอบธุรกิจ บริษัทฯ ให้บริการออกแบบติดตั้งซอฟต์แวร์Salesforce ซึ่งเป็นระบบบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (“CRM”) เป็นรายแรก ๆ ของประเทศไทย เนื่องจากเห็นว่าหลักการสำคัญในการจะทำให้ธุรกิจประสบความสำเร็จได้ ผู้ประกอบการจะต้องสามารถสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าที่มาใช้บริการของบริษัทฯ ประกอบกับได้เห็นโอกาสจากการที่มีผู้ประกอบการในต่างประเทศหลายรายประสบความสำเร็จในการสร้างยอดขายให้เติบโตขึ้นได้จากการเลือกใช้ซอฟต์แวร์ระบบ CRM ดังนั้น จึงเชื่อมั่นว่าระบบ CRM จะมีประโยชน์แก่ธุรกิจ และผู้ประกอบการไทยเช่นกัน และมีอัตราการเติบโตในแง่ผู้ใช้งานสูงเช่นเดียวกันกับในประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งเป็นประเทศที่มีผู้คิดค้นซอฟต์แวร์ดังกล่าว ภายหลังการก่อตั้งบริษัทฯ ในปี2552 กิจการได้มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และในปี 2556 บริษัทฯ ได้รับงานบริการที่ปรึกษาในการติดตั้งซอฟต์แวร์ Salesforce ให้แก่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการเงินเป็นครั้งแรก

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในอดีต ดังต่อไปนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เดือน / ปี	เหตุการณ์สำคัญ
ตุลาคม 2552	จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2552 เพื่อ ประกอบธุรกิจที่ปรึกษา ด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรในด้านการ บริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (“CRM”) การวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytic) และ เทคโนโลยีดิจิทัล และมีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษ เกี่ยวกับระบบ CRM ที่ใช้ซอฟต์แวร์ Salesforce และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ เช่น Salesforce Google MuleSoft และ Tableau เป็นต้น
กุมภาพันธ์ 2556	บริษัทฯ ได้รับงานบริการที่ปรึกษาในการติดตั้งซอฟต์แวร์ Salesforce ให้แก่ลูกค้าในกลุ่ม อุตสาหกรรม บริการทางการเงินเป็นครั้งแรก
เมษายน 2556	บริษัทฯ ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 2.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2556 โดยการ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นหมุนเวียนในกิจการเดิม เพื่อ ใช้หมุนเวียนกิจการ
สิงหาคม 2557	บริษัทฯ ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 4.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2557 โดยการ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 20,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ
ธันวาคม 2557	บริษัทฯ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้ให้บริการติดตั้งซอฟต์แวร์ Salesforce ให้แก่บริษัทด้าน เทคโนโลยีชั้นนำของโลกแห่งหนึ่งที่ประเทศสหรัฐอเมริกา
เมษายน 2558	บริษัทฯ ตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศสหรัฐอเมริกา ภายใต้ชื่อบริษัท Beryl 8 Plus, Inc. ด้วยทุน จดทะเบียน 0.44 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้บริการงานที่บริษัทฯ ได้รับที่ ประเทศสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ดี เนื่องจากสามารถใช้บริษัทที่ประเทศไทยให้บริการงาน ดังกล่าวได้ และได้ดำเนินการสำเร็จด้วยดี และไม่มีภาระให้บริการในบริษัทย่อยดังกล่าว เพิ่มเติม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2562 จึงได้มีมติ อนุมัติให้จดทะเบียนยกเลิกบริษัทย่อยดังกล่าว
มิถุนายน 2558	บริษัทฯ ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 10.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2558 โดยการ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 60,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและ ผู้ถือหุ้นใหม่ เพื่อใช้ หมุนเวียนในกิจการ
ธันวาคม 2558	บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเพื่อเป็นตัวแทนจำหน่ายของซอฟต์แวร์ Salesforce อย่างเป็นทางการ (Salesforce Reseller Partner)
มีนาคม 2559	บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเป็นพันธมิตรกับ MULESOFT (MULESOFT Partner Agreement) ซึ่งเป็น บริษัทผู้ให้บริการระบบที่จะเชื่อมต่อซอฟต์แวร์ หรือแอปพลิเคชันต่างๆ เข้าด้วยกัน (Application Programming Interface หรือ “API”) ในฐานะตัวแทนจำหน่าย (System Integration / Value-Added Reseller) ในประเทศไทย
พฤษภาคม 2559	บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเป็นพันธมิตรในฐานะตัวแทนจำหน่ายกับ Google Cloud Platform
ตุลาคม 2560	บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นพันธมิตรระดับ Platinum Partner (ปัจจุบันได้มีการเปลี่ยนชื่อ เรียกเป็น Summit) จาก Salesforce

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เดือน / ปี	เหตุการณ์สำคัญ
กุมภาพันธ์ 2561	บริษัท ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 33.50 ล้านบาท เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2561 โดย การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 235,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อใช้หมุนเวียนในกิจการ
เมษายน 2561	บริษัท ได้เข้าทำสัญญาเป็นพันธมิตรกับ Google G-Suite Partner ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนเป็น Google Workspace
ธันวาคม 2562	จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เบริล 8 พลัส - เวียดนาม จำกัด ที่ประเทศเวียดนาม ด้วยทุนจดทะเบียน 694.35 ล้านบาท เวียดนามดอง หรือประมาณ 1.04 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจให้ คำปรึกษาการใช้งาน การออกแบบ และติดตั้งโปรแกรม CRM (Implementation) รวมถึงการ บริการด้านการใช้งานระบบหลังการติดตั้งแบบครบวงจร (Maintenance Service) ที่ประเทศ เวียดนาม
ธันวาคม 2563	บริษัท ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 34.66 ล้านบาท และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2563 เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2563 และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2563 เมื่อ วันที่ 23 ธันวาคม 2563 มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนของ SFV ในบริษัท โดยการออก หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 11,552 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยเสนอขายให้แก่ SFV เพื่อเข้ามาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทฯ วันที่ 24 ธันวาคม 2563 บริษัท เบริล 8 พลัส - เวียดนาม จำกัด ได้รับการแต่งตั้งและเข้าทำสัญญาการเป็นตัวแทนในการจำหน่ายสิทธิการใช้งานระบบ Salesforce (Reseller Partner) เป็นรายแรกในประเทศ เวียดนาม
พฤษภาคม 2564	<p>บริษัท ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 100.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2564 โดย การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 130.69 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ตามมติ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2564 เมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2564 อนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการ ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) 2. เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากเดิมหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท 3. เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 65.34 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 34.66 ล้านบาท เป็นจำนวน 100.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 130.69 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท 4. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 80.69 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 0.50 บาท* 5. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ประชาชนทั่วไปครั้งแรก จำนวน 50.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท 6. มีมติอนุมัติให้นำหุ้นสามัญของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ <p>*บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นมูลค่ารวม 75.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2564</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เดือน / ปี	เหตุการณ์สำคัญ
สิงหาคม 2564	บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2564 (หลังแปรสภาพ) เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2564 โดยมีมติที่ประชุมให้จัดตั้งบริษัทย่อยที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีชื่อว่า Beryl 8 Plus (Singapore) Pte. Ltd. ตามเงื่อนไขการเป็นตัวแทนจำหน่ายกับ Snowflake ซึ่งเป็นลูกค้าทางธุรกิจรายหนึ่ง และเพื่อขยายการให้บริการระหว่างประเทศของบริษัทฯ ในอนาคต โดยปัจจุบัน อยู่ระหว่างการดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท
กันยายน 2564	บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ DocuSign จากบริษัท อินแกรม ไมโคร (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตและเจ้าของผลิตภัณฑ์ ภายใต้ เครื่องหมายการค้า DocuSign ในประเทศไทย
พฤศจิกายน 2564	บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ภายใต้ชื่อย่อหุ้น “BE8” บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท เบริล 8 พลัส (สิงคโปร์) จำกัด ขึ้น โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ เพื่อรองรับการเติบโตในภูมิภาคในอนาคต และเพื่อรองรับการ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ Snowflake บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Genesys จาก Genesys Cloud Services B.V. ซึ่งเป็นตัวแทนจำหน่ายจากผู้ผลิตและเจ้าของผลิตภัณฑ์ ภายใต้ เครื่องหมายการค้า Genesys * บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วเป็นมูลค่ารวม 100.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 2 พฤศจิกายน 2564
ธันวาคม 2564	บริษัทฯ ได้ดำเนินการปิดบริษัทย่อย Beryl 8 Plus, Inc. ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา เนื่องจาก ลูกค้าที่ประเทศสหรัฐอเมริกาสามารถรับบริการและทำธุรกรรมกับบริษัทประเทศไทยได้โดยตรงแล้ว

3. รายชื่อคณะกรรมการ และรายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 28 มีนาคม 2565 มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นาย ชัชวาล เจียรนนท์	ประธานคณะกรรมการบริษัท
2. นาย อภิเชก เทวินทรภักดี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นาย กานต์ ปุญญเจริญสิน	กรรมการ
4. น.ส. นิธินาถ สินธุเดชะ	กรรมการ
5. นาย ซอน เฟลเยอร์ วูลฟ์แมน	กรรมการ
6. นาย วศิณ ศรีศุกรี	กรรมการ
7. นาย ตริชัชวัญ บุณนาค	กรรมการอิสระ/ ประธานกรรมการตรวจสอบ
8. นาย ฉัตรพี ตันติเฉลิม	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
9. นาย อุดมศักดิ์ อภิชาติชนพัฒน์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ข้อมูลจาก Set.or.th

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

นายอภิเชก เทวินทรภักดี นางสาวนิธินาถ สินธุเดชะ นายวศิน ศรีศุภกรี หรือนายซอน เพลเยอร์ วูลฟ์แมน กรรมการสองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

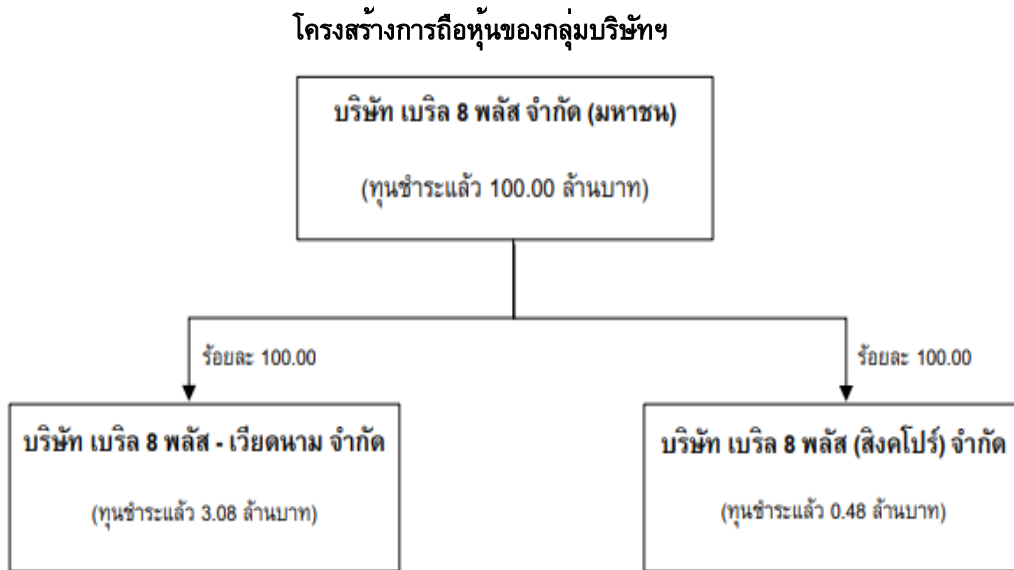
รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565 มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท	ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1	นายอภิเชก เทวินทรภักดี	54,360,991.00	27.18
2	นางสาวพิมพ์กานต์ ปุญญเจริญสิน	29,064,903.00	14.53
3	นายสถาพร รามเรืองพงศ์	15,573,300.00	7.79
4	นางสาวนิธินาถ สินธุเดชะ	10,627,141.00	5.31
5	นายวรวิญญู เทวินทรภักดี	10,409,693.00	5.20
6	นายชัชวาลย์ เจียรนนท์	8,200,208.00	4.10
7	นางสาวอมลยา ผู้สสราค์มาลัย	6,559,496.00	3.28
8	Salesforce Ventures LLC 2,3 (“SFV”)	5,000,116.00	2.50
9	นายอัฐพล สิทธิพงศ์ธนกุล	4,607,900.00	2.30
10	นายวศิน ศรีศุภกรี	3,546,684.00	1.77
11	อื่นๆ	52,049,568.00	26.02
รวม		200,000,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BE8

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท BE8



หมายเหตุ : Beryl 8 Plus, Inc.- USA ได้ดำเนินการยกเลิกกิจการเมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2564 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2562

ข้อมูลบริษัทย่อย

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
1.	บริษัท เบริล 8 พลัส - เวียดนาม จำกัด วันที่จัดตั้งบริษัท การประกอบธุรกิจ ทุนจดทะเบียน ทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของ BE8	Office 3, 9B Thai Van Lung Street, Ben Nghe Ward, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam 9 ธันวาคม 2562 ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาและให้บริการด้านเทคโนโลยีที่มุ่งเน้นด้านคลาวด์โซลูชัน (Cloud Solutions) โดยการให้บริการออกแบบติดตั้งและเป็นตัวแทนจำหน่ายของซอฟต์แวร์ Salesforce และซอฟต์แวร์อื่น ๆ 2,314,500,000 เวียดนามดอง หรือประมาณ 3,084,000 บาท 2,314,500,000 เวียดนามดอง หรือประมาณ 3,084,000 บาท ร้อยละ 100
2.	Beryl 8 Plus, Inc.* วันที่จัดตั้งบริษัท การประกอบธุรกิจ ทุนจดทะเบียน ทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของ BE8	660 4th Street, #197 San Francisco, California 94107, USA เมษายน 2558 ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาและให้บริการด้านเทคโนโลยีที่มุ่งเน้นด้านคลาวด์โซลูชัน (Cloud Solutions) ที่ประเทศสหรัฐอเมริกา 12,600 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 437,000 บาท 12,600 ดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 437,000 บาท ร้อยละ 100

* ยกเลิกกิจการแล้ว เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2564 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2562

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ลำดับ	บริษัท	รายละเอียด
3.	บริษัท เบริล 8 พลัส – (สิงคโปร์) จำกัด วันที่จัดตั้งบริษัท การประกอบธุรกิจ เลขที่จดทะเบียน ทุนจดทะเบียน ทุนชำระแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นของ BE8	64D Kallang Pudding Road #01-00 Tannery Building Singapore 349323 8 พฤศจิกายน 2564 ประกอบธุรกิจประเภท ที่ปรึกษาเทคโนโลยีสารสนเทศ (ยกเว้นความมั่นคงและปลอดภัยทางไซเบอร์) เพื่อรองรับการเติบโตในภูมิภาคในอนาคต และเพื่อรองรับการ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ Snowflake ที่ประเทศสิงคโปร์ 202138683Z 20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 479,957 บาท 20,000 ดอลลาร์สิงคโปร์ หรือประมาณ 479,957 บาท ร้อยละ 100

4. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation โดยให้บริการแบบครบวงจร บริษัทฯ ทำงานร่วมกับลูกค้าเพื่อที่จะนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาติดตั้ง (Innovation & Technology) มาใช้งานเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับลูกค้า ทั้งนี้บริษัทฯ เล็งเห็นความสำคัญของ Digital transformation เพราะการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ (Disruption) เกิดขึ้นได้ตลอดเวลา ไม่ว่าจะด้วยนวัตกรรมใหม่ โมเดลธุรกิจใหม่ หรือ พฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ซึ่งสิ่งที่สำคัญที่สุดสำหรับทุกๆองค์กรยังคงเป็นเรื่องของลูกค้า ทั้งนี้การทำ Digital Transformation ของบริษัทฯ จึงมุ่งเน้นเรื่องของการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management : “CRM”) และ การวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytics) โดยการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล

บริษัทฯ มุ่งมั่นในการให้บริการเพื่อตอบสนองต่อความต้องการด้าน Digital Transformation ของลูกค้าแบบครบ วงจร จากประสบการณ์ในธุรกิจมากกว่า 12 ปีซึ่งบริษัทฯ ได้รับโอกาสร่วมงานกับลูกค้าทั้งองค์กรขนาดใหญ่ (Enterprise) และขนาดเล็ก (SME) มามากกว่า 250 โครงการ ในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งในประเทศและต่างประเทศ เริ่มต้นตั้งแต่การให้คำปรึกษาและวางกลยุทธ์ด้าน Digital Strategy และการวางแผนการพัฒนาธุรกิจด้วยเทคโนโลยี ดิจิทัล (Strategy Consulting) จากนั้นจะเป็นส่วนของการคัดเลือกซอฟต์แวร์และการพัฒนาระบบ (Technology Consulting) ตามแผนที่วางไว้หลังจากนั้น เป็นการให้บริการด้านการจัดเก็บและบริหารข้อมูลขนาดใหญ่ การสร้าง โมเดลการวิเคราะห์และการใช้เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Big Data & AI) เพื่อสร้างความเข้าใจในเชิงลึกเกี่ยวกับลูกค้า และนำข้อมูลต่าง ๆ มาใช้ให้เกิดประโยชน์สูงสุด หลังจากการพัฒนาเสร็จสิ้น บริษัทฯ ยังให้บริการงานสนับสนุน และดูแลระบบเทคโนโลยีให้กับลูกค้า เช่น การให้บริการดูแลระบบหลังการขายการช่วยเหลือในการแก้ไขปัญหาจากการใช้งานระบบที่ติดตั้ง (Technology Support Service) การจัดหาบุคลากรด้านเทคโนโลยีให้แก่ลูกค้า (Managed Service) รวมถึง การจัดฝึกอบรมเพื่อเพิ่มศักยภาพให้แก่ธุรกิจของลูกค้า (Digital Capability Building)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

นอกเหนือจากความเชี่ยวชาญที่กล่าวมา บริษัทฯ ยังเป็นตัวแทนจำหน่าย และเป็นพันธมิตรกับบริษัทซอฟต์แวร์ชั้นนำของโลกในด้านต่างๆ เช่น Salesforce, Google, MuleSoft, Tableau, Snowflake Cloudera และ DocuSign เป็นต้น โดยบริษัทฯ จะทำงานร่วมกับพันธมิตรด้านซอฟต์แวร์เพื่อตอบสนองความต้องการลูกค้าให้บรรลุเป้าหมายที่วางไว้



แผนภาพแสดงตัวอย่างแพลตฟอร์มและซอฟต์แวร์ที่บริษัทฯ ให้บริการ

จากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้น สามารถจัดกลุ่มประเภทของการให้บริการได้ ดังนี้

1) งานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และพัฒนาเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) บริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และพัฒนาเทคโนโลยีเริ่มตั้งแต่การวางแผนร่วมกับลูกค้าในการวางทิศทาง และกลยุทธ์การทำ Digital Transformation และดำเนินการออกแบบระบบ พัฒนาระบบ รวมถึงการพัฒนาศักยภาพ ด้านเทคโนโลยีของพนักงานในองค์กร ตามแผนงานที่วางไว้โดยสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทหลัก ดังนี้

1.1) งานด้านการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์ (Strategy) เช่น Digital Transformation Strategy, CRM

Strategy และ Sales and Marketing Strategy

1.2) งานด้านการพัฒนาระบบการออกแบบ และการสร้างโซลูชันส์ (Implementation)

1.3) งานด้านการพัฒนาศักยภาพเทคโนโลยีบุคลากรและการฝึกอบรม (Technology Capability Building)

2) งานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) งานบริการด้านเทคโนโลยีจะประกอบด้วยการขายสิทธิในการใช้ใบอนุญาตการใช้ซอฟต์แวร์ตามจำนวน ผู้ใช้งาน (User) และระยะเวลาที่ตกลงกัน จากซอฟต์แวร์ที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการเป็นตัวแทนจำหน่าย (Reseller Partner) หรือเลือกใช้ในการติดตั้งให้แก่ลูกค้า รวมถึงงานบริการหลังการติดตั้ง เช่น การให้บริการดูแลและบำรุงรักษา (Maintenance) และงานสนับสนุนด้านอื่นๆ โดยสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ได้แก่

2.1) งานด้านการขายสิทธิการใช้และการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- 2.2) งานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี(Support and Maintenance) และ การจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (Managed Service)

4.1 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ในปี 2562 – ปี 2564 มีรายละเอียด ดังนี้

ประเภทรายได้	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากงานบริการให้ คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting)	194.05	62.30	191.44	61.25	201.10	53.05
รายได้จากงานด้านบริการ เทคโนโลยี (Technology Service)	116.39	37.36	120.35	38.51	175.86	46.39
- รายได้จากงานขายสิทธิการใช้งาน และการเช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription)	62.25	19.98	58.80	18.81	90.81	23.95
- รายได้จากงานสนับสนุนและ ดูแลระบบเทคโนโลยี (Support and Maintenance) และ การจัดหาบุคลากร เทคโนโลยี (Managed Service)	54.14	17.38	61.55	19.69	85.05	22.44
รายได้จากการให้บริการ	310.43	99.66	311.79	99.76	376.96	99.44
รายได้อื่น (1)	1.05	0.34	0.76	0.24	2.14	0.56
รายได้รวม	311.49	100.00	312.55	100.00	379.10	100.00

หมายเหตุ : (1) รายได้อื่น ๆ เช่น ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายสินทรัพย์เป็นต้น

4.2 รายละเอียดของผลิตภัณฑ์และบริการ

4.2.1 งานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting)

บริษัทฯ มีบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) ประกอบไปด้วย การให้คำปรึกษาและวางกลยุทธ์ดิจิทัล (Digital Strategy) รวมถึงการวางแผนการพัฒนารัฐกิจด้วยเทคโนโลยี ดิจิทัล และการวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์ (CRM) โดยบริษัทฯ มีหลักการในการวางกลยุทธ์ดิจิทัล (Digital Strategy) และ การวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Strategy) ดังนี้

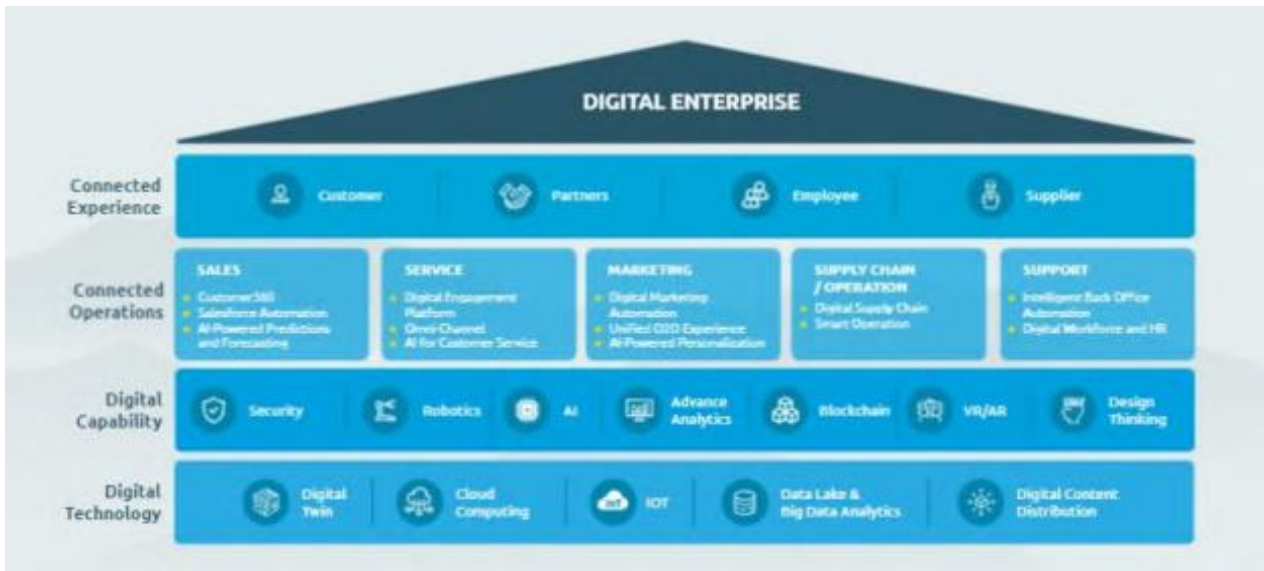
1) หลักการในการวางกลยุทธ์ดิจิทัล (Digital Strategy)

บริษัทฯ จะเริ่มจากการเก็บข้อมูลเพื่อทำความเข้าใจธุรกิจของลูกค้าเชิงลึก ทั้งข้อมูลในอุตสาหกรรม ความท้าทาย รวมถึงโอกาสในการสร้างการเติบโตจากการใช้เทคโนโลยีแล้วจึงประเมินศักยภาพขององค์กรลูกค้า หน้า 11 จาก 249 ในปัจจุบันเพื่อประเมินจุดที่ต้องพัฒนา จากนั้น จึงออกแบบเป้าหมายการพัฒนาด้านเทคโนโลยีขององค์กร วางรูปแบบ โครงสร้างระบบเป้าหมายที่ต้องการพัฒนาในแต่ละช่วงเวลา สุดท้ายจึงออกแบบกิจกรรมที่ต้องดำเนินการ จัดลำดับ ความสำคัญ และสรุปออกมาเป็นแผนการดำเนินงานทั้งระยะสั้น กลาง ยาว ในที่สุด



ภาพตัวอย่างการวางกลยุทธ์ดิจิทัล (Digital Strategy) ของบริษัทฯ

นอกจากนั้นในการทำ Digital Transformation บริษัทฯ ยังต้องคำนึงถึงความเชื่อมโยงของทุกองค์ประกอบ ความสมดุลภาพรวมองค์กร และผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยมีองค์ประกอบที่สำคัญดังนี้



ภาพตัวอย่างการวางกลยุทธ์ดิจิทัล (Digital Strategy) ของบริษัทฯ

2) หลักการในการวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Strategy)

หลักการในการวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องในระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งสามารถแบ่งได้ออกเป็นสามช่วงหลัก ๆ ในช่วงแรกองค์กร คือ แต่ละแผนกจะมีระบบ จัดเก็บและบริหารข้อมูลลูกค้าที่ออกแบบมาเฉพาะรองรับการทำงานของแผนกเท่านั้น เช่น ฝ่ายขายมีชุดข้อมูล ของตัวเอง ฝ่ายการตลาดก็มีชุดข้อมูลของตัวเอง ส่วนฝ่ายบริการก็มีชุดข้อมูลของตัวเองเช่นกัน โดยข้อมูลทั้งหมดอาจ ถูกเก็บแยกส่วนในระบบที่แตกต่างกันและไม่มีการแชร์ให้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

กัน หลักคิดเช่นนี้มีข้อดีคือ ความเรียบง่ายไม่ซับซ้อน แต่ก็จะเป็นอุปสรรคที่ทำให้การบริการไม่ต่อเนื่อง รวมถึงข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน หรือการเก็บข้อมูลซ้ำซ้อน

สำหรับช่วงที่สอง คือเริ่มมีการแลกเปลี่ยนข้อมูลระหว่างองค์กรด้วยการเชื่อมต่อระบบ (System Integration) เข้าหากันทำให้เชื่อมโยงข้อมูลลูกค้าระหว่างองค์กรได้ทั้งนี้สิ่งที่ตามมาคือ ความซับซ้อนในการ เชื่อมต่อระบบ ซึ่งอาจเกิดการซ้ำซ้อน หรือความยากในการกระทบยอดความเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้น อีกทั้งมีโอกาสที่จะ ส่งผลกระทบไปยังระบบการทำงานอื่น ๆ การปรับเปลี่ยน Integrated CRM นั้นมีความคล่องตัวน้อย มักจะต้องใช้ เวลานานในการเปลี่ยนแปลง

ต่อเนื่องมายังยุคที่สาม การวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์จะเป็นแบบรวมศูนย์ (Unified CRM) ซึ่งมีที่มาจากการ เน้นลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (Customer Centric) โดยลูกค้าจะเป็นจุดศูนย์กลางที่ทุก ๆ แผนกมุ่งเน้นการสร้าง ประสบการณ์ที่ดีให้ลูกค้าตลอดทั้งวงจรการปฏิสัมพันธ์ (Customer Journey) ซึ่งก่อให้เกิดแพลตฟอร์มเดียว (Single Platform) ที่รวมข้อมูลจากทุกแผนกเข้าด้วยกัน ทุกแผนกสามารถใช้ฐานข้อมูลเดียวกัน แลกเปลี่ยนกัน และ ประสานงานกันได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังสามารถเพิ่มความรวดเร็ว (Agility) ให้แก่ระบบได้เนื่องจากรูปแบบแพลตฟอร์ม เดียว (Single Platform) สามารถปรับระบบได้ง่ายและรวดเร็ว และตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของลูกค้าได้

จากแนวคิดที่กล่าวมา บริษัทฯ ได้นำมาต่อยอดและออกแบบการวางกลยุทธ์ลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Strategy) ของบริษัทฯ ซึ่งมีหลักการในการวางกลยุทธ์และพัฒนาดังนี้

(1) Single View of Customer 360 เริ่มต้นจากองค์กรจะต้องมีข้อมูลลูกค้าที่ครบถ้วนทุกมุมแบบ 360 องศา โดยระบบจะทำการรวบรวม ข้อมูลของลูกค้าขององค์กรทั้งหมดที่ผ่านมาในทุกฝ่ายงาน ตั้งแต่ข้อมูลพื้นฐานทั่วไป ความชอบของลูกค้า (preference) ข้อมูลการขายหรือการให้บริการในอดีตที่ผ่านมา ข้อมูลที่มีการติดต่อสื่อสารในทุก ๆ ช่องทาง ที่ลูกค้ามีกับองค์กร รวมไปถึงข้อมูลภายนอกองค์กรเช่นข้อมูลจาก Online และ Social media ทำให้ฝ่าย งานที่เกี่ยวข้องสามารถรับทราบข้อมูลของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน สามารถนำเสนอสินค้าและบริการ ได้อย่างเหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า ซึ่งจะช่วยสร้างความประทับใจให้แก่ลูกค้า และส่งผลไปถึง การเพิ่มรายได้จากการขายและบริการขององค์กร

(2) Omni Channel Everything ระบบ CRM จะช่วยเชื่อมการทำตลาดในรูปแบบ Omni channel คือการรวมทุกช่องทางการติดต่อให้เป็นหนึ่งเดียว ทำให้เป็นการสร้างประสบการณ์ที่ดีและมีมาตรฐานสูงสุดเท่ากันในทุก ๆ ช่องทาง ให้แก่ลูกค้าถึงแม้จะเป็นช่องทางที่องค์กรไม่ใช่เจ้าของก็ตาม

(3) Personalized For Each Customer Journey โดยระบบ CRM จะทำงานตั้งแต่การทำการตลาดผ่านช่องทาง ต่างๆ ใน Social media ทำให้ลูกค้าเริ่มรู้จัก และมีการรับรู้ในวงกว้าง จากนั้น ระบบจะนำเสนอข้อมูลของ สินค้าและบริการ รวมถึงการนำเสนอข้อมูลหรือบทความ (Content) ที่เกี่ยวข้องเพื่อช่วยในการพิจารณา ตัดสินใจของลูกค้าโดยวิเคราะห์จากข้อมูลลูกค้าคนนั้น ๆ เมื่อลูกค้าต้องการซื้อสินค้าหรือบริการ ระบบก็จะ เชื่อมต่อไปยังระบบการรับชำระเงินรูปแบบต่าง ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกให้ลูกค้า จากนั้น จะมีการนำ ข้อมูลความพึงพอใจของลูกค้าเก็บไว้เพื่อนำไปใช้พัฒนาการให้บริการครั้งต่อไป ก่อนที่สุดท้ายระบบจะทำการตลาดต่อเนื่องโดยการส่งโฆษณาหรือโปรโมชั่นไปยังกลุ่มลูกค้าที่อยู่ในฐานข้อมูลขององค์กร เพื่อให้เกิด การซื้อหรือใช้บริการต่อเนื่อง

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

(4) Connected Operations คือการนำทุกฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องในองค์กรมาอยู่บนแพลตฟอร์มเดียวกันและมีฐานข้อมูลชุดเดียวกัน ทำให้การติดต่อประสานงานภายในองค์กรมีประสิทธิภาพมากขึ้น เกิดความต่อเนื่องในทุกขั้นตอน การให้บริการลูกค้าและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

(5) Big Data and AI for Better CRM การนำเทคโนโลยี Big Data analytics และ Artificial Intelligence (A.I.) มาช่วยในการทำ CRM ระยะเวลาตลอดช่วงเวลาที่ลูกค้าอยู่กับองค์กร (Customer Lifetime) การที่องค์กรจะสามารถสร้างประสบการณ์ และความสัมพันธ์ที่ดีแก่ลูกค้าในทุกช่องทาง รวมถึงการเสนอสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์เฉพาะแต่ละบุคคลได้ การเข้าใจพฤติกรรมและความต้องการเป็นสิ่งสำคัญ

หลังจากวางกลยุทธ์ทั้งสองอย่างแล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการพัฒนาและเชื่อมต่อระบบ (Implementation and System Integration) และพัฒนาแอปพลิเคชันที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ มีวิธีการในการพัฒนาและ บริหารโครงการ 2 วิธี คือ 1) วิธีการพัฒนาและบริหารโครงการแบบ Waterfall 2) วิธีการพัฒนาและบริหารโครงการ แบบ Agile นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถให้บริการพัฒนาและบริหารโครงการแบบ Agile ซึ่งเป็นกระบวนการที่ลดการทำงานที่เป็นขั้นตอนและเอกสารลง โดยมุ่งเน้นการสื่อสารและประสานงานของทีมงานเพื่อร่วมพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้เร็วขึ้น การบริหารโครงการแบบ Agile ของบริษัทฯ นั้นให้ความสำคัญกับ 3 องค์ประกอบด้วยกันคือ (1) การวางแผนและการบริหารผู้มีส่วนได้เสีย (Planning and Stakeholder Management) (2) การพัฒนาระบบอย่างครบวงจร (End-To-End Delivery for Each Release) (3) การผลักดันให้สำเร็จ (Enablement)

นอกจากงานด้านการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์(Consulting) และการพัฒนาระบบ (Implementation) ตามที่ได้กล่าวถึงข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังมีบริการด้านการพัฒนาศักยภาพ ด้านเทคโนโลยีดิจิทัลให้แก่บุคลากรของลูกค้า ซึ่งเป็นบริการด้านการจัดฝึกอบรมให้แก่ บุคลากรและทีมงานของลูกค้า ให้มีความรู้ความสามารถ และเพิ่มศักยภาพในการทำงานให้ เท่าทันกับการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วในยุคปัจจุบัน โดยมีการกำหนดขอบเขตการให้บริการตามที่ตกลงกันกับลูกค้าภายใต้ระยะเวลาที่กำหนด อัตราค่าบริการจะขึ้นอยู่กับความซับซ้อนของงาน จำนวนบุคลากร และ จำนวนเวลาที่คาดว่าจะใช้ในแต่ละโครงการ โดยในช่วงปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และ เทคโนโลยีคิดเป็นมูลค่า 194.05 ล้านบาท 191.44 ล้านบาท และ 201.10 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 62.30 ร้อยละ 61.25 และร้อยละ 53.05 ของรายได้รวมตามลำดับ

4.2.2 งานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service)

1) งานด้านการขายสิทธิการใช้และการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription)

เป็นการให้บริการด้าน Digital transformation ด้วยทีมงานที่มีคุณภาพและมีชื่อเสียง เป็นที่ยอมรับในอุตสาหกรรมทำให้บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทผู้ผลิตซอฟต์แวร์ระดับโลก หลายรายให้เป็นตัวแทนในการขายสิทธิการใช้และการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งานของระบบซอฟต์แวร์ ต่าง ๆ ทั้ง Salesforce, Google, MuleSoft และ Tableau สำหรับการดำเนินการในประเทศไทย ซึ่ง บริษัทฯ จะมีการประเมินความต้องการและวัตถุประสงค์การใช้งานของลูกค้าเป็นหลักโดยผลิตภัณฑ์ ซอฟต์แวร์หลักที่บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่าย (Reseller Partner) และ ที่ปรึกษา และผู้พัฒนา (Consulting Partner) มีดังนี้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

(1) ระบบบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า (CRM) จาก Salesforce บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ (Reseller Partner) ของบริษัท Salesforce.com, Inc. (“Salesforce”) จากประเทศสหรัฐอเมริกา ผู้ให้บริการซอฟต์แวร์ด้านการบริหารจัดการ ความสัมพันธ์ลูกค้า (“CRM”) ชั้นนำของโลก Salesforce เป็น CRM ซอฟต์แวร์ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ของโลก โดยลูกค้าของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงบริการใช้ระบบซอฟต์แวร์ งานบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้า (CRM) จากทาง Salesforce ผ่านบริษัทฯ ในรูปแบบ Software as a Service (SaaS) โดยระบบบริหารจัดการความสัมพันธ์ลูกค้านี้จะช่วยส่งเสริมให้ ธุรกิจสามารถดำเนินกลยุทธ์ในการบริหารความสัมพันธ์แบบยึดลูกค้าเป็นจุดศูนย์กลาง (Customer Centric) โดยระบบจะจัดเก็บและรวบรวมข้อมูลของลูกค้าแต่ละรายจากทุกแผนกและทุกช่องทางที่เกี่ยวข้องมาไว้ในที่เดียวกัน ทำให้เกิดเป็น Single platform ที่ทุกๆแผนกมาอยู่บน Platform เดียวกันโดยใช้ฐานข้อมูลชุดเดียวกัน และเป็นแบบ Real time ส่งผลให้ทุกฝ่ายงาน สามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างง่ายสะดวกรวดเร็ว สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ได้อย่างฉับพลัน ซึ่งจะสามารถนำไปสู่การสร้างประสบการณ์อันยอดเยี่ยมให้แก่ลูกค้า (Customer Experience)



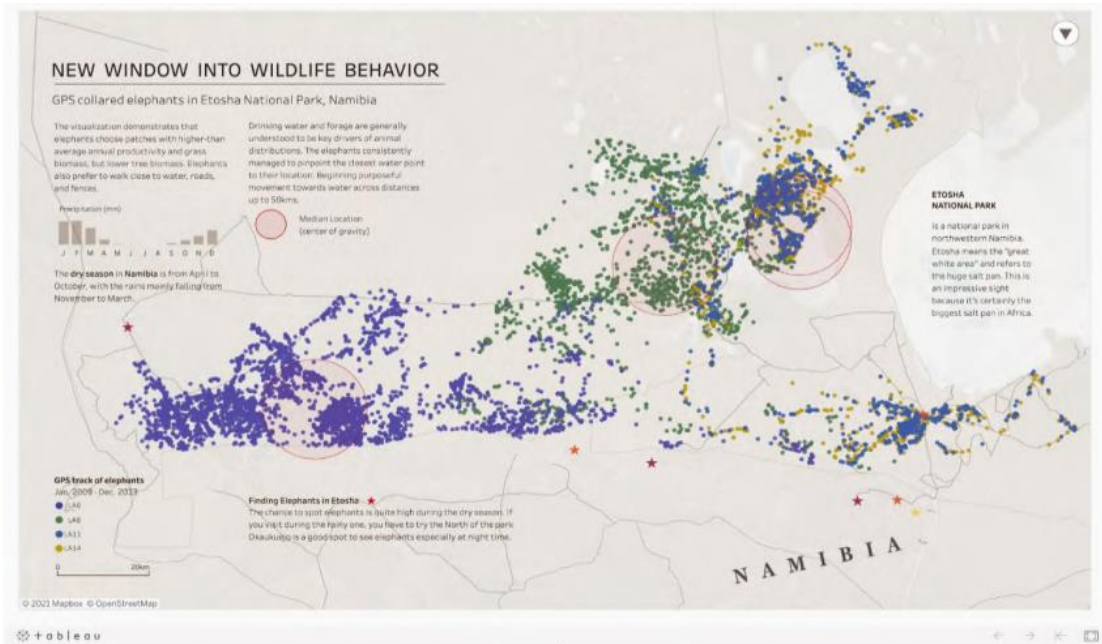
แผนภาพ ผลิตภัณฑ์ CRM ของ Salesforce
(ที่มา www.salesforce.com)

(2) ระบบการทำงานที่เชื่อมต่อทุกเครื่องมือ Google Workspace จาก Google

บริษัทฯ บรรลุข้อตกลงการเป็นพันธมิตร (Partner) กับ Google Workspace หรือเดิมที่รู้จักกันในชื่อ G Suite ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มของ Google ที่ช่วยให้การทำงานร่วมกันในองค์กรเกิดความต่อเนื่องและไร้รอยต่อโดย Google Workspace จะมีอีเมลที่กำหนดเองให้ธุรกิจรวมไปถึงเครื่องมือในการทำงานร่วมกัน เช่น Gmail, Calendar, Google Meet, Chat, Google Drive, Google Docs, Google Sheets, Google Slides, Google Form, Sites และอีกมากมาย นอกจากนี้รูปแบบผลิตภัณฑ์นั้นสามารถปรับปรุงให้เหมาะสมกับองค์กรขนาดต่างๆ ทั้งขนาดเล็ก กลาง และใหญ่ได้ดีอีกด้วย ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกใช้ได้ตามความเหมาะสมของธุรกิจและความต้องการใช้งาน

(3) ระบบการนำเสนอข้อมูลและออกแบบรายงานสารสนเทศจาก Tableau

บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในแพลตฟอร์ม Tableau ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการ นำเสนอข้อมูลในรูปแบบของ Data Visualization และ Business Intelligence ชั้นนำของโลกโดย ผลิตภัณฑ์ของ Tableau จะสามารถนำข้อมูลดิบ (Data) มานำเสนอในรูปแบบรูปภาพ (Visualization) เพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลสามารถทำความเข้าใจได้ง่ายขึ้นและสามารถตัดสินใจได้ทันทั่วทั้งที่ และในปี 2562 Salesforce ยังได้ทำการเข้าซื้อกิจการของ Tableau ซึ่งจะช่วยให้ผู้ใช้งานของระบบทั้งสองสามารถเข้าถึงเครื่องมือและโซลูชันใหม่ ๆ ทางด้านธุรกิจได้มากขึ้นอีกด้วย



รูปภาพ ตัวอย่าง Visualization ที่สร้างด้วยผลิตภัณฑ์ Tableau (ที่มา public.tableau.com)

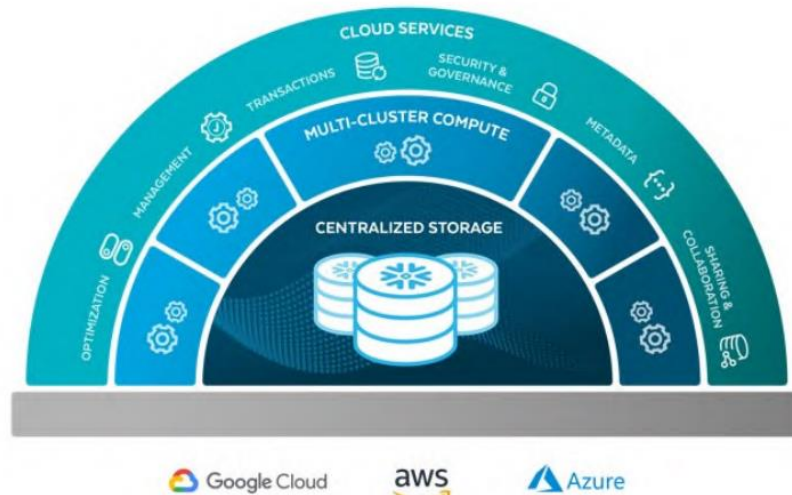
ผลิตภัณฑ์และแพลตฟอร์มของ Tableau ได้รับความนิยมจากองค์กรต่างๆ ทั่วโลกจากความง่ายในการใช้งานด้วย VizQL ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่ทำให้สามารถสร้างภาพจากข้อมูลได้ด้วยเพียงการลากและวาง (Drag and Drop) ทำให้สามารถนำเสนอข้อมูลที่มีรูปแบบที่สวยงามเข้าใจง่ายและสามารถนำไปประยุกต์ใช้งานเชิงลึกต่อได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการใช้งานแพลตฟอร์ม Tableau ยังเป็นการเพิ่มขีดความสามารถไป จนถึงทักษะและแนวคิดของพนักงานในองค์กร ให้มีแนวคิดและการประยุกต์ใช้งานข้อมูลให้เกิด ประโยชน์และเกิดการขับเคลื่อนธุรกิจไปในทิศทางที่ดีขึ้น

(4) แพลตฟอร์มข้อมูลบนคลาวด์ (The Data Cloud Platform) จาก Snowflake

Snowflake เป็นระบบที่ช่วยให้การเชื่อมโยงและจัดเก็บข้อมูลที่มีกระจายอยู่ในหลายๆ แหล่งข้อมูลเข้ามา รวมอยู่ที่ศูนย์กลางได้ง่ายและรวดเร็วขึ้น เกิดเป็นแหล่งข้อมูลหลักที่ข้อมูลมีความน่าเชื่อถือ มีมาตรฐานและตอบโจทย์ผู้ใช้งานที่มีความต้องการข้อมูลที่หลากหลายในแพลตฟอร์มเดียว ไม่ว่าจะใช้งานในรูปแบบ Data Warehouse, Data Lake หรือข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์ขั้นสูงโดย Data Scientist ทั้งยังลดภาระในการบริหารจัดการของ IT และที่สำคัญคือ ช่วยองค์กรบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายได้โดยง่าย เพราะคิดราคาตามการใช้งานตามจริงและตาม ขนาดของข้อมูลที่จัดเก็บ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

บริษัทฯ เลือกใช้ Snowflake ซึ่งเป็นระบบของบริษัท Snowflake Inc. บริษัทซอฟต์แวร์ด้าน คลังข้อมูล (Data Warehouse) ที่มีชื่อเสียงชั้นนำจากประเทศสหรัฐอเมริกา โดย Snowflake ช่วยให้การวิเคราะห์ข้อมูลที่ถูกจัดเก็บในที่เก็บข้อมูลบนคลาวด์ต่างๆ ทำได้ง่าย ขึ้น และผู้ใช้งานหลายรายหลายบทบาทสามารถเข้าใช้งานได้พร้อมกัน



รูปภาพ ตัวอย่างลักษณะการทำงานของ Snowflake
(ที่มา www.snowflake.com)

นอกจากนี้เอกลักษณ์ เฉพาะตัวที่เป็นข้อได้เปรียบของ Snowflake คือ คลังข้อมูล (Data Warehouse) ที่มีความยืดหยุ่น กล่าวคือ ระบบสามารถขยายขนาดโดยอัตโนมัติเมื่อการเข้าใช้งานที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ก็สามารถหดตัวลงได้เมื่อใช้งานน้อยลง ทรัพยากรที่ใช้จากระบบก็ย้อนกลับคืนได้ประกอบด้วย ความปลอดภัยในการใช้ที่มีความโปร่งใส น่าเชื่อถือ และได้มาตรฐานสากล ทั้งหมดนี้ทำให้ Snowflake ได้รับความนิยมมากขึ้นเรื่อย ๆ

(5) แพลตฟอร์มการเชื่อมโยงข้อมูลระหว่างแอปพลิเคชันต่างๆเข้าด้วยกันจาก MuleSoft

MuleSoft เป็นผู้นำในการพัฒนาระบบ Application Networks ในชื่อ Any point Platform ซึ่งช่วยให้องค์กรสามารถนำข้อมูลและแอปพลิเคชันต่างๆ ที่ใช้งานอยู่มาเชื่อมต่อเข้าหากันได้โดยมี ซอฟต์แวร์ API ของ MuleSoft เป็นตัวกลางในการเชื่อมต่อ (Middleware) ซึ่งปัจจุบันมี Pre-built Connector และ Pre-built Template ให้เลือกใช้งานเป็นจำนวนมาก ช่วยให้องค์กรสามารถสร้าง Service ใหม่ ๆ ให้เกิดขึ้นได้อย่างรวดเร็ว รองรับการใช้งานทั้งบน Private Cloud, Public Cloud และ On-premise

MuleSoft เป็นอีกหนึ่งบริษัทชั้นนำของโลก ที่เป็นบริษัทในเครือของ Salesforce จากการที่ Salesforce ได้เข้าลงทุนตั้งแต่ช่วงกลางปีพ.ศ. 2561 ซึ่งจะทำให้เกิดการพัฒนาร่วมกันและเกิด ผลดีกับผู้ใช้งานในการได้รับผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

(6) ระบบลงลายมือชื่ออิเล็กทรอนิกส์และจัดการเอกสารออนไลน์จาก DocuSign

DocuSign ให้บริการระบบการเซ็นอนุมัติเอกสารและระบบจัดการเอกสารออนไลน์ (Electronic signature and Electronic Document Management) เพื่อช่วยให้ทุกองค์กรสามารถทำงานได้ รวดเร็วและสะดวกมากยิ่งขึ้น โดยผู้ใช้งานสามารถกำหนดผู้ลงลายมือชื่อในเอกสารได้และระบบ จะจัดการส่งให้ผู้ลงนามแต่ละท่านผ่านทางอีเมล ประหยัดทั้งเวลา

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

และทรัพยากรที่ต้องใช้ในการจัดส่งเอกสารแบบเดิมและยังมีความปลอดภัยสูงด้วยการเข้ารหัส (Encryption) ที่สำคัญที่สุดมีผลทางกฎหมาย เช่นเดียวกันกับการลงนามในกระดาษ DocuSign เป็นหนึ่งในผู้นำด้าน Electronic Signature ของโลกโดยบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์NASDAQ ในปีพ.ศ. 2561 ทำให้บริษัทมีความมั่นคงสูงและมีเงินลงทุนที่จะพัฒนาเทคโนโลยีไปอย่างต่อเนื่อง

(7) ระบบบริหารศูนย์บริการแบบครบวงจรจาก Genesys

Genesys เป็นระบบบริหาร Cloud Contact Center ชั้นนำของโลกแบบที่รวมทุกช่องทางสื่อสารกับลูกค้า เช่น ทางโทรศัพท์อีเมล แชต ข้อความ หรือโซเชียลมีเดียไว้ในแพลตฟอร์มเดียวแบบ Omni-Channel และยังมีเทคโนโลยี AI ช่วยวิเคราะห์ข้อมูลของลูกค้าแบบเรียลไทม์ เพื่อสนับสนุนให้องค์กรสามารถส่งมอบประสบการณ์การบริการที่น่าประทับใจให้แก่ลูกค้าในยุค ดิจิทัล นอกจากนี้ระบบของ Genesys รองรับการเชื่อมต่อกับระบบต่างๆ เช่น ระบบบริหารความสัมพันธ์ลูกค้า ระบบจัดการทรัพยากรบุคคล ระบบสื่อสารภายในองค์กร และระบบ ปัญญาประดิษฐ์ช่วยให้ทุกองค์กรเพิ่มศักยภาพด้านเทคโนโลยีได้แบบไร้รอยต่อและสร้าง ประสบการณ์ที่ดีที่สุดให้กับลูกค้าได้สมบูรณ์แบบมากขึ้น

(8) ระบบบริหารจัดการทรัพยากรภายในองค์กร(ERP) Odoo

Odoo เป็น ซอฟต์แวร์ Open Source จากประเทศเบลเยียมโดย Odoo มีโมดูลมาตรฐานที่ครอบคลุมการใช้งานหลากหลายด้าน ได้แก่ ระบบงานขายทั้งแบบ B2C และ B2B ระบบการจัดซื้อ ระบบบริหารจัดการคลังสินค้า ระบบวางแผนการผลิต ระบบการเงินและการบัญชีเป็นต้น นอกจากนี้โมดูลที่กล่าวข้างต้นแล้ว Odoo ยังง่ายต่อการพัฒนาต่อยอดเพื่อให้รองรับกับธุรกิจของลูกค้า บริษัทฯ มีการพัฒนาต่อยอดเพื่อให้เหมาะสมกับธุรกิจใน ประเทศไทย เช่น การเก็บข้อมูลทางภาษีการพิมพ์แบบฟอร์มและรายงานตามมาตรฐานของ กรมสรรพากร เช่น ใบกำกับภาษีรายงานภาษีซื้อ รายงานภาษีขาย เป็นต้น

(9) ผลิตภัณฑ์ที่พัฒนาโดยบริษัทฯ

นอกจากระบบและซอฟต์แวร์ชั้นนำระดับโลกที่บริษัทฯ ได้เลือกใช้ในการออกแบบและติดตั้ง เชื่อมต่อระบบให้แก่ลูกค้าแล้ว บริษัทฯ ยังได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ขึ้นเอง โดยบริษัทฯ ได้นำ ประสบการณ์ความเชี่ยวชาญ และความเข้าใจในความต้องการลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมมาพัฒนาผลิตภัณฑ์ต่างๆ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและเสริมประสิทธิภาพการทำงานของระบบที่ติดตั้งไว้ให้ดียิ่งขึ้น ตัวอย่างผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ พัฒนาขึ้นเองได้แก่ BE8 Loyalty Management BE8 Corporate Banking Solution BE8 Omni Channel Package BE8 Chat Bot BE8 Survey App เป็นต้น

โดยในช่วงปี 2562 - 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสิทธิการใช้และให้เช่าสิทธิการใช้งานระบบ คิดเป็นมูลค่า 62.25 ล้านบาท และ 58.80 ล้านบาท และ 90.81 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 19.98 และ ร้อยละ 18.82 และร้อยละ 23.95 ของรายได้รวมตามลำดับ

4.2.3 งานสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยี (Support and Maintenance) และ การจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (Managed Service)

ธุรกิจการสนับสนุนและการจัดหาบุคลากรประกอบด้วยบริการให้ความช่วยเหลือลูกค้าในการใช้ งานเทคโนโลยี ดิจิทัลและระบบต่างๆ ที่พัฒนาติดตั้งและเชื่อมต่อระบบให้ประสบผลสำเร็จ บริการจัดหา บุคลากรที่มีความรู้และความ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เชี่ยวชาญในด้านเทคโนโลยีดิจิทัล และบริการด้านการพัฒนาศักยภาพด้านเทคโนโลยีดิจิทัลให้แก่บุคลากรของลูกค้า ประกอบด้วย การบริการให้ความช่วยเหลือลูกค้าในการใช้งานเทคโนโลยีดิจิทัลและซอฟต์แวร์ (Support and Maintenance) และ การบริการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี (Managed Service)

ทั้งนี้ในช่วงปี 2562 - 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากงานด้านการสนับสนุนและดูแลระบบเทคโนโลยีและ การจัดหาบุคลากร คิดเป็นมูลค่า 54.14 ล้านบาท 61.55 ล้านบาท และ 85.05 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 17.38 ร้อยละ 19.69 และร้อยละ 22.44 ของรายได้รวมตามลำดับ

บัตรส่งเสริมการลงทุนของบริษัทฯ

บัตรส่งเสริมเลขที่	ประเภทบัตรส่งเสริม	สิทธิและประโยชน์สำคัญ	วันที่ออกบัตร	วันที่หมดอายุ
2375(7)/2556	กิจการซอฟต์แวร์ ประเภท Enterprise Software และ Digital Content ประเภท 5.8 กิจการซอฟต์แวร์	ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดเวลา 8 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น (วันที่ 17 ตุลาคม 2556)	1 ตุลาคม 2556	16 ตุลาคม 2564
64-0603-1-00-2-0	กิจการซอฟต์แวร์ ประเภท Enterprise Software ประเภท 5.7.2 กิจการพัฒนา Enterprise Software และ/หรือ Digital Content	ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม มีกำหนดเวลา 5 ปี นับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการนั้น (วันที่ 12 มิถุนายน 2564)	11 มิถุนายน 2564	11 มิถุนายน 2569

5. งบการเงิน (สรุปข้อมูลทางการเงินรวมของ BE8)

ข้อมูลฐานะทางการเงินของ BE8 อ้างอิงจากงบการเงินตามรายละเอียดดังนี้

- ข้อมูลงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
- ข้อมูลงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ผ่านการสอบทานจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

5.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่			
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	ตรวจสอบ	สอบทาน
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	27.79	5.93	301.35	253.86
เงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	30.02	119.40	200.64	200.79
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	4.62	2.39	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	25.81	17.71	74.94	86.24
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	69.66	51.17	61.68	80.25
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ	14.65	14.91	22.52	41.22
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.69	1.51	2.58	2.91
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	174.24	213.01	663.72	665.26
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.90	-	26.20	42.38
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-
ส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	19.92	16.07	13.12	13.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.22	0.07	8.58	8.45
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	3.11	12.15	13.51	14.06
สินทรัพย์สิทธิการใช้	38.86	36.31	34.83	34.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.35	1.45	1.52	2.31
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	64.35	66.05	97.75	115.39
รวมสินทรัพย์	238.59	279.06	761.47	780.65
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี และงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่			
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	41.27	105.23	32.33	17.25
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.61	3.02	3.73	3.71
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	18.30	31.86	35.44	42.43
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	0.04	1.42	1.51
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.87	6.85	12.82	15.33
รวมหนี้สินหมุนเวียน	67.05	147.00	85.75	80.23
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	35.01	33.02	31.69	31.26
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	12.10	17.56	22.83	24.20
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2.38	3.42	2.29	2.31
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	49.49	54.00	56.81	57.77
รวมหนี้สิน	116.55	201.00	142.56	138.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน				
หุ้นสามัญ 335,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	33.50	-	-	-
หุ้นสามัญ 346,552 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	34.66	-	-
หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	-	100.00	100.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว				
หุ้นสามัญ 335,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	33.50	-	-	-
หุ้นสามัญ 346,552 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	-	34.66	-	-
หุ้นสามัญ 200,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	-	-	100.00	100.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	27.07	486.25	486.25
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	3.37	3.37	7.62	7.62
ยังไม่ได้จัดสรร	85.18	12.98	24.87	48.66
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(0.01)	(0.01)	0.17	0.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	122.05	78.06	618.90	642.65
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	238.59	279.06	761.47	780.65

5.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวมสำหรับสามเดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 มี.ค. 2564	31 มี.ค. 2565
	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	ตรวจสอบ ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท	สอบทาน ล้านบาท
รายได้					
รายได้จากการให้บริการ	310.43	311.79	376.96	87.26	122.88
รายได้อื่นๆ	1.05	0.76	2.14	0.06	0.93
รวมรายได้	311.49	312.54	379.11	87.32	123.82
ต้นทุนขายและให้บริการ	161.53	164.89	191.52	46.09	68.30
ค่าใช้จ่ายในการขาย	29.70	31.89	44.12	10.04	12.54
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	53.37	57.86	57.12	13.85	18.91
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ของลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	1.77	41.33	2.20	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	246.37	295.96	294.97	69.98	99.75
กำไรจากการดำเนินงาน	65.12	16.58	84.14	17.34	24.07
ต้นทุนทางการเงิน	(2.70)	(1.98)	(1.94)	(0.49)	(0.35)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	62.41	14.60	82.20	16.85	23.72
ภาษีเงินได้	1.85	9.04	(0.06)	0.24	0.07
กำไรสุทธิ	64.26	23.64	82.14	17.09	23.79

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

5.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวมสำหรับ งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธ.ค. 2562 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2563 ตรวจสอบ	31 ธ.ค. 2564 สอบทาน	31 มี.ค. 2564 ตรวจสอบ	31 มี.ค. 2565 สอบทาน
	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	62.41	14.60	82.20	16.85	23.72
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7.34	6.97	7.44	1.76	2.17
โอนกลับค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	1.77	41.33	2.20	(0.29)	(0.01)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	-	(0.14)	(0.15)	(0.02)	-
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกองทุนตราสารหนี้	(0.02)	(0.24)	(0.09)	(0.01)	(0.15)
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.19	0.00	(0.01)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.04	0.02	0.00	-	-
ประมาณการค่าเสียหายจากการยกเลิกสัญญาของลูกค้า	-	2.80	0.08	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.03)	0.25	(0.30)	(0.05)	(0.03)
ผลต่างจากการลดค่าเช่า	-	0.01	-	-	-
ประมาณการหนี้สินค้ำหรือถอน	0.06	0.06	0.06	0.02	0.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	6.91	5.83	5.27	1.32	1.38
ดอกเบี้ยรับ	(0.10)	(0.05)	(0.07)	(0.01)	(0.13)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2.07	1.92	1.88	0.47	0.34
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	80.63	73.37	98.52	20.03	27.30
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	33.00	(31.12)	(59.10)	(12.01)	(11.19)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	(35.90)	16.27	(10.59)	(3.71)	(18.57)
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ	(1.41)	(1.08)	(7.61)	(4.41)	(18.70)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.50)	0.17	(0.70)	(0.42)	(0.72)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.78	(0.10)	(0.07)	(0.00)	(0.80)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4.56	(8.49)	(1.01)	(14.26)	(15.54)
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	(5.16)	13.98	3.58	6.62	6.99
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.44)	2.19	5.97	2.44	2.51
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	(1.19)	-	-
จ่ายภาษีเงินได้	(0.75)	(0.03)	(0.43)	-	-
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	73.81	65.14	27.36	(5.70)	(28.71)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
ดอกเบี้ยรับ	0.13	0.05	0.04	0.00	0.01
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
ซื้อเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	(30.00)	(144.00)	(348.70)	(47.70)	-
จำหน่ายเงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	-	55.00	267.70	128.70	-
เงินฝากธนาคารที่มีภาวะค้ำประกัน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	3.13	(23.81)	1.49	(16.18)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวมสำหรับงวดปี สิ้นสุดวันที่			งบการเงินรวมสำหรับ งวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่	
	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 ธ.ค.	31 มี.ค.	31 มี.ค.
	2562 ตรวจสอบ	2563 ตรวจสอบ	2564 สอบทาน	2564 ตรวจสอบ	2565 สอบทาน
เงินลงทุนในบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
ซื้อส่วนปรับปรุงสินทรัพย์เช่าและอุปกรณ์	(6.24)	(1.39)	(0.19)	(0.01)	(0.99)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น	(0.16)	-	(8.84)	(0.92)	(0.22)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.15	0.04	0.18	0.02	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(36.12)	(87.18)	(113.62)	81.58	(17.37)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
จ่ายดอกเบี้ย	(2.07)	(1.92)	(1.88)	(0.47)	(0.34)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	10.00	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	(10.00)	-	-	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน - สุทธิ	-	28.23	525.32	-	-
จ่ายเงินปันผล	(13.20)	(23.45)	(138.70)	(72.70)	-
ชำระคืนเงินต้นของหนี้สินตามสัญญาเช่า	(3.35)	(2.67)	(3.25)	(0.75)	(1.04)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(18.61)	0.18	381.50	(73.92)	(1.38)
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	(0.00)	(0.01)	0.18	0.04	(0.04)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	19.07	(21.86)	295.42	2.00	(47.50)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	8.72	27.79	5.93	5.93	301.36
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	27.79	5.93	301.35	7.93	253.86

5.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินสำหรับงวดปี และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม	31 ธันวาคม	31 มีนาคม
		2563	2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.45	7.74	8.29
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	14.33	8.14	1.52
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	25.48	44.86	239.39
อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	2.25	2.78	2.76
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (วัน)	วัน	162.14	131.08	132.47
อัตราส่วนความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	47.11%	49.19%	44.42%
อัตรากำไรสุทธิ	%	7.57%	21.67%	19.21%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	23.63%	23.57%	3.77%

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินสำหรับงวดปี และงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่		
		31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564	31 มีนาคม 2565
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราตอบแทนจากสินทรัพย์	%	9.14%	15.79%	3.09%
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	เท่า	1.21	0.73	0.16
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.57	0.23	0.21

6. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

6.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

บริษัท เบริล 8 พลัส จำกัด (มหาชน) (BE8) มีรายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) รายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) สำหรับในปี 2563 2564 และไตรมาส 1 ปี 2565 โดยมีรายได้จากการให้บริการ คิดเป็นร้อยละ 99.76 ร้อยละ 99.44 และร้อยละ 99.25 ของรายได้รวม

ในไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 122.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 35.62 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.82 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากการขยายฐานลูกค้าสำหรับรายได้การให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยีรวมถึงการขายและการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งาน โดยเฉพาะงานที่บริษัทได้รับจากโครงการขนาดใหญ่ในช่วงปลายปี 2564 ต่อเนื่องมาต้นปี 2565

ในปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 376.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 65.17 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.90 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ และการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทพัฒนาขึ้นซึ่งมีกำไรมากกว่าผลิตภัณฑ์ที่ซื้อมา อีกทั้งในปี 2563 มีการตั้งประมาณการผลขาดทุนด้านเครดิตจากลูกค้ารายหนึ่ง que เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ

ในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 311.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1.36 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.44 โดยแบ่งเป็น รายได้จากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) รายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) และรายได้อื่น โดยปี 2563 มีรายได้จากการให้บริการใกล้เคียงกับปี 2562 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ หลายรายชะลอแผนการลงทุนในการทำโครงการ Digital Transformation ออกไป

ต้นทุนบริการ

ต้นทุนการขายและให้บริการของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 68.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.21 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.19 จากงวดเดียวกันของปี 2564 จำนวน 46.09 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ในส่วนการขายฐานลูกค้าสำหรับรายได้การให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี รวมถึงการขายและการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งาน

ต้นทุนขายและให้บริการในปี 2564 เท่ากับ 191.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.15 จากปีก่อนหน้าโดยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้ทั้งในส่วนการให้บริการด้านเทคโนโลยีทั้งการขายสิทธิและการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งานและการจัดหาบุคลากรเทคโนโลยี

ต้นทุนการให้บริการในปี 2563 เท่ากับ 164.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.36 หรือร้อยละ 2.08 มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตตามรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ และเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจในอนาคต โดยในปี 2563 ต้นทุนจากงานบริการให้คำปรึกษาด้านกลยุทธ์และเทคโนโลยี (Strategy and Technology Consulting) ลดลง 1.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.00 ซึ่งสอดคล้องกับรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย โดยบริษัทฯ ยังคงสัดส่วนต่อรายได้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ต้นทุนจากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) มีจำนวนเพิ่มขึ้น 4.50 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.08 สอดคล้องกับรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) ที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากบริษัทฯ เริ่มจัดตั้งหน่วยงานที่ดูแลสนับสนุนและดูแลระบบ รวมถึงการขายการให้บริการจัดการเทคโนโลยี สารสนเทศ (Managed Service) อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากงานด้านบริการเทคโนโลยี (Technology Service) มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการแข่งขันด้านราคาสำหรับรายได้จากการ ขายสิทธิการใช้งานและการให้เช่าใช้สิทธิการใช้งาน (License and Subscription)

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย ในไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 31.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.56 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 23.89 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.65 โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายรวม 12.54 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากค่าคอมมิชชั่น มีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 18.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.06 ล้านบาทหรือร้อยละ 36.53 โดยเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการสรรหาและว่าจ้างพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆเกี่ยวกับพนักงานเช่น เงินเดือน โบนัส ค่าใช้จ่ายเดินทาง เป็นต้น ที่เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทและบริษัทย่อย ในปี 2564 เท่ากับ 103.44 ล้านบาท ลดลง 27.63 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2563 จำนวน 131.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.08 โดยการลดลงของการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกค้าหนี้การค้าและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาตามมาตรฐานการบัญชีสำหรับเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ลดลงจำนวน 39.13 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.68 จากลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนาน

โดยปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายรวม 44.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 12.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.35 โดยค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มบุคลากรฝ่ายขายเพื่อรองรับการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ขยายฐานลูกค้า และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 57.12 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า โดยบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหาร แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหุ้นสามัญในแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2563 เท่ากับ 131.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.23 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปี 2562 จำนวน 84.84 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.49 โดยการเพิ่มขึ้นของการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาตามมาตรฐานการบัญชีสำหรับเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ลดลงจำนวน 39.56 ล้านบาท จากลูกหนี้การค้าที่ค้างชำระนาน

โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายรวม 31.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.37 โดยมีสาเหตุมาจากบริษัทฯ ได้เพิ่มจำนวนพนักงานขายจึงส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายเพิ่มสูงขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารรวม 57.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4.49 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.41 มีสาเหตุจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์คงเหลือของลูกหนี้รายหนึ่งของบริษัทฯ และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าที่ปรึกษาในการวางกลยุทธ์และค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายที่เพิ่มขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ 23.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 6.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.20 และมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 19.21 จากการเติบโตของรายได้ของบริษัทฯ

กำไรสุทธิในปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิหลังหักภาษีเป็นจำนวน 82.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 21.67 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 58.50 ล้านบาท จากการเติบโตของการดำเนินงานและการขายผลิตภัณฑ์ที่บริษัทพัฒนาขึ้นในปี 2564

กำไรสุทธิในปี 2563 บริษัทและบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิเท่ากับ 23.64 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 40.62 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการประมาณการค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้การค้ารายหนึ่งซึ่งอยู่ในธุรกิจการบินทั้งจำนวนหรือเท่ากับ 40.48 ล้านบาท โดยลูกหนี้รายดังกล่าว ได้เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการภายใต้การพิจารณาของศาลล้มละลายกลาง บริษัทฯ จึงบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้รายดังกล่าวไว้เต็มจำนวนเพื่อสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้รายดังกล่าว

6.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวมเป็นจำนวน 780.65 ล้านบาท คิดเป็นสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 19.19 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.52 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 11.30 ล้านบาท สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 18.57 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ 18.70 ล้านบาท จากการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

เติบโตขึ้นของรายได้ จากการขายและให้บริการ ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง จำนวน 47.49 ล้านบาท จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียน และการนำเงินฝากเพื่อใช้ในการทำหนังสือค้ำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีทรัพย์สินรวมเป็นจำนวน 761.46 ล้านบาท คิดเป็นสินทรัพย์ เพิ่มขึ้นจำนวน 482.40 ล้านบาท จากรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด โดยเป็นเงินสดที่ได้รับการระดมทุน (IPO) เป็นจำนวนเงิน 485.00 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา 10.51 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 57.23 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่าบริการ 7.61 ล้านบาท เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน 26.20 ล้านบาทจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 8.51 ล้านบาท จากงานระหว่างทำของรายการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2563 บริษัทและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 279.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จำนวน 40.47 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโตร้อยละ 16.96 โดยมีสาเหตุหลัก มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว-เงินลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ จำนวน 89.38 ล้านบาท โดยเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และเงินที่ได้รับจากการขายหุ้นเพิ่มทุนให้ Salesforce Venture LLC

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 138.00 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.56 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.20 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 15.08 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่เกิดจากสัญญา 6.99 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น 2.51 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเป็นจำนวน 142.56 ล้านบาท คิดเป็นหนี้สินลดลง จำนวน 58.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 50.14 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจากเงินปันผลค้างจ่าย 72.70 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นของสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน จำนวน 5.27 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 201.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 84.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.46 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่น และเงินปันผลค้างจ่าย จำนวน 63.96 ล้านบาท หนี้สินที่เกิดจากสัญญา จำนวน 13.56 ล้านบาท และจากรายการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานตามกฎหมายใหม่ได้แก้ไขปรับปรุงให้นายจ้างจ่ายค่าชดเชยเพิ่มขึ้นเป็นอัตรา 400 วันของค่าจ้างอัตราสุดท้าย (TAS19) คิดเป็นจำนวนเงิน 6.9 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 642.65 ล้านบาท คิดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 23.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.84 ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 618.90 ล้านบาท คิดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 540.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 692.75 ซึ่งเป็นผลจากทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 40.34 ล้านบาทในเดือน มิถุนายน 2564 และ 25.00 ล้านบาทในเดือนตุลาคม 2564 พร้อมทั้งส่วนเกินทุน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

จำนวน 495.78 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงาน ในปี 2564 จำนวน 82.41 ล้านบาท ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 66.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 78.06 ล้านบาท ลดลงจำนวน 43.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.04 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลประจำปีตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีครั้งที่ 1/2563 และ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 4/2563 จำนวนรวม 96.15 ล้านบาท และจาก การขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1.16 ล้านบาท ซึ่งมี ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 27.07 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกำไร เบ็ดเสร็จจากการดำเนินงานประจำปีจำนวน 23.93 ล้านบาท

6.3 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 8.29 เท่า มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากปี 2563 เล็กน้อยจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 7.74 เท่าซึ่งมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จากเงินสดที่ได้รับจากการระดมทุน (IPO) เป็นจำนวนเงิน 485.00 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.21 เท่า ลดลงจากปี 2564 เล็กน้อยจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นและส่วนของหนี้สินรวมลดลงจากปี 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า ลดลงจากสิ้นปี 2563 จากการเพิ่มขึ้นจากการระดมทุน (IPO) และของกำไรในปี 2564

อัตรากำไรสุทธิ

ณ ไตรมาส 1 ปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 19.21 ลดลงเล็กน้อยจากงวดเดียวกันของปีก่อนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้

ณ สิ้นปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 21.67 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายทำให้มีกำไรสุทธิในสัดส่วนที่มากขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 3.77

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 23.57 ใกล้เคียงกับสิ้นปี 2563 เกิดจากการเพิ่มทุนทำให้สัดส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่เปลี่ยนแปลงไปจากปี 2563 มากนัก

7. ภาวะอุตสาหกรรม

การ์ทเนอร์ (Gartner) (บริษัทวิจัยและให้คำปรึกษาชั้นนำของโลก) คาดการณ์ว่ามีการใช้จ่ายด้านไอทีทั่วโลกในปี 2564 จำนวน 4.24 ล้านล้าน เหรียญสหรัฐ ซึ่งเติบโตจากปี 2563 ซึ่งมีจำนวน 3.87 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นการเติบโต ร้อยละ 9.5 โดยการใช้จ่ายด้านไอทีที่มีการเติบโตสูง คือ ด้านอุปกรณ์ ด้านซอฟต์แวร์ระดับองค์กร และ ด้าน การบริการด้านไอที ซึ่งมีมูลค่าการใช้จ่ายจำนวน 0.80 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ 0.60 ล้านล้านเหรียญ สหรัฐ และ 1.19 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 15.1 ร้อยละ 13.6 และ ร้อยละ 11.2 ตามลำดับ ในขณะที่การใช้จ่ายด้านบริการการสื่อสารซึ่งมีอัตราการใช้จ่ายสูงที่สุดที่ 1.45 ล้าน ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งเติบโตน้อยที่สุดที่อัตราการร้อยละ 3.90 เมื่อเทียบกับมูลค่าการใช้จ่ายในปีก่อนหน้า

การ์ทเนอร์ (Gartner) คาดการณ์ว่าจะมีการใช้จ่ายด้านไอทีทั่วโลกในปี 2565 จำนวน 4.47 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 5.5 โดยการใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ระดับองค์กรจะมี อัตราการเติบโตสูงที่สุดที่ร้อยละ 11.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 หรือคิดเป็นมูลค่า 0.67 ล้านล้านเหรียญ สหรัฐ ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐาน และการใช้จ่ายด้านกรณและด้านบริการการ สื่อสารเติบโตต่ำสุดที่ร้อยละ 2.3 และร้อยละ 2.1 เมื่อเทียบกับปี 2564 หรือคิดเป็นมูลค่า 0.82 ล้านล้าน เหรียญสหรัฐ และ 1.48 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวเข้าสู่การทำงานทางไกล หรือการทำงานที่บ้านทำให้องค์กรต่าง ๆ หันมาพัฒนาด้านซอฟต์แวร์มากกว่าด้านอุปกรณ์เพื่อรองรับการทำงานนอกสถานที่เป็นหลัก

นอกจากนี้การ์ทเนอร์ (Gartner) คาดว่าประเทศไทยจะมีการใช้จ่ายด้านไอทีในปี2564 ประมาณ 819.43 แสนล้านบาท และในปี2565 ประมาณ 871.45 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 7.4 และร้อยละ 6.4 ตามลำดับ แม้ว่าค่าใช้จ่ายด้านบริการด้านการสื่อสารจะเป็นการใช้จ่ายด้านไอทีที่ใหญ่ที่สุด

ตารางแสดงการประมาณการการใช้จ่ายด้านไอทีในประเทศไทยโดยการ์ทเนอร์ (Gartner)

หน่วย: ล้านบาท	ปี 2563	เติบโต (ร้อยละ)	ปี 2564	เติบโต (ร้อยละ)	ปี 2565	เติบโต (ร้อยละ)
ระบบศูนย์ข้อมูล	19,432	-1.0	20,709	6.6	21,656	4.6
ซอฟต์แวร์ระดับองค์กร	457,77	12.6	53,480	16.8	61,381	14.8
อุปกรณ์	165,988	11.5	202,028	21.7	220,106	9.0
บริการด้านไอที	70,695	3.0	77,866	10.1	85,466	9.8
บริการด้านการสื่อสาร	461,241	14.6	465,345	0.9	482,844	3.8
รวมการใช้จ่ายด้านไอที	763,134	6.1	819,428	7.4	871,453	6.4

ที่มา: การ์ทเนอร์ (ตุลาคม 2564)

จะเห็นได้ว่าในปี 2565 ประเทศไทยจะมีการเติบโตของการใช้จ่ายด้านไอทีโดยเฉลี่ยสูงกว่าทั่วโลก ประมาณร้อยละ 0.9 และมีอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายด้านไอทีสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกในทุกด้านยกเว้น ด้านระบบศูนย์ข้อมูล ซึ่งโดยเฉลี่ยทั่วโลกจะเติบโตที่อัตราการร้อยละ 5.8 ในขณะที่ในประเทศไทยจะมีการ เติบโตที่อัตราการร้อยละ 4.6

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

นอกจากนี้ประเทศไทยยังมีการเติบโตของค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์ระดับองค์กรที่อัตราร้อยละ 14.8 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่ร้อยละ 11.5 และการเติบโตของค่าใช้จ่ายด้านอุปกรณ์และบริการด้านไอทีที่ อัตราร้อยละ 9.0 และร้อยละ 9.8 ตามลำดับ เทียบกับการเติบโตเฉลี่ยของค่าใช้จ่ายด้านอุปกรณ์และบริการ ด้านไอทีทั่วโลกที่อัตราร้อยละ 2.3 และร้อยละ 8.6 ตามลำดับ

ตารางแสดงการประมาณการการใช้จ่ายด้านไอทีทั่วโลกโดยการ์ทเนอร์ (Gartner)

หน่วย: ล้านเหรียญสหรัฐ	ปี 2563	เติบโต (ร้อยละ)	ปี 2564	เติบโต (ร้อยละ)	ปี 2565	เติบโต (ร้อยละ)
ระบบศูนย์ข้อมูล	178,836	2.5	196,142	9.7	207,440	5.8
ซอฟต์แวร์ระดับองค์กร	529,028	9.1	600,895	13.6	669,819	11.5
อุปกรณ์	696,990	-1.5	801,970	15.1	820,756	2.3
บริการด้านไอที	1,071,281	1.7	1,191,347	11.2	1,293,857	8.6
บริการด้านการสื่อสาร	1,396,334	-1.5	1,451,284	3.9	1,482,324	2.1
รวมการใช้จ่าย ด้านไอที	3,872,470	0.9	4,241,638	9.5	4,474,197	5.5

ที่มา: การ์ทเนอร์ (ตุลาคม 2564)

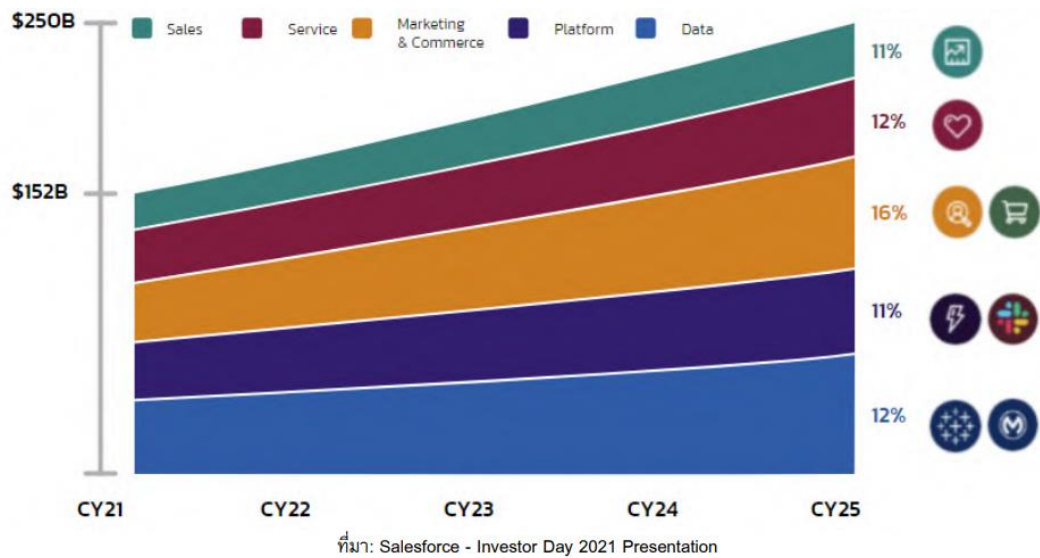
การเติบโตโดยส่วนใหญ่ของการใช้จ่ายด้านไอทีในปี 2563 และปี 2564 ไม่ได้มาจากการเปลี่ยนแปลง เทคโนโลยี แต่เป็นการปรับตัวให้การใช้เทคโนโลยีเนื่องมาจากสถานการณ์โควิด อย่างไรก็ตามในปี 2565 องค์กรต่าง ๆ จะต้องนำเทคโนโลยีมาใช้โดยคำนึงถึงขั้นตอนการทำงานให้สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

ตลาดการให้บริการด้านคลาวด์ (Cloud Services) ฟรอสต์แอนด์ซัลลิแวน (Frost & Sullivan) คาดว่าตลาดการให้บริการด้านคลาวด์จะเติบโตที่อัตราเฉลี่ยร้อยละ 29 จากปี 2561 – 2568 โดยขนาดของตลาดจะเติบโตจาก 5.3 พันล้านบาท ในปี 2561 ไปเป็น 31.5 พันล้านบาทภายในปี 2565 โดยฟรอสต์แอนด์ซัลลิแวน (Frost & Sullivan) มองว่าการใช้ Cloud

Computing จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ ซึ่งจะเข้ามาช่วยประหยัดและลดต้นทุนจากการ ดำเนินการ และค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างไอทีของธุรกิจได้ นอกจากนี้ฟรอสต์แอนด์ซัลลิแวน (Frost & Sullivan) คาดว่าตลาดของการให้บริการในด้านซอฟต์แวร์ (Software-as-a-Service: SaaS) จะเติบโตอย่างรวดเร็ว เนื่องจากการให้บริการในด้านซอฟต์แวร์ (SaaS) จะช่วยประหยัดต้นทุนด้านโครงสร้าง ทำให้องค์กรต่าง ๆ ไม่ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากในการใช้ซอฟต์แวร์โดยฟรอสต์แอนด์ซัลลิแวน (Frost & Sullivan) คาดว่าตลาดการให้บริการในด้านซอฟต์แวร์ (SaaS) จะมีมูลค่าประมาณ 9.4 พันล้านบาท เติบโตที่อัตราเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 28.0 ในช่วงปี 2561 – 2565 โดยส่วนใหญ่การเติบโตจะมาจาก การใช้อุปกรณ์อำนวยความสะดวกในการทำงาน เช่น อีเมลซอฟต์แวร์ บัญชีเงินเดือน การจัดการเอกสาร อิเล็กทรอนิกส์ระบบจัดเก็บข้อมูลผ่านคลาวด์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้อง กับการบริหารลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management: CRM) เป็นต้น ตลาดทั้งหมดเท่าที่เป็นไปได้ (Total Addressable Market: TAM) ของ Salesforce Sales force มองว่าตลาดทั้งหมดเท่าที่เป็นไปได้ (Total Addressable Market: TAM) ทั่วโลกจะเติบโต จาก

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประมาณ 152 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2564 ไปเป็น 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2568 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 13 โดยคาดว่าภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะเป็นภูมิภาคที่การเติบโตสูงที่สุด



จากข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม Salesforce เป็นซอฟต์แวร์ CRM ที่มีการพูดถึงมากที่สุด โดย Salesforce มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับแรกด้วยร้อยละ 20 จากซอฟต์แวร์ CRM ทั่วโลก ซึ่งมีบริษัทจาก หลากหลายอุตสาหกรรมหลายแห่งหันมาใช้ Salesforce สำหรับโซลูชันทางการตลาดมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สำหรับการแข่งขันในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีประเทศไทย มีบริษัทที่ดำเนินธุรกิจดังกล่าวในรูปแบบที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีให้บริการแบบครบวงจรในด้าน CRM ระบบวิเคราะห์ข้อมูลและเทคโนโลยีดิจิทัล เป็นต้น บริษัทเหล่านี้มีการแข่งขันทั้งด้านราคาและคุณภาพของ การบริการ รวมถึงกลยุทธ์และความเชี่ยวชาญในการแก้ไขปัญหาให้แก่ลูกค้า

เอกสารแนบ 2 : สอบทานสถานะทางการเงินและสถานะทางกฎหมาย

2.1 การตรวจสอบสถานะทางการเงิน

ที่ปรึกษา อ้างอิงรายงานการตรวจสอบสถานะทางการเงินของ X10 ที่จัดเตรียมโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด (“KPMG”) จัดทำเมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2565 เพื่อวัตถุประสงค์ในการรับโอนกิจการในครั้งนี้ สรุปใจความสำคัญได้ดังนี้

ประเด็นการพิจารณาทางการเงินของ X10	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>1. หลักเกณฑ์การจัดทำและข้อจำกัดของข้อมูลทางการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> - ฝ่ายบริหารได้จัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ปรับปรุงใหม่โดยฝ่ายบริหาร) และปี 2564 ซึ่งได้จัดทำขึ้นตามเกณฑ์ NPAEs - งบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของปี 2563 ถูกปรับปรุงการรับรู้รายได้และต้นทุนการรับรู้สัญญาเช่าการเงินและหนี้สินแล้ว แต่งบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของปี 2562 ไม่ได้ถูกปรับปรุงรายการดังกล่าวเพื่อให้สอดคล้องกับงบการเงินปี 2563 และ 2564 ทำให้งบการเงินปี 2562 ไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับงบการเงินปี 2563 และ 2564 ได้ - แม้ว่าจะมีการปรับปรุงงบการเงินปี 2563 แต่การปฏิบัติทางบัญชีสำหรับรายได้และต้นทุนของรายได้ตามโครงการยังคงไม่ถูกต้อง เนื่องจากไม่ได้คำนึงถึงค่าพัฒนาซอฟต์แวร์ และค่าบริการติดตั้งด้วย - มีการจัดประเภทบัญชีที่ไม่สอดคล้องกันในระหว่างช่วงเวลาวิเคราะห์สำหรับทั้งงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุน (เช่น บันทึกรายจ่ายประเภทเดียวกันในรหัสบัญชีต่างกัน) 	<p>KPMG พบว่ามีความเสี่ยงเรื่องความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลทางการเงินที่ได้จาก X10</p> <ul style="list-style-type: none"> - บริษัทฯ จะปิดบัญชีรายเดือน/รายไตรมาสของ X10 ภายหลังการทำรายการในครั้งนี้ เพื่อจัดทำงบการเงินรวม ซึ่งเป็นเรื่องค่อนข้างยาก เนื่องจากที่ผ่านมา X10 จัดทำงบการเงินตามเกณฑ์ NPAEs - บริษัทฯ ควรหาหลักเกณฑ์ในการป้องกันความเสี่ยงเรื่องความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลทางการเงิน และควรระบุการชดเชยค่าเสียหายเรื่องข้อมูลทางการเงินดังกล่าวตามความเหมาะสม - บริษัทฯ ควรมีแผนการปรับปรุงการทำบัญชี และขั้นตอนในการทำงาน รวมถึงการควบคุมการทำงานระหว่างบริษัทฯ กับ X10 - ฝ่ายบริหารของ X10 วางแผนที่จะนำ TFRS มาใช้ในงบการเงินปี 2565 จะต้องได้รับการประเมินและปรับปรุงรายการเพื่อวัตถุประสงค์ในการรวมบัญชีของบริษัทฯ <p>- ที่ปรึกษา เห็นว่า จากการตรวจสอบข้อมูลของงบการเงินที่ KPMG ได้รับ สำหรับปี 2563 และ 2564 เป็นงบการเงินภายในของบริษัท X10 ซึ่งแตกต่างกับงบการเงินฉบับตรวจสอบเนื่องด้วยการลงค่าใช้จ่ายผิดประเภท อย่างไรก็ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบได้มีทำการจัดประเภทของรายการดังกล่าวใหม่ตามหลักมาตรฐานบัญชี รวมถึงภายหลังการเข้าทำรายการ ผู้บริหารของบริษัทฯ จะเข้าไปบริหาร (CFO) ระบบการเงินและระบบบัญชีของ X10 ให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้มีการบันทึกบัญชีได้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นการพิจารณาทางการเงินของ X10	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>2. X10 ไม่มีการควบคุมการบันทึกต้นทุนการพัฒนาซอฟต์แวร์และบริการติดตั้งตามโครงการส่งผลทำให้รายได้และอัตรากำไรไม่ถูกต้อง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ในงบการเงินของปี 2564 (งบบริหาร) มีอัตรากำไรขั้นต้นของค่าพัฒนาซอฟต์แวร์และบริการติดตั้งคิดลดร้อยละ 32.7 และในปี 2562 และปี 2563 ไม่มีอัตรากำไรขั้นต้นของค่าบริการต่าง ๆ - X10 รับรู้รายได้ตามการเรียกเก็บเงินที่ไม่ตรงกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงของโครงการ ซึ่งจะส่งผลให้มีกำไรต่ำในช่วงเริ่มต้นของแต่ละโครงการ เพราะรับรู้เฉพาะต้นทุน แต่ไม่รับรู้รายได้ ซึ่ง X10 จะบันทึกรับรู้รายได้เมื่อออกไปแจ้งหนี้ให้กับลูกค้า เนื่องจากไม่มีการตรวจสอบและควบคุมจำนวนชั่วโมงตามงบประมาณเทียบกับจำนวนชั่วโมงที่แท้จริง ฝ่ายบริหารไม่สามารถวัดจำนวนผลกระทบได้ - จากข้อมูลของฝ่ายบริหาร ระบบ ERP ปัจจุบันไม่มีการสนับสนุนการควบคุมต้นทุนโครงการ ส่งผลให้ไม่สามารถสะท้อนกำไรขั้นต้นที่แท้จริงได้ แม้ว่าจะมีโปรแกรม Cognify และ Excel ให้พนักงานบันทึกเวลาการทำงานของพนักงานในโครงการ แต่ไม่มีการตรวจสอบความถูกต้องของค่าใช้จ่ายตามโครงการ 	<ul style="list-style-type: none"> - KPMG พบว่าสำหรับตัวเลขทางการเงินของการพัฒนาซอฟต์แวร์และบริการติดตั้งและ โครงสร้างรายได้ควรพิจารณาปรับปรุง ภายหลังจากเข้าทำรายการ ควรทบทวนต้นทุนโครงการและการรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการ - X10 ควรปรับปรุงระบบ ERP ใหม่ เพื่อรองรับการดำเนินงานของ X10 ได้อย่างเหมาะสม รวมถึงแสดงข้อมูลที่เพียงพอแก่ผู้บริหาร นอกจากนี้ ชั่วโมงการทำงานของลูกค้าควรได้รับการตรวจสอบและอัปเดตตามกำหนดเวลา หากมีความคลาดเคลื่อนต้องให้เหตุผลด้วย - ภายหลังจากเข้าทำรายการ BE8 จะนำแนวทางและระบบการบันทึกบัญชีของบริษัทฯ ไปปรับใช้กับ X10 เพื่อทำการลงค่าใช้จ่ายให้มีความถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี เช่น การลง ชั่วโมงการทำงานของลูกค้าให้สัมพันธ์กับรายได้ที่เกิดขึ้นเพื่อการคำนวณอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกต้อง - ที่ปรึกษา เห็นว่า ภายหลังจากเข้าทำรายการ ผู้บริหารของบริษัทฯ จะเข้าไปบริหาร (CFO) ระบบการเงินและระบบบัญชีของ X10 ให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้มีการบันทึกบัญชีได้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี
<p>3. ความเสี่ยงเรื่องรายได้และผลกำไรที่ยั่งยืน</p> <ul style="list-style-type: none"> - ผลกระทบจากรายได้ เนื่องจากปัจจุบันมีคู่แข่งที่ทำเกี่ยวกับด้าน IT Outsource เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ - ผลกระทบต่อกำไร เกิดจากการที่ประมาณการต้นทุนเกี่ยวกับค่าแรงพนักงานต่ำไป 	<ul style="list-style-type: none"> - KPMG พบว่า สำหรับธุรกิจ IT Outsource มีการแข่งขันกันเพิ่มสูงขึ้น จากบริษัทที่เปิดใหม่ ทำให้มีผลกระทบต่อรายได้ทั้งในปัจจุบันและในอนาคต - การประเมินต้นทุนของแต่ละโครงการต่ำเกินไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรของแต่ละโครงการ - ที่ปรึกษา เห็นว่า สำหรับการแข่งขันด้าน IT Outsource ของ X10 ซึ่งผู้บริหารมีความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ามายาวนาน รวมถึงธุรกิจของ X10 มาจาก IT Outsource โดยผู้บริหารมีความสามารถในการสรรหาบุคลากรเข้ามา Support ลูกค้าได้เป็นอย่างดี แสดงให้เห็นว่า X10 สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ - สำหรับการประมาณการต้นทุนที่ต่ำเกินไป จากการสอบถามจากฝ่ายบริหาร ผู้บริหารมีนโยบายที่จะจัดหางบประมาณต้นทุนเพื่อให้สอดคล้องกับรายได้ โดยจะนำจำนวนชั่วโมงการทำงานของพนักงานมาใช้ในการคำนวณแต่ละโครงการ เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงได้ดีขึ้น
<p>4. การปฏิบัติตามสัญญาและเงื่อนไขที่สำคัญหลายประการของสัญญาการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน</p>	<ul style="list-style-type: none"> - KPMG พบว่าภายหลังจากเข้าทำรายการ บริษัทฯ อาจจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นการพิจารณาทางการเงินของ X10	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>สรุปเงื่อนไขหลักของสัญญาเงินกู้ยืม ของ X10 ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> - ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสถานะของบริษัท คณะกรรมการบริษัท และคำให้การเป็นลายลักษณ์อักษร เว้นแต่จะได้รับอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ให้กู้ (SCB) - ไม่มีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นนับจากวันที่ทำสัญญา กู้ยืม เว้นแต่จะได้รับอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ให้กู้ (SCB) - ห้ามลดทุน (EXIM) หรือควมรวมกิจการกับบริษัทอื่นหรือห้างหุ้นส่วนกับบริษัทอื่น เว้นแต่จะได้รับอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ให้กู้และผู้ลงทุนเหล่านั้นจะต้องรับผิดชอบตามสัญญาเงินกู้ยืมนี้กับผู้ให้กู้ (SCB) - แจ้งผู้ให้กู้ทันทีหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี วิธีการ หลักการ และบันทึกทางบัญชี อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงต้องเป็นไปตาม GAAP (SCB) - ไม่มีการให้กู้ยืม (แก่กรรมการหลังจากปีงบประมาณ 2562 – EXIM) หรือให้สินเชื่อหรือเป็นผู้ค้ำประกันแก่บุคคลอื่น (EXIM) เว้นแต่จะได้รับอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ให้กู้ (SCB) - ห้ามขาย โอน ให้เช่า จำนำ และจำนองทรัพย์สินเว้นแต่จะได้รับอนุมัติล่วงหน้าจากผู้ให้กู้ (SCB และ TISCO) - แจ้งผู้ให้กู้ทันทีสำหรับการเรียกร้องและการฟ้องร้องดำเนินคดีใด ๆ ที่ X10 เป็นโจทก์หรือจำเลย (SCB และ TISCO) - ไม่จ่ายเงินปันผลและไม่ให้ผลประโยชน์/ค่าตอบแทนใดๆ แก่ผู้ถือหุ้น เว้นแต่บริษัทจะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ MAI (EXIM) - รักษา DSCR ไว้ไม่น้อยกว่า 1.5 เท่า (EXIM) - หลักประกันวงเงินสินเชื่อของ PN LG และเงินกู้ยืมระยะยาว ได้แก่บัญชีเงินฝากประจำ ที่ดินสิ่งและปลูกสร้าง โฉนดที่ดินเลขที่ 6480 ที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร และรวมถึงการค้ำประกันบุคคลโดย นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ 	<ul style="list-style-type: none"> - มีการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของเงินกู้จากสถาบันการเงิน เช่น มีการจ่ายเงินปันผล, การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี และการให้กรรมการกู้ยืมเงิน เป็นต้น - ที่ปรึกษา เห็นว่า สำหรับต้นทุนทางการเงิน บริษัทฯ ควรคำนึงถึงต้นทุนทางการเงินสำหรับการคำนวณต้นทุนการให้บริการรวมเข้าไปด้วย ในการคิดค่าบริการให้ลูกค้า - สำหรับการไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ได้มีการระบุไว้ในร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด (EBT) ในส่วนของเงื่อนไขบังคับก่อน ยินยอมให้สถาบันมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.6)
<p>5. รายการระหว่างกัน</p> <ul style="list-style-type: none"> - จากข้อมูลของฝ่ายบริหาร พนักงานของบริษัทที่เกี่ยวข้องกันใช้พื้นที่ของ X10 สำหรับการทำงาน และบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเหล่านี้ยังใช้พนักงานของ X10 สำหรับงานธุรการ อย่างไรก็ตาม X10 อยู่ระหว่างการพิจารณาเรียกเก็บค่าธรรมเนียมสำหรับบริการที่แบ่งปันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในอนาคต 	<ul style="list-style-type: none"> - KPMG พบว่าควรมีการรับรองและการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลเกี่ยวกับยอดหนี้กับบุคคลที่เกี่ยวข้อง - พิจารณาการชำระคืนเงินกู้ของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นเงื่อนไขบังคับก่อน

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นการพิจารณาทางการเงินของ X10	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>- X10 มียอดเงินให้กู้ยืมกรรมการ (นายกฤษฎา) จำนวน 32.71 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2564 โดยไม่ได้มีการทำสัญญากู้ยืมระหว่างกันกับนายกฤษฎา X10 ไม่ได้รับรู้รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มเติมในระหว่างปี 2562 - 2564</p> <p>- X10 ยังมีเงินกู้ยืมค้างจากกรรมการจำนวน 0.5 ล้านบาทหรือ 500,000 บาท (1.8 ล้านบาท) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 ไม่มีสัญญาเงินกู้ระหว่าง X10 และกรรมการ</p>	<p>- ความรับผิดชอบทางภาษีใดๆ ในอนาคตอันเป็นผลมาจากการทำธุรกรรมที่ไม่ใช่ของ Arm's-length transaction กับบุคคลที่เกี่ยวข้องของควรเป็นความรับผิดชอบของ X10</p> <p>- ควรมีการกำหนดข้อตกลงที่เป็นทางการสำหรับบริการที่ใช้ร่วมกันและควรใช้อัตราตลาดสำหรับธุรกรรมของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและควรระบุใน CP</p> <p>- ที่ปรึกษา ได้พิจารณารายละเอียดจากร่างสัญญา ในส่วนของคำรับรองและคำรับประกันของผู้โอนว่า X10 ไม่มีหนี้สิน รวมถึงภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากที่ปรากฏในงบการเงินของ X10 อันจะก่อให้เกิดผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท และไม่มีเบี้ยปรับ เงินเพิ่มหรือดอกเบี้ยซึ่งค้างจ่ายต่อกรมสรรพากร ทั้งนี้ ในส่วนของหนี้สินของผู้ที่เกี่ยวข้องหรือหนี้สินอื่นๆ ผู้โอนจะจัดการทรัพย์สิน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น ในกระบวนการชำระบัญชีภายหลังจดทะเบียนบริษัทตามเงื่อนไขการโอนกิจการทั้งหมด ส่วนการโอนกิจการเป็นการโอนเพียงการถือหุ้นใน X10 เท่านั้น รวมถึงก่อนการโอนกิจการ ทาง T65 จะต้องดำเนินการโอนสัญญาโครงการและสัญญาที่ตกลงกับลูกค้าที่มี ณ ปัจจุบัน และพนักงานทั้งหมดให้แก่ X10 และจะไม่ดำเนินธุรกิจในลักษณะที่เป็นการแข่งขันกับ X10 (รายละเอียดเพิ่มเติมส่วนที่ 3 ข้อ 3.6 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ)</p>

สรุปประเด็นพิจารณาทางการเงินของ T65

ที่ปรึกษา อ้างอิงรายงานการตรวจสอบสถานะทางการเงินของ T65 ที่จัดเตรียมโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด (“KPMG”) จัดทำเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 เพื่อวัตถุประสงค์ในการรับโอนกิจการในครั้งนี้ สรุปใจความสำคัญได้ดังนี้

ประเด็นพิจารณาทางการเงินของ T65	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>1. หลักเกณฑ์การจัดทำและข้อจำกัดของข้อมูลทางการเงิน</p> <p>- เพื่อวัตถุประสงค์ในการตรวจสอบสถานะทางการเงินของ X10 ทางฝ่ายบริหารได้จัดทำงบการเงินที่ยังไม่ได้ตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 (ปรับปรุงใหม่โดยฝ่ายบริหาร) และปี 2564 ซึ่งฝ่ายบริหารระบุว่ามีการจัดทำขึ้นตาม TFRS สำหรับ NPAEs</p> <p>- การปรับปรุงส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการจัดประเภทใหม่ของต้นทุนบริการและค่าใช้จ่าย SG&A อย่างไรก็ตาม KPMG พบความแตกต่างระหว่างงบการเงินฉบับตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบเมื่อเทียบกับงบภายในของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่</p>	<p>- KPMG พบว่ามีความเสี่ยงที่อาจเกิดการรั่วไหลของตัวเลขที่เกิดขึ้นจากคุณภาพของข้อมูลที่ให้โดย X10 KPMG แนะนำว่าควรมีการรับรองข้อมูลโดย X10 เพื่อรับประกันความสมบูรณ์และความถูกต้องของงบการเงินตามความเหมาะสมและมีการรับผิดชอบตามความเหมาะสม รวมถึงบริษัท ควรกำหนดโครงสร้างการกำหนดราคาในการควบคุมและซื้อกิจการโดยที่ผู้ขายต้องรับผิดชอบแทนส่วนหนึ่งของราคาซื้อตามประสิทธิภาพของธุรกิจภายหลังการได้มา</p> <p>- ที่ปรึกษา ตรวจสอบรายละเอียดจากร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด คำรับรองของผู้โอนได้มีการระบุไว้ว่าผู้โอนจะต้องให้</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นพิจารณาทางการเงินของ T65	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษาฯ
<p>31 ธันวาคม 2564 ซึ่งไม่สามารถหาที่มาของส่วนต่างได้ รวมเป็นเงิน 0.09 ล้านบาท จึงได้มีการปรับในส่วนของเงินจำนวนนี้ไว้ใน QoE (Quality of Earnings)</p> <ul style="list-style-type: none"> - ฝ่ายบริหารของบริษัทไม่สามารถให้รายละเอียดด้านยอดขายที่มียอดไปยังบททดลองสำหรับปี 2563 และปี 2564 โดยคาดว่าสำนักงานบัญชีมีการบันทึกบัญชีตามเอกสารประกอบที่ T65 ให้มา เช่น ใบกำกับสินค้า แต่ไม่มีการสอบทานงบการเงินโดย T65 รายได้จากงบการเงินภายในต่ำกว่าเอกสารประกอบอยู่ที่ 1.4 ล้านบาท และ 0.8 ล้านบาทสำหรับปี 2563 และ 2564 ตามลำดับ โดยฝ่ายบริหารแจ้งว่าใบแจ้งหนี้ทั้งหมดถูกเก็บไว้ที่สำนักงานบัญชีซึ่งดังนั้นจึงไม่สามารถให้เหตุผลของความแตกต่างนี้ได้ - นอกจากนี้ KPMG สังเกตเห็น GP ที่สูงผิดปกติของค่าบริการที่เก็บจาก X10 ในปี 2563 และปี 2564 จะต้องมีการวิเคราะห์เพิ่มเติม - เนื่องจากผู้จัดการฝ่ายบัญชีปัจจุบันของ X10 ซึ่งเป็นผู้ประสานงานหลักสำหรับการทำ Due Diligence สำหรับของทั้ง X10 และ T65 จึงทำให้ความรู้และประสบการณ์ในอุตสาหกรรมและบริษัทมีจำกัด และไม่สามารถให้ข้อมูลในอดีตหลายรายการโดยเฉพาะข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มรายได้และต้นทุน 	<p>คำรับรองว่างบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ได้จัดทำขึ้นอย่างถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี รวมถึงแสดงสถานะทางการเงินของบริษัท ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีของบริษัท อย่างครบถ้วนและถูกต้องในสาระสำคัญ ดังนั้นหากมีการเรียกร้องค่าเสียหาย ผู้ไต่สวนจะต้องรับผิดชอบเนื่องจากการผิดคำรับรอง โดยจะต้องกระทำภายใน สองปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ ค่าเสียหายที่ผู้ไต่สวนจะต้องรับผิดชอบเนื่องจากการผิดคำรับรองจะมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน ร้อยละ 20 ของค่าตอบแทนการโอนกิจการ ทั้งนี้ในส่วนของรายละเอียดด้านยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้น ที่ KPMG ตั้งข้อสังเกตนั้น ที่ปรึกษาฯ ตรวจสอบพบว่าว่างบการเงินที่ KPMG ได้รับสำหรับปี 2563 และ 2564 เป็นงบการเงินภายในของบริษัทซึ่งแตกต่างกับงบการเงินฉบับตรวจสอบเนื่องด้วยการลงค่าใช้จ่ายผิดประเภท อย่างไรก็ตาม งบการเงินฉบับตรวจสอบได้ทำการจัดประเภทของรายจ่ายดังกล่าวใหม่จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจัดขึ้นอย่างถูกต้องตามหลักมาตรฐานบัญชี และที่ปรึกษาฯ จึงได้นำงบการเงินฉบับตรวจสอบมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและการประมาณการต่าง ๆ</p> <ul style="list-style-type: none"> - การเข้าทำรายการในครั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ ซึ่งเป็นกรรมการ XR Resource และเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของ Extend Resource Holding จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่การรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงยังคงเป็นกรรมการของ X10 ทั้งนี้เพื่อให้ X10 สามารถดำเนินธุรกิจภายหลังการรับโอนกิจการไปได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีการระบุสัญญาให้ผู้บริหารปัจจุบันของ X10 ยังคงทำงานอยู่กับ X10 เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่การโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ นายกฤษดา เกตุภู่งษ์ จะได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทฯ จากการทำรายการในครั้งนี้เป็นจำนวน 10.38 ล้านหุ้น (นับรวมหุ้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258) คิดเป็นร้อยละ 4.83 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ หลังการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าถือหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้ผู้บริหารเดิมของ X10 มีส่วนร่วมกับผลประกอบการของ X10 หากผลประกอบการของ X10 เป็นไปในเชิงบวก ก็จะทำให้มูลค่าหุ้นบริษัทฯ ที่ถืออยู่เป็นไปในทิศทางที่สูงขึ้นด้วย
<p>2. มีความเสี่ยงด้านรายได้และผลกำไรที่ยั่งยืน</p> <ul style="list-style-type: none"> - รายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทขึ้นอยู่กับลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่ราย ในขณะที่สัญญาบริการจะดำเนินการในช่วงเวลาสั้นๆ บริษัทฯ ควรตรวจสอบเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของ X10 กับลูกค้าที่คาดว่าจะมีรายรับต่อเนื่องในอนาคต - ในปี 2564 รายได้จากกลุ่ม KTB คิดเป็นร้อยละ 71.8 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 65.4 ของรายได้รวมในปี 	<ul style="list-style-type: none"> - KPMG พบว่าการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใหญ่กลุ่มหนึ่งอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้มีความเสี่ยงในความสัมพันธ์และความยั่งยืนของรายได้และกำไรของ T65 โดยเฉพาะในส่วนที่ไม่ได้มีสัญญาว่าจ้างในระยะยาวกับลูกค้ารายใหญ่ - เนื่องจากสัญญาจ้างพนักงานมีระยะเวลาที่นานกว่าระยะเวลาที่ทำสัญญากับลูกค้า บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายพนักงานหาก T65 ไม่สามารถจัดสรรพนักงานให้กับลูกค้าได้

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นพิจารณาทางการเงินของ T65	ความเห็นของ KPMG และที่ปรึกษา
<p>2563 จากข้อมูลของฝ่ายบริหาร ไม่มีการตกลงกันทำสัญญา ระยะยาวระหว่าง T65 และ KTB โดย KTB มีการให้บริการของ T65 ในลักษณะเดือนต่อเดือน อย่างไรก็ตาม T65 ได้ทำสัญญาจ้างงานกับบุคคลภายนอกเป็นระยะเวลา 1 ปี โดยมีเงื่อนไขให้ทั้งสองฝ่ายสามารถบอกเลิกสัญญาที่กำหนด 30 วันก่อน เป็นลายลักษณ์อักษร จากข้อมูลของผู้บริหาร T65 ไม่ได้บอกเลิกสัญญาจ้างงานใดๆ ทั้งนี้เพื่อหลีกเลี่ยงกฎหมายเงินชดเชยสำหรับพนักงานเหล่านั้น แต่ใช้เพื่อการทำงานอื่นหรืองานธุรการแทน</p> <p>- ร้อยละ 18.6 ของรายได้ทั้งหมดในปี 2563 (4.8 ล้านบาท) ไม่ได้เกิดขึ้นซ้ำในขณะที่ลูกค้านำในปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 7.8 ของรายได้รวมในปี 2564 (2.1 ล้านบาท)</p>	<p>- บริษัทฯ ควรศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่าง T65 และลูกค้ารายใหญ่เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีรายได้รับและสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องจากลูกค้าเหล่านั้น และควรกำหนดโครงสร้างการกำหนดราคาในการควบคุมและซื้อกิจการโดยที่ผู้ขายต้องรับผิดชอบต่อส่วนหนึ่งของราคาซื้อตามประสิทธิภาพของธุรกิจภายหลังการได้มาโดยมีการระบุช่วงเวลาและรายได้ที่คาดว่าจะได้รับจากลูกค้ารายใหญ่</p> <p>- ที่ปรึกษา ได้พิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ที่ผ่านมามีลูกค้าส่วนใหญ่ของ X10 และ T65 จะเป็นลูกค้ากลุ่มที่มีความน่าเชื่อถือ เป็นลูกค้าระดับชั้นนำในอุตสาหกรรมต่างๆ และที่ผ่านมายังไม่มีลูกค้าผิดนัดชำระหนี้เกิดขึ้น จึงมีความเสี่ยงต่ำที่ X10 และ T65 จะไม่สามารถเก็บค่าบริการได้ อย่างไรก็ตามทางภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ BE8 จะส่งกรรมการเข้าไปเพื่อกำหนดนโยบายหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเครดิตของลูกค้าเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (อ่านรายละเอียดต่อในหัวข้อ 4.4.2 ความเสี่ยงด้านเครดิต) รวมถึงการทำสัญญาการให้บริการที่เน้นไปทางสัญญา ระยะยาว และที่ผ่านมา X10 ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าว จึงพยายามขยายฐานลูกค้าให้เป็นวงกว้างมากขึ้น รวมถึงกระจายเป้าหมายกลุ่มลูกค้าไปยังอุตสาหกรรมและธุรกิจที่หลากหลายขึ้น ทั้งนี้การทำรายการในครั้งนี้ จะเป็นการขยายฐานลูกค้าของทั้งบริษัทฯ และ X10 จากการแนะนำบริการเพิ่มเติมให้แก่ลูกค้าของทั้งสองฝ่าย เป็นการเกื้อหนุนซึ่งกันและกันทำให้ช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงลูกค้าได้มากขึ้น (อ่านรายละเอียดต่อในหัวข้อ 4.4.5 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่)</p>

2.2 สอบทานสถานะทางกฎหมาย

บริษัท เบลู 8 พลัส (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ BE8”) ได้ว่าจ้างบริษัท ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด (“HAK”) ในการเป็นที่ปรึกษากฎหมายเข้าตรวจสอบธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ X10 โดยที่ปรึกษา อ้างอิงรายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ X10 ที่จัดเตรียมโดย บริษัท ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด (“HAK”) จัดทำเมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2565 เพื่อวัตถุประสงค์ในการรับโอนกิจการในครั้งนี้ สรุปใจความสำคัญได้ดังนี้

ประเด็นพิจารณาทางกฎหมาย	ความเห็นของ HAK และที่ปรึกษา
<p>1. การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น: ตามข้อกำหนดทางกฎหมาย บริษัทต้องจัดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (“AGM”) อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ภายในระยะเวลา 4 เดือนนับจากวันสิ้นปีบัญชี เพื่อพิจารณารับรองและอนุมัติเรื่องต่างๆ ตามที่กฎหมายกำหนด เช่น (i) อนุมัติงบการเงินประจำปี (ii) พิจารณาอนุมัติรายงานของคณะกรรมการ</p>	<p>- HAK พบว่าหลังจาก BE8 เข้าซื้อกิจการของ X10 แล้ว บริษัทฯ จะต้องจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคต และปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยเรื่องต่างๆ รวมถึงมีการประชุมวาระอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับอนุมัติจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นด้วย</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นพิจารณาทางกฎหมาย	ความเห็นของ HAK และที่ปรึกษา
<p>เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา (iii) อนุมัติการแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระ และ (iv) อนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัทและกำหนดค่าตอบแทนสำหรับปีบัญชีถัดไป อย่างไรก็ตาม HAK ได้รับรายงานการประชุมสามัญประจำปี 2563 และ 2564 พบว่ามีเพียงวาระเดียวที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติงบการเงินประจำปี แต่ไม่พบวาระอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับอนุมัติจากการประชุมสามัญ</p>	<p>- ที่ปรึกษา เห็นสมควรปฏิบัติตามคำแนะนำเบื้องต้น โดยไม่จำกัดการประชุมผู้ถือหุ้นเพียงการอนุมัติงบการเงินประจำปีเท่านั้น โดยการประชุมผู้ถือหุ้น จะต้องมีการประชุมตามที่มีประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์กำหนดให้ต้องมีกรรับทราบ หรือการลงคะแนนเสียงไม่ว่าจะเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบจากผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมเองหรือโดยผู้รับมอบฉันทะ ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. รายงานผลการดำเนินกิจการของบริษัทที่ได้ทำในรอบปีที่ผ่านมา ตามมาตรา 1198 2. พิจารณาอนุมัติงบการเงินของปีที่ผ่านมาและรายงานของผู้สอบบัญชี ตามมาตรา 1198 และ 1214 3. พิจารณาการแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่แทนที่กรรมการซึ่งต้องออกตามวาระ ตามมาตรา 1151 และ 1152 4. พิจารณาเลือกผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ตามมาตรา 1209 และ 1210 5. พิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผล ตามมาตรา 1201 6. พิจารณากำหนดค่าตอบแทนของกรรมการ ตามมาตรา 1150 <p>โดยภายหลังการเข้าทำรายการ BE8 จะส่งตัวแทนคณะกรรมการเข้าไปบริหารใน X10 เพื่อปรับแก้กฎระเบียบและข้อบังคับภายในบริษัท X10 ให้ตรงตามหลักเกณฑ์และประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ รวมถึงปรับโครงสร้างการบริหาร การดำเนินงาน การพิจารณาผลตอบแทน ฯลฯ ตามความเหมาะสมเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น</p>
<p>2. เงินกู้และสินเชื่อ: ตามที่ HAK ได้รับเอกสารพบว่า X10 มีเงินกู้และวงเงินสินเชื่อคงค้างกับสถาบันการเงินและผู้ให้กู้ โดยมีเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ ที่ระบุข้อจำกัดด้านการจ่ายเงินปันผลหรือค่าตอบแทนต่างๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท x10 รวมถึงการแก้ไขคณะกรรมการ และหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับของบริษัท หรือวัตถุประสงค์ทางธุรกิจของบริษัท X10 จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากธนาคารและผู้ให้กู้ โดยแต่ละธนาคารจะมีเงื่อนไขและรายละเอียดแตกต่างกันออกไป</p>	<p>- HAK พบว่าสำหรับเงินกู้และสินเชื่อที่ระบุเงื่อนไขจำกัดการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนอื่นๆ แก่ผู้ถือหุ้น อาจพิจารณากำหนดให้ X10 เจริญกับธนาคารเพื่อยกเลิกเงื่อนไขการห้ามจ่ายเงินปันผลจากเงินกู้ และสำหรับเงินกู้และสินเชื่อที่ต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารหรือผู้ให้กู้หากมีการแก้ไขคณะกรรมการ และหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับของบริษัท หรือวัตถุประสงค์ทางธุรกิจของบริษัท X10 จะต้องแจ้งให้ผู้ให้กู้ทราบภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันที่มีการเปลี่ยนแปลง</p> <p>- ที่ปรึกษา เห็นว่าบริษัทฯ ควรให้ X10 ดำเนินการขอเอกสารแสดงการได้รับความยินยอมจากธนาคารเรื่องต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเอกสารอนุมัติการจ่ายเงินปันผลและผลตอบแทนอื่นๆ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นเป็นลายลักษณ์อักษร ให้เป็นที่เรียบร้อยภายหลังจากผู้ถือหุ้น BE8 ได้อนุมัติการเข้าทำรายการ มิเช่นนั้นบริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้หรือสินเชื่อ อาจส่งผลให้ผู้ให้กู้มีสิทธิยกเลิกสัญญาและเรียกหนี้ที่ค้างชำระทั้งหมดให้ถึงกำหนดชำระได้</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นพิจารณาทางกฎหมาย	ความเห็นของ HAK และที่ปรึกษาฯ
	<p>- ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าร่างหนังสือสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุไว้ว่าบริษัท จะต้องได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากสถาบันการเงิน ผู้ถือหุ้น และลูกค้าของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด สำหรับการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมดของผู้โอน โดยระบุอยู่ในเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว จึงมีความเสี่ยงต่ำที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ทาง X10 จะผิดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้หรือสินเชื่อข้างต้น</p>
<p>3. ข้อตกลงระหว่างบริษัทและลูกค้า: ตามเอกสารที่เปิดเผยข้อตกลงของบริษัทกับลูกค้าแบ่งออกเป็น 2 ประเภทหลัก ๆ ดังนี้ (i) สัญญาที่เกี่ยวข้องกับบริการเอชอาร์เอสไอที; และ (ii) ข้อตกลงที่เกี่ยวข้องกับงานโครงการ มีสัญญาบางฉบับระบุไว้ว่าหากมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงของบริษัท หรือมีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อสถานะทางการเงินของบริษัท บริษัทต้องแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวให้ลูกค้าทราบทันที ในกรณีที่มีการละเมิดข้อกำหนดในข้อตกลงอย่างเป็นรูปธรรม ลูกค้ามีสิทธิยุติข้อตกลงนี้โดยมีการแจ้งล่วงหน้าและ/หรือเรียกร้องค่าเสียหายล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน</p>	<p>- HAK พบว่า BE8 อาจพิจารณาให้ผู้โอนเจรจากับลูกค้าเพื่อลดข้อกำหนดในการแจ้งในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงของ X10 (ในฐานะผู้ให้บริการ) หรือการเปลี่ยนแปลงสถานะทางการเงินของบริษัทอย่างเป็นทางการเป็นรูปธรรมเพื่อความคล่องตัว มิฉะนั้นผู้โอนจะต้องช่วยเหลือ BE8 ในการแจ้งให้ลูกค้าทราบถึงการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขที่เกี่ยวข้องหลังจากวันปิดบัญชีตามเงื่อนไขที่ตามมาภายใต้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า</p> <p>- X10 ควรให้คำรับรองว่าการเปลี่ยนแปลงกรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงของบริษัท จะไม่เป็นการฝ่าฝืนหรือละเมิดข้อตกลงกับลูกค้าใดๆ หรือส่งผลให้มีการเรียกร้องจากลูกค้าใดๆ กับบริษัทภายใต้ข้อตกลงระหว่างลูกค้าและบริษัท รวมถึงข้อตกลงทั้งหมดกับลูกค้าและซัพพลายเออร์ ทาง X10 ได้รับการประทับตราถูกต้องตามกฎหมายแล้ว</p> <p>- ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ตามข้อ (ง) กล่าวคือจะต้องไม่มีเหตุผิดนัดหรือผิดสัญญาในสัญญาเงินกู้ หรือสัญญาที่ทำกับลูกค้า หรือสัญญาอื่นใดที่ทำกับบุคคลอื่น อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนอำนาจควบคุมบริษัท ดังนั้นในกรณีที่การรับรองและการรับประกันใดๆ ไม่เป็นความจริง ผู้โอนจะต้องชดเชยค่าเสียหายและรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นกับ BE8 และ/หรือ X10</p>
<p>4. ที่ดินและอาคาร: นอกจากเครื่องใช้สำนักงานแล้ว X10 เป็นเจ้าของที่ดินพร้อมทาวน์เฮาส์ 3 ชั้นตั้งอยู่ตามโฉนดที่ดินเลขที่ 6480 ตั้งอยู่ที่วังทองหลาง กรุงเทพมหานคร (“ทาวน์เฮาส์”) ที่บริษัทซื้อเมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2560 ด้วยราคาซื้อ 6,900,000 บาท ทรัพย์สินนี้อยู่ระหว่างการจดทะเบียนจำนองแก่ BBL เป็นจำนวนเงิน 9,000,000 บาท และมีรถยนต์ 4 คัน ทั้งหมดอยู่ภายใต้สัญญาเช่าซื้อ</p>	<p>- HAK พบว่าผู้โอนต้องให้การรับรองและการรับประกันในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดว่าไม่มีทรัพย์สินอื่นใดที่บริษัทเป็นเจ้าของหรือมีไว้ในครอบครอง นอกเหนือจากที่เปิดเผยในเอกสารที่เปิดเผย และในกรณีที่การรับรองและการรับประกันดังกล่าวไม่เป็นความจริง ผู้โอนจะต้องชดเชยค่าเสียหายและรับผิดชอบอย่างเต็มที่ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นกับ BE8 และ/หรือบริษัท</p> <p>- ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุเงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ตามข้อ (ฉ) กล่าวคือจะต้องไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญ หมายถึงการเปลี่ยนแปลงหรือเหตุการณ์ใดๆ ที่ก่อให้เกิดหรือที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อทรัพย์สิน หนี้สิน ความรับผิดชอบ ภารกิจ ผลการดำเนินงาน หรือสถานะภาพ (ทางการเงินและอื่นๆ)</p>

รายงานความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

ประเด็นพิจารณาทางกฎหมาย	ความเห็นของ HAK และที่ปรึกษาฯ
	<p>เกิดขึ้นกับ X10 ดังนั้นหากมีทรัพย์สินอื่นใดที่ X10 เป็นเจ้าของ หรือมีไว้ในครอบครองนอกเหนือจากที่เปิดเผย อันส่งผลในทางลบ อย่างมีนัยสำคัญต่องบการเงินหรือสถานะภาพของ X10 ผู้โอน จะต้องชดใช้ค่าเสียหายและรับผิดชอบต่อบริษัทฯ ตามเงื่อนไข บังคับก่อนในสัญญา</p>
<p>5. คดีความ: จากการค้นหาคดีความเมื่อวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2565 ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับ X10 และกรรมการของ X10 ที่ศาลที่เกี่ยวข้องในกรุงเทพฯ พบว่าไม่มีการดำเนินการทางกฎหมายที่อยู่ระหว่างการพิจารณาที่ยื่นโดยหรือต่อ X10 และกรรมการของ X10</p>	<p>- ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ได้มีการระบุ ในเอกสารแนบท้าย 2 คำรับรองของคู่สัญญา ในส่วนที่ 1 คำรับรอง ของผู้โอน หัวข้อย่อย ข้อพิพาทและคดีความ ผู้โอนให้คำรับรองว่า X10 ไม่ตกอยู่ภายใต้คำพิพากษา คำตัดสิน คำบังคับ หรือ คำสั่ง ใดๆ ที่เป็นผลให้ X10 มีหน้าที่ต้องชำระค่าเสียหาย และในกรณีนี้ที่ การรับรองและการรับประกันดังกล่าวไม่เป็นความจริง ผู้โอนจะต้อง ชดใช้ค่าเสียหายและ รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นกับ BE8 เพื่อเป็นการป้องกันและลดความเสี่ยงเป็นที่เรียบร้อยแล้ว</p>
<p>6. พนักงาน: ตามประกาศ HR ของ X10 ที่ HR-X10.63/013 ลงวันที่ 2 ธันวาคม 2563 ว่าด้วยหลักเกณฑ์การลาได้ ประกาศให้ลูกจ้างมีสิทธิลาป่วยได้ไม่เกินปีละ 30 วัน และ กรณีลาจิจ ลาป่วยเกิน 30 วันต่อปี จะหักค่าจ้าง ซึ่งไม่ เป็นไปตามข้อกำหนดตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน พ.ศ. ๒๕๕๑ ตามที่แก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งกำหนดให้ลูกจ้างมี สิทธิลาป่วยได้ทราบเท่าที่ป่วยจริง โดยได้รับค่าจ้างไม่เกิน 30 วันต่อปี</p>	<p>- HAK พบว่าหลังจากที่ BE8 เข้าซื้อกิจการของบริษัทแล้ว BE8 จะต้องจัดการและดูแลให้ X10 ปฏิบัติตามพรบ. คุ้มครองแรงงาน และฝ่ายทรัพยากรบุคคลจะต้องแจ้งให้พนักงานทราบถึงหลักเกณฑ์ การลาป่วยตามข้อกำหนดของกฎหมาย และกฎการทำงานของบริษัท</p> <p>- ที่ปรึกษาฯ เห็นว่า บริษัทฯ พึ่งต้องกำหนดหลักเกณฑ์การลาของ ลูกจ้างให้เป็นไปตามข้อกำหนดตามพระราชบัญญัติคุ้มครอง แรงงาน พ.ศ. ๒๕๕๑ อย่างเคร่งครัด ตามมาตรา ๕๗ ให้นายจ้าง จ่ายค่าจ้างให้แก่ลูกจ้างในวันลาป่วยตามมาตรา ๓๒ เท่ากับอัตรา ค่าจ้างในวันทำงานตลอดระยะเวลาที่ลา แต่ปีหนึ่งต้องไม่เกิน 30 วันทำงาน ทั้งนี้ หลังการโอนกิจการ BE8 จะเข้าไปบริหารและ ดำเนินการปรับหลักเกณฑ์ระเบียบการลา รวมถึงกำหนดกฎเกณฑ์ นโยบายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องให้ถูกต้องตามกฎหมายอีกครั้ง</p>