

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับ

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)



**FNS HOLDINGS PLC.**

บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

25 ตุลาคม 2566



# สารบัญ

	หน้า	
บทนำ	1	
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	3	
<b>ส่วนที่ 1</b>	<b>รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการ</b>	<b>9</b>
1.1	ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	9
1.1.1	วัตถุประสงค์ และที่มาของรายการ	9
1.1.2	ลักษณะทั่วไปของรายการ	10
1.1.3	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	11
1.1.4	คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	12
1.1.5	รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป ประเภทและขนาดของรายการ	12
1.1.6	ประเภทและขนาดของรายการ	14
1.1.7	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	16
1.1.8	เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	16
1.1.9	แผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ	16
1.1.10	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	17
1.1.11	ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	17
1.1.12	ความเห็นของกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	17
1.2	ข้อมูลของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	18
1.3	ข้อมูลของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)	18
1.4	ข้อมูลของบริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด	18
<b>ส่วนที่ 2</b>	<b>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์</b>	<b>19</b>
2.1	วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ	19
2.2	ข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ	20
2.2.1	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	20
2.2.2	ข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ	22
2.3	ข้อดีและข้อดี้อยของการไม่เข้าทำรายการ	24
2.3.1	ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	24
2.3.2	ข้อดี้อยของการไม่เข้าทำรายการ	26
2.4	ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ	27
<b>ส่วนที่ 3</b>	<b>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการศึกษาความสมเหตุสมผลของ รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ</b>	<b>29</b>

		หน้า
3.1	การศึกษาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO	30
3.1.1	วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	30
3.1.2	วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)	31
3.1.3	วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)	34
3.1.4	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	41
3.1.5	วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	61
3.1.6	สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของ NEO	61
3.2	สรุปความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO	64
3.3	ความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการ	65
<b>ส่วนที่ 4</b>	<b>สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์</b>	<b>67</b>
<b>เอกสารแนบ 1</b>	<b>ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานรวมของ บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “FNS”)</b>	
<b>เอกสารแนบ 2</b>	<b>ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานรวมของ บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“นีโอ” หรือ “NEO”)</b>	
<b>เอกสารแนบ 3</b>	<b>ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานรวมของ บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”)</b>	
<b>เอกสารแนบ 4</b>	<b>ภาพรวมส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)</b>	

## คำย่อ (ABBREVIATION)

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการ ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง สินทรัพย์ พ.ศ.2547 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม
“Initial Public Offering” หรือ “IPO”	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไป เป็นครั้งแรก
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ “I V Global” หรือ “IFA”	บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) I V Global Securities Public Company Limited
“บริษัท” หรือ “FNS”	บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
“FFM”	บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด
“นีโอ” หรือ “NEO”	บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)
“NEO-F”	บริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด
Discounted Cash Flows (DCF)	วิธีคิดลดกระแสเงินสด
Free Cash Flow to Firm (FCFF)	กระแสเงินสดอิสระของกิจการ
Free Cash Flow to Equity (FCFE)	กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น
WACC	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
Ke	ต้นทุนทางการเงินของส่วนของผู้ถือหุ้น
Sensitivity Analysis	การวิเคราะห์ความไว

ที่ วร. 39/2566

วันที่ 25 ตุลาคม 2566

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์  
ของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น  
บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)  
2) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)  
3) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด  
4) ภาพรวมส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

อ้างอิง: 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2566 ซึ่งประชุมเมื่อ  
วันที่ 2 ตุลาคม 2566  
2) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ฉบับ  
วันที่ 2 ตุลาคม 2566  
3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2565 (แบบ 56-1 One report) ของบริษัท เอฟเอ็นเอส  
โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565  
4) งบการเงินรวมของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เอฟ  
เอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และงวด 6  
เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566  
5) งบการเงินรวมของบริษัทที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท นีโอ  
คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และงวด 6 เดือน  
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566  
6) งบการเงินเฉพาะกิจการที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว หรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท นีโอ  
แพคทอรี่ จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565  
7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนการสัมภาษณ์  
ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)  
8) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนการสัมภาษณ์  
ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)  
9) เอกสารข้อมูล และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจากบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด  
(มหาชน)  
10) ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท และบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)  
11) ข้อมูลและเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจากบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

### ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

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

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของบริษัท รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นต่อการทำการดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน หรือทบทวนหรือยืนยันความเห็นดังกล่าวแต่อย่างใด

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพประจำ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

**บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเต็มที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปจากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (รวมเรียกว่า “แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) (“ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”)

โดยธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO มีขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 65.40 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทในครั้งนี้นี้ ดังนั้น ขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้นบริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งบริษัทจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ ทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้นี้ โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย



- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2566 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 พฤศจิกายน 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ราคาและเงื่อนไขในสาระสำคัญที่เกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ และความเหมาะสมของราคาของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ประกอบกับพิจารณาถึงประโยชน์ ผลกระทบ ปัจจัยเสี่ยง ข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ โดยสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ดังนี้

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO เป็นไปตามแผนการลงทุนของบริษัทจากการที่บริษัทได้มีการเข้าลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) หรือ ชื่อเดิมบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด ตั้งแต่ปี 2559 ในรูปแบบหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจของ NEO ทั้งนี้ จากแผนธุรกิจของ NEO ที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ พร้อมกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ภายในปี 2567 บริษัทจึงเล็งเห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่บริษัทจะพิจารณาลดสัดส่วนของเงินลงทุนทั้งหมดใน NEO โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO จำนวน 9,500,00 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน มีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีส่วนในการบริหารกิจการของ NEO ดังนั้นการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม และจะก่อให้เกิดผลประโยชน์กับบริษัททั้งทางด้านผลกำไร เงินทุนหมุนเวียน และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการลงทุนของบริษัทในอนาคต

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ากรการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ฐานะทางการเงินของบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านสภาพคล่องทางการเงิน และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท โดยบริษัทจะมีความพร้อมทางการเงินในการลงทุนในโครงการอื่นๆ รวมถึงจะทำให้บริษัทมีแหล่งเงินทุนในการขยายกิจการต่อไปได้ในอนาคต โดยภายหลังเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO และสามารถนำเงินที่ได้รับมาชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งจะทำให้บริษัทลดภาระหนี้สินเงินกู้ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และส่งผลต่อเนื่องให้บริษัทมีฐานะทางการเงิน และผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งบริษัทยังสามารถนำกระแสเงินสด

ที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO มาลงทุนต่อยอดธุรกิจของบริษัทให้แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งและมั่นคงขึ้นในระยะยาว

ทั้งนี้ หากพิจารณาในด้านความสำเร็จของการจำหน่ายหุ้นจำนวน 9,500,000 หุ้นในคราวเดียวทั้งจำนวน การเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป บริษัทเชื่อมั่นได้ว่าบริษัทจะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ครบตามจำนวนอย่างแน่นอน เนื่องจาก NEO มีผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter) ในการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) สำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter) จะทำหน้าที่เป็นผู้รับประกันการเสนอขาย และมีส่วนช่วยสำคัญในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น รวมถึงการดำเนินการขออนุญาตต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ในครั้งนี้ อีกทั้งจะเป็นการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นภายหลังจากจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ NEO ได้อีกด้วย

เนื่องจาก NEO เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคล ซึ่งเป็นสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์น้ำยาซักผ้าแบรนด์ดีไฟน์ไลน์และแบรนด์สมาร์ท ผลิตภัณฑ์ครีมอาบน้ำแบรนด์บีโนซ์ ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดพื้นทำความสะอาดห้องน้ำภายใต้แบรนด์โทมิ ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกายสำหรับผู้หญิงแบรนด์เอเวอร์เซ็นส์ ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลของผู้ชายแบรนด์ทรอส และผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็กภายใต้แบรนด์ดีนี่ เป็นต้น ทั้งนี้ ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบธุรกิจในหลายด้าน เช่น ความเสี่ยงจากการมีสินค้าคงเหลือจากการผลิตแล้วขายไม่หมดจำนวนมาก ความเสี่ยงจากการที่ผู้บริโภคย้ายไปใช้ผลิตภัณฑ์แบรนด์อื่นๆ ความเสี่ยงจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในยุคปัจจุบัน เป็นต้น ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนในการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค อันอาจจะเป็นสาเหตุให้ผู้ประกอบการไม่ได้รับรายได้ตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งหากบริษัทจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ออกไป จะสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกิจการที่มีความไม่แน่นอนลงได้

นอกจากนี้ ที่ผ่านบริษัทได้มีมอบหมายให้ นายวรสิทธิ์ โกคาชัยพัฒน์ เข้าไปเป็นหนึ่งในกรรมการของ NEO ในฐานะกรรมการตัวแทนของบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้มีส่วนในการบริหารกิจการของ NEO ดังนั้นการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม ทั้งนี้แม้ว่าภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปบางส่วนแล้วนั้น บริษัทก็ยังคงมีกรรมการตัวแทนคือ นายวรสิทธิ์ โกคาชัยพัฒน์ เป็นหนึ่งในคณะกรรมการของ NEO ที่จะมีส่วนออกเสียงในฐานะกรรมการตัวแทนจากบริษัทต่อไป

และเมื่อพิจารณาถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทจะได้รับภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจำนวนหนึ่งจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และจากแผนการใช้เงินภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO บริษัทมีแผนที่จะนำกระแสเงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้มาเป็นเงินทุนหมุนเวียน ชำระหนี้เงินกู้ยืม ลงทุนเพิ่มเติมในโครงการต่างๆ ตามแผนธุรกิจของบริษัท รวมถึงพิจารณาจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ทั้งนี้ แผนการใช้เงินดังกล่าวยังไม่มีความไม่แน่นอน โดยคณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาจัดสรรการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้อีกครั้ง ภายหลังจากเสร็จสิ้นขั้นตอนของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO)

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาด้านผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO บริษัทอาจจะสูญเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น หากในอนาคตธุรกิจของ NEO ซึ่งผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคล มีผลการดำเนินงานที่มีกำไรและเติบโตขึ้น และได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนใน NEO ในสัดส่วนที่ลดลง จากการที่บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปบางส่วน และหากราคาหุ้น และมูลค่าของกิจการของ NEO ภายหลังการเข้าตลาดหลักทรัพย์ มีการเติบโตที่ดีขึ้น บริษัทก็จะสูญเสียโอกาสในการได้กำไรส่วนเพิ่มในสัดส่วนของหุ้นที่จำหน่ายไป

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ ประกอบด้วย

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายหุ้นพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (ราคาเสนอขายหุ้น IPO)

จากการที่ราคาเสนอขายหุ้น IPO ยังไม่กำหนด หรือตกลงราคาที่ชัดเจน เนื่องจากยังต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน (Book Building) รวมถึงวิธีการอื่นๆ ในการกำหนดราคาหุ้น IPO จาก NEO อีกครั้ง ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทไม่ได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ตามจำนวนที่ต้องการ รวมถึงจะอาจกระทบต่อกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวด้วยเช่นกัน

- 2) ความเสี่ยงจากการที่ NEO ขยายระยะเวลาการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกไป
- 3) เนื่องจากความสำเร็จของแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้นของ NEO อีกทั้งยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งในเรื่องของผลประกอบการในอนาคตของ NEO สภาพเศรษฐกิจ และความผันผวนของตลาดหุ้นในประเทศไทย เป็นต้น ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ NEO จำเป็นต้องขยายระยะเวลาการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกไปได้ ซึ่งอาจเกิดความล่าช้าจากแผนที่บริษัทประมาณการไว้ว่าจะได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ในปี 2567 อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว มิได้มีผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจหลักของบริษัท ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ได้ไม่ครบตามจำนวนที่ต้องการ

หากบริษัทไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทต้องยกเลิกการทำรายการในครั้งนี้ไป โดยอาจจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการนำเงินไปลงทุน หรือขยายการลงทุนในโครงการอื่นที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ หรือลงทุนในหน่วยลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าในการลงทุน เช่น เงินลงทุนในตราสารหนี้ และ/หรือตราสารทุน ซึ่งเป็นโอกาสในการสร้างรายได้ และผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาวให้แก่บริษัท ทั้งนี้ หากบริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ได้ตามแผน บริษัทอาจจะต้องพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ผ่านทางการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเสนอขายให้นักลงทุนที่มีความสนใจรายอื่น ซึ่งอาจจะไม่สามารถจำหน่ายหุ้นครบตามจำนวนที่ต้องการ หรือตามมูลค่าที่ประมาณการไว้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมผลของธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO ที่ราคา IPO นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็น

ราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป ซึ่งจะมีการผ่านขั้นตอนของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการสำรวจความต้องการของประชาชนทั่วไป (Book Building) **ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม** ทั้งนี้ การพิจารณาการทำการดังกล่าวยังคงต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำการด้วย

อนึ่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาถึงรายละเอียดของ NEO และมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO สามารถประเมินได้ 2 วิธี ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม <sup>1/</sup> (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรมกรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 <sup>2/3/</sup> (บาทต่อหุ้น)
(1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)	62.74 - 70.51	50.19 - 56.41
(2) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	40.36 - 49.11	32.29 - 39.29

หมายเหตุ:

- 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับประกันได้ว่าราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO จะอ้างอิงตามมูลค่ายุติธรรมที่ปรากฏตามรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินฉบับนี้ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ยังต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Book Building) รวมถึงวิธีการอื่นๆ ในการกำหนดราคาหุ้น IPO จาก NEO อีกครั้ง ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO ที่เสนอขายโดย NEO จะเป็นราคาเดียวกันกับหุ้นสามัญเดิมของ NEO ที่เสนอขายโดยบริษัท
- 2/ เพื่อเป็นข้อมูลเชิงเปรียบเทียบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาเสนอขายหุ้น IPO มีส่วนลดร้อยละ 20 เนื่องจากเป็นลักษณะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering "IPO") ซึ่งจะมีการออกและเสนอขายหุ้นครั้งเดียวในปริมาณที่มาก และเป็นการกระจายการเสนอขายให้กับประชาชน ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investors) ผู้ลงทุนสถาบัน บุคคลที่มีความสัมพันธ์ และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของ NEO และ/หรือ บริษัทย่อยของ NEO และ/หรือ ผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลอื่น และผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Agent) (หากมี) ตามที่สามารถกระทำได้ตามกฎหมายและคณะกรรมการของ NEO และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO เห็นสมควร
- 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราคิดลดจากการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20 โดยอ้างอิงจาก Marketability Discounts ที่อ้างอิงจาก "Firm Value and Marketability Discounts" (Bajaj, Denis, Ferris and Sarin (2001) ทั้งนี้ ส่วนลดจากการระดมทุน IPO ของแต่ละกิจการยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อส่วนลดของราคาหุ้น IPO เช่น สภาพตลาดในช่วง IPO และการตอบรับของนักลงทุน เป็นต้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO ซึ่งเป็นกิจการที่อยู่ระหว่างการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) นั้น หากอ้างอิงถึงวิธีการตัดสินใจในการลงทุนสำหรับหลักทรัพย์ IPO ของนักลงทุนโดยทั่วไปซึ่งจะใช้วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) ในการวัดมูลค่าเป็นหลัก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญของ NEO ในครั้งนี้ นอกจากนี้ เนื่องจาก NEO เป็นกิจการที่ดำเนินธุรกิจโดยมีผลประกอบการที่เป็นกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ และมีแผนธุรกิจในอนาคตที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ก็เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ด้วย โดยเหตุผลสนับสนุนสามารถสรุปได้ดังนี้

- วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) เป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อกำไรของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งเป็นวิธีในการประเมินมูลค่าโดยทั่วไปสำหรับกิจการที่ออกและเสนอขายหุ้น

สามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) เนื่องจากเป็นการสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญซึ่งจะพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการเป็นสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของรายการในครั้งนี้

- **มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**

เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคาดการณ์ความสามารถและผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการโดยจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากกิจการภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป และส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมกิจการบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของรายได้ และต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการส่งผลให้วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของกิจการที่จะได้รับในอนาคต และผลของการทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ากิจการ

กล่าวโดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญที่เหมาะสมของ NEO คือ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO เท่ากับ 40.36 - 70.51 บาทต่อหุ้น และในกรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะเท่ากับ 32.29 - 56.41 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ราคา IPO อาจแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบันได้ เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของ NEO สามารถที่จะเปลี่ยนแปลงไปได้ตามหลักการและขั้นตอนในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น IPO ในแต่ละช่วงเวลา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นราคาที่เหมาะสม

ในส่วนของเงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศเรื่อง การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และได้มีเงื่อนไขใดที่จะทำให้บริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัทเสียประโยชน์

**ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ดังกล่าว มีความเหมาะสม และคุ้มค่าในการเข้าทำรายการในครั้งนี้**

และจากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

**ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการ****1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์****1.1.1 วัตถุประสงค์ และที่มาของรายการ**

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปจากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (รวมเรียกว่า “แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) (“ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”)

โดยธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO มีขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 65.40 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทในครั้งนี้นี้ ดังนั้น ขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 20 พฤศจิกายน 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

### 1.1.2 ลักษณะทั่วไปของรายการ

ตามที่บริษัทได้มีการเข้าลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) หรือ ชื่อเดิมบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด ตั้งแต่วันที่ 2559 ในรูปแบบหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจการของ NEO ทั้งนี้ จากแผนธุรกิจของ NEO ที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ พร้อมกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ภายในปี 2567 บริษัทจึงเล็งเห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่บริษัทจะพิจารณาลดสัดส่วนของเงินลงทุนทั้งหมดใน NEO โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน และมีกระแสเงินสด และสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

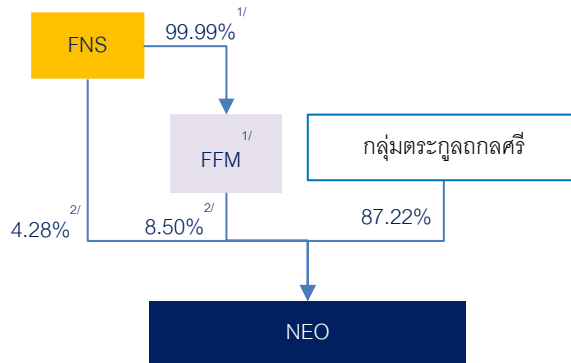
อนึ่ง เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีส่วนในการบริหารกิจการของ NEO ดังนั้นการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม และจะก่อให้เกิดผลประโยชน์กับบริษัททั้งทางด้านผลกำไร เงินทุนหมุนเวียน และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการอื่นของบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนใน NEO ส่วนที่เหลือจำนวน 18,871,600 หุ้น หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO บริษัทยังไม่มีแผนที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ภายในระยะเวลาอันใกล้ และบริษัทจะยังคงถือหุ้นส่วนที่เหลือใน NEO ต่อไป เนื่องจาก NEO เป็นบริษัทที่ผลิต และจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีความจำเป็น และความต้องการของลูกค้าสำหรับอุตสาหกรรมนี้ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งที่ผ่านมาผลประกอบการของ NEO ได้มีการเติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และสามารถจ่ายเงินปันผลให้บริษัทอย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมจำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ทำให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิต่างๆ ของบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นของ NEO (Dilution Effect) คิดเป็นร้อยละ 6.49 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีเงินลงทุนใน NEO อยู่จำนวน 18,871,600 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO

นอกจากนี้ ที่ผ่านบริษัทได้มีมอบหมายให้ ยังมีการส่งนายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ เข้าไปเป็นหนึ่งในกรรมการในของ NEO ในฐานะกรรมการตัวแทนของบริษัท และภายหลังจากจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปบางส่วนแล้วนั้น บริษัทก็ยังคงมีกรรมการตัวแทนคือ นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ เป็นหนึ่งในคณะกรรมการของ NEO ที่จะมีส่วนออกเสียงในฐานะกรรมการตัวแทนจากบริษัทต่อไป

**แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ NEO ก่อนและภายหลังการทำรายการ**

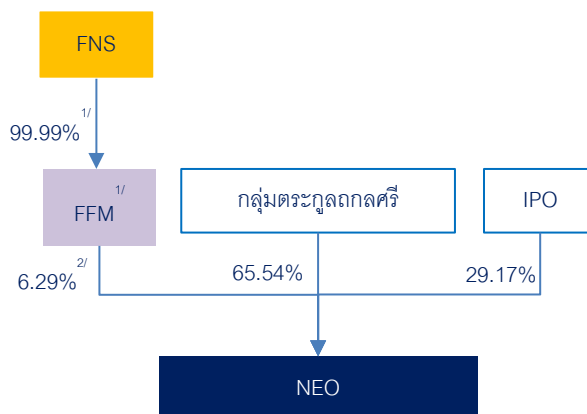
โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO (ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2566)



หมายเหตุ: 1/ FFM เป็นบริษัทย่อยของ FNS โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ FFM

2/ FNS ถือหุ้นใน NEO ทั้งทางตรงและทางอ้อมคิดเป็นร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO)

โครงสร้างการถือหุ้นที่คาดว่าจะ เป็นภายหลังการทำรายการ



หมายเหตุ: 1/ FFM เป็นบริษัทย่อยของ FNS โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ FFM

2/ FNS ถือหุ้นทางอ้อมใน NEO ผ่านทาง FFM คิดเป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO)

**1.1.3 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ**

บริษัทคาดว่าจะกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จะสามารถดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2567 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO ซึ่งจะเกิดขึ้นหลังจากที่ NEO ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนเพื่อการเสนอขายหุ้น IPO มีผลใช้บังคับแล้ว และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอให้รับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งความสมบูรณ์ครบถ้วนของเงื่อนไขบังคับก่อนที่กำหนดไว้



### 1.1.4 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้เสนอขายหลักทรัพย์	: บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ซื้อหลักทรัพย์	: ประชาชน ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investors) ผู้ลงทุนสถาบัน บุคคลที่มีความสัมพันธ์ และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของ NEO และ/หรือ บริษัทย่อยของ NEO และ/หรือ ผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลอื่น และผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Agent) (หากมี) ตามที่สามารถกระทำได้ตามกฎหมายและคณะกรรมการของ NEO และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO เห็นสมควร ทั้งนี้ อาจรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ผู้ถือหุ้นของ NEO เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น (หากมี) กล่าวคือ บุคคล และ/หรือนิติบุคคลที่จะกำหนดต่อไปโดยคณะกรรมการของ NEO และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO เว้นแต่จะมีการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสมตามดุลยพินิจของคณะกรรมการของ NEO และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO และตามที่สามารถกระทำได้ตามกฎหมาย

### 1.1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

หุ้นสามัญเดิมของ NEO จำนวน 9,500,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท จากทั้งหมดจำนวน 28,371,600 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ NEO

#### 1.1.5.1 รายละเอียดการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO

ผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์	: บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)
ประเภทหลักทรัพย์ที่เสนอขาย	: (1) หุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO ที่เสนอขายโดย NEO (2) หุ้นสามัญเดิมของ NEO ที่เสนอขายโดย FNS
จำนวนหุ้นที่จะเสนอขาย	: (1) หุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO จำนวนไม่เกิน 78,000,000 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เพื่อเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงกรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของ NEO และของบริษัทย่อยของ NEO บุคคลที่มีความสัมพันธ์ และผู้มีอุปการคุณ ภายใต้บทบัญญัติของกฎหมาย และตามที่คณะกรรมการบริษัทของ NEO เห็นสมควร (2) หุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับหุ้นที่จะเสนอขายในข้อ (1)
มูลค่าที่ตราไว้	: หุ้นละ 1.00 บาท
ราคาเสนอขาย	: NEO ยังไม่ได้กำหนดราคาเสนอขาย เนื่องจากต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Book Building) ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO ที่เสนอขายโดย NEO จะเป็นราคาเดียวกันกับหุ้นสามัญเดิมของ NEO ที่เสนอขายโดยบริษัท
ระยะเวลาเสนอขาย	: ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ NEO เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนของ NEO และบริษัทมีผลใช้บังคับ และตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอให้รับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน

รายละเอียดอื่น ๆ

บริษัทจะแจ้งรายละเอียดที่สำคัญและความคืบหน้าเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้ผู้ถือหุ้นของบริษัททราบต่อไป

หมายเหตุ: รายละเอียดข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือ ผู้ถือหุ้นของ NEO และ/หรือ การดำเนินการของบุคคลที่ได้รับมอบหมายในเรื่องที่เกี่ยวข้อง

### 1.1.5.2 ข้อมูลของนีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”)

#### (1) ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 888 ซอยสุขุมวิท 54 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร
สาขาที่ 1	: เลขที่ 168/1 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี
สาขาที่ 2	: เลขที่ 115 ถนนร่มเกล้า แขวงแสนแสบ เขตมีนบุรี กรุงเทพมหานคร
สาขาที่ 3	: เลขที่ 168/3 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: บริษัทผู้ผลิตและจัดจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคลชั้นนำแห่งหนึ่งของไทย ภายใต้แบรนด์ไฟน์ไลน์ บีโนซ์ และดีนี่
จัดตั้งเมื่อ	: 7 พฤศจิกายน 2532
แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน จำกัด	: 29 สิงหาคม 2566
ทุนจดทะเบียน และทุนที่ออกและชำระแล้วก่อน การเสนอขายหุ้น IPO	: ณ วันที่ของสารสนเทศฉบับนี้ NEO มีทุนจดทะเบียน และทุนที่ออกและชำระแล้ว ดังนี้ ทุนจดทะเบียนจำนวน 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้วภายหลัง การเสนอขายหุ้น IPO	: ทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 222,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 222,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ที่มา: สำเนาหนังสือรับรองจากกระทรวงพาณิชย์ และสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น	: ทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 300,000,000 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

#### (2) รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อน และหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	โครงสร้างก่อนการเสนอขายหุ้น IPO <sup>1/</sup>		โครงสร้างภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1.	นายสุทธิเดช ฤกษ์ศรี	49,328,400	22.22	49,328,400	16.44
2.	นางปัทมา ฤกษ์ศรี	11,100,000	5.00	11,100,000	3.70
3.	นางสาวณิชนน ฤกษ์ศรี	66,600,000	30.00	66,600,000	22.20
4.	นางสาวณิศรา ฤกษ์ศรี	66,600,000	30.00	66,600,000	22.20
5.	บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด <sup>2/</sup>	18,871,600	8.50	18,871,600	6.29
6.	บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) <sup>3/</sup>	9,500,000	4.28	-	-
7.	ประชาชนทั่วไป	-	-	87,000,000	29.17
รวม		222,000,000	100.00	300,000,000	100.00

- หมายเหตุ: 1/ รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NEO ณ วันที่ 21 กันยายน 2566 ก่อนที่บริษัทจะทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์  
 2/ FFM เป็นบริษัทย่อยของ FNS โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ FFM  
 3/ FNS ถือหุ้นทางอ้อมใน NEO ผ่านทาง FFM คิดเป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO)

### (3) รายชื่อกรรมการ

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นายวีระพันธ์ พูลเกษ	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
2	นายสุทธิเดช ถกลศรี	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นางปัทมา ถกลศรี	กรรมการบริษัท
4	นางสาวณิชนน ถกลศรี	กรรมการบริษัท
5	นางสาวณิศรา ถกลศรี	กรรมการบริษัท
6	นายวรสิทธิ์ โกค้ายพัฒน์ <sup>1/</sup>	กรรมการบริษัท
7	นายวุฒิชัย ตันกูรานันท์	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
8	นายอมรศักดิ์ พิมาณทิพย์	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
9	นายอุดมเดช ภิรมย์สวัสดิ์	กรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ

การลงชื่อผู้ก่อกำเนิดบริษัท: นายสุทธิเดช ถกลศรี นางปัทมา ถกลศรี นางสาวณิชนน ถกลศรี นางสาวณิศรา ถกลศรี สองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ที่มา: สำเนาหนังสือรับรองจากกระทรวงพาณิชย์

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> บริษัทมีการมอบหมายให้นายวรสิทธิ์ โกค้ายพัฒน์ เข้าไปเป็นกรรมการตัวแทนของบริษัทใน NEO ทั้งนี้ ภายหลังจากจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ นายวรสิทธิ์ โกค้ายพัฒน์ ยังคงเป็นกรรมการตัวแทนของบริษัทใน NEO ต่อไป

(ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมของ NEO รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้)

#### 1.1.6 ประเภทและขนาดของรายการ

ธุรกรรมกรจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศ รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดของรายการดังกล่าวด้วยวิธีการคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ภายใต้อัตราการรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์โดยคำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการอ้างอิงจากงบการเงินซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	NEO	บริษัท
	งบการเงินรวม <sup>1/</sup>	งบการเงินรวม <sup>1/</sup>
สิ้นสุด ณ วันที่	30 มิ.ย. 2566	30 มิ.ย. 2566
สินทรัพย์รวม	6,653.58	3,713.39
หัก หนี้สินรวม	4,472.10	1,150.06
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	182.32 <sup>2/</sup>	55.41 <sup>3/</sup>
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	271.20	-
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA)	1,727.96	2,507.92
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <sup>4/</sup>	734.98	72.93

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินงวดล่าสุดที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

2/ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 182.32 ล้านบาทประกอบด้วย สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 117.73 ล้านบาท

สินทรัพย์สิทธิการเช่า จำนวน 26.89 ล้านบาท และ โปรแกรมคอมพิวเตอร์ จำนวน 37.67 ล้านบาท

- 3/ สิทธิไม่มีตัวตนจำนวน 55.41 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าความนิยม จำนวน 45.36 ล้านบาท สิทธิสิทธิการให้จำนวน 8.32 ล้านบาท และสิทธิไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม จำนวน 1.74 ล้านบาท
- 4/ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มีดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	การคำนวณ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$= \frac{(\text{NTA}^1 \text{ ของเงินลงทุนในบริษัท} \times \text{สัดส่วนที่จำหน่ายไป}) \times 100}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}^2}$
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$= \frac{(\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของเงินลงทุนในบริษัท} \times \text{สัดส่วนที่จำหน่ายไป}) \times 100}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน}^2}$
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$= \frac{\text{มูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของที่บริษัทที่จำหน่ายไป} \times \text{สัดส่วนที่จำหน่ายไป} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน}^2}$
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	$= \frac{\text{จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท}}$

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA) = สินทรัพย์รวม - สิทธิไม่มีตัวตน - หนี้สินรวม - ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

2/ อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท

3/ เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะเป็นไปตามราคาเสนอขายหุ้นของ NEO ที่จะเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งปัจจุบันยังไม่มีการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวแต่อย่างใด ดังนั้น ในการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนนั้น บริษัทใช้มูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NEO โดยอ้างอิงจากงบแสดงฐานะการเงินของงบการเงินรวมของ NEO สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 256 ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว

#### การคำนวณขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มีดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$= \frac{(1,727.96 \times 6.49\%) \times 100}{2,507.92}$	ร้อยละ 4.47
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$= \frac{(734.98 \times 6.49\%) \times 100}{72.93}$	ร้อยละ 65.40
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	$= \frac{(2,181.48^1 \times 6.49\%) \times 100}{3,713.39}$	ร้อยละ 3.81
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	= ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NEO โดยอ้างอิงจากงบแสดงฐานะการเงินของงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 256 ของ NEO ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว

จากการคำนวณข้างต้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 65.40 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท และงบการเงินรวมของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และเมื่อคิดขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน บริษัทไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันประชุมคณะกรรมการของ บริษัทในครั้งนี้ ทั้งนี้ขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ มีมูลค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ

50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สำหรับธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
- (2) ดำเนินการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งจัดส่งความคิดเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ และผู้ถือหุ้นของบริษัท

### 1.1.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO จะขึ้นอยู่กับราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO และหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO ซึ่งเป็นราคาเสนอขายเดียวกัน และปัจจุบันยังไม่มีกำหนดราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าว เนื่องจากต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Book Building)

### 1.1.8 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัทใช้มูลค่าทางบัญชีของ NEO โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ NEO สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วในการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน

### 1.1.9 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ

บริษัทมีแผนการใช้เงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO ดังนี้

- (1) การจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท
- (2) บริษัทจะนำเงินที่ได้รับมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท
- (3) การลงทุนเพิ่มเติมในโครงการต่างๆ ตามแผนธุรกิจของบริษัท
- (4) เงินทุนสำรองไว้สำหรับการชำระหนี้ที่ครบกำหนดในอนาคต

อย่างไรก็ตาม แผนการใช้เงินดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน โดยคณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาจัดสรรการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้อีกครั้ง ภายหลังจากเสร็จสิ้นขั้นตอนของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO)

### 1.1.10 เงื่อนไขในการทำรายการ

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO
- (2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO มีมติอนุมัติแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- (3) NEO ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว
- (4) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความเห็นชอบในการรับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน
- (5) NEO ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว
- (6) ปัจจัยที่สำคัญอื่นซึ่งอาจมีผลกระทบต่อตลาดตัดสินใจเข้าทำรายการ เช่น สภาพตลาด ปริมาณความต้องการลงทุนในหุ้นของ NEO เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ NEO พิจารณาเห็นสมควร

### 1.1.11 ความเห็นของกรรมการบริษัทที่เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้พิจารณารายละเอียดการเข้าทำรายการผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น และข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่ารายการดังกล่าวเป็นการเข้าทำรายการที่สมเหตุสมผล มีความเหมาะสม เป็นไปเพื่อผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น อีกทั้งยังสอดคล้องกับแผนธุรกิจและเป้าหมายทางธุรกิจของบริษัท เนื่องจากเดิมบริษัทเข้าลงทุนใน NEO ในรูปแบบหุ้นกู้แปลงสภาพ ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจของ NEO และจากการที่ NEO มีแผนที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการจึงมีความเห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่จะพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารเงินลงทุนของบริษัท และจะทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับและฐานะทางการเงินที่ดีขึ้น มีแหล่งเงินสำรองสำหรับการชำระคืนเงินกู้ รวมถึงเป็นแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการดำเนินงานต่างๆ ตามแผนธุรกิจของบริษัท ดังนั้นการเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงเป็นรายการที่เหมาะสมและสมเหตุสมผล

### 1.1.12 ความเห็นของกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณารายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้อย่างละเอียดรอบคอบแล้ว จึงเห็นควรนำเสนอคณะกรรมการบริษัทพิจารณา ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัทแต่อย่างใด

1.2 ข้อมูลของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.3 ข้อมูลของบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.4 ข้อมูลของบริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

## ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากปัจจัยที่สำคัญต่าง ๆ รวมทั้งข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

### 2.1 วัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป จากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (รวมเรียกว่า “แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) (“ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO”)

ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นไปตามแผนการลงทุนที่บริษัทได้มีการเข้าลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) หรือ ชื่อเดิมบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด ตั้งแต่ปี 2559 ในรูปแบบหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจการของ NEO ทั้งนี้ จากแผนธุรกิจของ NEO ที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ พร้อมกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ภายในปี 2567 บริษัทจึงเล็งเห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่บริษัทจะพิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนประมาณร้อยละ 33.48 ของเงินลงทุนทั้งหมดใน NEO โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น จากทั้งหมดจำนวน 28,371,600 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน มีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

นอกจากนี้ ที่ผ่านบริษัทได้มีมอบหมายให้ นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ เข้าไปเป็นหนึ่งในกรรมการของ NEO ในฐานะกรรมการตัวแทนของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ได้มีส่วนในการบริหารจัดการของ NEO ดังนั้นการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม และจะก่อให้เกิดผลประโยชน์กับบริษัททั้งทางด้านผลกำไร เงินทุนหมุนเวียน และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการลงทุนของบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตามสำหรับเงินลงทุนใน NEO ส่วนที่เหลือจำนวน 18,871,600 หุ้น หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29% ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO บริษัทยังไม่มีแผนที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนที่เหลือภายในระยะเวลาอันใกล้ โดยบริษัทจะยังคงถือหุ้นส่วนที่เหลือใน NEO ต่อไป เนื่องจาก NEO เป็นบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีความจำเป็น และความต้องการของลูกค้าสำหรับอุตสาหกรรมนี้ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งที่ผ่านมามีผลประกอบการของ NEO ได้มีการเติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และสามารถจ่ายเงินปันผลให้บริษัทอย่างสม่ำเสมอ



และภายหลังการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปบางส่วนแล้วนั้น บริษัทก็ยังคงมีกรรมการตัวแทนคือ นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ เป็นหนึ่งในคณะกรรมการของ NEO ที่จะมีสิทธิออกเสียงในฐานะกรรมการตัวแทนจากบริษัทต่อไป

ทั้งนี้ ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเดิมจำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ทำให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิต่างๆ ของบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นของ NEO (Dilution Effect) คิดเป็นร้อยละ 6.49 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีเงินลงทุนใน NEO อยู่จำนวน 18,871,600 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29% ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO

## 2.2 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

### 2.2.1 ข้อดีของการทำรายการ

#### (1) มีแหล่งเงินทุนในการขยายกิจการ และมีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น

การจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในครั้งนี้ ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดรับเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว ซึ่งจะทำให้บริษัทได้รับผลประโยชน์ดังนี้

- มีสภาพคล่องทางการเงินเพิ่มมากขึ้น
- มีเงินทุนหมุนเวียนเพื่อการบริหารจัดการภายในองค์กรมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น
- มีแหล่งเงินทุนเพื่อใช้สำหรับโอกาสการลงทุนในโครงการอื่นๆ ของบริษัทในอนาคต
- มีแหล่งเงินทุนในการขยายกิจการต่อไปได้ในอนาคต

#### (2) มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมั่นคงขึ้น

ภายหลังเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO และสามารถนำเงินที่ได้รับมาชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม ซึ่งจะทำให้บริษัทลดภาระหนี้สินเงินกู้ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลง และส่งผลต่อเนื่องให้บริษัทมีฐานะทางการเงิน และผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งบริษัทยังสามารถนำกระแสเงินสดที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO มาลงทุนต่อยอดธุรกิจของบริษัทให้แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนให้ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งและมั่นคงขึ้น

#### (3) บริษัทสามารถจำหน่ายหุ้นสามัญใน NEO ได้ครบตามจำนวนที่ต้องการ

เนื่องจาก NEO มีผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter) ในการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) สำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งผู้จัดการการจัดจำหน่าย (Underwriter) จะทำหน้าที่เป็นผู้รับประกันการเสนอขายและมีส่วนช่วยสำคัญในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น รวมถึงการดำเนินการขออนุญาตต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ในครั้งนี้ ทั้งนี้ การที่บริษัทจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public

Offering “IPO”) จะทำให้บริษัทเชื่อมั่นได้ว่าจะสามารถจำหน่ายหุ้นสามัญใน NEO ได้ครบตามจำนวนที่ต้องการได้อย่างแน่นอน

**(4) ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นภายหลังจากจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ หากบริษัทจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO ภายหลังจากที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจจะทำให้บริษัทต้องรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา รวมถึงข้อมูลข่าวสารที่อาจจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของ NEO และส่งผลให้บริษัทไม่ได้รับผลตอบแทนตามแผนที่วางไว้

ทั้งนี้ การที่บริษัทจำหน่ายหุ้นสามัญที่ถือใน NEO ร่วมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป จะทำให้บริษัทสามารถลดความเสี่ยงในเรื่องของราคาที่ผันผวนไปตามการคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์ของ NEO ภายหลังจากที่เข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทได้รับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญใน NEO ในจำนวนที่เหมาะสมและเป็นไปตามแผนที่วางไว้

**(5) ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกิจการที่มีความไม่แน่นอน**

แม้ว่าธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ที่เป็นสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน และของใช้สำหรับส่วนบุคคลจะเป็นสินค้าที่ผู้บริโภคต้องการและมีความจำเป็นต้องใช้ในชีวิตประจำวัน โดยธุรกิจประเภทนี้อาจจะสามารถคาดการณ์รายได้ในอนาคตให้แก่ผู้ประกอบการอย่างชัดเจน แต่เนื่องด้วยการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคอาจมีความเสี่ยงที่เกิดจากการประกอบธุรกิจในด้าน เช่น ความเสี่ยงจากการมีสินค้าคงเหลือจากการผลิตแล้วขายไม่หมดจำนวนมาก ความเสี่ยงจากการที่ผู้บริโภคย้ายไปใช้ผลิตภัณฑ์แบรนด์อื่นๆ ความเสี่ยงจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วในยุคปัจจุบัน เป็นต้น ซึ่งปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนในการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค อันอาจจะเป็นสาเหตุให้ผู้ประกอบการไม่ได้รับรายได้ตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งหากบริษัทจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ออกไป จะสามารถลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกิจการที่มีความไม่แน่นอนลงได้

**(6) เป็นการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท**

เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจผ่านบริษัทย่อยและบริษัทรวม ซึ่งแบ่งออกเป็นธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ (1) ธุรกิจการพัฒนาส่งเสริมทรัพย์สิน และการลงทุน และ (2) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง เน้นการลงทุนประเภทธุรกิจร่วมทุน อาทิ บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตสินค้าในครัวเรือนและสินค้าเพื่อสุขอนามัยส่วนบุคคลชั้นนำของไทย และบริษัท ขนมหคาเฟ้ จำกัด (Kanom) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการร้านเบเกอรี่และอาหารในชื่อ Kanom Café นอกจากนี้บริษัทยังเป็นผู้ลงทุนหลักเพียงรายเดียวในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โฉลกิตติสและอินดัสเทรียล (PROSPECT REIT) เป็นต้น

ทั้งนี้ การลงทุนใน NEO ของบริษัท เป็นการลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจการของ NEO ซึ่ง NEO ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท ดังนั้น การจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้จะทำให้บริษัทสามารถนำเงินลงทุนหมุนเวียนที่ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ไปพัฒนาและขยายธุรกิจหลักในปัจจุบันของบริษัทได้

**(7) เพิ่มโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น**

เนื่องจากภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจำนวนหนึ่งจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ส่งผลให้บริษัทมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และจากแผนการใช้เงินภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO บริษัทมีแผนที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยสำหรับผลประกอบการของบริษัทในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 807.16 ล้านบาท อีกทั้งการที่บริษัทได้กระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอดีตตั้งแต่ปี 2561 จนถึงปี 2566 สรุปได้ดังนี้

วันที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผล (บาทต่อหุ้น)	สำหรับรอบผลประกอบการ
24 พ.ค. 2561	0.15	1 ม.ค. 2560 - 31 ธ.ค. 2560
21 พ.ค. 2562	0.15	1 ม.ค. 2561 - 31 ธ.ค. 2561
14 ต.ค. 2563	0.15	1 ม.ค. 2563 - 30 มิ.ย. 2563
22 มี.ค. 2564	0.35	1 ม.ค. 2563 - 31 ธ.ค. 2563
27 พ.ค. 2564	0.15	1 ม.ค. 2563 - 31 ธ.ค. 2563
27 พ.ค. 2565	0.50	1 ม.ค. 2564 - 31 ธ.ค. 2564
24 พ.ค. 2566	0.20	1 ม.ค. 2565 - 31 ธ.ค. 2565

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

จากการพิจารณาข้อมูลการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา พบว่าบริษัทมีแนวโน้มในการจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากบริษัทได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ ก็อาจจะเป็นการเพิ่มโอกาสให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น โดยบริษัทมีนโยบายในการจ่ายปันผลประมาณร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หรือตามความเหมาะสม หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

**2.2.2 ข้อดีของการทำรายการ****(1) สูญเสียโอกาสในการรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค**

การจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น ในครั้งนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) โดยการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการจำหน่ายเงินลงทุนส่วนหนึ่งใน NEO ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคล ซึ่งเป็นสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นต่อผู้บริโภคในชีวิตประจำวัน ทั้งนี้ ภายหลังจากการจำหน่ายไปซึ่งเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น หากในอนาคตธุรกิจของ NEO ซึ่งผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคล มีผลการดำเนินงานที่มีกำไรและเติบโตขึ้น

**(2) สูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งและเติบโต**

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน 6 ลำดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup>	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1.	นายสุทธิเดช ฤกษ์ศรี	49,328,400	22.22
2.	นางปัทมา ฤกษ์ศรี	11,100,000	5.00
3.	นางสาวณิชนน ฤกษ์ศรี	66,600,000	30.00
4.	นางสาวณิศรา ฤกษ์ศรี	66,600,000	30.00
5.	บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด <sup>2/</sup>	18,871,600	8.50
6.	บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) <sup>3/</sup>	9,500,000	4.28
<b>รวม</b>		<b>222,000,000</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: 1/ รายชื่อผู้ถือหุ้นของ NEO ณ วันที่ 21 กันยายน 2566 ก่อนที่บริษัทจะทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2/ บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด ("FFM") เป็นบริษัทย่อยของ FNS โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ FFM

3/ FNS ถือหุ้นใน NEO ทั้งทางตรงและทางอ้อมคิดเป็นร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO)

ทั้งนี้ หากบริษัทจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ออกไปแล้วนั้น จะทำให้บริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลประโยชน์ส่วนเพิ่มจากธุรกิจของ NEO ในอนาคต เนื่องจาก NEO เป็นผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือน ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคลชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศไทย ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่จำเป็นต่อผู้บริโภคในชีวิตประจำวัน รวมถึง NEO ยังเป็นบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดีและสามารถเติบโตได้ในอนาคต

**(3) ได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนใน NEO ในสัดส่วนที่ลดลง**

ที่ผ่านมา NEO มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาอย่างสม่ำเสมอ เนื่องจาก NEO เป็นกิจการที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีผลประกอบการที่ดีมาตลอดจึงทำให้มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 NEO มีกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรในงบการเงินรวมจำนวน 1,479.74 ล้านบาท และงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 647.19 ล้านบาท ด้วยเหตุนี้ NEO จึงยังมีแนวโน้มที่จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปได้อย่างสม่ำเสมอ โดยข้อมูลการจ่ายเงินปันผลของ NEO ในปี 2562 ถึงปัจจุบันสรุปได้ ดังนี้

ปีที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผล (บาทต่อหุ้น) <sup>1/</sup>	สำหรับรอบผลประกอบการ
2562	67.57	ประจำปี 2561
2562	18.45	ระหว่างกาลปี 2562
2562	52.00	ระหว่างกาลปี 2562
2562	59.74	ระหว่างกาลปี 2562
2563	17.67	ประจำปี 2562
2563	45.05	ระหว่างกาลปี 2563
2564	95.25	ประจำปี 2563

ปีที่จ่ายเงินปันผล	เงินปันผล (บาทต่อหุ้น) <sup>1/</sup>	สำหรับรอบผลประกอบการ
2565	121.00	ประจำปี 2564
2566	256.10	ประจำปี 2565
2566	90.10	ระหว่างกาลปี 2566

ที่มา: งบการเงินซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> เงินปันผลต่อหุ้นคำนวณจากมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ปัจจุบัน NEO ได้มีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ทั้งนี้ จากการพิจารณาเงินปันผลที่ NEO ได้จ่ายให้ผู้ถือหุ้นในอดีตที่ผ่านมา พบว่า NEO มีแนวโน้มในการจ่ายเงินปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากบริษัทจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จำนวน 9,500,000 หุ้นไปแล้ว จะทำให้บริษัทได้รับเงินปันผลจาก NEO ในสัดส่วนที่ลดลง ซึ่งอาจทำให้บริษัทสูญเสียผลประโยชน์ในการมีรายได้จากเงินปันผล

**(4) การจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวบริษัทจะไม่สามารถกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจไปในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งมีความจำเป็นต่อลูกค้าในชีวิตประจำวัน**

เนื่องด้วยปัจจุบันบริษัทมีรายได้หลักมาจากการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์และการลงทุน โดยรายได้หลักที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์คิดเป็นประมาณร้อยละ 80.00 ของรายได้รวมของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนใน NEO จำนวน 28,371,600 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ดังนั้นหากบริษัทจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ออกไปบางส่วน บริษัทจะมีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลง

**(5) บริษัทอาจสูญเสียโอกาสจากผลตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในราคาที่สูงกว่าภายหลังจาก NEO เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ เป็นการจำหน่ายไปพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering "IPO") ซึ่งจะเป็นการจำหน่ายในราคาเดียวกับราคาเสนอขายหุ้น IPO ทั้งนี้ จากสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันที่เริ่มมีการฟื้นตัวของภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นภาคการท่องเที่ยว ที่มีนักท่องเที่ยวเริ่มเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยมากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยช่วยกระตุ้นให้ผู้บริโภคเข้ามาใช้ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจฟื้นตัวมากขึ้น อาจจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในราคาที่สูงมากขึ้นตามการคาดหวังของนักลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์ของ NEO

## 2.3 ข้อดี ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

### 2.3.1 ข้อดีของการไม่ทำรายการ

**(1) บริษัทจะยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นใน NEO ซึ่งเป็นกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและผลประกอบการที่ดี ซึ่งจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กลุ่มบริษัทในภาพรวม**

NEO เป็นกิจการที่น่าเสนอผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลขนานามัยส่วนบุคคลอย่างครบวงจร ซึ่งสามารถตอบโจทย์ลูกค้าได้หลากหลายกลุ่ม โดย NEO มีผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ที่หลากหลาย เช่น ผลิตภัณฑ์น้ำยาซักผ้าแบบร้อนดีฟไนด์และแบรนด์สมาร์ท ผลิตภัณฑ์ครีมอาบน้ำแบรนด์บีโนซ์ ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดพื้นทำความสะอาดห้องน้ำภายใต้แบรนด์โทมิ ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกายสำหรับผู้หญิงแบรนด์เดอเวอร์เซ็นส์ ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลของผู้ชายแบรนด์ทรอส และผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็กภายใต้แบรนด์ดีนี่ เป็นต้น เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ประกอบ

กับฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของ NEO จึงทำให้ NEO มีศักยภาพในการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต นอกจากนี้ NEO ยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีผลประกอบการที่ดี อีกทั้ง ยังมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

อนึ่ง หากพิจารณาโครงสร้างรายได้ของ NEO ในอดีตที่ผ่านมา สำหรับปี 2563 2564 และ 2565 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 พบว่า NEO มีโครงสร้างรายได้ที่หลากหลาย รวมถึงมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย.			
	2563		2564		2565		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน										
ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า	2,488.69	36.77	2,751.92	36.96	3,292.51	39.66	1,497.80	38.61	1,925.76	42.12
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	163.26	2.41	189.85	2.55	205.54	2.48	94.12	2.42	103.00	2.25
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>	<b>2,651.95</b>	<b>39.18</b>	<b>2,941.77</b>	<b>39.51</b>	<b>3,498.05</b>	<b>42.14</b>	<b>1,591.92</b>	<b>41.03</b>	<b>2,028.76</b>	<b>44.37</b>
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล										
ผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิว	1,016.29	15.02	1,198.31	16.10	1,321.97	15.93	659.11	16.99	664.08	14.53
ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกาย	638.23	9.43	639.79	8.59	709.29	8.54	325.44	8.39	433.57	9.48
ผลิตภัณฑ์จัดแต่งทรงผม	43.84	0.65	36.62	0.49	39.89	0.48	19.24	0.49	20.68	0.45
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>	<b>1,698.36</b>	<b>25.10</b>	<b>1,874.72</b>	<b>25.18</b>	<b>2,071.15</b>	<b>24.95</b>	<b>1,003.79</b>	<b>25.87</b>	<b>1,118.33</b>	<b>24.46</b>
รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก										
ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า	1,438.10	21.25	1,498.37	20.13	1,548.01	18.65	723.77	18.66	795.56	17.40
ผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิว	209.81	3.10	247.10	3.32	246.81	2.97	118.64	3.06	131.28	2.87
ผลิตภัณฑ์ล้างภาชนะ	763.49	11.28	881.82	11.84	936.24	11.28	441.19	11.37	498.73	10.90
ผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็กอื่นๆ	5.83	0.09	1.45	0.02	0.43	0.01	0.25	0.01	0.04	0.00
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>	<b>2,417.23</b>	<b>35.72</b>	<b>2,628.74</b>	<b>35.31</b>	<b>2,731.49</b>	<b>32.91</b>	<b>1,283.85</b>	<b>33.10</b>	<b>1,425.61</b>	<b>31.17</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>6,767.54</b>	<b>100.00</b>	<b>7,445.23</b>	<b>100.00</b>	<b>8,300.69</b>	<b>100.00</b>	<b>3,879.56</b>	<b>100.00</b>	<b>4,572.70</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO

ดังนั้น หากบริษัทไม่ได้เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทยังคงมีส่วนการถือหุ้นใน NEO เท่ากับร้อยละ 9.46 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีศักยภาพในการเติบโต และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและผลประกอบการที่ดี รวมถึงสามารถเสริมสร้างให้บริษัทมีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต

**(2) บริษัทยังคงมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลจากการเป็นผู้ถือหุ้นใน NEO ในสัดส่วนเท่าเดิม**

เนื่องจาก NEO เป็นบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ และเป็นบริษัทที่มีศักยภาพและความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทยังคงได้รับเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอจาก NEO ในสัดส่วนที่เท่าเดิม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีรายได้จากเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ

อย่างไรก็ดี บริษัทเล็งเห็นแล้วว่าการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้จะเป็นผลดีต่อบริษัทในภาพรวม โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน และมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO แล้วเสร็จ

**(3) สามารถกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจหลัก**

เนื่องด้วย NEO เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคลอย่างครบวงจร และมีผลประกอบการที่แข็งแกร่งและเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย NEO มีผลิตภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ที่ได้รับความนิยม เช่น ไฟน์ไลน์ บีโนซ์ และดีนี เป็นต้น ทั้งนี้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มโอกาสให้บริษัทสามารถกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเป็นธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจหลักของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ และจะช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องผลกระทบจากปัจจัยภายนอกได้ เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่มีความผันผวนทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเติบโตที่ชะลตัวของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ อัตราค่าแรง และต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เป็นต้น

**2.3.2 ข้อดีของการไม่ทำรายการ****(1) สูญเสียโอกาสในการนำเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปลงทุนกับโครงการใหม่ๆ ที่อาจจะสร้างผลตอบแทนให้แก่กลุ่มบริษัทได้ในอนาคต**

เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น ในครั้งนี้ พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO บริษัทจะได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนมาส่วนหนึ่ง ซึ่งหากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจทำให้บริษัทไม่มีแหล่งเงินทุนส่วนที่เพิ่มที่จะพิจารณาเข้าลงทุนในโครงการที่น่าสนใจ หรือสูญเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในโครงการใหม่ๆ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนและมูลค่าให้แก่บริษัทให้เติบโตได้ในอนาคตได้

**2.4 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ****(1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายหุ้นพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (ราคาเสนอขายหุ้น IPO)**

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป

ทั้งนี้ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวยังไม่กำหนด หรือตกลงราคาที่ชัดเจน เนื่องจากยังต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน (Book Building) รวมถึงวิธีการอื่นๆ ในการกำหนดราคาหุ้น IPO จาก NEO อีกครั้ง ดังนั้น บริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการที่ราคาเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี้อาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทไม่ได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ตามจำนวนที่ต้องการ รวมถึงจะอาจจะมีผลกระทบต่อกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวด้วยเช่นกัน

**(2) ความเสี่ยงจากการที่ NEO ขยายระยะเวลาการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทมีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือใน NEO จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ทั้งนี้ ความสำเร็จของแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งในส่วนของ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้นของ NEO อีกทั้งยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งในเรื่องของผลประกอบการของ NEO สภาพเศรษฐกิจ และความผันผวนของตลาดหุ้นในประเทศไทย เป็นต้น

ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ NEO จำเป็นต้องขยายระยะเวลาการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ออกไปได้ ซึ่งอาจจะเกิดความล่าช้าจากแผนที่บริษัทประมาณการไว้ว่าจะได้รับเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ในปี 2567 อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว มิได้มีผลกระทบต่อประกอบธุรกิจหลักของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทสังเกตเห็นแล้วว่า ไม่ว่า NEO จะขยายระยะเวลาออกไปหรือไม่ การที่บริษัทตัดสินใจจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ในครั้งนี้ จะส่งผลให้บริษัทได้รับกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น และได้รับประโยชน์จากผลกำไรจากมูลค่าการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทสามารถนำกระแสเงินสดดังกล่าวไปบริหารจัดการเพื่อประโยชน์ของบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคต



**(3) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจจำหน่ายหุ้นใน NEO ได้ไม่ครบตามจำนวนที่ต้องการ**

เนื่องจากการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ มีเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญได้แก่ การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ด้วยเหตุนี้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงมีความเสี่ยงจากการที่อาจไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทต้องยกเลิกการทำรายการในครั้งนี้ไป โดยอาจจะทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการนำเงินไปลงทุน หรือขยายการลงทุนในโครงการอื่นที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ หรือลงทุนในหน่วยลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าในการลงทุน เช่น เงินลงทุนในตราสารหนี้ และ/หรือตราสารทุน ซึ่งเป็นโอกาสในการสร้างรายได้ และผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาวให้แก่บริษัท ทั้งนี้ หากบริษัทไม่สามารถเข้าทำรายการในครั้งนี้ได้ตามแผน บริษัทอาจจะต้องพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ผ่านทางการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเสนอขายให้นักลงทุนที่มีความสนใจรายอื่น ซึ่งอาจจะไม่สามารถจำหน่ายหุ้นครบตามจำนวนที่ต้องการ หรือตามมูลค่าที่ประมาณการไว้

**ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการศึกษาความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ**

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป จากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษานั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ มูลค่าที่ประเมินได้อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อการทำรายการของบริษัท และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในการให้ความเห็นในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท รวมไปถึงข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป ได้แก่ มติคณะกรรมการบริษัทที่อนุมัติให้ทำรายการและสารสนเทศที่เกี่ยวข้อง รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของบริษัท และบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทเกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เพื่อประกอบในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

รายงานในส่วนนี้ครอบคลุมถึง (1) การศึกษาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO (2) ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

### 3.1 การศึกษาความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดเครื่องมือในการประเมินมูลค่าหุ้นของ NEO โดยใช้วิธีการต่างๆ ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
  - 3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
  - 3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
  - 3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Approach: EV/EBITDA Ratio)
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

#### 3.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NEO ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ NEO ในส่วนของผู้ถือหุ้นของ NEO ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ NEO ตามงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมของ NEO หารด้วยจำนวนหุ้นของ NEO ที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 จำนวน 222,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ภายหลังการแตกมูลค่าที่ตราไว้จากเดิม 100.00 บาทต่อหุ้น เป็น 1.00 บาทต่อหุ้น) ซึ่งสามารถแสดงวิธีคำนวณได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	222.00
มูลค่าที่ตราไว้ <sup>1/</sup>	บาทต่อหุ้น	1.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	222.00
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	ล้านบาท	26.93
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	ล้านบาท	159.42
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	22.20
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	ล้านบาท	1,479.74
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>1,910.28</b>
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	ล้านหุ้น	222.00
<b>มูลค่าตามบัญชี</b>	<b>บาทต่อหุ้น</b>	<b>8.60</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ NEO ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต

หมายเหตุ: 1/ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ NEO เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ของ NEO จากเดิมมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยจำนวนหุ้นสามัญใหม่เพิ่มขึ้นจากเดิม 2,220,000 หุ้น เป็น 222,000,000 ล้านหุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะได้มูลค่าของ NEO เท่ากับ 8.60 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงส่วนลดของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เท่ากับ 6.88 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินราคาหลักทรัพย์ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นั้นสะท้อนฐานะทางการเงินของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่านั้น ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ NEO ในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของ NEO ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ารายการนี้

### 3.1.2 วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของ NEO ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ NEO หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) (ถ้ามี) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) (ถ้ามี) และการจ่ายเงินปันผล เป็นต้น เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่ใกล้เคียงมูลค่าปัจจุบันหรือมูลค่าที่แท้จริงของ NEO มากขึ้น หลังจากนั้น จึงนำมูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุง หารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NEO รวมกับจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชนไม่เกิน 78,000,000 หุ้น ทั้งนี้ การพิจารณาในรายการต่างๆ สรุปได้ดังนี้

จากข้อมูลในงบการเงินรวมของ NEO สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 NEO มีสินทรัพย์รวม จำนวน 6,653.58 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 2,878.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.26 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงิน หรือสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็น ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 3,621.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.43 ของสินทรัพย์รวม โดยสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นรายการทางบัญชี สินทรัพย์เหล่านี้จึงเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ทั้งนี้ NEO ไม่ได้มีการประเมินราคาของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ในรอบ 12 เดือนล่าสุด นับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2566 นอกจากนี้ NEO มีหนี้สินรวม จำนวน 4,472.10 ล้านบาท โดยหนี้สินหมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และภาษีเงินได้ค้างจ่าย ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 2,987.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.90 ของสินทรัพย์รวม ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่เป็น เงินกู้ยืมระยะยาว และสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ

พนักงาน ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีรวม 1,418.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.32 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจากทั้งหนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียน เป็นหนี้สินที่มีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรมอยู่แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่มีการปรับปรุงรายการดังกล่าว

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้มูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงินฉบับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ของ NEO มาปรับปรุง โดยพิจารณารายการดังนี้

### 1) การประเมินราคาทรัพย์สิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นรายการที่มีนัยสำคัญและมูลค่าตามบัญชีอาจจะยังไม่ได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรม แต่เนื่องจาก NEO ไม่ได้ทำการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระสำหรับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์อื่นๆ ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ทำการปรับปรุงรายการดังกล่าว

### 2) เงินปันผล

NEO มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างงวดที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินฉบับล่าสุด โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2566 ของ NEO เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2566 ได้มีมติประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2566 ในอัตราหุ้นละ 90.10 บาท ของหุ้นสามัญจำนวน 2,220,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท (ก่อนการแตกมูลค่าที่ตราไว้เป็นหุ้นละ 1.00 บาท) รวมเป็นเงินทั้งสิ้นเท่ากับ 200.02 ล้านบาท ซึ่งได้มีการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวแล้วในเดือนสิงหาคม 2566 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการปรับปรุงรายการดังกล่าวกับส่วนของผู้ถือหุ้นของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

### 3) ภาระผูกพัน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และคดีฟ้องร้อง

NEO มีภาระผูกพัน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และคดีฟ้องร้อง อ้างอิงตามงบการเงินรวมของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ได้ดังนี้

#### 3.1) ภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

NEO มีภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างและตกแต่งอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ และอุปกรณ์สำนักงาน และการพัฒนาระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 รวมจำนวนประมาณ 152 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาที่จะนำภาระผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุนมาปรับปรุง เนื่องจากหากมีการจ่ายชำระเงินไปในอนาคต ก็จะได้รับสินทรัพย์กลับคืนมาในมูลค่าที่เท่ากัน จึงไม่จำเป็นต้องนำไปปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

#### 3.2) ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาระยะยาว

บริษัทย่อยของ NEO มีภาระผูกพันตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทเอกชนรายหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาที่จะนำภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาระยะยาวมาปรับปรุง เนื่องจากสัญญาระยะยาวดังกล่าวเป็นสัญญาในการจ่ายชำระเพื่อซื้อสินค้าหรือบริการในอนาคตซึ่งสามารถพิจารณาได้ว่ามูลค่าของสินค้าหรือบริการที่จะได้รับมาในอนาคตนั้นมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่ได้จ่ายชำระไปตามสัญญาดังกล่าว จึงไม่จำเป็นต้องนำไปปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี นอกจากนี้ NEO ยังไม่ได้ทำการประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาอิสระสำหรับสัญญาดังกล่าว ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา อีกทั้ง ที่ปรึกษา

ทางการเงินมีความเห็นว่ามูลค่าที่จ่ายไปตามสัญญาที่ผ่านมาไม่ได้มีนัยสำคัญ โดยสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีค่าไฟฟ้าตามสัญญาดังกล่าวจำนวนประมาณ 4.1 ล้านบาท

### 3.3) คดีฟ้องร้อง

ในปี 2563 บริษัทย่อยของ NEO ได้ถูกฟ้องร้องจากบริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่งให้บริษัทย่อยชำระเงินค่าเสียหายจากสัญญาจ้างก่อสร้าง โดยเมื่อในเดือนมีนาคม 2565 ศาลแพ่งได้ตัดสินให้บริษัทย่อยของ NEO ชำระค่าเสียหายรวมเป็นเงิน 24.5 ล้านบาท พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 5.00 - 7.50 ต่อปี โดยบริษัทย่อยของ NEO ได้บันทึกภาระหนี้สินดังกล่าวตามคำพิพากษาคืบแล้ว อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันคดียังอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์ ทั้งนี้ เนื่องจากรายการคดีฟ้องร้องดังกล่าวได้ถูกบันทึกเป็นภาระหนี้สินในงบการเงินอย่างครบถ้วนแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้พิจารณาที่จะนำคดีฟ้องร้องดังกล่าวมาปรับปรุงในครั้งนี้

### 4) สรุปการคำนวณการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการคำนวณการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี โดยจำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ากิจการครั้งนี้เท่ากับ 300,000,000 หุ้น (ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน) โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งสามารถแสดงวิธีคำนวณได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	222.00
มูลค่าที่ตราไว้ <sup>1/</sup>	บาทต่อหุ้น	1.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	222.00
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	ล้านบาท	26.93
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	ล้านบาท	159.42
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	ล้านบาท	22.20
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	ล้านบาท	1,479.74
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>1,910.28</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	ล้านบาท	271.20
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>2,181.48</b>
รายการปรับปรุง:		
หัก เงินปันผลจ่าย เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2566	ล้านบาท	(200.02)
บวก มูลค่าหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ - มูลค่าที่ตราไว้ 1.00 บาทต่อหุ้น <sup>2/</sup>	ล้านบาท	78.00
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว ณ วันที่ 28 กันยายน 2566</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>2,059.46</b>
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	ล้านบาท	(271.20)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ที่ปรับปรุงแล้ว ณ วันที่ 28 กันยายน 2566</b>	<b>ล้านบาท</b>	<b>1,788.26</b>
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	ล้านหุ้น	222.00
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชน <sup>2/</sup>	ล้านหุ้น	78.00
รวมจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน	ล้านหุ้น	300.00
<b>มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว</b>	<b>บาทต่อหุ้น</b>	<b>5.96</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของ NEO ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต

- หมายเหตุ: 1/ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ NEO เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 อนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ของ NEO จากเดิมมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยจำนวนหุ้นสามัญใหม่เพิ่มขึ้นจากเดิม 2,220,000 หุ้น เป็น 222,000,000 หุ้น
- 2/ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ NEO เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 อนุมัติการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 78,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) จะได้มูลค่าของ NEO เท่ากับ 5.96 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงส่วนลดของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) เท่ากับ 4.77 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินราคายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง และได้ปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์หลักของ NEO ให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรม แต่ยังไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ NEO ในอนาคต และความสามารถในการแข่งขันของ NEO จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อนได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ารายการนี้

### 3.1.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาดเป็นการประเมินมูลค่าโดยเทียบเคียงอัตราส่วนราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน มีลักษณะการประกอบธุรกิจ และดำเนินธุรกิจในสถานะตลาดที่มีความคล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ใกล้เคียงกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ NEO โดยคัดเลือกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP) ในหมวดธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (PERSON) หรือกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) ในหมวดธุรกิจพาณิชย์ (COMM) เฉพาะที่ประกอบธุรกิจและมีสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ประเภทผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) และ/หรือผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) โดยบริษัทดังกล่าวจะต้องมีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นเวลาอย่างน้อย 3 ปี

โดยจากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า คู่แข่งทางตรงของ NEO ส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ในต่างประเทศ ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่ของ NEO มาจากภายในประเทศไทย และ NEO มีแผนในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น การพิจารณาคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคัดเลือกจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เป็นหลัก โดยถึงแม้ว่าจะไม่ได้มีบริษัทเทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจแบบเดียวกันกับ NEO อย่างชัดเจน แต่บริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมที่ใกล้เคียงกันก็สามารถสะท้อนถึงสถานะตลาดและอัตราส่วนมูลค่าตลาดที่เหมาะสมให้กับ NEO ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกบริษัทที่จะนำมาเปรียบเทียบทั้งหมด 8 แห่ง ซึ่งพิจารณาแล้วว่าเป็นจำนวนที่เหมาะสมในการคำนวณค่าสถิติ โดยคัดเลือกจากกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry) และหมวดธุรกิจ (Sector) ที่ใกล้เคียงกันกับ NEO มากที่สุด

โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด อ้างอิงบนหลักการว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน ควรจะมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อผลการดำเนินงานหรือต่อมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์หรือต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ใกล้เคียงกัน โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ สามารถทำการประเมินโดยใช้อัตราส่วนในตลาดจำนวน 3 อัตราส่วน คือ

- 1) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 2) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 3) อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Approach: EV/EBITDA Ratio)

โดยมีรายละเอียดลักษณะธุรกิจของแต่ละบริษัท ดังนี้

ลำดับ	บริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ
1	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	DDD	ประกอบธุรกิจผลิต วิจัยและพัฒนา ทำการตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลช่องปาก อุปกรณ์ตกแต่งทรงผม อุปกรณ์เสริมความงาม ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ ผลิตภัณฑ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและเครื่องครัว และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ของบริษัท
2	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC	จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์หลัก 3 กลุ่ม ได้แก่ เครื่องสำอาง เสื้อผ้า เวชภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ชั้นนำซึ่งเป็นที่รู้จักอย่างดีในท้องตลาด อาทิ Covermark, KMA, KMA Professional, Sungrace, BSC Hair Care, Guy Laroche, Gunze, G&G, Paon, Iris Ohyama, Smileyhound, Paul&Joe
3	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	S&J	ผลิตเครื่องสำอางทุกประเภท เช่น แป้งฝุ่นโรยตัว ลิปสติก ครีมบำรุงผิว โคลโลญจ์ ฯลฯ โดยรับผลิตให้แก่เจ้าของผลิตภัณฑ์ยี่ห้อต่างๆ ทั้งภายในและต่างประเทศ ตามสูตรและมาตรฐานของลูกค้า หรือผลิตสินค้าซึ่งบริษัทเป็นผู้วิจัยและพัฒนาขึ้น
4	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	BEAUTY	จำหน่ายปลีกผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและบำรุงผิว ปัจจุบันมีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม 9 ประเภท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง (Make-up) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า (Facial care) ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดสุขลักษณะส่วนบุคคล (Body Hygiene), ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวกาย (Body Care), ผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม (Hair Care) , น้ำหอม (Perfume) , ผลิตภัณฑ์อาหารเสริม (Beauty Drink & Food Supplement), อุปกรณ์เสริม (Beauty Accessories) และผลิตภัณฑ์สำหรับผู้ชาย (Men's Care) ภายใต้แนวคิด 3 รูปแบบ ได้แก่ บิวตี้ บูฟเฟต์ (BEAUTY BUFFET), บิวตี้ คอทเทจ (BEAUTY COTTAGE), และ เมด อิน เนเจอร์ (MADE IN NATURE) ซึ่งแต่ละแนวคิดจะมีความแตกต่างกันในด้านการออกแบบผลิตภัณฑ์ ช่องทางการจำหน่าย และตำแหน่งทางการตลาด เพื่อการตอบสนองความต้องการต่อกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกัน
5	บริษัท เบอร์ลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	1. กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ - ดำเนินกิจการด้านการจัดการบริหารห้างค้าปลีกสมัยใหม่รวมถึงร้านค้าออนไลน์ โดยใช้รูปแบบการผสมผสานช่องทางทั้งหมดของธุรกิจเข้าด้วยกัน (Omni-



ลำดับ	บริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ
			Channel Model) รวมถึงธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจให้เช่าและบริการพื้นที่ (Dual Retail Property Model) แก่ผู้ที่มีความสนใจเช่าภายในบริเวณห้างค้าปลีกของบริษัท 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ - ดำเนินกิจการด้านการออกแบบ การผลิต การตลาด การกระจายสินค้า และจำหน่ายสินค้าบรรจภัณฑ์ ซึ่งรวมถึงภาชนะแก้ว กระป๋อง อลูมิเนียม และบรรจภัณฑ์พลาสติก 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค - ดำเนินกิจการด้านการผลิต การตลาด และการกระจายสินค้าอุปโภคบริโภคในกลุ่มอาหารและกลุ่มเครื่องใช้ส่วนตัว ทั้งที่เป็นตราสินค้าของบริษัทและรับจ้างผลิตสินค้าภายใต้สัญญา กับบริษัทอื่น 4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค - ดำเนินกิจการด้านการกระจายสินค้าและบริการเกี่ยวกับเวชภัณฑ์และเภสัชภัณฑ์ 5. กลุ่มธุรกิจอื่นๆ - ดำเนินกิจการเกี่ยวกับธุรกิจค้าปลีกต่างๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และแสวงหาโอกาสในการควบรวม การซื้อกิจการ รวมถึงการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ
6	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ICC	จำหน่ายสินค้าแฟชั่นในประเทศและต่างประเทศ ได้แก่ เครื่องสำอาง และเครื่องหอม สินค้าเพื่อสุขอนามัยของเส้นผม ผิวพรรณ สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มครบวงจร ทั้งชุดชั้นใน ชุดชั้นนอก ชุดกีฬา และการออกกำลังกาย ผลิตภัณฑ์เพื่อการชก้างและบำรุงรักษาเครื่องนุ่งห่ม สินค้าแฟชั่นเครื่องหนัง เป็นต้น
7	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	ประกอบธุรกิจนำเข้า และจัดจำหน่ายสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง, กลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า และผิวกาย, กลุ่มอุปกรณ์ความงาม, กลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารเสริม และอื่นๆ
8	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ด้วยระบบโลจิสติกส์ที่ทันสมัย ครอบคลุมทุกช่องทางขาย และมีเครือข่ายกว้างขวางในการกระจายสินค้าหลายรายการและหลากหลายแบรนด์สู่ผู้บริโภคชาวไทยทั่วประเทศ

ที่มา: SETSMART

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในการคำนวณตามวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรม เพื่อทำการประเมินโดยใช้อัตราส่วนในตลาดจำนวน 3 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio) อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Approach: EV/EBITDA Ratio) ทั้งนี้ เพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่ทำให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดสูง (ต่ำ) เกินกว่าปกติในการคำนวณค่าเฉลี่ย

#### 1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ NEO โดยนำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ NEO โดยการคำนวณทำได้โดยการนำกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ บริษัทใหญ่ของ NEO สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่ง

เป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชี มาคูณด้วยค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ของบริษัทที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยมีบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 11 บริษัท โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลา ระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 28 กันยายน 2566 (วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ) โดยอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ของบริษัทที่นำมาเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อย่อหลักทรัพย์	อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
DDD	56.31	56.95	57.42	57.60	67.63	73.80	68.99	345.15 <sup>1/</sup>
OCC	43.95	43.95	43.95	43.95	43.95	43.95	43.95	53.89
S&J	12.17	12.18	12.20	11.06	11.09	11.08	11.00	10.62
BEAUTY <sup>2/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-
BJC	24.96	25.65	26.62	27.11	27.66	28.48	29.10	30.11
ICC	9.59	9.68	9.79	9.68	9.54	9.19	11.16	26.82
KAMART	22.67	22.78	23.44	24.21	24.75	23.71	22.66	19.85
SPC	10.70	10.73	10.72	10.83	11.07	11.25	11.70	12.36
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>25.76</b>	<b>25.99</b>	<b>26.31</b>	<b>26.35</b>	<b>27.96</b>	<b>28.78</b>	<b>28.37</b>	<b>25.61<sup>1/</sup></b>

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และการคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่ให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดสูงเกินกว่าปกติในการคำนวณ โดยสำหรับค่าเฉลี่ยของ P/E Ratio ย้อนหลัง 360 วัน ที่เท่ากับ 23.89 เท่า จะไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E Ratio ย้อนหลัง 360 วัน ของ DDD เนื่องจากมี P/E Ratio ที่สูงเกินปกติ

2/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) เนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุน

โดยจากข้อมูลในช่วงต้นจะได้อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ในช่วงเวลา ย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 25.61 - 28.78 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึง วันที่ 28 กันยายน 2566 โดยไม่รวมข้อมูลที่ให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ในการคำนวณ

โดย NEO มีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ NEO ย้อนหลัง 12 เดือนเท่ากับ 734.98 ล้านบาท อ้างอิงตามงบการเงินรวมของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งคิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.45 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 300 ล้านหุ้น (ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน)

ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) จะได้มูลค่าของ NEO เท่ากับ 18,820.50 - 21,152.12 ล้านบาท หรือ 62.74 - 70.51 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงส่วนลดของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) เท่ากับ 50.19 - 56.41 บาทต่อหุ้น

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งเป็นวิธีในการประเมินมูลค่าโดยทั่วไปสำหรับกิจการที่ออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) เนื่องจากเป็นการสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุน

หรือผู้ถือหุ้นสามัญซึ่งจะพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการเป็นสำคัญ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของกิจการในครั้งนี้

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

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงมูลค่าตามบัญชีของ NEO โดยนำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ NEO โดยการคำนวณทำได้โดยการนำส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ของ NEO ที่ปรับปรุงแล้ว มาคูณด้วยค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยมีบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 11 บริษัท โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 28 กันยายน 2566 (วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ) โดยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทที่นำมาเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อย่อหลักทรัพย์	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
DDD	0.80	0.81	0.82	0.82	0.85	0.87	0.94	1.01
OCC	0.59	0.59	0.59	0.57	0.57	0.57	0.59	0.51
S&J	1.74	1.74	1.75	1.58	1.50	1.45	1.37	1.22
BEAUTY	2.46	2.54	2.54	2.40	2.52	3.07	3.93	4.67
BJC	1.05	1.08	1.12	1.15	1.17	1.20	1.22	1.19
ICC	0.43	0.44	0.44	0.44	0.43	0.41	0.40	0.36
KAMART	7.76	7.79	8.02	8.28	8.05	7.50	6.75	5.52
SPC	0.80	0.80	0.80	0.81	0.82	0.83	0.84	0.87
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>1.95</b>	<b>1.97</b>	<b>2.01</b>	<b>2.00</b>	<b>1.99</b>	<b>1.99</b>	<b>2.00</b>	<b>1.92</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และการคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยจากข้อมูลในช่วงต้นจะได้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในช่วงเวลาที่ย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 1.92 - 2.01 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 28 กันยายน 2566

โดยส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ของ NEO ที่ปรับปรุงแล้วเท่ากับ 1,788.26 ล้านบาท อ้างอิงตามงบการเงินรวมของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น ซึ่งคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วต่อหุ้นเท่ากับ 5.96 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญจำนวน 300 ล้านหุ้น (ซึ่งเป็นจำนวนหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน)

ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) จะได้มูลค่าของ NEO เท่ากับ 3429.12 - 3592.33 ล้านบาท หรือ 11.43 - 11.97 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงส่วนลดของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) เท่ากับ 9.14 - 9.58 บาทต่อหุ้น

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินจากมูลค่าทางบัญชีของกิจการซึ่งมิได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ทำให้มูลค่าที่ได้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

**3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Approach: EV/EBITDA Ratio)**

การประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ NEO ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของ NEO ที่แตกต่างกันออก โดยนำมูลค่ากิจการมาเปรียบเทียบกับกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ NEO โดยการคำนวณประกอบด้วย 2 ขั้นตอน คือ

- (1) ประเมินมูลค่าของกิจการ (Enterprise Value: EV) โดยการนำกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ย้อนหลัง 12 เดือน และนำมาคูณด้วยค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ของบริษัทที่นำมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ และ 360 วันทำการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 28 กันยายน 2566 (วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ)
- (2) นำมูลค่าของกิจการ (EV) ที่ประเมินได้ หักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หนี้สินตามสัญญาเช่า (เนื่องจาก EV ที่นำมาเปรียบเทียบนั้นรวมหนี้สินตามสัญญาเช่า) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม และบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพื่อหามูลค่ากิจการ (EV) ของ NEO

โดยอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัทที่นำมาเทียบเคียงมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อย่อหลักทรัพย์	อัตราส่วน EV/EBITDA Ratio ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
DDD	17.41	17.73	17.97	18.06	18.96	19.43	18.35	22.68
OCC <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	468.65 <sup>1/</sup>	359.10 <sup>1/</sup>
S&J	8.15	8.16	8.17	7.45	7.21	7.03	6.78	6.49
BEAUTY <sup>1/</sup>	36.84 <sup>1/</sup>	38.11 <sup>1/</sup>	38.11 <sup>1/</sup>	35.93 <sup>1/</sup>	56.59 <sup>1/</sup>	88.94 <sup>1/</sup>	129.57 <sup>1/</sup>	130.85 <sup>1/</sup>
BJC	14.49	14.66	14.90	15.02	15.19	15.41	15.59	15.41
ICC	12.12	12.26	12.43	12.26	12.04	11.50	10.91	15.10
KAMART	17.54	17.62	18.11	18.69	19.06	18.25	17.22	14.98
SPC	9.52	9.54	9.52	9.62	9.81	9.96	10.26	10.20

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และการคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่ทำให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รวมบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดสูงเกินกว่าปกติในการคำนวณ

โดยอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ของบริษัทที่นำมาเทียบเคียงที่ไม่รวมบริษัทที่มีอัตราส่วนมูลค่าตลาดสูงเกินกว่าปกติ (Outliers) มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อย่อหลักทรัพย์	อัตราส่วน EV/EBITDA Ratio ย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
DDD	17.41	17.73	17.97	18.06	18.96	19.43	18.35	22.68
S&J	8.15	8.16	8.17	7.45	7.21	7.03	6.78	6.49
BJC	14.49	14.66	14.90	15.02	15.19	15.41	15.59	15.41
ICC	12.12	12.26	12.43	12.26	12.04	11.50	10.91	15.10
KAMART	17.54	17.62	18.11	18.69	19.06	18.25	17.22	14.98
SPC	9.52	9.54	9.52	9.62	9.81	9.96	10.26	10.20
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>13.20</b>	<b>13.33</b>	<b>13.52</b>	<b>13.51</b>	<b>13.71</b>	<b>13.60</b>	<b>13.18</b>	<b>14.15</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และการคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยจากข้อมูลในช่วงต้นจะได้อัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ในช่วงเวลาย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการ อยู่ระหว่าง 13.18 - 14.15 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงเวลาระหว่างวันที่ 13 พฤษภาคม 2565 ถึงวันที่ 28 กันยายน 2566 โดยไม่รวมข้อมูลที่ทำให้ค่าผิดปกติ (Outliers) ในการคำนวณ

ทั้งนี้ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่ากิจการ (EV) โดยการนำ EBITDA ย้อนหลัง 12 เดือน อ้างอิงตามงบการเงินของ NEO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีจำนวน 1,302.53 ล้านบาท หรือคิดเป็น 4.34 บาทต่อหุ้น มาคูณด้วยอัตราส่วน EV/EBITDA ซึ่งอยู่ในช่วง 13.80 - 14.84 เท่า จะได้มูลค่าของกิจการ (EV) อยู่ในช่วง 17,172.11 - 18,424.43 ล้านบาท หรือคิดเป็น 57.24 - 61.41 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อนำมูลค่าของกิจการ (EV) ที่คำนวณได้ มาหักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 1,678.62 ล้านบาท หรือคิดเป็น 5.60 บาทต่อหุ้น หักด้วยส่วนได้เสียที่ไม่ใช่อาณาจักรควบคุมจำนวน 271.20 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.90 บาทต่อหุ้น และบวกด้วยเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 286.65 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.96 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) เท่ากับ 15,508.94 - 16,761.27 ล้านบาท หรือ 51.70 - 55.87 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงส่วนลดของการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะได้มูลค่าของ NEO ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) เท่ากับ 41.36 - 44.70 บาทต่อหุ้น

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออกไป แต่เป็นการประเมินจากกระแสเงินสดในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึง

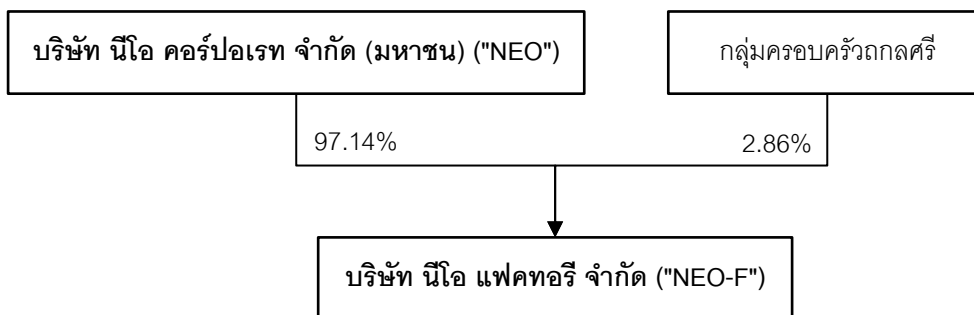
ความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

**3.1.4 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)**

การประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่าโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของ NEO โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม โดยอ้างอิงประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร และคำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ NEO (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน

**1) โครงสร้างและลักษณะการประกอบธุรกิจ**

โครงสร้างการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท NEO ในปัจจุบันเป็นดังนี้



ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)	NEO	บริษัททำการตลาดและจำหน่ายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ภายใต้แบรนด์ของตนเอง
บริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด	NEO-F	บริษัทผู้ผลิตสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ภายใต้แบรนด์ของตนเองและจำหน่ายให้แก่บริษัท NEO

ที่มา: รายงานโครงสร้างของ NEO

**2) สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน**

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ NEO บนข้อมูลที่ได้รับ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

สมมติฐานการประกอบธุรกิจของกลุ่ม NEO เพื่อประกอบการจัดทำประมาณการทางการเงินเป็นดังนี้

บริษัท	สมมติฐานการประกอบธุรกิจ
NEO	เป็น Holding Company ที่ถือหุ้นและทำการตลาดและจำหน่ายสินค้าของบริษัทในเครือ
NEO-F	เป็นผู้ผลิตสินค้าอุปโภคสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองและจำหน่ายให้แก่บริษัท NEO

ที่มา: ข้อมูลของ NEO

## 2.1) สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการทำประมาณการทางการเงินของบริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”)

### 1. รายได้จากการขาย

บริษัทดำเนินธุรกิจทำการตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ซึ่งประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) ภายใต้แบรนด์ไฟน์ไลน์ (Fineline) แบรินด์สมาร์ท (Smart) และแบรนด์โทมิ (Tomi) (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) ภายใต้แบรนด์บีไนซ์ (BeNice) แบรินด์ทรอส (TROS) แบรินด์เอเวอร์เซนส์ (Eversense) และแบรนด์วีไวต์ (Vivite) และ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) ภายใต้แบรนด์ดีนี่ (D-nee) โดยมียอดขายแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ และสัดส่วนยอดขายในอดีตดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2563	2564	2565	1H/2566
<b>ผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products)</b>				
ในประเทศ	2,092.82	2,532.88	2,999.23	1,814.45
ต่างประเทศ	559.13	408.89	498.82	214.31
<b>รวมรายได้ผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>	<b>2,651.95</b>	<b>2,941.77</b>	<b>3,498.05</b>	<b>2,028.76</b>
อัตราการเติบโต (%)	-	10.93%	18.91%	27.44%
<b>ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products)</b>				
ในประเทศ	1,647.06	1,825.15	2,036.20	1,099.42
ต่างประเทศ	51.30	49.57	34.95	18.91
<b>รวมรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>	<b>1,698.36</b>	<b>1,874.72</b>	<b>2,071.15</b>	<b>1,118.33</b>
อัตราการเติบโต (%)	-	10.38%	10.48%	11.41%
<b>ผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products)</b>				
ในประเทศ	1,752.83	1,981.19	2,108.98	1,086.19
ต่างประเทศ	664.40	647.55	622.51	339.42
<b>รวมรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>	<b>2,417.23</b>	<b>2,628.74</b>	<b>2,731.49</b>	<b>1,425.61</b>
อัตราการเติบโต (%)	-	8.75%	3.91%	11.41%
<b>รายได้รวม</b>	<b>6,767.54</b>	<b>7,445.23</b>	<b>8,300.69</b>	<b>4,572.70</b>
ในประเทศ	5,492.71	6,339.22	7,144.41	4,000.06
ต่างประเทศ	1,274.83	1,106.01	1,156.28	572.64
อัตราการเติบโต (%)	9.93%	10.01%	11.49%	17.87%

หมายเหตุ: อัตราการเติบโตของครึ่งปีแรกของปี 2566 เป็นอัตราที่เทียบกับรายได้ครึ่งปีแรกของปี 2565

<b>สัดส่วนรายได้</b>	2563	2564	2565	1H/2566
ผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products)	39.19%	39.51%	42.14%	44.37%
กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products)	25.10%	25.18%	24.95%	24.46%
ผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products)	35.72%	35.31%	32.91%	31.18%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
ในประเทศ	81.16%	85.14%	86.07%	87.47%
ต่างประเทศ	18.84%	14.86%	13.93%	12.53%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO

ในปี 2564 NEO มีการเติบโตของรายได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายสินค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้การเติบโตของปริมาณขายสินค้ามีสาเหตุหลักมาจาก (1) สินค้าของ NEO ได้รับความนิยมนจากผู้บริโภคเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ดีมีคุณภาพและหลากหลายในราคาที่เหมาะสม และการปรับปรุงผลิตภัณฑ์เดิมให้มีคุณสมบัติที่ดีขึ้นรวมถึงการที่บริษัทประสบความสำเร็จในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพในการทำความสะอาดที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นที่ต้องการของผู้บริโภคในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) (2) การออกมาตรการช่วยเหลือประชาชนของทางภาครัฐได้แก่โครงการคนละครึ่ง โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการช้อปดีมีคืน ส่งผลให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้นในการออกมาจับจ่ายใช้สอยและกระตุ้นเศรษฐกิจจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และ (3) การที่บริษัทจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายให้แก่ร้านค้าและช่องทางการจัดจำหน่ายต่างๆ เพื่อรองรับอุปสงค์ของผู้บริโภคจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตาม NEO มีรายได้จากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศลดลงจากปีก่อนหน้า จากการที่ลูกค้าในต่างประเทศลดปริมาณคำสั่งซื้อลงเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงอัตราค่าระวางเรือปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งเป็นผลกระทบเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

ในปี 2565 NEO ยังคงมีการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากปริมาณขายสินค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการปรับขึ้นของราคาขายโดยปริมาณขายสินค้าโดยรวมของ NEO เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ทั้งจากผลิตภัณฑ์เดิมของ NEO และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาดและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ปรับเปลี่ยนมาให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ประเภททำความสะอาดเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ซักผ้าชนิดน้ำและผลิตภัณฑ์ครีมาบน้ำ ประกอบด้วยกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวกลับมาสู่สภาวะปกติ ส่งผลให้ผู้บริโภคโดยรวมมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น โดยการเติบโตของรายได้ของ NEO ครั้งปีแรกในปี 2566 มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 17.87 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในประเทศของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนที่มีอัตราการเติบโตถึงร้อยละ 27.44 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสินค้าในประเทศและการปรับขึ้นราคาขายไตรมาสที่ 1 ปี 2566 และการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ ทั้งนี้ NEO มีรายได้จากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากการที่ผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศมีการขยายช่องทางจัดจำหน่ายมากขึ้นส่งผลให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงสินค้าของ NEO ได้สะดวกมากยิ่งขึ้น รวมถึง NEO มีการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศมากขึ้นเพื่อผลักดันการเติบโตของสินค้าประเภทอื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากสินค้าส่งออกหลัก

ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ของผู้บริหารและการดูการเติบโตของยอดขายในอดีตรวมถึงส่วนแบ่งการตลาดของแต่ละแบรนด์ผลิตภัณฑ์หลักของ NEO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้การประมาณการรายได้ในอนาคตของ NEO เติบโตต่อเนื่องในอัตรารวมที่ร้อยละ 15.19 ในปี 2566 เนื่องจากการเติบโตต่อเนื่องของ NEO โดยการเติบโตของรายได้ของ NEO ครั้งปีแรกในปี 2566 มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 17.87 ทั้งนี้ในระหว่างปี 2567 - 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงการเติบโตของรายได้รวมของ NEO ที่ร้อยละ 13.29 ถึง 13.39 เนื่องจาก (1) ทาง NEO มีแผนที่จะต่อยอดการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง (ซักผ้าชนิดน้ำ ปรับผ้านุ่ม อัดกลับผ้า) ภายใต้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) และผลิตภัณฑ์บำรุงผิว ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดผิว ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมระงับกลิ่นกาย ภายใต้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) ที่มีแบรนด์ที่เป็นอันดับต้นๆ ของตลาดและมีการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยรายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 4 “ภาพรวมส่วนแบ่งทางการตลาด” ซึ่งอ้างอิงจากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1) ของ NEO (2) NEO มี



แนวทางการเติบโตของรายได้จากการส่งออกและการหาช่องทางการส่งออกเพิ่มเติม (3) NEO มีการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างและระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติโดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2567 รวมถึงการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 (4) NEO มีแผนที่จะระดมทุนเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำให้ NEO ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทั้งรายย่อย นักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างชาติและผู้ได้รับข่าวสาร ซึ่งจะส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ภายใต้ NEO เป็นที่รู้จักและมีการพูดถึง (Company and Brand Exposure)

ในปี 2570 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานอัตราการเติบโตที่ชะลอลงมาอยู่ที่ร้อยละ 9.32 เนื่องด้วยการเติบโตจากปัจจัยข้างต้นที่กล่าวมาได้รับรู้ไปแล้ว แต่ยังคงให้ในส่วนของผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า (ซักผ้าชนิดน้ำ ปรับผ่านนุ่ม อัดกลีบผ้า) ภายใต้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) มีการเติบโตอยู่เนื่องจากแผนการต่อยอดการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 น่าจะยังคงส่งผลต่อเนื่องมาในปี 2570 และ ในปี 2571 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.00 อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564) เพื่อสะท้อนการเติบโตของบริษัทระยะยาวซึ่งมีความสอดคล้องตามกำลังซื้อในประเทศโดยตรง โดยสรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รวมรายได้ผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน	4,177.11	4,792.37	5,498.79	6,309.93	7,226.32	7,443.11
อัตราการเติบโต (%)	19.41%	14.73%	14.74%	14.75%	14.52%	3.00%
รวมรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	2,379.83	2,734.61	3,142.39	3,611.09	3,791.64	3,905.39
อัตราการเติบโต (%)	14.90%	14.91%	14.91%	14.92%	5.00%	3.00%
รวมรายได้กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก	3,004.62	3,305.06	3,635.54	3,999.07	4,199.02	4,324.99
อัตราการเติบโต (%)	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	5.00%	3.00%
รายได้รวม	9,561.55	10,832.03	12,276.71	13,920.08	15,216.99	15,673.50
อัตราการเติบโต (%)	15.19%	13.29%	13.34%	13.39%	9.32%	3.00%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 2. ต้นทุนขาย

ในการคำนวณต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนขายผันแปรประกอบไปด้วย

<b>ต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนบรรจุภัณฑ์</b>	เนื่องจาก NEO ดำเนินธุรกิจทำการตลาดและจัดจำหน่าย ต้นทุนขายเกือบทั้งหมดจึงมาจากต้นทุนสินค้าที่ทาง NEO ซื้อมาจาก NEO-F คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 96.30 ถึง 97.96 ของต้นทุนขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมองว่าต้นทุนขายของ NEO เป็นต้นทุนผันแปร (Variable Cost) ทั้งหมด โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดขาย 3 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2563 - 2565 ที่ร้อยละ 68.59 ถึง 72.36 ทั้งนี้เหตุที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในปี 2565 อย่างมีนัยสำคัญ มา
--	--

	จากค่าเงินบาทที่อ่อนตัวและอัตราเงินเฟ้อที่สูง และสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดขาย การขายของครึ่งปีแรกของปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 70.74 ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2564 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ต้นทุนขายอยู่ที่สัดส่วนที่ร้อยละ 70.74 อ้างอิงจากครึ่งปีแรกของปี 2566
--	---

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
<b>รวมต้นทุน</b>	6,006.67	6,763.60	7,662.30	8,684.23	9,846.71	10,764.11	11,087.03
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	72.36%	70.74%	70.74%	70.74%	70.74%	70.74%	70.74%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

### 3. รายได้อื่น และรายได้ดอกเบี้ย

ในการคำนวณรายได้อื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<b>รายได้ดอกเบี้ย</b>	ทั้งนี้หลังจากบริษัทระดมทุนเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย NEO มีแผนที่จะให้ NEO-F นำเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตต่างๆ และคาดว่าจะมีอัตรากู้ยืมระหว่างกันที่ THOR + 2% เทียบจากอัตราที่ NEO กู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างน้อยอีกร้อยละ 0.50 ในอนาคต จึงกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.99 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดวงเงินกู้ยืมที่ 2,500 ล้านบาท จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและความเป็นไปได้ในการระดมทุนของ NEO
<b>รายได้อื่น</b>	ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในกองทุน ตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยเงินฝากโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำมาคำนวณในรายได้อื่น

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รวมรายได้ดอกเบี้ย	-	-	5.04	61.13	106.58	95.36	84.14
รวมรายได้อื่น	12.41	6.72	-	-	-	-	-

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

### 4. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในการคำนวณค่าใช้จ่ายในการขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<p><b>ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร</b></p>	<p>ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์สินค้าผ่านสื่อของร้านค้าในช่องทางต่างๆ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาผ่านสื่อโทรทัศน์และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์รวมถึงค่าใช้จ่ายในการผลิตหนังสือโฆษณาและว่าจ้างแบรนด์แอมบาสเดอร์ (Brand Ambassador) (2) ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าให้กับลูกค้าและค่าใช้จ่ายในการกระจายสินค้าจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังสาขาต่างๆ ในช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่ โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดการขาย 3 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2563 - 2565 ที่ร้อยละ 13.08 ถึง 14.61 และมีสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดการขายของครึ่งปีแรกของปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 15.07</p> <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรโดยใช้สัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับครึ่งปีแรกของปี 2566 ที่ร้อยละ 15.07 เพื่อให้สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายทางการตลาดในปัจจุบันที่มีการประชาสัมพันธ์สินค้าของ NEO ผ่านสื่อของร้านค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น</p>
<p><b>ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่</b></p>	<p>ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่ประกอบด้วยค่าวิจัยการตลาด และค่าประชาสัมพันธ์องค์กรในรูปแบบต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นหลังจากปี 2565 ที่ร้อยละ 1.50 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564)</p>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร	1,085.64	1,440.64	1,632.06	1,849.73	2,097.34	2,292.74	2,361.53
ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่	60.52	61.43	62.35	63.29	64.24	65.20	66.18
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขาย</b>	<b>1,146.17</b>	<b>1,502.07</b>	<b>1,694.42</b>	<b>1,913.02</b>	<b>2,161.58</b>	<b>2,357.95</b>	<b>2,427.71</b>
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	13.81%	15.71%	15.64%	15.58%	15.53%	15.50%	15.49%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในการคำนวณค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<p><b>ค่าใช้จ่ายพนักงาน</b></p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการบริหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5.00 โดยอ้างอิงจากอัตราเป้าหมายการเติบโตของค่าใช้จ่ายพนักงานของ NEO ทั้งนี้ในปี 2566 - 2567 ได้มีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มเติมเพื่อมารองรับการเติบโตของ NEO จึงมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 15.00 และ ร้อยละ 10.00 ตามลำดับ</p>
---------------------------------	--

<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ</b>	ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าน้ำ ค่าไฟฟ้า ค่าเช่า ค่าเดินทาง ค่าที่ปรึกษา ค่าบริการอื่นๆ เช่น IT ค่าเช่าอุปกรณ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 1.50 โดยมีอัตราการเติบโตอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564)
<b>ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย และสิทธิการเช่า</b>	NEO มีการลงทุนและมีค่าเสื่อมตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงจากข้อ 6. ค่าใช้จ่ายลงทุน และค่าเสื่อมตัดจำหน่าย โดยมีการตัดค่าเสื่อมสิทธิการเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปมาในตารางด้านล่าง

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	448.10	515.31	566.84	595.19	624.95	656.19	689.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	71.15	72.22	73.30	74.40	75.52	76.65	77.80
ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย และสิทธิการเช่า	104.60	125.93	168.17	167.53	164.73	161.30	146.67
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ล้านบาท)</b>	<b>623.85</b>	<b>713.47</b>	<b>808.32</b>	<b>837.11</b>	<b>865.20</b>	<b>894.15</b>	<b>913.47</b>
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	7.52%	7.46%	7.46%	6.82%	6.22%	5.88%	5.83%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 6. ค่าใช้จ่ายลงทุน และ ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย

NEO มีการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างและระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติโดยเริ่มลงทุนในปี 2565 และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2567 และไม่มีแผนการก่อสร้างหรือลงทุนในทรัพย์สินใหม่อย่างมีนัยสำคัญหลังจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีการลงทุนตามแผนที่ NEO คาดว่าจะเกิดขึ้นในส่วนของโครงการซื้อทรัพย์สินมาทดแทน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนและค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายลงทุน	645.47	85.68	20.00	20.00	20.00	20.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	87.19	129.43	128.78	125.99	122.56	107.92

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 7. เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ NEO มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 80.95 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ผ่านมา โดย NEO มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 75.45 - 83.69 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2.50 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเพียงพอที่สะท้อนการดำเนินงานในอนาคตของ NEO ในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ NEO มีระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 130.63 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ผ่านมา โดย NEO มีระยะเวลาชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 125.70 - 138.19 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงิน

อิสระมีความเห็นว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2.50 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเพียงพอที่สะท้อนการดำเนินงานในอนาคตของ NEO ในการจ่ายชำระหนี้แก่เจ้าหนี้

ในส่วนสินค้ำคงเหลือที่ 31.18 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ผ่านมา โดย NEO มีระยะเวลาสินค้ำคงเหลือที่ 29.98 - 32.25 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2.50 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเพียงพอที่สะท้อนการดำเนินงานในอนาคตของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ลูกหนี้ค้างจ่าย	2,120.47	2,402.22	2,722.61	3,087.06	3,374.67	3,475.91
เจ้าหนี้ค้างจ่าย	2,436.87	2,760.67	3,128.86	3,547.69	3,878.22	3,994.57
สินค้ำคงเหลือ	577.85	654.64	741.94	841.26	919.64	947.23
<b>เงินทุนหมุนเวียนรวม</b>	<b>261.45</b>	<b>296.19</b>	<b>335.69</b>	<b>380.63</b>	<b>416.09</b>	<b>428.57</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 8. เงินกู้ยืม

NEO มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อตัวใช้เงิน (Promissory Note: P/N) และวงเงินเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt: T/R) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารมีวัตถุประสงค์หลักสำหรับการลงทุนโครงการในปัจจุบันและแผนการลงทุนในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ในปี 2567 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการปรับดอกเบี้ยขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางทั่วโลก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
หนี้สิน	993.13	1,000.96	823.24	645.52	468.20	319.96
รายจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	24.72	49.30	45.09	36.29	27.51	19.46

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 9. ประมาณการกำไรขาดทุนของ NEO (ไม่รวม NEO-F)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบกำไรขาดทุนของ NEO (ไม่รวม NEO-F) ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้รวม	8,313.11	9,568.27	10,837.07	12,337.84	14,026.66	15,312.35	15,757.64
ต้นทุนขาย	(6,006.67)	(6,763.60)	(7,662.30)	(8,684.23)	(9,846.71)	(10,764.11)	(11,087.03)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,294.03</b>	<b>1,338.09</b>	<b>1,459.87</b>	<b>2,797.96</b>	<b>3,169.73</b>	<b>3,592.48</b>	<b>4,073.37</b>
รายได้อื่น	12.41	6.72	5.04	61.13	106.58	95.36	84.14
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,769.73)	(2,215.54)	(2,502.73)	(2,750.14)	(3,026.78)	(3,252.09)	(3,341.18)
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>536.71</b>	<b>589.14</b>	<b>672.03</b>	<b>903.48</b>	<b>1,153.18</b>	<b>1,296.15</b>	<b>1,329.43</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(13.73)	(24.72)	(49.30)	(45.09)	(36.29)	(27.51)	(19.46)
<b>กำไรก่อนหักภาษี</b>	<b>522.98</b>	<b>564.41</b>	<b>622.73</b>	<b>858.39</b>	<b>1,116.88</b>	<b>1,268.64</b>	<b>1,309.97</b>
ค่าใช้จ่ายภาษี	(107.66)	(112.88)	(124.55)	(171.68)	(223.38)	(253.73)	(261.99)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>415.32</b>	<b>451.53</b>	<b>498.18</b>	<b>686.71</b>	<b>893.50</b>	<b>1,014.91</b>	<b>1,047.98</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

## 2.2) สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการทำประมาณการทางการเงินของบริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”)

### 1. รายได้

บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ NEO ดำเนินธุรกิจโรงงานผลิตสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ซึ่งประกอบด้วย ประกอบด้วย (1) โรงงานผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (2) โรงงานผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (3) อาคารโรงงานผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดห้องน้ำและ (4) อาคารคลังจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูป และจำหน่ายให้แก่บริษัท NEO เป็นหลัก โดยมีการผลิตและกำลังการผลิตดังนี้

	2563	2564	2565	1H/2566
<b>ผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products)</b>				
กำลังการผลิต (ตัน)	87,856	153,680	153,680	75,710
อัตราการใช้ประโยชน์ (ตัน)	107,618	113,968	122,041	69,443
อัตราการใช้ประโยชน์ (%)	122.49% <sup>1/</sup>	74.16%	79.41%	91.72%
<b>กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products)</b>				
กำลังการผลิต (ตัน)	23,773	32,020	33,383	16,446
อัตราการใช้ประโยชน์ (ตัน)	18,624	21,244	24,251	11,393
อัตราการใช้ประโยชน์ (%)	78.34%	66.35%	72.64%	69.28%
<b>ผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products)</b>				
กำลังการผลิต (ตัน)	31,172	37,526	42,233	20,806
อัตราการใช้ประโยชน์ (ตัน)	29,769	30,437	32,597	17,273
อัตราการใช้ประโยชน์ (%)	95.50%	81.11%	77.18%	83.02%
<b>รวม</b>				
กำลังการผลิต (ตัน)	142,800	223,226	229,296	112,962
อัตราการใช้ประโยชน์ (ตัน)	156,011	165,648	178,889	98,109
อัตราการใช้ประโยชน์ (%)	109.25% <sup>1/</sup>	74.21%	78.02%	86.85%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

หมายเหตุ: 1/ อัตราการใช้กำลังการผลิตของผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนในปี 2563 เกินกว่าร้อยละ 100 เนื่องจากมีการทำงานล่วงเวลา

ยอดขายของ NEO-F มีความสอดคล้องกับต้นทุนขายของ NEO และการเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงเหลือของ NEO โดยเฉลี่ยย้อนหลังปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ร้อยละ 97.84 ถึง 98.23 โดยส่วนต่างจะประกอบไปด้วยต้นทุนขายที่เกิดขึ้นจากการเตรียมสินค้าเพิ่มเติมโดย NEO เอง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการประมาณการรายได้จากการขายตามตารางด้านล่าง

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้จากการขาย	5,929.36	6,627.50	7,508.12	8,509.49	9,648.57	10,547.51	10,863.93
อัตราการเติบโต (%)	13.84%	11.77%	13.29%	13.34%	13.39%	9.32%	3.00%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 2. ต้นทุนขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานหลักในการประมาณการต้นทุนขาย สรุปได้ดังนี้

<b>ต้นทุนการผลิต</b>	ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตรวมถึงค่าสาธารณูปโภค โดยวัตถุดิบหลักบางชนิดนำเข้ามาจากต่างประเทศ และอาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทอ่อนตัว และเหตุการณ์ไม่สงบจากภูมิภาคของผู้ผลิต (เช่นผลกระทบต่อเนื่องจากสงครามรัสเซีย - ยูเครน) อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการผลิตมีสัดส่วนอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 67.16 - 73.75 ระหว่างปี 2563 ถึงครึ่งปี 2566 โดยในปี 2565 ต้นทุนการผลิตมีสัดส่วนถึงร้อยละ 73.75 จากเหตุการณ์ที่กล่าวมา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนการผลิตอยู่ที่ร้อยละ 69.85 ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนการผลิตของครึ่งปี 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนปัจจุบัน
<b>ต้นทุนพนักงาน</b>	เนื่องจากต้นทุนพนักงานในส่วนของการผลิตในอดีต มีความสอดคล้องกับยอดการขายของ NEO-F โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 9.64 - 10.88 ระหว่างปี 2563 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้สัดส่วนต้นทุนพนักงานอยู่ที่ร้อยละ 10.17 ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนพนักงานของครึ่งปี 2566 เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนปัจจุบัน
<b>ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย</b>	NEO-F มีการลงทุนและมีค่าเสื่อมตัดจำหน่ายโดยอ้างอิงจากข้อ 6. ค่าใช้จ่ายลงทุน และค่าเสื่อมตัดจำหน่าย โดยทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปมาในตารางด้านล่าง

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ต้นทุนการผลิต	4,373.16	4,629.08	5,244.16	5,943.58	6,739.19	7,367.07	7,588.08
ต้นทุนพนักงาน	573.40	673.74	763.27	865.06	980.86	1,072.25	1,104.41
<b>ต้นทุนขาย</b>	<b>4,946.55</b>	<b>5,302.82</b>	<b>6,007.43</b>	<b>6,808.64</b>	<b>7,720.06</b>	<b>8,439.32</b>	<b>8,692.50</b>
ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย	177.28	191.36	274.66	376.96	640.88	665.07	673.16
<b>รวมต้นทุนขาย (รวมค่าเสื่อมราคา)</b>	<b>5,123.84</b>	<b>5,494.18</b>	<b>6,282.08</b>	<b>7,185.61</b>	<b>8,360.85</b>	<b>9,104.39</b>	<b>9,365.65</b>
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	86.41%	82.90%	83.67%	84.44%	86.65%	86.32%	86.21%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 3. รายได้อื่น

ในการคำนวณรายได้อื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<b>รายได้จากค่าเช่า</b>	NEO-F มีรายได้จากการเช่าที่ได้รับจาก NEO อย่างต่อเนื่องและมีการขึ้นราคาทุก 3 ปี ที่ร้อยละ 5.00
<b>รายได้อื่น</b>	ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในกองทุน ตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยเงินฝาก และรายได้จากการขายวัสดุเหลือใช้จากกระบวนการน้ำเข้า และกระบวนการผลิต

	<p>ทั้งนี้ กำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนในกองทุน ตราสารอนุพันธ์และอัตราแลกเปลี่ยน ดอกเบี้ยเงินฝาก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำมาคำนวณในรายได้ในอนาคต</p> <p>โดยรายได้จากการขายวัสดุเหลือใช้และอื่นๆ มีสัดส่วนอยู่ที่ระหว่างร้อยละ 0.54 - 0.58 ระหว่างปี 2563 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้สัดส่วนรายได้ใหม่ที่ร้อยละ 0.56 โดยใช้ค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566</p>
--	--

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้อื่น	56.10	60.05	65.14	71.90	78.27	83.29	86.28
อัตราการเติบโต (%)	7.47%	7.03%	8.49%	10.37%	8.86%	6.42%	3.58%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 4. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในการคำนวณค่าใช้จ่ายในการขายที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<b>ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร</b>	<p>ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับส่วนลดการตลาดเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดขายการขาย 3 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2563 - 2565 ที่ร้อยละ 6.71 ถึง 6.85 และมีสัดส่วนเฉลี่ยเทียบกับยอดขายการขายของครึ่งปีแรกของปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 6.78 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรโดยใช้เฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ร้อยละ 6.78 เพื่อให้สอดคล้องกับค่าใช้จ่ายทางการตลาดในปัจจุบัน</p>
---------------------------------	---

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	405.87	449.27	508.96	576.85	654.06	715.00	736.45
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	6.85%	6.78%	6.78%	6.78%	6.78%	6.78%	6.78%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

#### 5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในการคำนวณค่าใช้จ่ายในการบริหาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สมมติฐานในการเปรียบเทียบข้อมูลย้อนหลัง โดยมีรายละเอียดดังนี้

<b>ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าบริหาร</b>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการบริหารและค่าบริหารงาน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5.00 โดยอ้างอิงจากรัตราเป้าหมายการเติบโตของค่าใช้จ่ายพนักงานของ NEO-F ทั้งนี้ในปี 2566 - 2567 ได้มีการว่าจ้างพนักงาน</p>
---------------------------------------	--



	เพิ่มเติมเพื่อมารองรับการเติบโตของNEO-F จึงมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 30.00 และ ร้อยละ 20.00 ตามลำดับ
<b>ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ</b>	ค่าใช้จ่ายการบริหารอื่นๆ ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าไฟฟ้า ค่าเช่า ค่าเดินทาง ค่าที่ปรึกษา ค่าบริการอื่นๆ เช่น IT ค่าเช่าอุปกรณ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้มีอัตราที่เพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 1.50 โดยมีอัตราการเติบโตอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี (โดยไม่นับปีที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จากปี 2563 ถึงปี 2564) ทั้งนี้ในปี 2566 - 2567 ได้มีการว่าจ้างพนักงานเพิ่มเติมและมีแผนขยายงานเพิ่มเติมเพื่อมารองรับการเติบโตของNEO-F จึงมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 10.00 และ ร้อยละ 10.00 ตามลำดับ
<b>ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย</b>	NEO-F มีการลงทุนและมีค่าเสื่อมตัดจำหน่ายโดยอ้างอิงจากข้อ 6. ค่าใช้จ่ายลงทุน และค่าเสื่อมตัดจำหน่าย และมีการตัดค่าเสื่อมสิทธิการเช่าตามสัญญาเช่าปัจจุบัน โดยทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปมาในตารางด้านล่าง

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายการบริหาร	127.03	165.14	198.16	208.07	218.48	229.40	240.87
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	71.20	78.32	86.15	87.44	88.75	90.08	91.43
ค่าเสื่อมตัดจำหน่าย	62.20	63.27	56.18	56.56	57.51	54.06	51.08
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>260.42</b>	<b>306.72</b>	<b>340.50</b>	<b>352.07</b>	<b>364.74</b>	<b>373.54</b>	<b>383.39</b>
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (%)	4.39%	4.63%	4.54%	4.14%	3.78%	3.54%	3.53%

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 6. ค่าเสื่อมราคา

NEO-F มีแผนการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตสินค้าทั้งในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปลายปี 2567 และแผนการลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตสินค้าทั้งในส่วนของกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 อีกทั้งยังมีการลงทุนซื้อทรัพย์สินเครื่องจักรมาทดแทนในอนาคตในส่วนของการผลิตต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนและค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายลงทุน	834.50	2,087.00	3,420.40	524.20	402.00	617.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	254.63	330.84	433.53	698.31	719.13	724.24

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 7. เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ NEO-F มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 66.06 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ที่ผ่านมา โดย NEO-F มีระยะเวลาเก็บเงินลูกหนี้ที่ 62.89 - 71.06 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมี

ความเห็นที่ว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2.50 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเพียงพอที่สะท้อนการดำเนินงานในอนาคตของ NEO-F ในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ NEO-F มีระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 80.88 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึง 2565 ที่ผ่านมา โดย NEO-F มีระยะเวลาชำระแก่เจ้าหนี้ที่ 80.79 - 80.97 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมที่จะสะท้อนระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ของ NEO-F ในระยะยาว เนื่องจากไม่ได้มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ อัตราเฉลี่ยระหว่างครึ่งปี 2566 ที่สูงถึง 98.02 อาจจะไม่สะท้อนระยะเวลาจ่ายชำระแก่เจ้าหนี้ระยะยาวของ NEO-F เนื่องจากเป็นเจ้าหนี้การค้าที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ

ในส่วนสินค้าคงเหลือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ที่ 20.36 วัน ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2564 ถึงครึ่งปี 2566 ผ่านมา NEO-F มีระยะเวลาสินค้าคงเหลือที่ 17.99 - 24.36 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าค่าเฉลี่ยของช่วงระยะเวลา 2.50 ปี เป็นระยะเวลาที่เหมาะสมเพียงพอที่สะท้อนการดำเนินงานในอนาคตของ NEO

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ลูกหนี้ค้างจ่าย	1,199.46	1,358.84	1,540.07	1,746.22	1,908.91	1,966.18
เจ้าหนี้ค้างจ่าย	1,175.02	1,331.15	1,508.69	1,710.64	1,870.02	1,926.12
สินค้าคงเหลือ	295.79	335.10	379.79	430.63	470.75	484.87
<b>เงินทุนหมุนเวียนรวม</b>	<b>320.23</b>	<b>362.78</b>	<b>411.17</b>	<b>466.20</b>	<b>509.64</b>	<b>524.93</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 8. เงินกู้ยืม

บริษัท NEO-F มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารประกอบด้วยวงเงินสินเชื่อตัวใช้เงิน (Promissory Note: P/N) และวงเงินเจ้าหนี้ทรัสต์รีซีพ (Trust Receipt: T/R) เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการซื้อวัตถุดิบและการดำเนินธุรกิจ และเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารมีวัตถุประสงค์หลักสำหรับการลงทุนโครงการในปัจจุบันและแผนการลงทุนในอนาคต ทั้งนี้หลังจากที่ NEO ระดมทุนเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย NEO มีแผนที่จะให้ NEO-F นำเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนโครงการขยายกำลังการผลิตต่างๆ และคาดว่าจะมีอัตรากู้ยืมระหว่างกันที่ THOR + 2% เทียบจากอัตราที่ NEO กู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ และคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างน้อยอีกร้อยละ 0.50 ในอนาคต จึงกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.99 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดวงเงินกู้ยืมที่ 2,500 ล้านบาท จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและความเป็นไปได้ในการระดมทุนของ NEO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568	2569	2570	2571
หนี้สิน	1,153.23	2,701.33	5,417.80	4,656.86	3,895.93	3,187.58
รายจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	33.46	96.91	198.01	241.79	204.69	168.91

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## 9. ประมาณการกำไรขาดทุนของ NEO-F

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบกำไรขาดทุนของ NEO-F ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้รวม	5,929.36	6,627.50	7,508.12	8,509.49	9,648.57	10,547.51	10,863.93
ต้นทุนขาย	(5,123.84)	(5,494.18)	(6,282.08)	(7,185.61)	(8,360.85)	(9,104.39)	(9,365.65)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>805.52</b>	<b>1,133.32</b>	<b>1,226.04</b>	<b>1,323.88</b>	<b>1,287.72</b>	<b>1,443.12</b>	<b>1,498.28</b>
รายได้อื่น	56.10	60.05	65.14	71.90	78.27	83.29	86.28
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(666.29)	(755.99)	(849.46)	(928.92)	(1,018.80)	(1,088.54)	(1,119.84)
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>195.34</b>	<b>437.37</b>	<b>441.72</b>	<b>466.86</b>	<b>347.19</b>	<b>437.87</b>	<b>464.72</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(27.69)	(33.46)	(96.91)	(198.01)	(241.79)	(204.69)	(168.91)
<b>กำไรก่อนหักภาษี</b>	<b>167.64</b>	<b>403.91</b>	<b>344.81</b>	<b>268.84</b>	<b>105.39</b>	<b>233.18</b>	<b>295.82</b>
ค่าใช้จ่ายภาษี	(34.03)	(80.78)	(68.96)	(53.77)	(21.08)	(46.64)	(59.16)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>133.61</b>	<b>323.13</b>	<b>275.85</b>	<b>215.08</b>	<b>84.31</b>	<b>186.54</b>	<b>236.65</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

### 3) วิธีการประเมินผลตอบแทนของกระแสเงินสดสุทธิ

#### 1. กระแสเงินสดสุทธิของ NEO และ NEO-F

ในการประเมินด้วยวิธีกระแสเงินสดสุทธิเป็นการสะท้อนถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่จะได้รับ

#### 2. อัตราคิดลด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รวมกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจาก NEO ปรับด้วยอัตราคิดลดซึ่งคำนวณจากอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของ NEO ที่ร้อยละ 10.88

การคำนวณ WACC เป็นดังนี้

$$WACC = K_e \left( \frac{E}{V} \right) + K_d(1-t) \left( \frac{D}{V} \right)$$

$$K_e = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ตามการคำนวณด้านล่าง)} = \text{ร้อยละ 14.92}$$

$$K_d = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืม} = \text{ร้อยละ 4.98}$$

(โดยประมาณการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50)

$$t = \text{ภาษีเงินได้นิติบุคคล} = \text{ร้อยละ 20}$$

$$V = D + E \text{ โดยที่ } D \text{ คือ ส่วนของเงินกู้ยืม และ } E \text{ คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{ร้อยละ 100}$$

$$\left( \frac{E}{V} \right) = \text{อัตราส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวม} = \text{ร้อยละ 56.93}$$

$$\left( \frac{D}{V} \right) = \text{อัตราเงินกู้ยืมต่อเงินทุนรวม} = \text{ร้อยละ 43.07}$$

(โดยคำนวณเฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ไม่รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่า)

โดยที่การคำนวณ  $K_e$  เป็นดังนี้

$$\text{Cost of Equity: } K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่:

Risk Free Rate: $R_f$	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ร้อยละ 2.21 ต่อปี (ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566) ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง 3 ปี <sup>1/</sup> ซึ่งอัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีของประเทศไทย <sup>2/</sup> และประมาณการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50
Levered Beta: $\beta_l$	=	ค่าสัมประสิทธิ์เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของการลงทุนซึ่งเท่ากับ 1.09
Market Return: $R_m$	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ที่ร้อยละ 14.52 ต่อปี (ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566) ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ รายวันย้อนหลัง 3 ปี <sup>1/</sup>
Market Premium: $R_m - R_f$	=	ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ร้อยละ 12.31 (ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566) ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง 3 ปี <sup>1/</sup>

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566

- หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานโดยใช้ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี เนื่องจากพิจารณาว่าช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นช่วงระยะเวลาที่เหมาะสมที่สามารถสะท้อนผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในปัจจุบัน และมุมมองของนักลงทุนต่อลักษณะเฉพาะของตลาดในปัจจุบัน และยังสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสภาวะธุรกิจในปัจจุบันได้ดี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี สามารถนำมาใช้ได้ เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ได้มีการรับรู้การฟื้นตัวภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ไปเรียบร้อยแล้ว และปัจจุบันดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ก็ยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1,400 - 1,600 จุด
- 2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง ( $R_f$ ) จากพันธบัตรรัฐบาลประเภทอายุ 10 ปี เนื่องจากพันธบัตรชนิดนี้มีสภาพคล่องซื้อขายที่ดีจึงสะท้อนมุมมองในอุปสงค์และอุปทานผ่านอัตราผลตอบแทนได้ดีกว่าพันธบัตรรัฐบาลประเภทอื่น

### การคำนวณ Levered Beta ของ NEO

การคำนวณ Levered Beta ของ NEO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณจากค่าเฉลี่ยของ Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ NEO และปรับด้วยอัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของ NEO

โดยการคำนวณ Levered Beta เป็นดังนี้

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

โดยที่:

$\beta_u$	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เปรียบเทียบกับผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้จากธุรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ NEO โดยค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.68
$t$	=	ภาษีเงินได้นิติบุคคล อยู่ที่ร้อยละ 20
$D/E$	=	อัตราหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.76 (โดยคำนวณเฉพาะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ไม่รวมถึงหนี้สินตามสัญญาเช่า)

จากการคำนวณดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ค่า Levered Beta เท่ากับ 1.09

## ตารางค่าเฉลี่ย Unlevered Beta

ค่าเฉลี่ยของ Unlevered Beta คำนวณจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้จากรูรกิจคล้ายคลึงกับธุรกิจของ NEO เป็นดังนี้

ลำดับ	บริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อหลักทรัพย์	Unlevered Beta <sup>1/</sup>
1	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)	DDD	1.07
2	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	OCC	0.62
3	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	S&J	0.47
4	บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	BEAUTY	1.16
5	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	0.49
6	บริษัท โอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ICC	0.48
7	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	0.75
8	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	0.39
ค่าเฉลี่ย			0.68

ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566

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

### 3. มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย Terminal Value ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ NEO และ NEO-F โดยมีสมมติฐานว่า NEO และ NEO-F ยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องหลังจากปี 2571 โดยมีการเติบโตระยะยาวที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปีก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 และใช้อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ในปี 2571 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.21

### ประมาณการทางการเงินและกระแสเงินสดสุทธิของ NEO

#### ประมาณการกำไรขาดทุนของบริษัท NEO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการของ NEO ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้รวม	8,313.11	9,568.27	10,837.07	12,337.84	14,026.66	15,312.35	15,757.64
ต้นทุนขาย	(6,006.67)	(6,763.60)	(7,662.30)	(8,684.23)	(9,846.71)	(10,764.11)	(11,087.03)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,294.03</b>	<b>1,338.09</b>	<b>1,459.87</b>	<b>2,797.96</b>	<b>3,169.73</b>	<b>3,592.48</b>	<b>4,073.37</b>
รายได้อื่น	12.41	6.72	5.04	61.13	106.58	95.36	84.14
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,145.88)	(1,502.07)	(1,694.42)	(1,913.02)	(2,161.58)	(2,357.95)	(2,427.71)
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>536.71</b>	<b>589.14</b>	<b>672.03</b>	<b>903.48</b>	<b>1,153.18</b>	<b>1,296.15</b>	<b>1,329.43</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(13.73)	(24.72)	(49.30)	(45.09)	(36.29)	(27.51)	(19.46)
<b>กำไรก่อนหักภาษี</b>	<b>522.98</b>	<b>564.41</b>	<b>622.73</b>	<b>858.39</b>	<b>1,116.88</b>	<b>1,268.64</b>	<b>1,309.97</b>
ค่าใช้จ่ายภาษี	(107.66)	(112.88)	(124.55)	(171.68)	(223.38)	(253.73)	(261.99)

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	415.32	451.53	498.18	686.71	893.50	1,014.91	1,047.98

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

### สรุปประมาณการกระแสเงินสดของ NEO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉพาะกิจการของ NEO โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของ NEO ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตและอัตราคิดลด (Discount Rate) คำนวณจากอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ NEO (Weighted Average Cost of Capital: WACC) โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ ดังนี้

(ล้านบาท)	2H2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้	4,988.86	10,832.03	12,276.71	13,920.08	15,216.99	15,673.50
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่าย	(3,528.99)	(7,662.30)	(8,684.23)	(9,846.71)	(10,764.11)	(11,087.03)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(781.41)	(1,694.42)	(1,913.02)	(2,161.58)	(2,357.95)	(2,427.71)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(372.38)	(808.32)	(837.11)	(865.20)	(894.15)	(913.47)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักภาษี	306.07	667.00	842.35	1,046.60	1,200.79	1,245.29
ภาษี	(54.04)	(124.55)	(171.68)	(223.38)	(253.73)	(261.99)
กำไรสุทธิหลังหักภาษี	252.03	542.45	670.67	823.22	947.06	983.30
ค่าเสื่อมราคา	52.86	87.19	129.43	128.78	125.99	122.56
รายจ่ายลงทุน	(209.37)	(85.68)	(20.00)	(20.00)	(20.00)	(20.00)
เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(180.22)	(34.74)	(39.50)	(44.94)	(35.46)	(12.48)
กระแสเงินสดคงเหลือ	(84.70)	509.22	740.59	887.07	1,017.59	1,073.37
จำนวนปี	0.26	1.26	2.26	3.26	4.26	5.26
อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน (WACC) <sup>1/</sup>	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%
อัตราส่วนลด (Discount Factor)	0.974	0.878	0.792	0.714	0.644	0.581

ที่มา: ข้อมูลของ NEO และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO

หมายเหตุ 1/ อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566

### ตารางสรุปกรณีฐานของ NEO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NEO โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของ NEO (Discounted Cash Flow to Firm Approach) สรุปได้ดังนี้

สรุปผลตอบแทนตามวิธีมูลค่ากระแสเงินสด	มูลค่า	สมมติฐาน
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	2,864.18	
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	8,155.18	
มูลค่ากิจการ NEO (ไม่รวม NEO-F)	11,019.36	ล้านบาท

## ประมาณการกำไรขาดทุนของบริษัท NEO-F

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการของ NEO-F ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้รวม	5,929.36	6,627.50	7,508.12	8,509.49	9,648.57	10,547.51	10,863.93
ต้นทุนขาย	(5,123.84)	(5,494.18)	(6,282.08)	(7,185.61)	(8,360.85)	(9,104.39)	(9,365.65)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>805.52</b>	<b>1,133.32</b>	<b>1,226.04</b>	<b>1,323.88</b>	<b>1,287.72</b>	<b>1,443.12</b>	<b>1,498.28</b>
รายได้อื่น	56.10	60.05	65.14	71.90	78.27	83.29	86.28
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(666.29)	(755.99)	(849.46)	(928.92)	(1,018.80)	(1,088.54)	(1,119.84)
<b>กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี</b>	<b>195.34</b>	<b>437.37</b>	<b>441.72</b>	<b>466.86</b>	<b>347.19</b>	<b>437.87</b>	<b>464.72</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(27.69)	(33.46)	(96.91)	(198.01)	(241.79)	(204.69)	(168.91)
<b>กำไรก่อนหักภาษี</b>	<b>167.64</b>	<b>403.91</b>	<b>344.81</b>	<b>268.84</b>	<b>105.39</b>	<b>233.18</b>	<b>295.82</b>
ค่าใช้จ่ายภาษี	(34.03)	(80.78)	(68.96)	(53.77)	(21.08)	(46.64)	(59.16)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>133.61</b>	<b>323.13</b>	<b>275.85</b>	<b>215.08</b>	<b>84.31</b>	<b>186.54</b>	<b>236.65</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

## สรุปประมาณการกระแสเงินสดของ NEO-F

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเฉพาะกิจการของ NEO-F โดยใช้ข้อสมมติฐานในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิของ NEO-F ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตและอัตราคิดลด (Discount Rate) คำนวณจากอัตราต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) โดยสามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2H2566	2567	2568	2569	2570	2571
รายได้	3,471.41	7,508.12	8,509.49	9,648.57	10,547.51	10,863.93
รายได้อื่น	29.87	65.14	71.90	78.27	83.29	86.28
ค่าใช้จ่าย	(2,876.53)	(6,282.08)	(7,185.61)	(8,360.85)	(9,104.39)	(9,365.65)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(235.26)	(508.96)	(576.85)	(654.06)	(715.00)	(736.45)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(164.48)	(340.50)	(352.07)	(364.74)	(373.54)	(383.39)
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักภาษี</b>	<b>225.00</b>	<b>441.72</b>	<b>466.86</b>	<b>347.19</b>	<b>437.87</b>	<b>464.72</b>
ภาษี	(39.24)	(68.96)	(53.77)	(21.08)	(46.64)	(59.16)
<b>กำไรสุทธิหลังหักภาษี</b>	<b>185.77</b>	<b>372.76</b>	<b>413.09</b>	<b>326.11</b>	<b>391.24</b>	<b>405.56</b>
ค่าเสื่อมราคา	129.69	330.84	433.53	698.31	719.13	724.24
รายจ่ายลงทุน	(715.46)	(2,087.00)	(3,420.40)	(524.20)	(402.00)	(617.00)
เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น(ลดลง)	(90.77)	(42.55)	(48.38)	(55.04)	(43.44)	(15.29)
<b>กระแสเงินสดคงเหลือ</b>	<b>(490.77)</b>	<b>(1,425.96)</b>	<b>(2,622.17)</b>	<b>445.18</b>	<b>664.93</b>	<b>497.51</b>
จำนวนปี	0.26	1.26	2.26	3.26	4.26	5.26
อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน (WACC)	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%	10.88%
อัตราส่วนลด (Discount Factor)	0.974	0.878	0.792	0.714	0.644	0.581

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F และประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยเป็นการประมาณการเฉพาะกิจการของ NEO-F

หมายเหตุ 1/ อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566

**ตารางสรุปกรณีฐานของ NEO-F**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NEO-F โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดอิสระของ NEO-F (Discounted Cash Flow to Firm Approach) สรุปได้ดังนี้

สรุปผลตอบแทนตามวิธีมูลค่ากระแสเงินสด	มูลค่า	สมมติฐาน
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(2,771.45)	
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	3,779.94	
<b>มูลค่ากิจการ NEO-F</b>	<b>1,008.49</b>	<b>ล้านบาท</b>

**ประมาณการมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มกิจการ NEO**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกลุ่มกิจการ NEO โดยใช้วิธีนี้บรวม (Sum-of-the-Parts) ระหว่างธุรกิจของ NEO และ NEO-F สรุปได้ดังนี้

สรุปผลตอบแทนตามวิธีมูลค่ากระแสเงินสด	มูลค่า	สมมติฐาน
มูลค่ากิจการจากกระแสเงินสดของ NEO	11,019.36	
มูลค่ากิจการจากกระแสเงินสดของ NEO-F	979.68	สัดส่วนถือครองที่ 97.14%
<b>มูลค่ากิจการรวม</b>	<b>11,999.04</b>	<b>ล้านบาท</b>
หัก: หนี้สินทางการเงิน	(1,650.22)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566
เพิ่ม: เงินระดมทุนที่คาดว่าจะได้จาก IPO	3,000.00	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่า NEO สามารถออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 78 ล้านหุ้น โดยคาดว่าจะได้รับเงินจากการระดมทุนจำนวน 3,000 ล้านบาท ทั้งนี้จำนวนเงินดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้เนื่องจากราคา IPO ที่จะแตกต่างจากที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการไว้
<b>มูลค่ายุติธรรมของ NEO</b>	<b>13,348.82</b>	<b>ล้านบาท</b>

จำนวนหุ้นของ NEO ที่คาดว่าจะหลัง IPO	300.00	ล้านหุ้น
มูลค่ายุติธรรมของ NEO ต่อหุ้น	44.50	บาทต่อหุ้น
อัตราส่วนลดจากการระดมทุนของ IPO	20.00% <sup>1/</sup>	โดยเฉลี่ยการเข้าระดมทุนมีอัตราส่วนลดที่ร้อยละ 0% - 30%
<b>มูลค่ายุติธรรมของ NEO ต่อหุ้นหลังส่วนลด</b>	<b>35.60</b>	<b>บาทต่อหุ้น</b>

หมายเหตุ 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราคิดลดจากการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20 โดยอ้างอิงจาก Marketability Discounts ที่อ้างอิงจาก "Firm Value and Marketability Discounts" (Bajaj, Denis, Ferris and Sarin (2001) ทั้งนี้ส่วนลดจากการระดมทุน IPO ของแต่ละกิจการยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อส่วนลดของราคาหุ้น IPO เช่น สภาวะตลาดในช่วง IPO และการตอบรับของนักลงทุน เป็นต้น

**4) การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมของ NEO บนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ



- (1) รายได้ของ NEO เนื่องจากเป็นปัจจัยที่สะท้อนกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และสามารถเปลี่ยนแปลงค่อนข้างสูงตามการผลิตของลูกค้านับปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น และลดลงร้อยละ 1.00 จากกรณีฐาน จะได้รายได้ของ NEO ต่ำสุดและสูงสุดที่ร้อยละ +/- 1.00
- (2) อัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงิน ด้วยต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ NEO (WACC) เพื่อให้ได้มูลค่ายุติธรรมของ NEO ที่สะท้อนถึงความเป็นไปได้ในกรณีต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ NEO (WACC) กรณีฐาน (Base Case) ที่ร้อยละ 10.88 และกำหนดสมมติฐานให้มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น และลดลงร้อยละ 0.50 จะได้ต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ NEO (WACC) ต่ำสุดและสูงสุดที่ร้อยละ 10.38 - 11.38

**ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่ายุติธรรมของ NEO**

ตารางสรุปมูลค่ายุติธรรมของ NEO ต่อหุ้น เป็นดังนี้

หน่วย: บาทต่อหุ้น		การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)				
		10.38%	10.63%	10.88%	11.13%	11.38%
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-1.00%	47.50	45.53	43.69	41.97	40.36
	-0.50%	47.90	45.93	44.10	42.37	40.76
	0.00%	48.30	46.34	44.50	42.77	41.16
	0.50%	48.71	46.74	44.90	43.17	41.56
	1.00%	49.11	47.14	45.30	43.57	41.96

**กรณีคิดส่วนลดในการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00**

หน่วย: บาทต่อหุ้น		การเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)				
		10.38%	10.63%	10.88%	11.13%	11.38%
การเปลี่ยนแปลงของรายได้	-1.00%	38.00	36.43	34.96	33.58	32.29
	-0.50%	38.32	36.75	35.28	33.90	32.61
	0.00%	38.64	37.07	35.60	34.22	32.93
	0.50%	38.96	37.39	35.92	34.54	33.25
	1.00%	39.29	37.71	36.24	34.86	33.56

ทั้งนี้การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด มีความผันผวนอย่างมีนัยสำคัญจากการเปลี่ยนแปลงรายได้ของ NEO และการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) **ส่งผลให้การประเมินมูลค่าของ NEO มีมูลค่าอยู่ในช่วง 40.36 - 49.11 บาทต่อหุ้น และกรณีมีส่วนลดในการระดมทุนที่ร้อยละ 20.00 มูลค่าของ NEO จะอยู่ในช่วง 32.29 - 39.29 บาทต่อหุ้น**

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคาดการณ์ความสามารถและผลการดำเนินงานในอนาคตของ NEO โดยจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจาก NEO ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของรายได้ และ

ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของ NEO ส่งผลให้วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของกิจการที่จะได้รับในอนาคต และผลของการทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า NEO

### 3.1.5 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะใช้ราคาตลาดของหุ้นสามัญที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยคำนึงถึงมูลค่าและปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจาก NEO อยู่ระหว่างการยื่นเสนอขายหลักทรัพย์และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงยังไม่มีราคาตลาดของ NEO ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ได้

### 3.1.6 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของ NEO

ตารางสรุปมูลค่าของ NEO ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ และความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าเป็นดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรมกรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 <sup>2/3/</sup> (บาทต่อหุ้น)	วิธีการประเมิน
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	8.60	6.88	ไม่เหมาะสม
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)	5.96	4.77	ไม่เหมาะสม
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)			
3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio)	62.74 - 70.51	50.19 - 56.41	เหมาะสม
3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	11.43 - 11.97	9.14 - 9.58	ไม่เหมาะสม
3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio)	51.70 - 55.87	41.36 - 44.70	ไม่เหมาะสม
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	40.36 - 49.11	32.29 - 39.29	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ:

- 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับประกันได้ว่าราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO จะอ้างอิงตามมูลค่ายุติธรรมที่ปรากฏตามรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ยังต้องตรวจสอบความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Book Building) รวมถึงวิธีการอื่นๆ ในการกำหนดราคาหุ้น IPO จาก NEO อีกครั้ง ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO ที่เสนอขายโดย NEO จะเป็นราคาเดียวกันกับหุ้นสามัญเดิมของ NEO ที่เสนอขายโดยบริษัท
- 2/ เพื่อเป็นข้อมูลเชิงเปรียบเทียบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาเสนอขายหุ้น IPO มีส่วนลดร้อยละ 20 เนื่องจากเป็นลักษณะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering "IPO") ซึ่งจะมีการออกและเสนอขายหุ้นครั้งเดียวในปริมาณที่มาก และเป็นภาระกระจายการเสนอขายให้กับประชาชน ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investors) ผู้ลงทุนสถาบัน บุคคลที่มีความสัมพันธ์ และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของ NEO และ/หรือ บริษัทย่อยของ NEO และ/หรือ ผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลอื่น และผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Agent) (หากมี) ตามที่สามารถกระทำได้ตามกฎหมายและคณะกรรมการของ NEO และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO เห็นสมควร

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราคิดลดจากการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20 โดยอ้างอิงจาก Marketability Discounts ที่อ้างอิงจาก “Firm Value and Marketability Discounts” (Bajaj, Denis, Ferris and Sarin (2001) ทั้งนี้ส่วนลดจากการระดมทุน IPO ของแต่ละกิจการยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อส่วนลดของราคาหุ้น IPO เช่น สภาวะตลาดในช่วง IPO และการตอบรับของนักลงทุน เป็นต้น

จากตารางสรุปข้างต้นการประเมินมูลค่าหุ้นของ NEO ที่ประเมินโดยวิธีการต่างๆ ซึ่งการประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1) มาปรับปรุงด้วยรายการที่สำคัญต่างๆ จากนั้นจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นอยู่ภายใต้การถือครอง วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนราคาที่เหมาะสมของส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการได้

3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable Approach)

3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

เป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งเป็นวิธีในการประเมินมูลค่าโดยทั่วไปสำหรับกิจการที่ออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) เนื่องจากเป็นการสะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้นสามัญซึ่งจะพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการเป็นสำคัญ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าของกิจการในครั้งนี้

3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินจากมูลค่าทางบัญชีของกิจการซึ่งไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ทำให้มูลค่าที่ได้ อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to EBITDA Approach: EV/EBITDA Ratio)

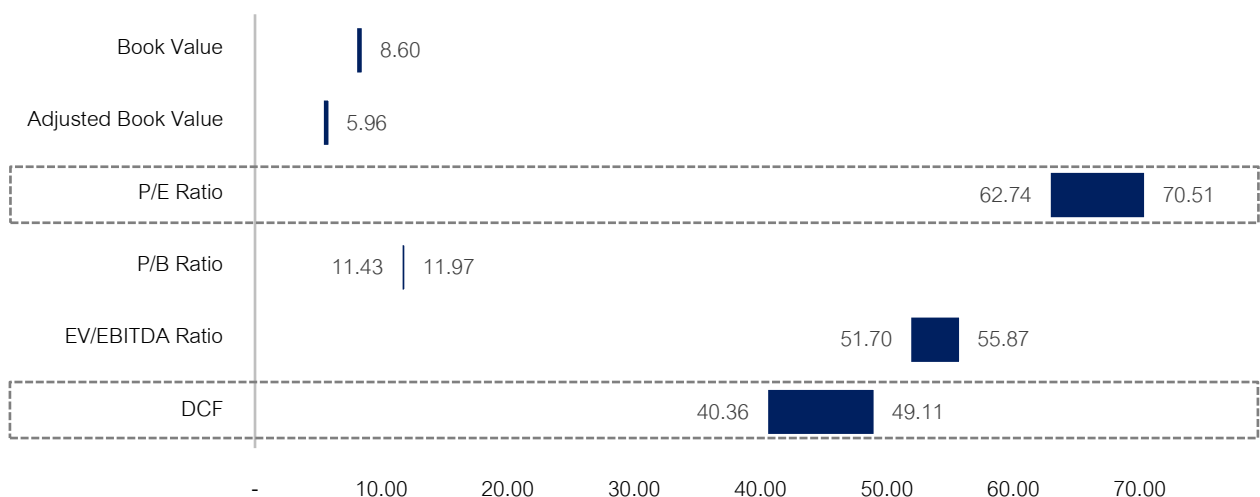
เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออกไป แต่เป็นการประเมินจากกระแสเงินสดในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

4) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่นำผลการดำเนินงานในอดีตมาคาดการณ์ความสามารถและผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการโดยจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากกิจการภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป และส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมกิจการบนกรณีฐาน เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของ 2 ปัจจัย คือ การเปลี่ยนแปลงของรายได้ และต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (WACC) เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการส่งผลให้วิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดของกิจการที่จะได้รับในอนาคต และผลของการทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ากิจการ

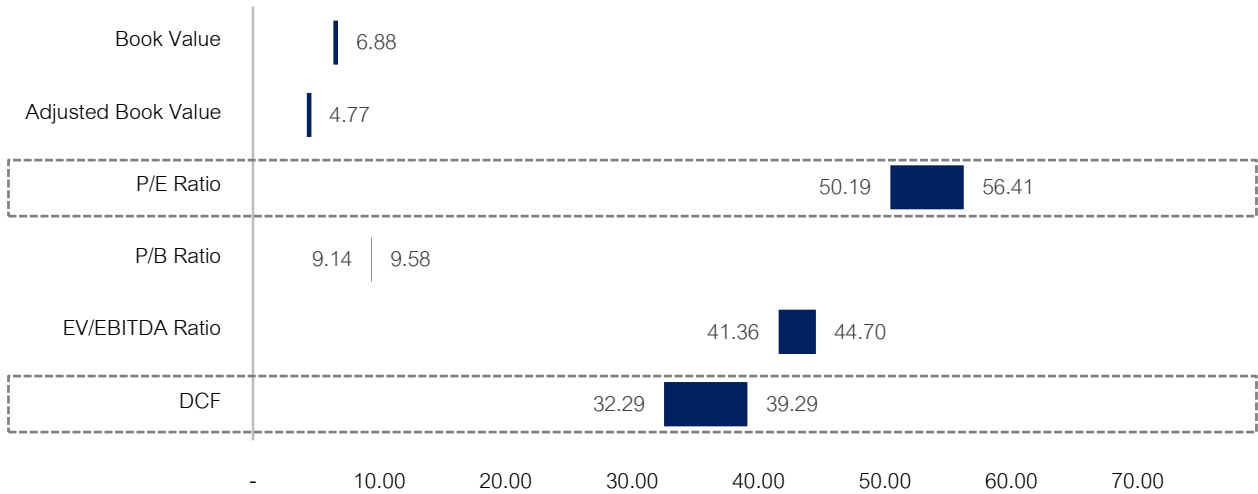
โดยมูลค่าหุ้นของ NEO ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ สรุปเป็นแผนภาพได้ดังนี้

หน่วย: บาทต่อหุ้น



**กรณีคิดส่วนลดในการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00**

หน่วย: บาทต่อหุ้น



จากแผนภาพข้างต้นเพื่อคำนวณหาช่วงมูลค่ายุติธรรมของ NEO โดยการประเมินแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยที่แตกต่างกันตามทีกล่าวไปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ NEO คือวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมของ NEO เท่ากับ 40.36 - 70.51 บาทต่อหุ้น และในกรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะเท่ากับ 32.29 - 56.41 บาทต่อหุ้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO ซึ่งเป็นกิจการที่อยู่ระหว่างการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) นั้น หากอ้างอิงถึงวิธีการตัดสินใจในการลงทุนสำหรับหลักทรัพย์ IPO ของนักลงทุนโดยทั่วไปซึ่งจะใช้วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) ในการวัดมูลค่าเป็นหลัก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญของ NEO ในครั้งนี้ นอกจากนี้ เนื่องจาก NEO เป็นกิจการที่ดำเนินธุรกิจโดยมีผลประกอบการที่เป็นกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ และมีแผนธุรกิจในอนาคตที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ก็เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้อย่างยิ่ง

**3.2 สรุปความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO**

การเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้เป็น การจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว (“ราคา IPO”) จะมีการกำหนดในภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้ NEO สามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกได้ และภายหลังจากขั้นตอนของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting) ในอนาคต

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการดังกล่าวโดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO ที่ราคา IPO นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป ซึ่งจะมีการผ่านขั้นตอนของ

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการสำรวจความต้องการของประชาชนทั่วไป (Book Building) **ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม** ทั้งนี้ การพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวยังคงต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการด้วย ซึ่งรายละเอียดเป็นไปตามหัวข้อ 3.2 ของรายงานฉบับนี้

อนึ่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาถึงรายละเอียดของ NEO และมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NEO โดยรายละเอียดเป็นไปตามหัวข้อ 3.1 ที่กล่าวมาในข้างต้นนี้ ทั้งนี้ ราคา IPO อาจจะไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบันได้ เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของกิจการสามารถที่จะเปลี่ยนแปลงไปได้ในแต่ละช่วงเวลา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นราคาที่เหมาะสม

### 3.3 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัทต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังนี้

เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อน	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO	เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้เป็นรายการขนาดใหญ่ มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้นบริษัทจึงต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
2. ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO มีมติอนุมัติแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	เป็นไปตามขั้นตอนการขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO
3. NEO ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว	ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ NEO อยู่ระหว่างการยื่นขอเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างไรก็ตาม แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความเห็นชอบในการรับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน	ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ NEO อยู่ระหว่างการยื่นขอรับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ

เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อน	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
5. NEO ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว	NEO จะดำเนินการหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว
6. ปัจจัยที่สำคัญอื่นซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจเข้าทำรายการ เช่น สภาวะตลาด ปริมาณความต้องการลงทุนในหุ้นของ NEO เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ NEO พิจารณาเห็นสมควร	เนื่องจากความสำเร็จของแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ การพิจารณาอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ผลการดำเนินงานในอนาคตของ NEO รวมถึงผลกระทบภายนอกที่อาจเกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีกรรมกรใน NEO จำนวน 1 ท่าน ที่เป็นตัวแทนของบริษัท ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลง หรือมีผลกระทบอื่นใดต่อแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO บริษัทยังรับทราบข้อมูล และประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้

จากการพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อนของบริษัท ดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** เนื่องจากเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศเรื่องการค้าได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และมีได้มีเงื่อนไขใดที่จะทำให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทเสียประโยชน์

**ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ตามที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 8/2566 เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2566 ได้มีมติให้บริษัทเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering “IPO”) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไปจากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (รวมเรียกว่า “แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) (“ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”)

โดยธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO มีขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 65.40 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท และบริษัทไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทในครั้งนี้นี้ ดังนั้น ขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้นี้ มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้นบริษัท จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งบริษัท จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

**ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ****วัตถุประสงค์ และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ**

ตามที่บริษัทได้มีการเข้าลงทุนในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) หรือ ชื่อเดิมบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด ตั้งแต่ปี 2559 ในรูปแบบหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเข้าลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนและกำไรจากการประกอบธุรกิจการของ NEO ทั้งนี้ จากแผนธุรกิจของ NEO ที่จะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ พร้อมกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ภายในปี 2567 บริษัทจึงเล็งเห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่บริษัทจะพิจารณาลดสัดส่วนการลงทุนใน NEO โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO จำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและ



เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุน และมีกระแสเงินสด และสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น

อนึ่ง เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีส่วนในการบริหารกิจการของ NEO ดังนั้นการพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ในครั้งนี้เป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม และจะก่อให้เกิดผลประโยชน์กับบริษัททั้งทางด้านผลกำไร เงินทุนหมุนเวียน และแหล่งเงินทุนสำหรับโครงการอื่นของบริษัทในอนาคต อย่างไรก็ตามสำหรับการลงทุนใน NEO ส่วนที่เหลือจำนวน 18,871,600 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29% ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO บริษัทยังไม่มีแผนที่จะจำหน่ายเงินลงทุนในส่วนนี้ภายในระยะเวลาอันใกล้ และบริษัทจะยังคงถือหุ้นส่วนที่เหลือใน NEO ต่อไป เนื่องจาก NEO เป็นบริษัทที่ผลิต และจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีความจำเป็น และความต้องการของลูกค้าสำหรับอุตสาหกรรมนี้ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งที่ผ่านมาผลประกอบการของ NEO ได้มีการเติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และสามารถจ่ายเงินปันผลให้บริษัทอย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมจำนวน 9,500,000 หุ้น พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมใน NEO ลดลงจากเดิมร้อยละ 12.78 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) เป็นร้อยละ 6.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ NEO (ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO) ทำให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิต่างๆ ของบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นของ NEO (Dilution Effect) คิดเป็นร้อยละ 6.49 อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีเงินลงทุนใน NEO อยู่จำนวน 18,871,600 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 6.29% ของทุนจดทะเบียนภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO

นอกจากนี้ ที่ผ่านบริษัทได้มีมอบหมายให้ ยังมีการส่งนายวรวิทย์ โภคาชัยพัฒน์ เข้าไปเป็นหนึ่งในกรรมการในของ NEO ในฐานะกรรมการตัวแทนของบริษัท และภายหลังจากจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปบางส่วนแล้วนั้น บริษัทก็ยังคงมีกรรมการตัวแทนคือ นายวรวิทย์ โภคาชัยพัฒน์ เป็นหนึ่งในคณะกรรมการของ NEO ที่จะมีสิทธิออกเสียงในฐานะกรรมการตัวแทนจากบริษัทต่อไป

### เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

#### ข้อดีของการทำรายการ

- บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนและสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้น
- มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมั่นคงขึ้น
- บริษัทสามารถจำหน่ายหุ้นสามัญใน NEO ได้ครบตามจำนวนที่ต้องการ
- ลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นภายหลังจากจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกิจการที่มีความไม่แน่นอน
- เป็นการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท
- เพิ่มโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น

#### ข้อด้อยของการทำรายการ

- สูญเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค
- สูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งและเติบโต
- ได้รับเงินปันผลจากเงินลงทุนใน NEO ในสัดส่วนที่ลดลง

- การจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวบริษัทจะไม่สามารถกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจไปในธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งมีความจำเป็นต่อลูกค้าในชีวิตประจำวัน
- บริษัทอาจสูญเสียโอกาสจากผลตอบแทนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในราคาที่สูงกว่าภายหลังจาก NEO เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

### เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### ข้อดีของการไม่ทำรายการ

- บริษัทจะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน NEO ซึ่งเป็นกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโต และมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและผลประกอบการที่ดี ซึ่งจะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กลุ่มบริษัทในภาพรวม
- บริษัทยังคงมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลจากการเป็นผู้ถือหุ้นใน NEO ในสัดส่วนเท่าเดิม
- ช่วยให้สามารถกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจหลัก

#### ข้อดีของการไม่ทำรายการ

- สูญเสียโอกาสในการนำเงินจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ไปลงทุนกับโครงการใหม่ๆ ที่อาจจะสร้างผลตอบแทนให้แก่กลุ่มบริษัทได้มากกว่า

### ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายหุ้นพร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (ราคาเสนอขายหุ้น IPO)
- ความเสี่ยงจากการที่ NEO ขยายระยะเวลา หรือเลื่อนเวลาการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทอาจจำหน่ายหุ้นใน NEO ได้ไม่ครบตามจำนวนที่ต้องการ

### ความสมเหตุสมผลของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ NEO จากการที่ NEO จะนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้เป็นการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของ NEO ในราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว (“ราคา IPO”) จะมีการกำหนดในภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องให้ NEO สามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกได้ และภายหลังจากขั้นตอนของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting) ในอนาคต

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการดังกล่าวโดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ NEO ที่ราคา IPO นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาเสนอขายเดียวกันกับการเสนอขายให้ประชาชนทั่วไป ซึ่งจะมีการผ่านขั้นตอนของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการสำรวจความต้องการของประชาชนทั่วไป (Book Building) ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ การพิจารณาการทำรายการดังกล่าวยังคงต้องพิจารณาถึงความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการด้วย

อนึ่ง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาถึงรายละเอียดของ NEO และมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NEO โดยสามารถสรุปมูลค่ายุติธรรมของ NEO ได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรม กรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 <sup>2/3/</sup> (บาทต่อหุ้น)	วิธีการ ประเมิน
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	8.60	6.88	ไม่เหมาะสม
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)	5.96	4.77	ไม่เหมาะสม
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)			
3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio)	62.74 - 70.51	50.19 - 56.41	เหมาะสม
3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)	11.43 - 11.97	9.14 - 9.58	ไม่เหมาะสม
3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio)	51.70 - 55.87	41.36 - 44.70	ไม่เหมาะสม
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	40.36 - 49.11	32.29 - 39.29	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ:

- 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับประกันได้ว่าราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO จะอ้างอิงตามมูลค่ายุติธรรมที่ปรากฏตามรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ยังต้องสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนต่อไป (Book Building) รวมถึงวิธีการอื่นๆ ในการกำหนดราคาหุ้น IPO จาก NEO อีกครั้ง ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของ NEO ที่เสนอขายโดย NEO จะเป็นราคาเดียวกันกับหุ้นสามัญเดิมของ NEO ที่เสนอขายโดยบริษัท
- 2/ เพื่อเป็นข้อมูลเชิงเปรียบเทียบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ราคาเสนอขายหุ้น IPO มีส่วนลดร้อยละ 20 เนื่องจากเป็นลักษณะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering "IPO") ซึ่งจะมีการออกและเสนอขายหุ้นครั้งเดียวในปริมาณที่มาก และเป็นภาระกระจายการเสนอขายให้กับประชาชน ผู้ลงทุนหลักโดยเฉพาะเจาะจง (Cornerstone Investors) ผู้ลงทุนสถาบัน บุคคลที่มีความสัมพันธ์ และ/หรือ ผู้มีอุปการคุณของ NEO และ/หรือ บริษัทย่อยของ NEO และ/หรือ ผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลอื่น และผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over-Allotment Agent) (หากมี) ตามที่สามารถกระทำได้ตามกฎหมายและคณะกรรมการของ NEO และ/หรือ บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการของ NEO เห็นสมควร
- 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราคิดลดจากการระดมทุน (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20 โดยอ้างอิงจาก Marketability Discounts ที่อ้างอิงจาก "Firm Value and Marketability Discounts" (Bajaj, Denis, Ferris and Sarin (2001) ทั้งนี้ ส่วนลดจากการระดมทุน IPO ของแต่ละกิจการยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะมีผลกระทบต่อส่วนลดของราคาหุ้น IPO เช่น สภาพตลาดในช่วง IPO และการตอบรับของนักลงทุน เป็นต้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ NEO ซึ่งเป็นกิจการที่อยู่ระหว่างการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) นั้น หากอ้างอิงถึงวิธีการตัดสินใจในการลงทุนสำหรับหลักทรัพย์ IPO ของนักลงทุนโดยทั่วไปซึ่งจะใช้วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio) ในการวัดมูลค่าเป็นหลัก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญของ NEO ในครั้งนี้ นอกจากนี้ เนื่องจาก NEO เป็นกิจการที่ดำเนินธุรกิจโดยมีผลประกอบการที่เป็นกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอ และมีแผนธุรกิจในอนาคตที่ชัดเจน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ก็เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ด้วย

โดยการประเมินแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยที่แตกต่างกันตามที่กล่าวไปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ NEO คือ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมของ NEO เท่ากับ 40.36 - 70.51 บาทต่อหุ้น และในกรณีคิดส่วนลด (IPO Discount) ที่ร้อยละ 20.00 จะเท่ากับ 32.29 - 56.41 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ราคา IPO อาจจะแตกต่างจากมูลค่ายุติธรรม ณ ปัจจุบันได้ เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของกิจการสามารถที่จะเปลี่ยนแปลงไปได้ในแต่ละช่วงเวลา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมีความเห็นว่า **การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีราคาที่เหมาะสม**

### ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้ มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัท ต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังนี้

เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อน	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเดิมที่บริษัทถือในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) ("NEO") จำนวนไม่เกิน 9,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท พร้อมกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering "IPO") ของ NEO	เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายเงินลงทุนใน NEO ในครั้งนี้เป็นรายการขนาดใหญ่ มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้นบริษัทจึงต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
2. ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO มีมติอนุมัติแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	เป็นไปตามขั้นตอนการขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ NEO
3. NEO ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวนมีผลใช้บังคับแล้ว	ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ NEO อยู่ระหว่างการยื่นขอเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างไรก็ตาม แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของสำนักงาน ก.ล.ต.
4. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ความเห็นชอบในการรับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้มีการกระจายการถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยให้ครบถ้วน	ณ วันที่จัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ NEO อยู่ระหว่างการยื่นขอรับหุ้นสามัญของ NEO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม แผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ยังต้องขึ้นอยู่กับผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ

เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อน	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
5. NEO ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว	NEO จะดำเนินการหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ของ NEO ให้แก่ประชาชนทั่วไปแล้ว
6. ปัจจัยที่สำคัญอื่นซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจเข้าทำรายการ เช่น สภาพตลาด ปริมาณความต้องการลงทุนในหุ้นของ NEO เป็นต้น ทั้งนี้ เป็นไปตามที่ประชุมคณะกรรมการของ NEO พิจารณาเห็นสมควร	เนื่องจากความสำเร็จของแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ การพิจารณาอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ผลการดำเนินงานในอนาคตของ NEO รวมถึงผลกระทบภายนอกที่อาจเกิดขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีกรรมกรใน NEO จำนวน 1 ท่าน ที่เป็นตัวแทนของบริษัท ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลง หรือมีผลกระทบอื่นใดต่อแผนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ NEO บริษัท ยังรับทราบข้อมูล และประเมินความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้

จากการพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการ และเงื่อนไขบังคับก่อนของบริษัท ดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนของการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** เนื่องจากเป็นไปตามตามหลักเกณฑ์ของประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และมีได้มีเงื่อนไขใดที่จะทำให้บริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท เสียประโยชน์

และจากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฯ ในครั้งนี้

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน “บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)” หน้าที่ 3 ของรายงานฉบับนี้

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนีขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูล และการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท เป็นสำคัญ

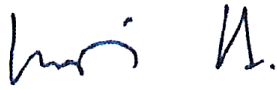
ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์ที่เที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)



(นางสาวกัญพร ชุนจันทร์)

ผู้อำนวยการ

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



(นางศรียพร สุทธิพงษ์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้อำนวยการ

หน้าเปล่า

*This page is intentionally left blank*

## เอกสารแนบ 1

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน

ของ

บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “FNS”)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภทธุรกิจหลัก ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"><li>1. ธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และการลงทุน</li><li>2. ธุรกิจการลงทุนโดยตรง</li><li>3. ธุรกิจด้านการเงิน</li></ol>
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0107545000080
เว็บไซต์	:	www.fnsplc.com
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 345 อาคาร 345 สุรวงศ์ ชั้นที่ 6 ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2697-3700
โทรสาร	:	0-2697-3779
ทุนจดทะเบียน	:	3,458,554,400 บาท
(ณ วันที่ 27 ก.ค. 2566)	:	แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 691,710,880 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	:	2,503,255,325 บาท
(ณ วันที่ 27 ก.ค. 2566)	:	แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,651,065 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท



## 2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### 2.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)(FNS) เดิมชื่อ บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2532 ภายใต้ชื่อบริษัท เรด บลัฟฟ์ แอดไวเซอร์ส จำกัด และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ฟินันซ่า ไทย จำกัด ในปี พ.ศ. 2534 และเป็นบริษัท ฟินันซ่า จำกัด ในปี พ.ศ. 2539 ต่อมาบริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2545 และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 320 ล้านบาทเป็น 500 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญใหม่เพิ่มทุนจำนวน 36 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2545 ต่อมาในปี 2546 และ 2547 FNS ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,100 ล้านบาท และ 1,500 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2552 FNS ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเป็น 1,492.5 ล้านบาท จากการตัดหุ้นสามัญซื้อคืน และในปี 2555 ได้มีการลดทุนจดทะเบียนส่วนที่ยังไม่เรียกชำระและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,235.2 ล้านบาท ชำระแล้วทั้งจำนวน และในที่สุดในปี 2561 FNS ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิมจำนวน 1,235.2 ล้านบาทเป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 1,729.3 ล้านบาท โดย FNS ได้ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและสามารถเสนอขายหุ้นได้ทั้งหมด รวมเป็นหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 345,855,440 หุ้น คิดเป็นทุนจดทะเบียน 1,729.3 ล้านบาท ในเดือนพฤษภาคม ปี 2565 FNS ได้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ด้วยพื้นฐานความรู้และประสบการณ์ทางด้านวิชาชีพและการบริหารกองทุนของผู้ร่วมก่อตั้งบริษัททั้งสอง คือ นายยูจีน เอส. เดวิส และ นายวรสิทธิ์ โกคาชัยพัฒน์ ประกอบกับที่มีบุคลากรที่มากประสบการณ์และมีความเข้าใจในระบบตลาดเงินตลาดทุนเป็นอย่างดี FNS จึงได้เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในฐานะบริษัทวิชาชีพชั้นนำแห่งหนึ่งที่เชี่ยวชาญในด้านบริการให้คำปรึกษาทางการเงินแก่องค์กรและบริหารการลงทุนทั้งในประเทศไทยและประเทศในแถบอินโดจีน FNS ยังได้ขยายขอบเขตการให้บริการทางการเงินอื่นๆและบริการที่ปรึกษาด้านการลงทุน ได้แก่ ธุรกิจวิชาชีพ การระดมทุน การปรับโครงสร้างทางการเงินและโครงสร้างบริษัท ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจเงินทุน รวมถึงธุรกิจการลงทุนประเภทกิจการร่วมทุนอีกด้วย

ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา FNS ได้ดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และการลงทุนประเภทกิจการร่วมลงทุนเป็นหลัก และได้ค่อยๆลดบทบาทธุรกิจทางการเงินลง จนกระทั่งเมื่อเดือนพฤษภาคม ในปี 2565 FNS ได้จำหน่ายจำนวนหุ้นสามัญที่ถืออยู่ในบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ทั้งหมดออกไป จึงเป็นการยุติบทบาทธุรกิจด้านการเงินของ FNS โดยสมบูรณ์

ในปัจจุบัน FNS เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งแบ่งออกเป็นธุรกิจหลัก 2 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจการลงทุนโดยตรง เน้นการลงทุนประเภทธุรกิจร่วมทุน และธุรกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และการลงทุน การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการสำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	เหตุการณ์
2563	1. ในเดือนสิงหาคม FNS จำหน่ายสิทธิการเช่าคลังสินค้าและโรงงานในโครงการบางกอกฟ्रीเทรดโซนแก่ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โฉลกติกส์และ อินดัสเทรียล

ปี	เหตุการณ์
	<p>2. ในเดือนสิงหาคม FNS เข้าลงทุนในกองทุนในกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โลจิสติกส์และอินดัสเทรียลจำนวน 563.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 22.99</p> <p>3. ในเดือนธันวาคม FNS ได้ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม โดยมีผู้ถือหุ้น MK เสนอขายหุ้นแก่ FNS จำนวนหนึ่ง ทำให้ ณ สิ้นปี 2563 FNS มีสัดส่วนการถือหุ้นใน MK เป็นร้อยละ 26.54</p> <p>4. ในเดือนธันวาคม FNS จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ฟินันซ่า แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่มีได้ประกอบธุรกิจมาระยะหนึ่งแล้ว</p>
2564	<p>1. ในเดือนพฤษภาคม FNS ได้ร่วมลงทุนกับ Prospect เพื่อจัดตั้งบริษัท บีเอฟทีแชนด์ วังน้อย จำกัด โดยแต่ละฝ่ายถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 คิดเป็นจำนวนเงินลงทุน 2.5 ล้านบาท</p> <p>2. ในเดือนมิถุนายน FNS ได้ใช้สิทธิแปลงสภาพเงินให้กู้ยืมเป็นเงินลงทุนใน Kanom โดย FNS ถือหุ้นร้อยละ 30 คิดเป็นจำนวนเงินลงทุน 60 ล้านบาท</p> <p>3. ในเดือนธันวาคม 2564 FNS ได้จำหน่ายหุ้นสามัญจำนวนร้อยละ 29.29 ที่ถืออยู่ใน FSS ออกทั้งหมด</p>
2565	<p>1. ในเดือนพฤษภาคม 2565 FNS ได้จำหน่ายหุ้นสามัญจำนวนร้อยละ 100 ที่ถืออยู่ในบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด ออกทั้งหมด</p> <p>2. ในเดือนพฤษภาคม 2565 FNS ได้เปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่เป็น บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)</p>
2566	<p>1. วันที่ 25 เมษายน 2566 การประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2565 ในอัตราหุ้นละ 0.20 บาท เป็นจำนวนเงิน 69.2 ล้านบาท เงินปันผลดังกล่าวจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันที่ 24 พฤษภาคม 2566</p> <p>2. วันที่ 25 เมษายน 2566 การประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้บริษัทกู้ยืมเงินจากจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง เป็นจำนวนเงิน 500 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการลงทุน โดยบริษัทได้นำหุ้นของบริษัทร่วมแห่งหนึ่งจำนวน 288.8 ล้านหุ้นไปค้ำประกันเงินกู้ยืมดังกล่าว</p> <p>3. วันที่ 14 กรกฎาคม 2566 ถึงวันที่ 20 กรกฎาคม 2566 บริษัทได้รับการจองและชำระค่าหุ้นสามัญจำนวน 154.8 ล้านหุ้น มูลค่า 5 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวนเงิน 774.0 ล้านบาท บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเต็มจำนวนแล้วเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2566</p> <p>4. วันที่ 9 สิงหาคม 2566 บริษัทได้ดำเนินการซื้อหุ้นสามัญของบริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) ("MK") เป็นหุ้นสามัญจำนวน 196,311,160 หุ้น ในราคา 883.4 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 31.5 เป็นร้อยละ 49.5 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ MK ผู้บริหารพิจารณาแล้วเห็นว่ากลุ่มบริษัทมีอำนาจควบคุมเหนือ MK จากการมีอำนาจในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายอื่น เนื่องจากสิทธิในการออกเสียงส่วนที่เหลือเป็นของผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวนมาก และไม่มีข้อบ่งชี้ว่าผู้ถือหุ้นรายใดจะใช้สิทธิในการออกเสียงร่วมกัน ดังนั้นกลุ่มบริษัทจึงได้มาซึ่งอำนาจควบคุมใน MK และเปลี่ยนสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อย ณ วันที่ซื้อ</p>

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.2.1 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้จำแนกตามกลุ่มธุรกิจสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีดังต่อไปนี้

รายได้ (หน่วย: พันบาท)	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565	ปี 2566
รายได้ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ กำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่า ยุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	78,009	43,271	82,646	55,441	100,179
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	349,417	-	-	-	-
รายได้ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน	124,624	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน/เล็ก บริษัทย่อย	3,181	-	-	-	-
รายได้ค่าชดเชยจากการยกเลิกสัญญาเช่าช่วง	198,136	-	-	-	-
รายได้อื่น	10,267	8,388	1,205	1,169	859
<b>รวมรายได้</b>	<b>763,634</b>	<b>52,104</b>	<b>89,768</b>	<b>64,325</b>	<b>101,038</b>

ที่มา: งบการเงินของ FNS

### 2.2.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก โดยเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภทธุรกิจหลัก ดังนี้

- (1) ธุรกิจการพัฒนาสังหาริมทรัพย์และการลงทุน
- (2) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

นอกจากนี้ บริษัทยังให้บริการงานสนับสนุนแก่บริษัทย่อยและบริษัทในเครือในด้านต่างๆ เช่น การจัดการองค์กร การวางแผนธุรกิจและการตลาด การพัฒนาระบบสารสนเทศ การบริหารทรัพยากรบุคคล การบัญชี และการธุรกิจ อื่นด้วย

#### ข้อมูลโดยสรุปของธุรกิจหลัก มีดังต่อไปนี้

##### (1) ธุรกิจการพัฒนาสังหาริมทรัพย์และการลงทุน

บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) เป็นบริษัทร่วมของบริษัท และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย MK เป็นบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัยแนวราบสำหรับชนชั้นกลางในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ก่อตั้งมายาวนาน ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ภายใต้การกำกับดูแลของบริษัท MK ได้ขยายธุรกิจที่เป็นฐานรายได้เพิ่มเติมโดยมีจุดประสงค์เพื่อสร้างการเติบโตทางสินทรัพย์ และพัฒนาคุณภาพของรายได้ให้มีประสิทธิภาพและสามารถคาดการณ์ได้

เมื่อกลางปี 2564 บริษัทได้เข้าร่วมทุนกับบริษัท พรอสเพค ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (Prospect) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MK เพื่อก่อตั้งบริษัทชื่อ บีเอฟทีแชนด์ วังน้อย จำกัด (BFTZ WN) โดยทั้งสองฝ่ายต่างถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 หลังจากก่อตั้งได้ไม่นาน BFTZ WN ได้ลงนามในบันทึกความเข้าใจกับบริษัท สยาม แมคโคร จำกัด (มหาชน)

เพื่อให้เช่าที่ดินและอาคารศูนย์กระจายสินค้ากลาง บนพื้นที่ 88,401 ตรม. ซึ่งตั้งอยู่บนถนนพหลโยธิน กม.67 โดยจะมีสัญญาเช่าเป็นระยะเวลา 28 ปี นอกจากนี้ ในโครงการ BFTZ WN ยังมีอาคารคลังสินค้าสำเร็จรูปให้เช่าต่างหากอีกคิดเป็นจำนวนพื้นที่ 20,994 ตรม. โดยโครงการทั้งหมดอยู่ระหว่างการก่อสร้าง และระยะเวลาการส่งมอบงานจะแบ่งออกเป็น 3 เฟส ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2566 ถึง ไตรมาสสองของปี 2567

## (2) ธุรกิจการลงทุนโดยตรง

บริษัทได้เริ่มธุรกิจการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย ด้วยเงินทุนของตนเองมาตั้งแต่ปี 2559 การเข้าลงทุนครั้งสำคัญครั้งแรก คือการเข้าลงทุนเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (NEO) ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตสินค้าในครัวเรือนและสินค้าเพื่อสุขอนามัยส่วนบุคคลชั้นนำของไทย โดยมีแบรนด์สินค้าเป็นที่รู้จัก ในนาม ฟาโรไลน์ และดีนี่ เป็นต้น หลังจากนั้น บริษัทได้เข้าลงทุนเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท ขนอม คาเฟ่ จำกัด (Kanom) ซึ่งเป็นผู้ประกอบการร้านอาหารและเครื่องดื่มในชื่อ Kanom Café นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นผู้ลงทุนหลักเพียงรายเดียวในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โลกีสติกส์และอินดัสเทรียล (PROSPECT REIT) ซึ่งบริหารจัดการโดยบริษัท พรอสเพค รีท แมเนจเม้นท์ จำกัด ที่เป็นบริษัทย่อยของ MK สำหรับธุรกิจการลงทุนโดยตรงจะมีเป้าหมายของระยะเวลาลงทุนอยู่ในขอบข่ายสามถึงห้าปี

## ภาพรวมด้านกลยุทธ์

ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น บริษัทเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก โดยเน้นการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในสองธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และการลงทุน และธุรกิจการลงทุนโดยตรง

วัตถุประสงค์เชิงกลยุทธ์ของบริษัทในช่วงสามปีข้างหน้า สามารถสรุปได้ดังนี้:

- 1) ให้การสนับสนุนผู้บริหารของบริษัทที่ลงทุนเชิงกลยุทธ์แต่ละแห่งของบริษัทในการวางแผนและดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์จนสำเร็จ โดยจะขอไฮไลต์ที่ธุรกิจดังต่อไปนี้
  - บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK) ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา MK ประสบความสำเร็จอย่างมากด้วยกลยุทธ์แผนการบริหารสร้างแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอที่สามารถสร้างสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ให้เติบโต และสนับสนุนธุรกิจด้านพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงช่วยพัฒนาคุณภาพของกำไรโดยรวมอีกด้วย MK ได้รับความสำเร็จอย่างยิ่งจากบริษัทย่อย Prospect ที่ MK ถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 100 ซึ่ง Prospect เป็นบริษัทผู้พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ เนื้อที่ 1,000 ไร่ในเขตนิคมอุตสาหกรรม Bangkok Free Trade Zone บนถนนบางนา-ตราด และอีกหนึ่งธุรกิจที่ริเริ่มขึ้นในปี 2563 คือ การพัฒนาและเปิดตัวธุรกิจบริการทางการแพทย์และส่งเสริมสุขภาพองค์รวม “รักษ์” (RAKxa) ซึ่งเป็นโครงการที่ตั้งอยู่ริมแม่น้ำเจ้าพระยา แม้ในปี 2564 และปี 2565 โครงการนี้ได้รับผลกระทบอย่างมาก เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขาดหายไป อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยังคงมีความเชื่อมั่นอย่างสูงต่อโอกาสและศักยภาพของธุรกิจ Health and Wellness ในเมืองไทย และเล็งเห็นว่าโครงการนี้จะเป็นตัวขับเคลื่อนสร้างการเติบโตให้แก่บริษัทได้ในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า
- 2) การสร้างรายได้จากการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนในบริษัทเป้าหมาย โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนมีสภาพคล่องมากที่สุดด้วยเครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถทำกำไรจากการลงทุนได้ และสามารถดำเนินการแสวงหาโอกาสการลงทุนในเป้าหมายอื่นต่อไป

- 3) มองหาโอกาสและสรรหาการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุน (Private Equity) / การลงทุนโดยตรง (Direct Investment) เพิ่มเติม เพื่อให้บรรลุเป้าหมายนี้ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ทีมเจ้าหน้าที่ฝ่ายการลงทุนโดยตรงของบริษัท ได้ปฏิบัติงานและรวบรวมข้อมูลเพื่อสรรหาและคัดเลือกธุรกิจและสินทรัพย์อื่นใดที่สามารถเข้าลงทุนและนำมาพัฒนาต่อ และสามารถสร้างกระแสรายได้อย่างสม่ำเสมอ จากความมุ่งมั่นนี้ บริษัทประสบความสำเร็จในการเข้าลงทุนในพื้นที่อาคารคลังสินค้าและโรงงานให้เช่า ซึ่งในที่สุดในปี 2563 ได้ขายสินทรัพย์นี้ให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โลกอิสติกส์และอินดัสเทรียล (PROSPECT REIT) และได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดเพียงรายเดียวใน PROSPECT REIT

### **ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัท**

โดยทั่วไป การลงทุนส่วนใหญ่ของบริษัทจะเข้าถือหุ้นในลักษณะเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย อย่างไรก็ตาม ในกรณีของการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่เข้าข่ายเป็นบริษัทร่วมที่สำคัญ เช่น MK และ PROSPECT REIT นั้นบริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่มีนัยสำคัญและเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดเพียงรายเดียว ยกเว้น FFM ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจการลงทุนในต่างประเทศเท่านั้น ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และการลงทุนใน BFTZ WN ซึ่งเป็นการถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50

ในการบริหารจัดการบริษัทย่อย FFM ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้ง จะอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท

ในกรณีของบริษัทร่วมหลักๆ เช่น MK และ PROSPECT REIT ซึ่งเป็นบริษัทที่มีฝ่ายบริหารที่เป็นอิสระ บริษัทจะช่วยสนับสนุนธุรกิจและฝ่ายบริหารในเชิงกลยุทธ์ รวมถึงการส่งตัวแทนเข้าร่วมเป็นคณะกรรมการด้วย เช่น กรณีของ MK นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ ซึ่งเป็นกรรมการผู้จัดการของบริษัท ได้เข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้จัดการของ MK เช่นกัน ในกรณีของ PROSPECT REIT นั้น มีผู้จัดการบริหารของทรัสต์เป็นบริษัทย่อยของ MK และกรณี BFTZ WN จะมี Prospect เป็นผู้บริหารจัดการประจำวัน โดยที่มีตัวแทนจากบริษัทสองท่านร่วมอยู่ในคณะกรรมการบริษัท

ในส่วนของ “ลักษณะของธุรกิจ/ผลิตภัณฑ์” จะเห็นได้ว่า แต่ละธุรกรรมการลงทุนของกลุ่มบริษัทนั้นจะมีลักษณะรูปแบบกลยุทธ์และแผนการตลาดที่เฉพาะแตกต่างกันออกไป จึงจะขอกล่าวถึงลักษณะของแต่ละธุรกิจซึ่งบริษัทเข้าไปลงทุน โดยแบ่งแยกตามประเภทธุรกิจ ดังต่อไปนี้

### **ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และการลงทุน**

#### **บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) (MK)**

MK เป็นบริษัทก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำแห่งหนึ่ง ซึ่งก่อตั้งขึ้นในปี 2499 โดยแรกเริ่มได้มุ่งเน้นพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยแนวราบเพื่อขาย ภายใต้แบรนด์ “ชวนชื่น” และ “สิรินแฮร์” ในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ภายใต้การบริหารของเจ้าของกลุ่มใหม่ ได้ยกระดับธุรกิจไปสู่การบริหารสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ เพื่อมุ่งพัฒนาสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอและกำไรที่มีคุณภาพ ในปัจจุบันผลงานที่โดดเด่นโครงการหนึ่งได้แก่โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในเขตนิคมอุตสาหกรรม Bangkok Free Trade Zone บนถนนบางนา-ตราด ดำเนินงานโดย Prospect ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ MK ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 โดยปัจจุบัน Prospect มี 6 โครงการ

อยู่ภายใต้การบริหาร มีพื้นที่อาคารคลังสินค้าให้เช่ารวมทั้งสิ้นกว่า 400,000 ตร.ม. นอกจากนี้ในเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2563 MK ได้จัดตั้ง PROSPECT REIT ซึ่งเป็นกองทรัสต์ที่ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่พัฒนาโดย Prospect และมีบริษัทย่อยของ MK เป็นผู้บริหารจัดการกองทรัสต์ อีกทั้งได้มีการพัฒนาและเปิดตัวโครงการ “รักษ์” ซึ่งเป็นธุรกิจบริการทางการแพทย์และส่งเสริมสุขภาพแบบองค์รวมตั้งอยู่ในริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยาอีกด้วย ในปี 2564 ถือว่าเป็นปีที่ท้าทายอย่างมากสำหรับธุรกิจในอุตสาหกรรมประเภทนี้ เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศขาดหายไป อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารยังคงมีความเชื่อมั่นอย่างสูงต่อโอกาสและศักยภาพของธุรกิจ Health and Wellness ในเมืองไทย และเล็งเห็นว่าโครงการนี้จะเป็นตัวขับเคลื่อนสร้างการเติบโตให้แก่บริษัทได้ในอนาคต

#### บริษัท บีเอฟทีแซด วั่งน้อย จำกัด (BFTZ WN)

BFTZ WN เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในปี 2564 จากการร่วมทุนระหว่างบริษัท กับ Prospect ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ MK โดยแต่ละฝ่ายถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 ภายหลังจากก่อตั้งบริษัท BFTZ WN ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจกับบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) เพื่อให้เช่าที่ดินและอาคารศูนย์กระจายสินค้ากลาง ซึ่งตั้งอยู่บนถนนพหลโยธิน กม.67 โดยมีขนาดพื้นที่ให้เช่า 88,401 ตรม.และสัญญาเช่าเป็นเวลา 28 ปี การดำเนินโครงการนี้จะแบ่งออกเป็น 3 ระยะ โดยในเฟสแรกนี้จะมีกำหนดการส่งมอบงานในช่วงไตรมาสสองของปี 2566 สำหรับการจัดหาเงินกู้เพื่อโครงการได้รับการจัดเตรียมแล้ว โดยที่บริษัทจะให้การสนับสนุนในเบื้องต้นในรูปแบบเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงิน 350 ล้านบาท

#### **ธุรกิจการลงทุนโดยตรง**

#### บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (FFM)

FFM เป็นบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในหมู่เกาะเคย์แมน ซึ่งบริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 ที่ผ่านมา FFM ทำหน้าที่เป็นผู้ให้บริการบริหารจัดการและสนับสนุนเงินทุนให้แก่กองทุนประเภท Private Equity ที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทย เยียชานามและกัมพูชา โดยทำหน้าที่เป็นตัวแทนนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา เป้าหมายของ FFM ได้มุ่งเน้นไปที่การลงทุนในประเทศไทยเท่านั้นในรูปแบบ Private Equity โดยใช้เงินทุนของตนเอง ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พรอสเพค โลกีสติกส์และอินดัสเทรียล (PROSPECT REIT)

PROSPECT REIT คือทรัสต์ที่ลงทุนในสิทธิการเช่าช่วงที่ดินและอาคารบางส่วนในโครงการ BFTZ บนถนนบางนา-ตราด กม.23 ซึ่งครอบคลุมพื้นที่กว่า 1,000 ไร่ และเป็นโครงการเขตปลอดภาษีที่อยู่ใกล้กรุงเทพมหานครมากที่สุดที่บริการให้เช่าอาคารคลังสินค้าเหมาะสมแก่ธุรกิจบริการโลจิสติกส์และอุตสาหกรรมขนาดเบา PROSPECT REIT มีสินทรัพย์คิดเป็นมูลค่ารวม 3,500 ล้านบาท (ณ วันที่ซื้อสินทรัพย์) อันประกอบด้วยพื้นที่อาคารคลังสินค้าประมาณ 82,600 ตร.ม.และพื้นที่โรงงานสำเร็จรูปภายใน BFTZ ประมาณ 51,700 ตร.ม. บริษัทได้เข้าลงทุนใน PROSPECT REIT เป็นจำนวนเงิน 563 ล้านบาท คิดเป็นจำนวนหุ้นที่ถือร้อยละ 22.99 สามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ [www.prospectreit.com/th/home](http://www.prospectreit.com/th/home)

## ธุรกิจการลงทุนโดยตรง : การลงทุนประเภทธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Private Equity)

### บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (NEO)

ในช่วงท้ายของปี 2559 FFM ได้เข้าร่วมลงทุนใน NEO ในลักษณะเงินให้กู้ยืมที่สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 242.8 ล้านบาท ซึ่งต่อมาภายหลังได้แปลงสภาพเป็นหุ้นเรียบร้อยแล้ว NEO เป็นบริษัทผู้ผลิตและผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลสุขอนามัยส่วนบุคคลชั้นนำแห่งหนึ่งของไทย ภายใต้แบรนด์ ฟีนีโลน บี โนซ์ และ ดีนี่ เป็นต้น ซึ่งติดอันดับหนึ่งในสามอันดับแรกของสินค้าในกลุ่มเดียวกัน การลงทุนของ FFM คือการสนับสนุนเงินทุนเพื่อการก่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ที่ลำลูกกา ซึ่งได้เปิดทำการในปี 2561 โรงงานแห่งใหม่นี้ส่งผลอย่างเป็นรูปธรรมต่อการดำเนินงานของ NEO ช่วยเพิ่มทั้งประสิทธิภาพและปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการผลิตโดยรวม สำหรับ NEO ปี 2563 นับเป็นปีที่ดีมาก เนื่องจากความต้องการในสินค้าประเภทดูแลสุขอนามัยเพิ่มสูงขึ้นมาก อันเป็นผลจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด

ส่วนปี 2564 และปี 2565 NEO มีรายได้รับลดลงบ้างเนื่องจากข้อจำกัดในเรื่องห่วงโซ่อุปทาน อีกทั้งค่าวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม โดยพื้นฐานธุรกิจของ NEO ยังนับว่าแข็งแกร่งเนื่องจากมีแบรนด์ผลิตภัณฑ์เป็นที่จดจำในตลาดแล้ว ซึ่งสนับสนุนให้เห็นการเติบโตของยอดขายเริ่มกลับฟื้นขึ้นได้ในไตรมาสสองของปี 2565 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยโดยรวม นอกจากนี้ NEO คาดว่าจะนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ในปี 2566

### บริษัท เอฟบี ฟู๊ด เซอร์วิส (2017) จำกัด (FBF)

ในปี 2560 บริษัทได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ FBF ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจให้บริการด้านอาหารชั้นนำแห่งหนึ่งในกรุงเทพฯ เป็นเงินจำนวน 21 ล้านบาท โดยเข้าร่วมลงทุนพร้อมกันกับบริษัทการค้าขนาดใหญ่ของญี่ปุ่น Sojitz Corporation ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสอง เงินที่ได้จากการระดมทุนได้นำไปใช้ลงทุนในอาคารครัวกลางเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับบริการทางด้านอาหาร ทั้งนี้ อาคารครัวกลางได้เสร็จสมบูรณ์ในปี 2561 หากแต่ผลประกอบการหลังจากนั้นยังเป็นที่น่าผิดหวังทั้งในด้านยอดขายและการทำกำไร โดยในปี 2561 FBF มีผลประกอบการขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ แต่มีผลประกอบการขาดทุนลดลงในปี 2562 อีกทั้งลูกค้ารายหลักๆ ซึ่งเป็นธุรกิจร้านอาหารแบบมีสาขา ก็ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในปี 2563 และ 2564 สำหรับปี 2564 FBF มีผลประกอบการกำไรหลังหักภาษีเล็กน้อยและปรับตัวดีขึ้นพอสมควรในปี 2565 และคาดหวังว่าจะสามารถทำกำไรต่อเนื่องได้ในปี 2566 เป้าหมายของ FBF ในปี 2566 คือการสานต่อธุรกิจ “HORECA” (ธุรกิจโรงแรม ร้านอาหารและการจัดเลี้ยง) ให้เติบโตและสร้างโมเมนตัมให้เกิดขึ้นกับธุรกิจประเภทอาหารพร้อมทานและอาหารพร้อมปรุง “สาหร่ายวากาเมะ” ที่ได้เปิดตัวไปในปี 2564

### บริษัท ขนมหคาเฟ จำกัด (Kanom)

ในปี 2561 บริษัทได้เข้าลงทุนใน Kanom ซึ่งเป็นบริษัทผู้ประกอบการธุรกิจคาเฟ่ เบเกอรี่และร้านอาหาร ในวงเงินจำนวน 120 ล้านบาท การลงทุนครั้งนี้เป็นการลงทุนในรูปแบบเงินกู้แปลงสภาพในตอนแรก ซึ่งต่อมาภายหลังได้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ Kanom และหุ้นกู้ทั่วไป โดยเงินที่ได้จากบริษัทจะถูกนำไปใช้ในการปรับปรุงสาขาเดิม ขยายสาขาใหม่ และสร้างอาคารครัวกลางแห่งใหม่ ยอดขายของ Kanom ได้รับผลกระทบอย่างมากในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 อันเป็นผลมาจากการสั่งปิดร้านอาหารตามประกาศสถานการณ์ lockdown ของรัฐบาล

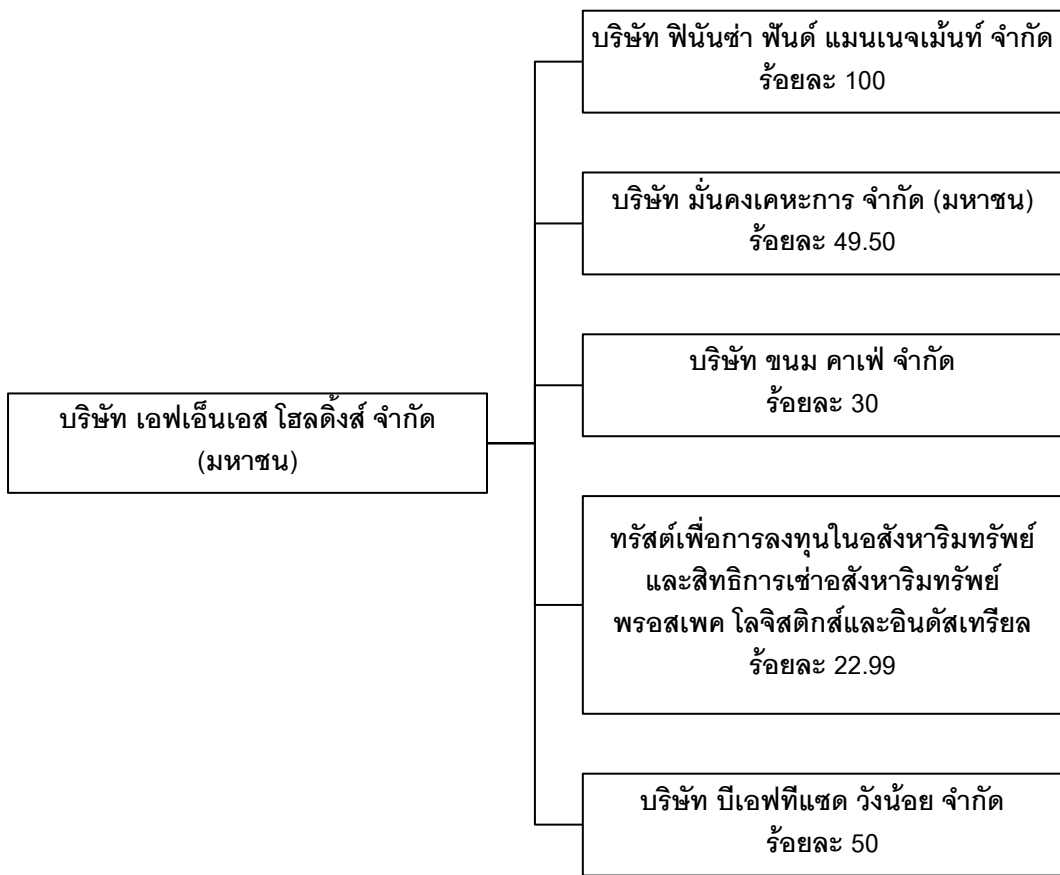
เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รวมถึงการ lockdown ครั้งที่สองในช่วงกลางปี 2564 อย่างไรก็ตาม Kanom มียอดขายพลิกฟื้นอยู่ในระดับคงที่ต่อเนื่องตลอดปี 2564 และสามารถทำยอดขายต่อเดือนได้สูงสุดในเดือน ธันวาคม 2565 ในปี 2565 Kanom มีผลประกอบการขาดทุน แต่ประมาณการว่าจะสามารถทำกำไรได้ในปี 2566

บริษัท ฮักส์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (HUGS)

ในปี 2563 บริษัทเข้าลงทุนใน HUGS ซึ่งเป็นธุรกิจสตาร์ทอัพตัวแทนประกันภัยน้ำong ใหม่ โดยถือหุ้นสามมัญคิดเป็น จำนวนร้อยละ 7.5 ของหุ้นทั้งหมด ในระยะแรก HUGS จะมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจการประกันสุขภาพและการประกัน อุบัติเหตุส่วนบุคคล โดยที่ HUGS ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย ใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกัน ชีวิตและการรับประกันภัยต่อ เรียบร้อยแล้ว HUGS มีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจขายประกันโดยผ่านทั้งทางออนไลน์ และทางโทรศัพท์เป็นหลัก โดยดำเนินธุรกิจบริการประกันภัยให้แก่บริษัทในเครือข่ายของกลุ่มผู้ถือหุ้นหลัก ได้แก่ กลุ่ม ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ และบริษัทตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ อีกด้วย

**3. โครงสร้างการถือหุ้น**

โครงสร้างการถือหุ้นของ FNS ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2566 เป็นดังนี้





#### 4. คณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทที่มีจำนวน 5 ท่าน มีรายชื่อและการดำรงตำแหน่งดังนี้

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นาย อัครรัตน์ ณ ระนอง	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
2	นาย วรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
3	นาย เจมส์ มาร์แชล	กรรมการ
4	นาย ชาญมณู สุขาวงศ์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นาย ณัฐวุฒิ เภาโบรมย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 5. ผู้ถือหุ้น

ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของ FNS ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2566 เป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
		หุ้น	ร้อยละ
1	นาย วรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	247,587,922	49.45%
2	ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	42,000,000	8.39%
3	นาย วชิระ ทยานาวพร	16,000,000	3.20%
4	นาย วิเชียร ศรีมุนินทรนิมิต	13,558,300	2.71%
5	บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	10,000,000	2.00%
6	น.ส. ญาสินี อภินันท์	8,527,200	1.70%
7	นาย วุฒิกาน จีรอลงกรณ์	6,605,700	1.32%
8	นาง ประกายคำ ไบแก้ว	6,302,000	1.26%
9	นาย ระเฑียร ศรีมงคล	3,500,000	0.70%
10	นาย เกียรติ ศรีจอมขวัญ	3,410,000	0.68%
	<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>	<b>357,491,122</b>	<b>71.41%</b>
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	143,159,943	28.59%
	<b>รวม</b>	<b>500,651,065</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ FNS

#### 6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

FNS มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หรือ ตามความเหมาะสม หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย

บริษัทย่อยมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หรือ ตามความเหมาะสม หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

**7. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**

**7.1 งบแสดงฐานะการเงิน**

งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 และสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 สรุปได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: พันบาท)	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	30 มิ.ย. 2566
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	72,635	197,259	13,072	24,040
รายได้ค่าบริการค้างรับ				
กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	7,535	1,503	220	365
กิจการอื่น	40,016	6,515	-	-
รวมรายได้ค่าบริการค้างรับ	47,551	8,018	220	-
ลูกหนี้อื่น	37,500	32,184	28,261	36,623
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	395,028	467,485	972,095
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	199,054	100,000	73,800	94,000
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	647,732	363,226	361,006	36,896
ดิจิทัลโทเคน	-	475,000	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	38,963	33,676	16,023	16,324
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,043,435</b>	<b>1,604,391</b>	<b>959,867</b>	<b>1,180,343</b>
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	286,061	316,328	373,167	373,469
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	2,478,859	1,943,642	1,896,250	2,095,159
อาคารและอุปกรณ์	87,502	86,715	9,200	8,249
สินทรัพย์สิทธิการใช้	4,388	8,804	5,658	8,316
ค่าความนิยม	156,920	156,920	45,356	45,356
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	2,523	2,134	1,148	1,741
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7,297	7,886	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,313	1,658	759	758
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,024,863</b>	<b>2,524,087</b>	<b>2,331,538</b>	<b>2,533,048</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,068,298</b>	<b>4,128,478</b>	<b>3,291,405</b>	<b>3,713,391</b>
หุ้นกู้ระยะสั้น	-	300,000	-	34,666
ส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	400,000	340,000	300,000	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,557	4,310	2,941	3,009
เงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: พันบาท)	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	30 มิ.ย. 2566
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการอื่น	-	-	-	405,000
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	7	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	153,887	126,580	21,607	15,443
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>555,444</b>	<b>770,897</b>	<b>324,548</b>	<b>458,118</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	292,002
หุ้นกู้ระยะยาว	640,000	666,800	366,800	366,800
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2,985	4,759	2,872	5,350
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	63,479	68,755	26,835	27,789
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>706,464</b>	<b>740,314</b>	<b>396,507</b>	<b>691,941</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,261,908</b>	<b>1,511,211</b>	<b>721,055</b>	<b>1,150,059</b>
ทุนจดทะเบียน				3,458,554
(หุ้นสามัญจำนวน 691,710,880 หุ้น มูลค่า 5 บาทต่อหุ้น)				
(หุ้นสามัญจำนวน 345,855,440 หุ้น มูลค่า 5 บาทต่อหุ้น)	1,729,277	1,729,277	1,729,277	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,729,277	1,729,277	1,729,277	1,729,277
(หุ้นสามัญจำนวน 345,855,440 หุ้น มูลค่า 5 บาทต่อหุ้น)				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	208,455	208,455	208,455	208,455
กำไรสะสม:				
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	61,000	65,000	82,000	82,000
ยังไม่ได้จัดสรร	1,164,954	936,011	838,486	807,160
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(357,296)	(321,476)	(287,868)	(263,560)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,806,390</b>	<b>2,617,267</b>	<b>2,570,350</b>	<b>2,563,332</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,068,298</b>	<b>4,128,478</b>	<b>3,291,405</b>	<b>3,713,391</b>

ที่มา: งบการเงินของ FNS ซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## 7.2 สรุปงบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 และสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 สรุปได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: พันบาท)	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	30 มิ.ย. 2565	30 มิ.ย. 2566
<b>รายได้</b>					
รายได้ธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	78,009	43,271	82,646	55,441	100,179
กำไรสุทธิจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	445	5,917	7,715	-
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	349,417	-	-	-	-
รายได้ธุรกิจให้เช่าคลังสินค้าและโรงงาน	124,624	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน/เลิก บริษัทย่อย	3,181	-	-	-	-
รายได้ค่าชดเชยจากการยกเลิกสัญญาเช่าช่วง	198,136	-	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	10,267	8,388	1,205	1,169	859
<b>รวมรายได้</b>	<b>763,634</b>	<b>52,104</b>	<b>89,768</b>	<b>64,325</b>	<b>101,038</b>

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: พันบาท)	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	30 มิ.ย. 2565	30 มิ.ย. 2566
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการ	72,829	63,454	73,859	40,758	30,427
ค่าใช้จ่ายธุรกิจหลักทรัพย์	211,237	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายธุรกิจให้เชาคลังสินค้าและโรงงาน	69,684	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร	59,857	43,653	30,692	17,110	13,352
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	56,056	-	-	-
ขาดสุทธิจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	-	-	-	-	1,673
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	14,432	10,762	22,312	7,752
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>413,607</b>	<b>177,595</b>	<b>115,313</b>	<b>80,180</b>	<b>53,204</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>350,027</b>	<b>(125,491)</b>	<b>(25,545)</b>	<b>(15,855)</b>	<b>47,834</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(72,732)	(58,535)	(48,991)	(28,037)	(26,851)
กลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(61,755)	32,896	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	30,780	50,864	6,237	(59,491)	16,861
กำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	-	11	298,806	298,806	-
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>246,320</b>	<b>(100,255)</b>	<b>230,507</b>	<b>195,423</b>	<b>37,844</b>
ภาษีเงินได้ - รายได้ (ค่าใช้จ่าย)	(23,057)	-	-	-	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวดจากการดำเนินงานต่อเนื่อง</b>	<b>223,263</b>	<b>(100,255)</b>	<b>230,507</b>	<b>195,423</b>	<b>37,844</b>
ขาดทุนสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิจากภาษี	-	58,066	(125,590)	(125,590)	-
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด</b>	<b>223,263</b>	<b>(42,189)</b>	<b>104,917</b>	<b>69,833</b>	<b>37,844</b>

ที่มา: งบการเงินของ FNS ซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

### 7.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงาน

สำหรับปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 FNS และบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 104.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.30 บาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 42.19 ล้านบาทหรือขาดทุนต่อหุ้นที่ 0.12 บาท ในปี 2564 คิดเป็นผลกำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 147.11 ล้านบาท

FNS และบริษัทย่อยมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจจำนวน 89.77 ล้านบาท เทียบกับรายได้จากการดำเนินธุรกิจจำนวน 52.10 ล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นรายได้เพิ่มขึ้น 37.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 72.3 โดยเป็นรายได้จากธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษาและการจัดการจำนวน 88.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 102.6 เกิดจากบริษัท และบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น นอกจากรายได้จากธุรกิจดังกล่าวแล้ว บริษัทยังมีกำไรจากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์จำนวน 298.81 ล้านบาท

สำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมมีจำนวน 164.30 ล้านบาท เทียบกับต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม 203.23 ล้านบาทในปี 2564 ลดลง 38.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.2 โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงคือ

1. ต้นทุนทางการเงิน จำนวน 48.99 ล้านบาท ลดลง 9.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.3 จากยอดหุ้นกู้ระยะยาวที่ทยอยครบกำหนดไป
2. ค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหาร จำนวน 30.69 ล้านบาท ลดลง 12.96 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.7 จากรายการธุรกรรมที่ลดลงในระหว่างปี
3. ในปี 2564 มีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 56.06 ล้านบาทซึ่งในปี 2565 ไม่มีรายการดังกล่าว และ
4. ในปี 2564 มีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 32.90 ล้านบาท เนื่องจากลูกหนี้มีการจ่ายชำระคืนเงินตามสัญญาซึ่งในปี 2565 ไม่มีรายการดังกล่าว

นอกจากนี้ FNS และบริษัทย่อยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าจำนวน 6.24 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งกำไรจำนวน 50.86 ล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นการรับรู้กำไรลดลง 44.62 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 87.7 ซึ่งเกิดขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมและการร่วมค้า

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 37.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 69.83 ล้านบาทหรือกำไรต่อหุ้น 0.21 บาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน

รายได้รวมมีจำนวน 101.04 ล้านบาท เทียบกับรายได้รวม 64.33 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน เพิ่มขึ้น 36.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.07 โดยรายได้จากรายได้จากธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และการจัดการมีจำนวน 100.18 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นจากงวดก่อน

ในส่วนของค่าใช้จ่ายมีจำนวนรวม 53.2 ล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่ายในงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 80.18 ล้านบาท ลดลง 26.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.64 เนื่องจากค่าใช้จ่ายธุรกิจการลงทุน ที่ปรึกษา และการจัดการ มีจำนวน 30.43 ล้านบาท ลดลง 10.33 ล้านบาท เนื่องจากงวดก่อนมีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุนที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทย่อยในต่างประเทศ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการบริการและบริหารจำนวน 13.35 ล้านบาท ลดลง 3.76 ล้านบาท เนื่องจากงวดก่อนมีการจ่ายภาษีโรงเรือนที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายอาคาร และมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7.75 ล้านบาท ลดลง 14.53 ล้านบาท เนื่องจากมีผลกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศของบริษัทและเงินบาทของบริษัทย่อยต่างประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทฯและบริษัทย่อยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 16.86 ล้านบาท เทียบกับส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 59.49 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน คิดเป็นเพิ่มขึ้น 76.35 ล้านบาท

### **ความสามารถในการทำกำไร**

ในปี 2565 กลุ่ม FNS มีผลดำเนินงานกำไรสุทธิ 104.92 ล้านบาท คำนวณเป็นผลกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานจำนวน 0.30 บาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 42.19 ล้านบาท หรือขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.12 บาท ในปี 2564 อัตราส่วนในการทำกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 116.88 เปลี่ยนแปลงจากร้อยละ (15.86) ในปี 2564 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับ

ร้อยละ 2.83 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.04 เทียบกับปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ (1.03) และร้อยละ (1.56) ตามลำดับ

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิจำนวน 37.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.11 บาท เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 69.83 ล้านบาทหรือกำไรต่อหุ้น 0.21 บาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน

### ฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 FNS และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3,291.41 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 837.07 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.3 องค์ประกอบของสินทรัพย์แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 959.87 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 2,331.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.2 และร้อยละ 70.8 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ รายการสินทรัพย์ที่สำคัญและ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 13.07 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.4 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 184.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 93.4
- สินทรัพย์ทางการเงินอื่น สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นมีจำนวน 361 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 2.22 หรือลดลงร้อยละ 0.6 เกือบทั้งหมดเป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนตลาดเงินในประเทศซึ่งมีสภาพคล่องสูงและมีความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำ ส่วนสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 373.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.3 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารหนี้ พันธบัตรรัฐบาล และเงินลงทุนในตราสารทุน เพิ่มขึ้น 56.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18
- เงินให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น จำนวน 73.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.2 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 26.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 26.2 จากการรับชำระหนี้คืน
- เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 467.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.2 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น 72.46 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 จากสิ้นปี 2564 จากการให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมและการร่วมค้า
- ดิจิทัลโทเคนลดลง จำนวน 475 ล้านบาท จากการขายทั้งจำนวนในปี 2565
- เงินลงทุนในบริษัทร่วม มีจำนวน 1,896.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.6 ของสินทรัพย์รวม ลดลง 47.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.4 การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนในบริษัทร่วมเกิดจากการรับรู้ผลกำไรขาดทุนและเงินปันผลจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3,713.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 จำนวน 421.99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.82 โดยเพิ่มขึ้นจากรายการหลัก ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินทดรองจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

## สภาพคล่อง

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ FNS และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวน 13.07 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 184.19 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 93.4 โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากหรือใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 287.54 ล้านบาท โดยมีขาดทุนจากการดำเนินงานหลังรายการปรับปรุงจำนวน 62.90 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานที่สำคัญคือ สินทรัพย์ทางการเงินเพิ่มขึ้น 106.28 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและเงินที่ตรงจ่ายแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 72.46 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลง 77.05 ล้านบาท มีดอกเบี้ยรับ 16.66 ล้านบาท มีการจ่ายชำระดอกเบี้ย 54.77 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมลงทุน 904.37 ล้านบาท โดยมีรายการเงินสดรับและจ่ายที่สำคัญดังนี้ เงินสดรับจากการจำหน่ายการดำเนินงานที่ยกเลิก 455.27 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 107.87 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายดิจิทัลโทเคน 482.32 ล้านบาท และเงินสดรับเงินปันผล 73.84 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 814.94 ล้านบาท โดยมีรายการเงินสดรับและจ่ายที่สำคัญคือ เงินสดจ่ายชำระกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาว 640 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 172.93 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯและบริษัทย่อย มีจำนวน 24.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 จำนวน 13.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.90 โดยมีเงินสดสุทธิได้มาหรือใช้ไปในกิจกรรมต่างๆ ได้แก่ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 176.52 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 182.09 ล้านบาท และเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 360.83 ล้านบาท

กลุ่มบริษัทมีการบริหารสภาพคล่องแบบรวมศูนย์ของทั้งกลุ่มบริษัท มีการจัดให้มีการกู้ยืมระหว่างบริษัทฯและบริษัทย่อย และมีการบริหารความเสี่ยงโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มบริษัท มีการคำนวณ Liquidity Gap เพื่อวัดความเสี่ยงของเงินทุนและสภาพคล่องของบริษัทฯ รวมถึงมีวงเงินสินเชื่อที่สำรองไว้ใช้หากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวยให้ออกตราสารหนี้ระยะสั้นได้ และจัดให้มีการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องอย่างเพียงพอ นอกจากนี้ ยังมีการออกตราสารหนี้ระยะยาวในสภาวะที่ตลาดเอื้ออำนวยเพื่อช่วยให้สภาพคล่องของบริษัทฯปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งคณะกรรมการบริษัทฯได้มอบหมายให้กรรมการผู้จัดการเป็นผู้ออกนโยบายภายในให้มีระบบควบคุมให้มีการออกตราสารหนี้อย่างรัดกุมและติดตามการบริหารสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง โดยต้องรายงานต่อคณะกรรมการของบริษัทฯทุกไตรมาสเพื่อให้สามารถตรวจสอบได้

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 FNS และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 721.06 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 790.16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 52.3 โดยหนี้สินร้อยละ 45 เป็นหนี้สินหมุนเวียน รายการหนี้สินที่สำคัญและ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ สิ้นปี 2564 มีดังนี้

- หุ้นกู้ระยะสั้นจำนวน 300 ล้านบาท ณ ต้นปี 2565 มีการชำระครบทั้งจำนวนแล้วในระหว่างปี

- หุ้นกู้ระยะยาวมีจำนวน 666.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.5 ของหนี้สินรวม โดยส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระในปี มีจำนวน 300 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาท จากสิ้นปี 2564 ซึ่งหุ้นกู้รุ่นดังกล่าวถึงกำหนดชำระในช่วงต้นปี 2566 และ FNS ได้ชำระคืนทั้งจำนวนแล้ว

หนี้สินหมุนเวียนอื่นจำนวน 21.61 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ของหนี้สินรวม ลดลง 104.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 82.9 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของโบนัสค้างจ่ายและเงินมัดจำรับ

สำหรับหุ้นกู้ระยะยาวมีกำหนดจ่ายดอกเบี้ยทุก ๆ 3 เดือน โดยบริษัทสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขดังกล่าวได้อย่างครบถ้วนถูกต้องมาโดยตลอด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,150.06 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2565 จำนวน 429.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.50 โดยหนี้สินร้อยละ 39.83 เป็นหนี้สินหมุนเวียน และ ร้อยละ 60.17 เป็นหนี้สินไม่หมุนเวียน

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2,570.35 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2564 จำนวน 46.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.8 การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายปันผลเป็นเงินจำนวน 172.93 ล้านบาท ผลกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 104.92 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 33.61 ล้านบาท มูลค่าหุ้นตามบัญชีเท่ากับ 7.43 บาทต่อหุ้น เทียบกับ 7.57 บาทต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2564

ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ FNS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวน 1,729.28 ล้านบาท และมีทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.7 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมเท่ากับ 2,563.33 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2565 จำนวน 7.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.27 การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลกำไรสะสมจากการจ่ายปันผล

### **ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น**

จากงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 วงด 6 เดือนสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯและบริษัทย่อยไม่มีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น



หน้าเปล่า

*This page is intentionally left blank*

## เอกสารแนบ 2

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน

ของ

บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

เฉพาะในส่วนของเอกสารแนบ 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ขอระบุดำคำจำกัดความ ดังนี้

“บริษัท” หมายถึง บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) หรือ (“NEO”)

“บริษัทย่อย” หมายถึง บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด หรือ (NEO-F)

### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท : บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”)

ลักษณะการประกอบธุรกิจ : ผลิต ทำการตลาดและจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภค ชั้นนำแห่งหนึ่งของไทย โดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์ 3 กลุ่ม คือ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก ซึ่งมีแบรนด์ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ไฟน์ไลน์ บี โนซ์ และดีนี่ เป็นต้น

เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0107566000496

เว็บไซต์ : [www.neo-corporate.com/](http://www.neo-corporate.com/)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 888 ซอยสุขุมวิท 54 แขวงพระโขนงใต้ เขตพระโขนง กรุงเทพมหานคร

สาขาที่ 1 : เลขที่ 168/1 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี

สาขาที่ 2 : เลขที่ 115 ถนนร่มเกล้า แขวงแสนแสบ เขตมีนบุรี กรุงเทพมหานคร

สาขาที่ 3 : เลขที่ 168/3 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี

โทรศัพท์สำนักงานใหญ่ : 0-2017-8900

โทรสาร : 0-2017-8902

ทุนจดทะเบียน : 300,000,000 บาท

(ณ วันที่ 29 ก.ย. 2566) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ทุนที่ชำระแล้ว : 222,000,000 บาท

(ณ วันที่ 29 ก.ย. 2566) แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 222,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

## 2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “NEO”) เป็นหนึ่งในผู้ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ชั้นนำของประเทศ โดยมีกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่ประสบความสำเร็จหลายแบรนด์ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ แบรินด์ไฟน์ไลน์ (Fineline) แบรินด์ดีนี่ (D-nee) แบรินด์บีไนซ์ (BeNice) แบรินด์เอเวอร์เซ็นส์ (Eversense) แบรินด์ทรอส (TROS) แบรินด์วีไวต์ (Vivite) แบรินด์สมาร์ท (Smart) และแบรินด์โทมิ (Tomi)

### 2.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

พฤศจิกายน	2532	: จัดทะเบียนก่อตั้ง บริษัทและบริษัทย่อยเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2532 ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเริ่มต้นบริษัทละ 1.00 ล้านบาท โดยเริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทของใช้ส่วนบุคคลภายใต้ <b>แบรินด์เอเวอร์เซ็นส์ (Eversense)</b>
พฤศจิกายน	2533	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทของใช้ส่วนบุคคลภายใต้ <b>แบรินด์ทรอส (TROS)</b>
กันยายน	2534	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนภายใต้ <b>แบรินด์ไฟน์ไลน์ (Fineline)</b>
มิถุนายน	2535	: เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทจาก 1.00 ล้านบาท เป็น 10.00 ล้านบาท
ธันวาคม	2535	: เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทย่อยจาก 1.00 ล้านบาท เป็น 10.00 ล้านบาท
สิงหาคม	2538	: เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทจาก 10.00 ล้านบาท เป็น 22.00 ล้านบาท
พฤษภาคม	2540	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนสำหรับเด็กภายใต้ <b>แบรินด์ดีนี่ (D-nee)</b>
มกราคม	2542	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทของใช้ส่วนบุคคลภายใต้ <b>แบรินด์วีไวต์ (Vivite)</b>
กุมภาพันธ์	2545	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทของใช้ส่วนบุคคลภายใต้ <b>แบรินด์บีไนซ์ (BeNice)</b>
มกราคม	2546	: เริ่มใช้ระบบจัดการทรัพยากรองค์กร (ERP) ของ SAP ในการดำเนินธุรกิจ เพื่อรองรับการดำเนินงานและปริมาณยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้น
มกราคม	2548	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนภายใต้ <b>แบรินด์สมาร์ท (Smart)</b>
กันยายน	2550	: ขยายธุรกิจไปสู่ตลาดส่งออกเพื่อตอบสนองความสนใจในผลิตภัณฑ์ของผู้บริโภคในกลุ่มประเทศ CLMV
มิถุนายน	2551	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลสำหรับเด็กภายใต้ <b>แบรินด์ดีนี่ (D-nee)</b>
กุมภาพันธ์	2553	: เริ่มต้นจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนภายใต้ <b>แบรินด์โทมิ (Tomi)</b>
เมษายน	2559	: เริ่มใช้ระบบ SAP HANA ซึ่งเป็นระบบ ERP ที่ทันสมัยที่สุด ณ เวลานั้น และสามารถประมวลผลข้อมูลได้อย่างรวดเร็ว เพื่อบริหารจัดการข้อมูลให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ
ตุลาคม	2559	: เริ่มก่อสร้างโรงงานผลิตและคลังสินค้าแห่งใหม่ของบริษัท บริเวณคลอง 13 อำเภอลำลูกกาจังหวัดปทุมธานี เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตรองรับการเติบโตของยอดขาย พร้อมลงทุนในระบบจัดเก็บสินค้าแบบอัตโนมัติ (ASRS) เพื่อขยายปริมาณจัดเก็บสินค้า และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังของบริษัท
ธันวาคม	2559	: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ New Chic ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ซึ่งคุณสุทธิเดช ถกคดี ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ได้เข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมกับ FFM โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มทุนในบริษัท ซึ่งตามสัญญาดังกล่าว FFM มีสิทธิที่จะได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นเงินสดหรือหุ้นของบริษัทที่ New Chic ถือในสัดส่วนที่ตกลงกันตามสัญญากู้ยืมเงิน</li><li>▪ ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัทโดยคุณสุทธิเดช ถกคดี และครอบครัว รวมถึง New Chic เพื่อ เพิ่มทุนในบริษัทจำนวน 200.00 ล้านบาท โดยบริษัทนำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปเพิ่มทุนใน บริษัทย่อย โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตแห่งใหม่ของบริษัท ส่งผล ให้บริษัทและบริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 222.00 ล้านบาท และ 210.00 ล้านบาท ตามลำดับ</li></ul>

กันยายน	2561	:	โรงงานผลิตและคลังสินค้าแห่งใหม่ของบริษัทบริเวณคลอง 13 อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์
พฤษภาคม	2562	:	โรงงานผลิตของบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐานหลักเกณฑ์และวิธีการที่ดีในการผลิต (GMP) จากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.)
สิงหาคม	2562	:	ได้รับรางวัล Thailand's Best Companies to Work for in Asia 2019 หรือ องค์การที่น่าร่วมงานด้วยที่สุดในประเทศไทย จากนิตยสาร HR Asia
กรกฎาคม	2563	:	FFM ใช้สิทธิในการรับชำระคืนเงินกู้ยืมจาก New Chic ด้วยหุ้นของบริษัท จำนวน 283,716 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 12.78 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท
กันยายน	2563	:	รางวัล Thailand Trust mark ประจำปี 2563 ภายใต้การดูแลของกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์
ตุลาคม	2563	:	ได้รับมาตรฐานสำนักงานสีเขียว ปี 2563 (Green Office) ระดับดีเยี่ยม (G ทอง) จากสถาบันสิ่งแวดล้อมไทย
กันยายน	2564	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ได้รับรางวัล อย. ควบดีดี อวอร์ด ประจำปี 2564 สาขา สถานประกอบการด้านเครื่องสำอางประเภททั่วไป จากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา กระทรวงสาธารณสุข</li> <li>▪ ได้รับ Thailand Labour Management Excellence Award 2021 หรือ รางวัลมาตรฐาน แรงงานไทย มรท. 8001-2563 จากกรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน กระทรวงแรงงาน</li> </ul>
พฤศจิกายน	2564	:	ได้รับรางวัล Thailand's Best Companies to Work for in Asia 2021 หรือ องค์การที่น่าร่วมงานด้วยที่สุดในประเทศไทย เป็นครั้งที่ 2 จากนิตยสาร HR Asia
ธันวาคม	2564	:	ได้รับรางวัล MEA ENERGY Award 2021 โดยเป็นอาคารต้นแบบในการส่งเสริมการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานในอาคาร
มิถุนายน	2565	:	ได้รับรางวัล MEA ENERGY Award 2022 โดยเป็นอาคารต้นแบบในการส่งเสริมการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานในอาคาร
กันยายน	2565	:	ได้รับรางวัล Thailand's Best Companies to Work for in Asia 2022 หรือ องค์การที่น่าร่วมงานด้วยที่สุดในประเทศไทย เป็นครั้งที่ 3 จากนิตยสาร HR Asia
มิถุนายน	2566	:	ได้รับใบรับรองมาตรฐานโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) ปี 2566 จากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย
สิงหาคม	2566	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัท ครั้งที่ 2/2566 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติ การแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2566</li> <li>▪ นอกจากนี้ ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัทคราวเดียวกัน ผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการเพิ่ม ทุนจดทะเบียน จาก 222.00 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท พร้อมเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น จากเดิมมูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 78.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก และนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</li> </ul>
กันยายน	2566	:	ได้รับรางวัล Thailand's Best Companies to Work for in Asia 2023 หรือ องค์การที่น่าร่วมงานด้วยที่สุดในประเทศไทย เป็นครั้งที่ 4 จากนิตยสาร HR Asia

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.2.1 โครงสร้างรายได้



โครงสร้างรายได้ของบริษัท สำหรับปี 2563 2564 และ 2565 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 จำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ สามารถสรุปได้ดังนี้


รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.						สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย.			
	2563		2564		2565		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>										
ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า	2,488.69	36.77	2,751.92	36.96	3,292.51	39.66	1,497.80	38.61	1,925.76	42.12
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด	163.26	2.41	189.85	2.55	205.54	2.48	94.12	2.42	103.00	2.25
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>	<b>2,651.95</b>	<b>39.18</b>	<b>2,941.77</b>	<b>39.51</b>	<b>3,498.05</b>	<b>42.14</b>	<b>1,591.92</b>	<b>41.03</b>	<b>2,028.76</b>	<b>44.37</b>
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>										
ผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิว	1,016.29	15.02	1,198.31	16.10	1,321.97	15.93	659.11	16.99	664.08	14.53
ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกาย	638.23	9.43	639.79	8.59	709.29	8.54	325.44	8.39	433.57	9.48
ผลิตภัณฑ์จัดแต่งทรงผม	43.84	0.65	36.62	0.49	39.89	0.48	19.24	0.49	20.68	0.45
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>	<b>1,698.36</b>	<b>25.10</b>	<b>1,874.72</b>	<b>25.18</b>	<b>2,071.15</b>	<b>24.95</b>	<b>1,003.79</b>	<b>25.87</b>	<b>1,118.33</b>	<b>24.46</b>
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>										
ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้าสำหรับเด็ก	1,438.10	21.25	1,498.37	20.13	1,548.01	18.65	723.77	18.66	795.56	17.40
ผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิวสำหรับเด็ก	209.81	3.10	247.10	3.32	246.81	2.97	118.64	3.06	131.28	2.87
ผลิตภัณฑ์ล้างภาชนะสำหรับเด็ก	763.49	11.28	881.82	11.84	936.24	11.28	441.19	11.37	498.73	10.90
ผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็กอื่นๆ	5.83	0.09	1.45	0.02	0.43	0.01	0.25	0.01	0.04	0.00
<b>รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>	<b>2,417.23</b>	<b>35.72</b>	<b>2,628.74</b>	<b>35.31</b>	<b>2,731.49</b>	<b>32.91</b>	<b>1,283.85</b>	<b>33.10</b>	<b>1,425.61</b>	<b>31.17</b>
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>6,767.54</b>	<b>100.00</b>	<b>7,445.23</b>	<b>100.00</b>	<b>8,300.69</b>	<b>100.00</b>	<b>3,879.56</b>	<b>100.00</b>	<b>4,572.70</b>	<b>100.00</b>

## 2.2.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทประกอบธุรกิจผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ซึ่งประกอบด้วย 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ คือ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) และ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) โดยในปัจจุบัน บริษัทมีการทำการตลาดและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ภายใต้แบรนด์ทั้งหมด 8 แบรนด์ ซึ่งสามารถแบ่งได้ตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ดังนี้

- (1) **กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products)** ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ทั้งหมด 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า ภายใต้แบรนด์ไฟน์ไลน์ (Fineline) และแบรนด์สมาร์ท (Smart) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดภายใต้แบรนด์โทมิ (Tomi)


แบรนด์	ภาพรวม
 ไฟน์ไลน์ (Fineline)	แบรนด์ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้าครบทุกขั้นตอน ทั้งการซัก ปรับผ้านุ่ม รีดผ้าเรียบ และอัดกليبผ้า ด้วยจุดเด่นด้านคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่สามารถกำจัดกลิ่นอับชื้นที่ต้นเหตุ รวมถึงกลิ่นหอมที่โดดเด่นและเป็นเอกลักษณ์แตกต่างจากแบรนด์คู่แข่ง
 สมาร์ท (Smart)	แบรนด์ผลิตภัณฑ์ดูแลผ้าที่เชี่ยวชาญในด้านการยับยั้งแบคทีเรีย โดยมีทั้งผลิตภัณฑ์ซักผ้า และผลิตภัณฑ์ปรับผ้านุ่ม

แบรนด์	ภาพรวม
โทมิ (Tomi) 	แบรินด์ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดพื้นผิวภายในบ้าน ด้วยจุดเด่นด้านประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ ที่ช่วยประหยัดแรงและเวลาในการทำความสะอาด ในขณะที่ยังให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของผู้ใช้งาน และมาพร้อมกลิ่นหอมอันเป็นเอกลักษณ์ โดยมีผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดพื้น ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดห้องน้ำ และสเปรย์ทำความสะอาด

- (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ทั้งหมด 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิว กลุ่มผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกาย และกลุ่มผลิตภัณฑ์จัดแต่งทรงผม ภายใต้แบรนด์บีไนซ์ (BeNice) แบรินด์ทรอส (TROS) แบรินด์เอเวอร์เซ็นส์ (Eversense) และ แบรินด์วีไวต์ (Vivite)

แบรนด์	ภาพรวม
บีไนซ์ (BeNice) 	แบรินด์ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดผิวที่มีจุดเด่นในด้านส่วนผสมที่มีสารสกัดเข้มข้นจากผลไม้ ด้วยประสิทธิภาพในการบำรุงผิว พร้อมกลิ่นหอมจากผลไม้ที่เป็นเอกลักษณ์ เน้นส่วนผสมที่มาจากสารสกัดจากธรรมชาติ
ทรอส (TROS) 	แบรินด์ชั้นนำของผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลของผู้ชายที่ครบวงจร ไม่ว่าจะเป็นผลิตภัณฑ์โคโลญ โรลออน แป้งหอมเย็น น้ำหอม และเจลแต่งผม เหมาะสำหรับสภาพอากาศและสภาพผิวของผู้ชายไทยโดยเฉพาะ
เอเวอร์เซ็นส์ (Eversense) 	แบรินด์ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกายสำหรับผู้หญิง ที่มีกลิ่นหอมเป็นเอกลักษณ์ ช่วยเสริมความมั่นใจให้ผู้หญิงวัยรุ่นถึงวัยทำงาน เริ่มต้น
วีไวต์ (Vivite) 	แบรินด์ผลิตภัณฑ์ให้ความหอมและระงับกลิ่นกายสำหรับผู้หญิง โดยเน้นจุดเด่นในเรื่องการใช้ส่วนผสมที่มาจากธรรมชาติ (Natural Extract) และประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ในเรื่องความขาวกระจ่างใส (Whitening) พร้อมความหอมจากสารสกัดจากดอกไม้ (Natural Essential Oil)

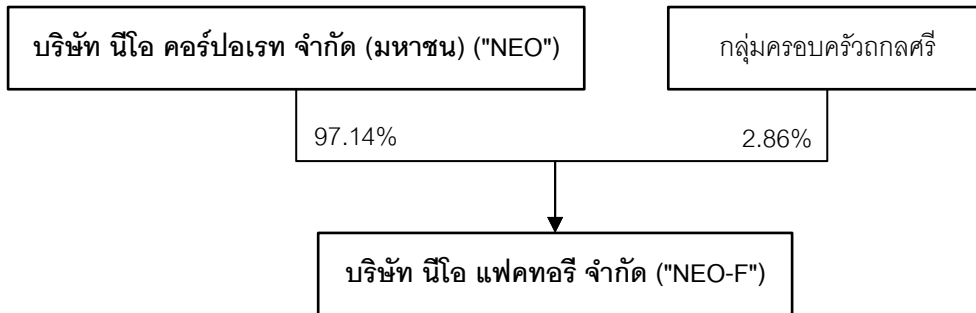
- (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ทั้งหมด 4 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผ้าสำหรับเด็ก กลุ่มผลิตภัณฑ์บำรุงและทำความสะอาดผิวสำหรับเด็ก กลุ่มผลิตภัณฑ์ล้างภาชนะสำหรับเด็ก และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็กอื่นๆ ภายใต้แบรนด์ดีนี่ (D-nee)

แบรนด์	ภาพรวม
ดีนี่ (D-nee) 	แบรินด์ผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับเด็กทุกวัย มีคุณภาพมาตรฐานสากล ผ่านการทดสอบที่ดีที่สุดเพื่อไม่ให้เกิดอาการแพ้และระคายเคือง มีจุดเด่นในด้านความอ่อนโยนกับผิวเด็ก และยังมีจุดเด่นในด้านกลิ่นหอมที่หลากหลาย

### 3. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ปัจจุบันบริษัทที่มีบริษัทย่อยอยู่เพียง 1 บริษัท คือ บริษัท นีโอแพคทอรี่ จำกัด

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน (ณ วันที่ 30 กันยายน 2566)



#### รายละเอียดบริษัทย่อย

ชื่อบริษัท	บริษัท นีโอ แพคทอรี่ จำกัด (NEO-F)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประกอบธุรกิจผลิตสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก ภายใต้แบรนด์ของตนเอง และจำหน่ายให้แก่บริษัท เพื่อให้บริษัท ดำเนินการทำการตลาดและจัดจำหน่าย
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	168 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี
โทรศัพท์	02 014 9999
ทุนชำระแล้ว	210.00 ล้านบาท
จำนวนและชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	หุ้นสามัญ จำนวน 2,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงของบริษัท	ร้อยละ 97.14 <sup>1</sup>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> สัดส่วนการถือหุ้นที่เหลือของ NEO-F ถือโดยนางสาวณิชนม ถกถศรี และนางสาวณิศรา ถกถศรี ซึ่งเป็นบุคคลในกลุ่มครอบครัวคุณสุทธิเดช โดยแต่ละรายเป็นผู้ถือหุ้นของ NEO-F ในสัดส่วนร้อยละ 1.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ NEO-F และแต่ละรายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 30.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท

### 4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายวีรพันธ์ พูลเกษ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2	นายวุฒิชัย ตันภูวานันท์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3	นายอมรศักดิ์ พิมาณทิพย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
4	นายอุดมเดช ภิรมย์สวัสดิ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5	นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	กรรมการ
6	นายสุทธิเดช ถกถศรี	กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหาร

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
7	นางปัทมา ถกลศรี	กรรมการ / รองประธานคณะกรรมการบริหาร / กรรมการ สรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
8	นางสาวณิชมน ถกลศรี	กรรมการ / กรรมการบริหาร
9	นางสาวนิศรา ถกลศรี	กรรมการ / กรรมการบริหาร

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ (1) นายสุทธิเดช ถกลศรี (2) นางปัทมา ถกลศรี (3) นางสาวณิชมน ถกลศรี (4) นางสาวนิศรา ถกลศรี กรรมการสองในสี่ท่านนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

## 5. ผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างสามารถสรุปได้ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	ก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน		หลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
<b>1. กลุ่มครอบครัวคุณสุทธิเดช<sup>1</sup></b>				
1.1 นางสาวณิชมน ถกลศรี	66,600,000	30.00	66,600,000	22.20
1.2 นางสาวนิศรา ถกลศรี	66,600,000	30.00	66,600,000	22.20
1.3 นายสุทธิเดช ถกลศรี	49,328,400	22.22	49,328,400	16.44
1.4 นางปัทมา ถกลศรี	11,100,000	5.00	11,100,000	3.70
<b>รวมกลุ่มครอบครัวคุณสุทธิเดช</b>	<b>193,628,400</b>	<b>87.22</b>	<b>193,628,400</b>	<b>64.54</b>
<b>2. กลุ่มบริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)</b>				
2.1 บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“FFM”) <sup>2</sup>	18,871,600	8.50	18,871,600	6.29
2.2 บริษัท เอฟเอ็นเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“FNS”) <sup>3</sup>	9,500,000	4.28	-	-
<b>รวมกลุ่ม FNS</b>	<b>28,371,600</b>	<b>12.78</b>	<b>28,371,600</b>	<b>6.29</b>
3. ประชาชนทั่วไป	-	-	87,000,000	29.17
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>222,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>300,000,000</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1</sup> กลุ่มครอบครัวคุณสุทธิเดช ประกอบด้วยสมาชิก 4 ท่าน ได้แก่ (1) นายสุทธิเดช ถกลศรี และ (2) นางปัทมา ถกลศรี ซึ่งเป็นบิดาและมารดาของ (3) นางสาวณิชมน ถกลศรี และ (4) นางสาวนิศรา ถกลศรี โดยการนับรวม นางสาวณิชมน ถกลศรี และนางสาวนิศรา ถกลศรี เป็นการนับรวมกลุ่มตามความสัมพันธ์ทางสายโลหิตเพื่อนำเสนอข้อมูลเท่านั้น มิใช่การจัดกลุ่มเพื่อประโยชน์ในการพิจารณา ลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น (Acting in Concert) ตามข้อ 2 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 7/2552 เรื่องการกำหนดลักษณะความสัมพันธ์หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 แต่อย่างใด

<sup>2</sup> ผู้ถือหุ้นของ FFM ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ประกอบด้วย

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. FNS	128,368.66	100.00
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>128,368.66</b>	<b>100.00</b>

<sup>3</sup> FNS เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โปรดพิจารณารายละเอียดข้อมูลโครงสร้างผู้ถือหุ้นและข้อมูลอื่นของ FNS ที่ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ FNS ตามทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2566 ประกอบด้วย



ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นาย วรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	133,793,961	38.68
2. ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	21,000,000	6.07
3. นาย วชิระ ทยานาราพร	15,700,000	4.54
4. นาย วิเชียร ศรีมนินทรนิมิต	13,558,300	3.92
5. น.ส. ญาสินี อภิธโนทัย	8,527,200	2.47
6. นาง ประกายคำ ไบแก้ว	6,192,000	1.79
7. นาย เกียรติ ศรีจอมขวัญ	3,410,000	0.99
8. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3,264,307	0.94
9. OCBC SECURITIES PRIVATE LIMITED	3,114,300	0.90
10. นาย วุฒากร จีรอลงกรณ์	3,105,700	0.90
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>211,665,768</b>	<b>61.20</b>

## 6. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

### นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ NEO

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลจากกำไรของบริษัทให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของบริษัท และภาระผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาทางการเงิน (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะไม่เกินกำไรสะสมที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท หากในปีใดที่บริษัทมีความจำเป็นในการใช้เงินในการลงทุนหรือเงินทุนหมุนเวียน คณะกรรมการบริษัทสามารถเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาจ่ายเงินปันผลเป็นอย่างอื่นได้ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด สภาพคล่องทางการเงิน ฐานะการเงิน แผนการลงทุน การสำรองเงินไว้เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อการบริหารกิจการและการขยายธุรกิจของบริษัท รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยอื่นๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคณะกรรมการบริษัทอาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทมีกำไรพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในคราวถัดไป

### นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย NEO-F

บริษัทจะกำกับดูแลให้บริษัทย่อยจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของบริษัทย่อย และภาระผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาทางการเงิน (ถ้ามี) อย่างไรก็ตาม อัตราการจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด สภาพคล่องทางการเงิน ฐานะการเงิน แผนการลงทุน การสำรองเงินไว้เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อการบริหารกิจการและการขยายธุรกิจของบริษัทย่อย รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยอื่นๆ ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยเห็นสมควร

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อย เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทย่อยอาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทย่อยมีกำไรพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยทราบในคราวถัดไป

## 7. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 และสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 สรุปได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2563		2564		2565		2566	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	534.77	9.57	478.53	8.11	223.64	3.53	286.65	4.31
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,375.67	24.62	1,740.12	29.51	1,928.77	30.44	1,746.77	26.25
สินค้าคงเหลือ	574.33	10.28	714.29	12.11	863.89	13.64	845.00	12.70
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	23.38	0.42	10.61	0.18	12.52	0.20	34.89	0.53
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19.34	0.35	17.40	0.30	32.50	0.51	44.62	0.67
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,527.49</b>	<b>45.24</b>	<b>2,960.95</b>	<b>50.21</b>	<b>3,061.32</b>	<b>48.32</b>	<b>2,957.93</b>	<b>44.46</b>
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	3.76	0.07	3.76	0.06	3.76	0.06	3.76	0.06
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	8.01	0.14	7.87	0.13	7.73	0.12	5.64	0.08
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,809.91	50.29	2,732.11	46.32	3,085.41	48.70	3,503.77	52.66
สินทรัพย์สิทธิการใช้	58.63	1.05	46.97	0.80	33.33	0.53	26.89	0.40
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	52.06	0.93	48.34	0.82	35.29	0.56	37.70	0.57
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	97.87	1.75	97.58	1.66	108.09	1.71	117.73	1.77
ลูกหนี้กรมสรรพากร	29.34	0.53	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.03	0.00	0.13	0.00	0.13	0.00	0.16	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>3,059.61</b>	<b>54.76</b>	<b>2,936.76</b>	<b>49.79</b>	<b>3,273.74</b>	<b>51.68</b>	<b>3,695.65</b>	<b>55.54</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,587.10</b>	<b>100.00</b>	<b>5,897.71</b>	<b>100.00</b>	<b>6,335.06</b>	<b>100.00</b>	<b>6,653.58</b>	<b>100.00</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	413.60	7.40	70.00	1.19	141.59	2.24	425.00	6.39
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,686.10	30.18	2,088.13	35.40	2,333.52	36.83	2,279.79	34.26
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	250.38	4.48	203.40	3.45	203.40	3.21	203.20	3.05
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	21.24	0.38	17.28	0.29	18.63	0.29	15.38	0.23
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	101.49	1.82	92.35	1.57	73.30	1.16	79.41	1.19
เจ้าหนี้กรมสรรพากร	26.32	0.47	29.21	0.49	31.37	0.50	17.69	0.27
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	11.12	0.20	4.68	0.08	0.17	0.00	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.20	0.23	34.21	0.58	13.77	0.22	20.00	0.30
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,523.46</b>	<b>45.16</b>	<b>2,539.26</b>	<b>43.05</b>	<b>2,815.75</b>	<b>44.45</b>	<b>3,040.47</b>	<b>45.69</b>

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2563		2564		2565		2566	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,098.18	19.66	873.25	14.81	709.15	11.19	1,022.02	15.36
หนี้สินตามสัญญาเช่า	34.26	0.61	31.33	0.53	16.48	0.26	13.02	0.20
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	297.22	5.32	304.20	5.16	382.76	6.04	396.59	5.96
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,429.66</b>	<b>25.59</b>	<b>1,208.78</b>	<b>20.50</b>	<b>1,108.39</b>	<b>17.49</b>	<b>1,431.63</b>	<b>21.52</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,953.12</b>	<b>70.75</b>	<b>3,748.04</b>	<b>63.55</b>	<b>3,924.14</b>	<b>61.94</b>	<b>4,472.10</b>	<b>67.21</b>
ทุนจดทะเบียน	222.00	3.98	222.00	3.76	222.00	3.50	222.00	3.34
หุ้นสามัญ 2,220,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท <sup>1/</sup>								
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	222.00	3.98	222.00	3.76	222.00	3.50	222.00	3.34
หุ้นสามัญ 2,220,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท <sup>1/</sup>								
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็น เกณฑ์	26.93	0.48	26.93	0.46	26.93	0.43	26.93	0.40
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การ ควบคุมเดียวกัน	159.42	2.85	159.42	2.70	159.42	2.52	159.42	2.40
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว	22.20	0.40	22.20	0.38	22.20	0.35	22.20	0.33
- สำรองตามกฎหมาย								
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	945.45	16.92	1,456.03	24.69	1,713.24	27.04	1,479.73	22.24
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,376.00</b>	<b>24.63</b>	<b>1,886.58</b>	<b>31.99</b>	<b>2,143.79</b>	<b>33.84</b>	<b>1,910.28</b>	<b>28.71</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย	257.98	4.62	263.09	4.46	267.13	4.22	271.20	4.08
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,633.98</b>	<b>29.25</b>	<b>2,149.67</b>	<b>36.45</b>	<b>2,410.92</b>	<b>38.06</b>	<b>2,181.48</b>	<b>32.79</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,587.10</b>	<b>100.00</b>	<b>5,897.71</b>	<b>100.00</b>	<b>6,335.06</b>	<b>100.00</b>	<b>6,653.58</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นสามัญที่ตราไว้ของบริษัท จากเดิมมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เป็นมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยจำนวนหุ้นสามัญใหม่ภายหลังจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ดังกล่าว (ก่อนการเพิ่มทุนจดทะเบียน) เพิ่มขึ้นจากเดิม 2.22 ล้านหุ้น เป็น 222.00 ล้านหุ้น

## 7.2 สรุปงบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 และสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 สรุปได้ดังนี้

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2563		2564		2565		2565		2566	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	6,767.54	99.77	7,445.23	99.70	8,300.69	99.73	3,879.56	99.62	4,572.70	99.70
รายได้อื่น	15.74	0.23	22.45	0.30	22.10	0.27	14.99	0.38	13.57	0.30
<b>รวมรายได้</b>	<b>6,783.28</b>	<b>100.00</b>	<b>7,467.68</b>	<b>100.00</b>	<b>8,322.79</b>	<b>100.00</b>	<b>3,894.55</b>	<b>100.00</b>	<b>4,586.27</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(3,815.02)	(56.24)	(4,309.78)	(57.71)	(5,180.88)	(62.25)	(2,444.58)	(62.77)	(2,713.72)	(59.17)

	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2563		2564		2565		2565		2566	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(1,321.70)	(19.49)	(1,467.24)	(19.65)	(1,545.98)	(18.57)	(801.55)	(20.58)	(931.77)	(20.32)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(825.02)	(12.16)	(744.42)	(9.97)	(849.51)	(10.21)	(424.29)	(10.89)	(491.33)	(10.71)
ผลขาดทุนอื่น	(15.14)	(0.22)	-	-	-	-	-	-	(2.36)	(0.05)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(5,976.88)</b>	<b>(88.11)</b>	<b>(6,521.44)</b>	<b>(87.33)</b>	<b>(7,576.37)</b>	<b>(91.03)</b>	<b>(3,670.42)</b>	<b>(94.24)</b>	<b>(4,139.18)</b>	<b>(90.25)</b>
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	806.40	11.89	946.24	12.67	746.42	8.97	224.13	5.76	447.09	9.75
ต้นทุนทางการเงิน	(54.30)	(0.80)	(37.34)	(0.50)	(36.16)	(0.44)	(16.45)	(0.42)	(19.21)	(0.42)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>752.10</b>	<b>11.09</b>	<b>908.90</b>	<b>12.17</b>	<b>710.26</b>	<b>8.53</b>	<b>207.68</b>	<b>5.34</b>	<b>427.88</b>	<b>9.33</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(149.62)	(2.21)	(179.87)	(2.41)	(141.58)	(1.70)	(40.73)	(1.05)	(88.78)	(1.94)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>602.47</b>	<b>8.88</b>	<b>729.03</b>	<b>9.76</b>	<b>568.68</b>	<b>6.83</b>	<b>166.95</b>	<b>4.29</b>	<b>339.10</b>	<b>7.39</b>
<b>การแบ่งปันกำไร:</b>										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	595.56	8.78	719.50	9.63	564.55	6.78	164.60	4.23	335.03	7.30
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	6.91	0.10	9.53	0.13	4.13	0.05	2.35	0.06	4.07	0.09
	602.47	8.88	729.03	9.76	568.68	6.83	166.95	4.29	339.10	7.39

ที่มา: งบการเงินซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

### 7.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 7.3.1 การวิเคราะห์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

##### 7.3.1.1 ผลการดำเนินงาน

ในปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 8,300.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 855.46 ล้านบาท จาก 7,445.23 ล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.49 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในประเทศของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 746.42 ล้านบาท ลดลง 199.82 ล้านบาท จาก 946.24 ล้านบาทในปี 2564 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.12 สาเหตุจากต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยมีการปรับตัวสูงขึ้น รวมถึงการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2565 เท่ากับ 568.68 ล้านบาท ลดลง 160.35 ล้านบาท จาก 729.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.00

##### (1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในช่วงปี 2563 – 2565 สามารถวิเคราะห์แบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ตามตารางด้านล่างนี้

รายการ	สำหรับงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธ.ค.					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>						
ในประเทศ	2,092.82	30.92	2,532.88	34.02	2,999.23	36.13
ต่างประเทศ	559.13	8.26	408.89	5.49	498.82	6.01
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน	2,651.95	39.18	2,941.77	39.51	3,498.05	42.14
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>						
ในประเทศ	1,647.06	24.34	1,825.15	24.51	2,036.20	24.53
ต่างประเทศ	51.30	0.76	49.57	0.67	34.95	0.42
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	1,698.36	25.10	1,874.72	25.18	2,071.15	24.95
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>						
ในประเทศ	1,752.83	25.90	1,981.19	26.61	2,108.98	25.41
ต่างประเทศ	664.40	9.82	647.55	8.70	622.51	7.50
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก	2,417.23	35.72	2,628.74	35.31	2,731.49	32.91
<b>รายได้จากการขายสำหรับทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์</b>						
ในประเทศ	5,492.71	81.16	6,339.22	85.14	7,144.41	86.07
ต่างประเทศ	1,274.83	18.84	1,106.01	14.86	1,156.28	13.93
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>6,767.54</b>	<b>100.00</b>	<b>7,445.23</b>	<b>100.00</b>	<b>8,300.69</b>	<b>100.00</b>

ปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าในประเทศ เท่ากับ 7,144.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 805.19 ล้านบาท จาก 6,339.22 ล้านบาท ในปี 2564 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในประเทศของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์จากปีก่อนหน้า โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ซักผ้าชนิดน้ำ เป็นต้น โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสินค้าและการปรับขึ้นราคาขาย โดยปริมาณขายสินค้าโดยรวมของบริษัทเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้าทั้งจากผลิตภัณฑ์เดิมของบริษัทและการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาดและพฤติกรรมผู้บริโภคที่ปรับเปลี่ยนมาให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพอนามัยมากขึ้นตั้งแต่สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ประเภททำความสะอาดเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ซักผ้าชนิดน้ำ และผลิตภัณฑ์ครีมอาบน้ำ ประกอบกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวกลับมาสู่สภาวะปกติ ส่งผลให้ผู้บริโภคโดยรวมมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทมีการทยอยปรับขึ้นราคาขายสินค้าทุกประเภทในแต่ละช่องทางขายตั้งแต่วางต้นปี 2565 เพื่อสะท้อนต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19

สำหรับรายได้จากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศในปี 2565 เท่ากับ 1,156.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.27 ล้านบาท จาก 1,106.01 ล้านบาท ในปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการยกเลิกการบังคับใช้มาตรการปิดเมือง (Lockdown) ของประเทศส่งออกหลักจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่คลี่คลายลง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาสู่สภาวะปกติ นอกจากนี้ บริษัทมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และแผนงานในการทำการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขายกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศให้มีการจัดกิจกรรมร่วมกันมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขาย ซึ่งได้รับผลตอบรับค่อนข้างดี

## (2) **ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน**

### ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขาย สำหรับปี 2565 เท่ากับ 5,180.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 871.10 ล้านบาท จาก 4,309.78 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.21 ซึ่งเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจากต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสารลดแรงตึงผิว (Surfactant) จากการลดลงของอุปทานน้ำมันปาล์มซึ่งเป็นวัตถุดิบตั้งต้นในการผลิตสารลดแรงตึงผิว (Surfactant) ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศของโลก และการจำกัดการส่งออกน้ำมันปาล์มของผู้ผลิตปาล์มน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก จากปัญหาการขาดแคลนแรงงานเก็บเกี่ยวปาล์มน้ำมัน ซึ่งเป็นผลกระทบต่อเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงอัตราค่าระวางเรือที่ยังคงปรับตัวสูงขึ้นจากผลกระทบต่อเนื่องจากสงครามรัสเซีย – ยูเครน นอกจากนี้ ต้นทุนน้ำหอมซึ่งเป็นอีกหนึ่งวัตถุดิบหลักสำคัญ มีการปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ ถึงแม้ว่ารายได้จากการขายเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาขายสินค้าต่อหน่วย ส่งผลให้ในปี 2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 3,119.81 ล้านบาท ลดลง 15.64 ล้านบาท จาก 3,135.45 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการการลดลงร้อยละ 0.50 และบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.58 ในปี 2565 ลดลงจากร้อยละ 42.11 ในปี 2564

### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย สำหรับปี 2565 เท่ากับ 1,545.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 78.74 ล้านบาท เป็น 1,467.24 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 5.37 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายรวมในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 18.62 ลดลงเล็กน้อยจากร้อยละ 19.71 ในปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายสำหรับปี 2565 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขาย เนื่องจากการกลับมาดำเนินกิจกรรมทางการตลาดที่มีการชะลอตัวลงในปีก่อนหน้า โดยบริษัทมีการประชาสัมพันธ์สินค้าของบริษัทผ่านสื่อของร้านค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายผ่านช่องทางดังกล่าว และการเพิ่มโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์มากขึ้น สอดคล้องกับวิถีชีวิตของผู้บริโภคในปัจจุบัน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการกระจายสินค้าจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังสาขาต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายผ่านช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับปี 2565 เท่ากับ 849.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 105.09 ล้านบาท จาก 744.42 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนและสวัสดิการพนักงาน ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้น เงินเดือนและการปรับตำแหน่งพนักงานประจำปี และจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

### (3) กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 746.42 ล้านบาท ลดลง 199.82 ล้านบาท จาก 946.24 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.12 โดยถึงแม้ว่ารายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีการเติบโตขึ้น แต่ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยมีการปรับตัวสูงขึ้น จากปีก่อนหน้าในสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของราคาขายต่อหน่วย เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบหลักมีการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2564 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจากปีก่อนหน้า สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์สินค้าผ่านสื่อของร้านค้าปลีกสมัยใหม่และค่าใช้จ่ายในการกระจายสินค้าจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังสาขาต่างๆ สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายผ่านช่องทางดังกล่าว รวมถึงค่าใช้จ่ายในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับวิถีชีวิตของผู้บริโภคในปัจจุบัน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น ตามการปรับขึ้นเงินเดือน และจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัทในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 8.99 ลดลงจากร้อยละ 12.71 ในปี 2564 ด้วยปัจจัยที่สำคัญดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2565 เท่ากับ 568.68 ล้านบาท ลดลง 160.35 ล้านบาท จาก 729.03 ล้านบาท ในปี 2564 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 22.00 โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในปี 2565 เท่ากับ ร้อยละ 6.83 ลดลงจากร้อยละ 9.76 ในปี 2564

#### 7.3.1.2 ฐานะการเงิน

##### (1) สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ตามการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัท และการเพิ่มขึ้น ของที่ดินอาคาร และอุปกรณ์ จากการซื้อที่ดิน และสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้งที่เพิ่มขึ้น จากการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างและระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติสำหรับจัดเก็บในรูปแบบกล่องขนาดเล็ก (Mini-Load Automated Storage and Retrieval Systems: Mini-Load ASRS) และการลงทุนในเครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่ใช้ในกระบวนการบรรจุผลิตภัณฑ์ ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงโดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการดังกล่าว

##### (2) หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อื่น ตามการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้อ่างก่อสร้างและค่าซื้อสินทรัพย์สำหรับโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติและการลงทุนในเครื่องจักรต่างๆ เป็นสำคัญ ในขณะที่เงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารลดลงตามการคืนเงินกู้ยืมตามกำหนดชำระ

##### (3) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 2,410.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 261.25 ล้านบาทจาก 2,149.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในระหว่างปี เท่ากับ 525.83 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2564 เท่ากับ 268.62 ล้าน

บาท หรือ 121.00 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2565 ส่งผลให้กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 1,713.24 ล้านบาท

### 7.3.1.3 กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท เท่ากับ 223.64 ล้านบาท ลดลง 254.89 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยบริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 632.67 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 379.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวตามกำหนดชำระสุทธิ มูลค่า 164.10 ล้านบาท และ (2) การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2564 เท่ากับ 268.62 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 508.20 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการซื้อที่ดิน การลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างและระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติสำหรับจัดเก็บในรูปแบบกล่องขนาดเล็ก (Mini-Load Automated Storage and Retrieval Systems: Mini-Load ASRS) และการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ เพิ่มเติม เพื่อขยายกำลังการผลิตรองรับการเติบโตของธุรกิจ

### 7.3.1.4 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือการดำเนินงานในอนาคต

#### การเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน

ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นบริษัท ครั้งที่ 2/2566 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก และนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภายหลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 78.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท จากเดิม 222.00 ล้านหุ้น รวมเป็น 300.00 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 26.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ภายหลังการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนต่างๆ ที่เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือจำนวนหุ้นของบริษัทลดลงในอนาคต เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นที่ใช้เป็นฐานในการคำนวณเพิ่มขึ้น (Dilution Effect) เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทคาดว่าในระยะยาวบริษัทจะได้รับผลดีจากการเสนอขายหุ้นและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นจะนำไปลงทุนในโครงการขยายกำลังการผลิตสินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) ซึ่งรวมถึงการขยายคลังวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์และระบบบริหารจัดการคลัง และ/หรือชำระคืนเงินกู้ที่มีกับสถาบันการเงิน และ/หรือ ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และ/หรือลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทจะได้รับผลประโยชน์อื่นๆ จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ ความคล่องตัวในการจัดหาแหล่งเงินทุน และภาพลักษณ์ที่ดีในการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่สนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีธรรมาภิบาล และความโปร่งใสมากขึ้น เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ในอนาคตบริษัทมีรายได้และกำไรสุทธิที่เติบโต ชดเชยกับผลกระทบจากจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น ดังกล่าวได้



## 7.3.2 การวิเคราะห์สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566

### 7.3.2.1 ผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีรายได้จากการขายรวมทั้งสิ้น 4,572.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 693.14 ล้านบาท จาก 3,879.56 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.87 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในประเทศของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 447.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.96 ล้านบาท จาก 224.13 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.47 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัท ในขณะที่ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามการลดลงของราคาต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์โดยรวม ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 339.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172.15 ล้านบาท จาก 166.95 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.12

#### (1) รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 สามารถวิเคราะห์แบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ได้ตามตารางด้านล่างนี้

รายการ	สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิ.ย.			
	2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน</b>				
ในประเทศ	1,352.20	34.85	1,814.45	39.68
ต่างประเทศ	239.72	6.18	214.31	4.69
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน	1,591.92	41.03	2,028.76	44.37
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล</b>				
ในประเทศ	986.64	25.43	1,099.42	24.04
ต่างประเทศ	17.15	0.44	18.91	0.42
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	1,003.79	25.87	1,118.33	24.46
<b>รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก</b>				
ในประเทศ	987.31	25.45	1,086.19	23.75
ต่างประเทศ	296.54	7.65	339.42	7.42
รวมรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก	1,283.85	33.10	1,425.61	31.17
<b>รายได้จากการขายสำหรับทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์</b>				
ในประเทศ	3,326.15	85.73	4,000.06	87.47
ต่างประเทศ	553.41	14.27	572.64	12.53
<b>รายได้จากการขายรวม</b>	<b>3,879.56</b>	<b>100.00</b>	<b>4,572.70</b>	<b>100.00</b>

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีรายได้จากการขายสินค้าในประเทศ เท่ากับ 4,000.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 673.91 ล้านบาท จาก 3,326.15 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายในประเทศของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ซักผ้าชนิดน้ำ และผลิตภัณฑ์ปรับผ้านุ่ม เป็นต้น โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสินค้าและการปรับขึ้นราคาขาย โดยปริมาณขายสินค้าโดยรวมของบริษัทเติบโตขึ้น ต่อเนื่องจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งจากผลิตภัณฑ์เดิมและการ

นำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายต่างๆ เช่น การให้ส่วนลดราคา การให้ของแถม และการแจกของสมนาคุณ ซึ่งได้รับผลตอบรับเป็นอย่างดี รวมถึงบริษัทมีการทยอยปรับขึ้นราคาขายสินค้าทุกประเภทในแต่ละช่องทางการขายตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2566

ทั้งนี้ รายได้จากการขายสินค้าไปยังต่างประเทศ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 572.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.23 ล้านบาท จาก 553.41 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศมีการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายมากขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงสินค้าของบริษัทได้สะดวกยิ่งขึ้น รวมถึงบริษัทมีการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดร่วมกับผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศมากขึ้น เพื่อผลักดันการเติบโตของสินค้าประเภทอื่นเพิ่มเติมนอกเหนือจากสินค้าส่งออกหลัก

## (2) ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

### ต้นทุนขาย

บริษัทมีต้นทุนขาย สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 2,713.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 269.14 ล้านบาท จาก 2,444.58 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 11.01 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย เนื่องจากต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับตัวลงจากปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะการลดลงของต้นทุนสารลดแรงตึงผิว (Surfactant) จากการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันปาล์ม ทั้งนี้ จากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายสินค้า และการปรับขึ้นราคาขายสินค้าต่อหน่วย ในขณะที่ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง ส่งผลให้ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 1,858.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 424.00 ล้านบาท จาก 1,434.98 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.55 โดยบริษัทมีอัตรการกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.65 สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 36.99 ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

### ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 931.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 130.22 ล้านบาท จาก 801.55 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.25 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขายรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับร้อยละ 20.38 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 20.66 ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขาย เนื่องจากบริษัทมีการประชาสัมพันธ์สินค้าของบริษัทผ่านสื่อของร้านค้าปลีกสมัยใหม่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขายผ่านช่องทางดังกล่าว และการเพิ่มโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ (Out of Home Media) มากขึ้น เช่น ป้ายโฆษณาในสถานที่ต่างๆ สื่อโฆษณาดิจิทัลบนจอ LED นอกจากนี้ บริษัทยังมีการจัดงานเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงดังกล่าว เช่น งานเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ดีดี ในรูปแบบชุดผลิตภัณฑ์ Smile Booster Series และงานเปิดตัวผลิตภัณฑ์โคโลญและผลิตภัณฑ์โรลออนใหม่ภายใต้แบรนด์เอเวอร์เซ็นส์ อีกทั้ง ค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าของบริษัทเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้จากการขาย

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 491.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67.04 ล้านบาท จาก 424.29 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.80 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนและสวัสดิการพนักงาน นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากการบันทึกมูลค่าความเสียหายจากเหตุการณ์วินาศภัยที่โรงงานผลิตของบริษัท ซึ่งเกิดขึ้นในเดือนเมษายน 2566 คิดเป็นมูลค่าความเสียหายรวม 25.28 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการทำกรมธรรม์ประกันภัย ซึ่งคุ้มครองความเสียหาย ดังกล่าว โดยในเดือนกันยายน 2566 บริษัทได้รับการชดเชยค่าสินไหมทดแทนมูลค่า 22.33 ล้านบาท โดยบริษัทจะนำค่าสินไหมทดแทนดังกล่าวไปสุทธิกับค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เกิดขึ้น ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566

#### (3) กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ

สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 กำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เท่ากับ 447.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 222.96 ล้านบาท จาก 224.13 ล้านบาท ในงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.47 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้จากการขายของบริษัท ในขณะที่ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามการลดลงของราคาต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์โดยรวม ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์สินค้าผ่านสื่อของร้านค้าปลีกสมัยใหม่และค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายในการโฆษณาผ่านสื่อออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนและสวัสดิการพนักงาน และการบันทึกมูลค่าความเสียหายจากเหตุการณ์วินาศภัยที่โรงงานผลิตของบริษัท ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายรวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับร้อยละ 9.78 เพิ่มขึ้น จากร้อยละ 5.78 ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า ด้วยปัจจัยที่สำคัญดังกล่าวข้างต้นส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 339.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 172.15 ล้านบาท จาก 166.95 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.12 โดยอัตรากำไรสุทธิของบริษัท สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ ร้อยละ 7.39 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.29 ในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

#### 7.3.2.2 ฐานะการเงิน

##### (1) สินทรัพย์รวม

วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จากสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและติดตั้งที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างต่อเนื่องจากงวดก่อนหน้า ระบบสาธารณูปโภคภายในคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติ และระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage and Retrieval Systems: ASRS) และการลงทุนเพิ่มเติมในเครื่องจักรระบบอัตโนมัติที่ใช้ในกระบวนการบรรจุผลิตภัณฑ์

## (2) หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคาร สำหรับการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติ

## (3) ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 2,181.48 ล้านบาท ลดลง 229.44 ล้านบาท จาก 2,410.92 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในระหว่างงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 335.03 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 568.54 ล้านบาท หรือ 256.10 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2566 โดยเป็นการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของปี 2565 เท่ากับ 415.32 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสม เท่ากับ 153.22 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรสะสมส่วนที่ยังไม่ได้จัดสรรของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 1,479.73 ล้านบาท

### 7.3.2.3 กระแสเงินสด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท เท่ากับ 286.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.01 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยบริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 573.47 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทยังมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 17.84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารสุทธิ เท่ากับ 283.41 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารสุทธิ เท่ากับ 312.67 ล้านบาท และ (3) การจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในปี 2565 และกำไรสะสมเท่ากับ 568.54 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 528.30 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการขยายคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติในส่วนของโครงสร้างต่อเนื่องจากงวดก่อนหน้า ระบบสาธารณูปโภคภายในคลังสินค้าสำเร็จรูปอัตโนมัติ และระบบงานที่ใช้ในการจัดเก็บและเบิกจ่ายสินค้าอัตโนมัติ (Automated Storage and Retrieval Systems: ASRS) และการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ เพิ่มเติมต่อเนื่องจากปี 2565 เพื่อขยายกำลังการผลิตรองรับการเติบโตของธุรกิจ

หน้าเปล่า

*This page is intentionally left blank*

### เอกสารแนบ 3

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน

ของ

บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด

#### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจผลิตสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105532106346
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 168 หมู่ที่ 5 ตำบลบึงคอกไห อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี
โทรศัพท์	: 02-014-9999
ทุนจดทะเบียน	: 210,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 210,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

## 2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภค (Consumer Products) ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) และกลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) ภายใต้แบรนด์ของตนเอง และจำหน่ายให้แก่บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (“NEO”) เพื่อให้ดำเนินการทำการตลาดและจัดจำหน่าย โดย NEO เป็นหนึ่งในผู้ผลิต ทำการตลาด และจำหน่ายสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ชั้นนำของประเทศ โดยมีผลิตภัณฑ์ที่ประสบความสำเร็จหลายแบรนด์ ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ แบรินด์ไฟน์ไลน์ (Fineline) แบรินด์ดีนี (D-nee) แบรินด์บีไนซ์ (BeNice) แบรินด์เอเวอร์เซ็นส์ (Eversense) แบรินด์ทรอส (TROS) แบรินด์วีไวต์ (Vivite) แบรินด์สมาร์ท (Smart) และแบรินด์โทมิ (Tomi)

### 2.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท ไบโอ คอนซูเมอร์ จำกัด) ได้ก่อตั้งขึ้นพร้อมกับ บริษัท นีโอ แฟคทอรี จำกัด (“NEO-F”) (เดิมชื่อ บริษัท ไบโอ แมนูแฟคเจอร์ จำกัด) เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2532 ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเริ่มต้นบริษัทละ 1.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการผลิต ทำการตลาด และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์สินค้าอุปโภคภายใต้แบรนด์สินค้าของบริษัท

ในปี 2534 กลุ่มบริษัทได้ขยายการผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) โดยเริ่มต้นจากการตลาดแบรนด์ไฟน์ไลน์ (Fineline) ในผลิตภัณฑ์รีดผ้าเรียบ ซึ่งเป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับผู้บริโภคที่ไลฟ์สไตล์ในการใส่เสื้อผ้าที่เริ่มเรียบง่ายขึ้น และต้องการลดเวลาในการดูแลเสื้อผ้าลง โดยการนำเสนอบรรจุภัณฑ์แบบถุงชนิดเติม (ถุง Pouch) เป็นบริษัทแรก ซึ่งช่วยประหยัดต้นทุนค่าบรรจุภัณฑ์และลดพื้นที่ในการจัดเก็บ ซึ่งเป็นผลให้บริษัทขึ้นเป็นผู้นำในตลาดผลิตภัณฑ์รีดผ้าเรียบและอัดกลีบผ้าได้ในเวลาเพียง 2 ปีเท่านั้น

กลุ่มบริษัทได้มองเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนสำหรับเด็กเนื่องจากผลิตภัณฑ์ในตลาดในกลุ่มธุรกิจนี้ยังไม่มีผลิตภัณฑ์สำหรับเด็กแรกเกิดและเด็กเล็กที่มีคุณภาพดี และไม่ก่อให้เกิดอาการแพ้หรือระคายเคืองต่อผิวหนังมากนัก จึงเป็นที่มาของการก่อตั้งแบรนด์ดีนี (D-nee) ในปี 2540 เพื่อให้กลุ่มคุณแม่มีทางเลือกในการซื้อผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ โดยผลิตภัณฑ์ซักผ้าเด็กดีนีได้รับความนิยมอย่างมากในฐานะผู้บริโภคกลุ่มคุณแม่ที่มีลูกตั้งแต่เด็กแรกเกิดจนถึง 3 ปี ส่งผลให้มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 ภายในปีแรกที่บริษัทนำเสนอผลิตภัณฑ์ออกสู่ตลาด

จากความสำเร็จและผลตอบรับที่ดีในแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ กลุ่มบริษัทจึงมุ่งเน้นที่จะขยายแบรนด์และผลิตภัณฑ์ เพื่อให้มีสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและสามารถรองรับทุกความต้องการของผู้บริโภค และตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภคกลุ่มใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง โดยกลุ่มบริษัทได้ทำการขยายฐานผลิตภัณฑ์ในกลุ่มของใช้ส่วนบุคคลโดยเริ่มจากการทำการตลาดหมวดหมู่ผลิตภัณฑ์ระงับกลิ่นกายสำหรับผู้หญิงภายใต้แบรนด์วีไวต์ (Vivite) ในปี 2542 โดยมีจุดเด่นด้วยการใช้ส่วนผสมจากธรรมชาติ และประสิทธิภาพของผลิตภัณฑ์ในเรื่องความขาวกระจ่างใส พร้อมความหอมจากสารสกัดจากดอกไม้ ต่อมาในปี 2545 บริษัทได้ทำการตลาดผลิตภัณฑ์แบรินด์บีไนซ์ (BeNice) ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดผิว แบรินด์บีไนซ์จุดเด่นในเรื่องส่วนผสมที่มีสารสกัดเข้มข้นจากผลไม้ พร้อมกลิ่นหอมจากผลไม้ที่เป็นเอกลักษณ์ และประสิทธิภาพในการบำรุงผิว

ในส่วนของการผลิตภัณฑ์ในกลุ่มของใช้ในครัวเรือน ในปี 2548 กลุ่มบริษัทได้ทำการตลาดผลิตภัณฑ์ปรับผ่านุ่มภายใต้แบรนด์สมาร์ท (Smart) เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้บริโภคที่ต้องการผลิตภัณฑ์ดูแลผ้าที่มีคุณภาพ คุ่มค่า ในราคาประหยัด โดยผลิตภัณฑ์มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 2 ของตลาดภายในปีแรกที่บริษัทนำเสนอผลิตภัณฑ์

กลุ่มบริษัทได้เริ่มทำการขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดส่งออกเพื่อตอบสนองความสนใจในผลิตภัณฑ์ของผู้บริโภคในต่างประเทศโดยเริ่มต้นด้วยการทำการตลาดและจัดจำหน่ายผ่านผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ ในประเทศลาวและกัมพูชาในปี 2550 โดยลักษณะของผู้บริโภคในประเทศดังกล่าวมีพฤติกรรมและความต้องการใกล้เคียงกับผู้บริโภคในประเทศและเชื่อมั่นในคุณภาพของผลิตภัณฑ์จากประเทศไทย ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทได้รับความนิยมเป็นอย่างมากจากผู้บริโภค และเพื่อนำไปสู่ความสำเร็จในการขยายธุรกิจต่อไป บริษัทได้เริ่มต้นขยายพันธมิตรผู้จัดจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ กลุ่มประเทศ CLMV ได้แก่ ประเทศกัมพูชา ประเทศลาว ประเทศเมียนมาร์ และประเทศเวียดนาม

ในปี 2553 กลุ่มบริษัทได้ทำการตลาดผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดผิวภายในบ้านภายใต้แบรนด์โทมิ (Tomi) โดยผลิตภัณฑ์มีความโดดเด่นในด้านประสิทธิภาพในการทำความสะอาด การใช้สารทำความสะอาดที่ปลอดภัยต่อผู้ใช้งาน และกลิ่นหอมที่เป็นเอกลักษณ์

ในปี 2559 NEO และ NEO-F ได้มีการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท โดยคุณสุทธิเดช ฤกษ์ศรี ได้โอนหุ้นของ NEO ที่ตนเองถือในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ให้กับบริษัท นิว ชิค อินเวสเม้นท์ จำกัด (“New Chic”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดยคุณสุทธิเดช ฤกษ์ศรี ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และจากนั้น New Chic ได้ทำสัญญากู้ยืมเงินกับบริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (“FFM”) โดยสัญญาดังกล่าวกำหนดให้ FFM มีสิทธิที่จะได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมเป็นเงินสดหรือหุ้นของบริษัทที่ New Chic ถือในสัดส่วนที่ตกลงกันตามสัญญากู้ยืมเงิน โดยคุณสุทธิเดช ฤกษ์ศรี และครอบครัว รวมถึง New Chic ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ NEO ได้นำเงินจากการกู้ยืมมาเพิ่มทุนใน NEO จำนวน 200.00 ล้านบาท และ NEO ได้นำเงินเพิ่มทุนดังกล่าวไปเพิ่มทุนใน NEO-F ส่งผลให้ภายหลังการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท NEO และ NEO-F มีทุนที่ออกและชำระแล้วเพิ่มเป็น 222.00 ล้านบาท และ 210.00 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ NEO-F ได้นำเงินเพิ่มทุนมาใช้เป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงงานผลิต และคลังสินค้าแห่งใหม่ของ NEO พร้อมทั้งระบบจัดเก็บสินค้าแบบอัตโนมัติ (Automatic Storage and Retrieval System: ASRS) บริเวณคลอง 13 อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี เพื่อเพิ่มปริมาณจัดเก็บสินค้า และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการคลังสินค้า โดยโรงงานผลิต และคลังสินค้าดังกล่าวได้เปิดดำเนินการในเดือนกันยายน 2561

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท นิโอ แพคทอรี จำกัด ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ซึ่งประกอบด้วย 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ คือ (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) และ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products) โดยโรงงานผลิตของ NEO-F ตั้งอยู่บริเวณคลอง 13 อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี โดยมีเนื้อที่รวมประมาณ 229 ไร่ 3 งาน 56.2 ตารางวา ประกอบด้วย

- (1) โรงงานผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน สำหรับผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือนทั้งหมด ยกเว้นผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดห้องน้ำ
- (2) โรงงานผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล สำหรับผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคลทั้งหมด
- (3) อาคารโรงงานผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดห้องน้ำ
- (4) อาคารคลังจัดเก็บสินค้าสำเร็จรูป



ภาพถ่ายบริเวณโรงงานผลิตของบริษัท



บริเวณโรงงาน

เครื่องจักรหลักของโรงงาน: เครื่อง Mixing

เครื่องจักรหลักของโรงงาน: เครื่อง Filling

โรงงานผลิตของ NEO-F มีกำลังการผลิตสินค้ารวมเท่ากับ 229,296 ตันต่อปี โดยแบ่งเป็นกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน 153,680 ตันต่อปี กำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล 33,383 ตันต่อปี และกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก 42,233 ตันต่อปี โดยตั้งแต่ปี 2563 – งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ เกิดจากการปรับปรุงกระบวนการผลิตเป็นหลัก และมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมบางส่วน

### 2.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของ NEO-F ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2563 – 2565 มีดังนี้

โครงสร้างรายได้ (หน่วย : ล้านบาท)	2563		2564		2565	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากการขาย	4,500.34	98.91	5,208.42	99.01	5,929.36	99.06
รายได้อื่น	49.62	1.09	52.21	0.99	56.10	0.94
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,549.96</b>	<b>100</b>	<b>5,260.62</b>	<b>100</b>	<b>5,985.46</b>	<b>100</b>

ที่มา : งบการเงินปี 2563 - 2565 มาจากงบการเงินซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.

### 3. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทของ NEO-F ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 4 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายสุทธิเดช ฤกษ์ศรี	กรรมการ
2	นางบีฑมา ฤกษ์ศรี	กรรมการ
3	นางสาวณิชนม ฤกษ์ศรี	กรรมการ
4	นางสาวณิศรา ฤกษ์ศรี	กรรมการ

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F

#### 4. ผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ NEO-F ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2566 สามารถสรุปได้ดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1. บริษัท นิโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)	2,040,000	97.14
2. นางสาวณิชนม ถกกลศรี	30,000	1.43
3. นางสาวณิศรา ถกกลศรี	30,000	1.43
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>2,100,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลของ NEO-F

#### 5. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

NEO-F จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของบริษัท และภาระผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาทางการเงิน (ถ้ามี) อย่างไรก็ตาม อัตราการจ่ายเงินปันผลจะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด สภาพคล่องทางการเงิน สถานะการเงิน แผนการลงทุน การสำรองเงินไว้เพื่อจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อการบริหารกิจการและการขยายธุรกิจของ NEO-F รวมถึงสถานะเศรษฐกิจและปัจจัยอื่นๆ ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO-F เห็นสมควร

ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO-F แต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการของ NEO-F อาจอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่า NEO-F มีกำไรพอที่จะทำเช่นนั้นได้ และให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ NEO-F ทราบในคราวถัดไป

#### 6. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

##### 6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 สรุปได้ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงิน						
สด	215.96	6.03%	51.20	1.43%	52.86	1.36%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	963.08	26.90%	1,123.73	31.44%	1,334.06	34.24%
สินค้าคงเหลือ	207.85	5.81%	299.76	8.39%	374.51	9.61%
ลูกหนี้กรมสรรพากร	29.34	0.82%	-	0.00%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.75	0.22%	9.87	0.28%	11.87	0.30%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,423.98</b>	<b>39.77%</b>	<b>1,484.55</b>	<b>41.53%</b>	<b>1,773.30</b>	<b>45.51%</b>
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง	3.76	0.11%	3.76	0.11%	3.76	0.10%

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
หน่วย	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	379.66	10.60%	365.18	10.22%	354.51	9.10%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,764.97	49.30%	1,710.33	47.85%	1,755.87	45.06%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	7.80	0.22%	10.61	0.30%	8.82	0.23%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.03	0.00%	0.07	0.00%	0.05	0.00%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,156.22</b>	<b>60.23%</b>	<b>2,089.94</b>	<b>58.47%</b>	<b>2,123.02</b>	<b>54.49%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,580.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,574.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,896.32</b>	<b>100.00%</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคาร	383.60	10.71%	70.00	1.96%	141.59	3.63%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	956.30	26.71%	1,233.38	34.50%	1,479.12	37.96%
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	171.18	4.78%	163.68	4.58%	163.68	4.20%
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	4.39	0.12%	-	0.00%	-	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	50.85	1.42%	47.11	1.32%	21.08	0.54%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13.18	0.37%	11.81	0.33%	14.32	0.37%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,579.50</b>	<b>44.12%</b>	<b>1,525.98</b>	<b>42.69%</b>	<b>1,819.78</b>	<b>46.71%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	787.12	21.99%	664.81	18.60%	540.43	13.87%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	134.35	3.75%	130.18	3.64%	148.96	3.82%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.02	0.08%	3.13	0.09%	3.15	0.08%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>924.48</b>	<b>25.82%</b>	<b>798.13</b>	<b>22.23%</b>	<b>692.54</b>	<b>17.77%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,503.98</b>	<b>69.94%</b>	<b>2,324.11</b>	<b>65.02%</b>	<b>2,512.23</b>	<b>64.48%</b>
ทุนจดทะเบียน	210.00	5.87%	210.00	5.87%	210.00	5.39%
หุ้นสามัญ 2,100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	210.00	5.87%	210.00	5.87%	210.00	5.39%
หุ้นสามัญ 2,100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท						
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว	21.00	0.59%	21.00	0.59%	21.00	0.54%
- สำรองตามกฎหมาย						
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	845.22	23.61%	1,019.39	28.52%	1,153.00	29.59%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,076.22</b>	<b>30.06%</b>	<b>1,250.39</b>	<b>34.98%</b>	<b>1,384.00</b>	<b>35.52%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,580.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,574.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,896.32</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา: งบการเงินซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## 6.2 สรุปงบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ถึง 2565 สรุปได้ดังนี้

หน่วย	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,500.34	98.91	5,208.42	99.01	5,929.36	99.06
รายได้อื่น	49.62	1.09	52.21	0.99	56.10	0.94
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,549.96</b>	<b>100.00</b>	<b>5,260.62</b>	<b>100.00</b>	<b>5,985.46</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนขาย	(3,668.42)	(80.63)	(4,238.17)	(80.56)	(5,123.84)	(85.60)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(310.01)	(6.81)	(349.85)	(6.65)	(405.87)	(6.78)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(224.21)	(4.93)	(229.04)	(4.35)	(260.42)	(4.35)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(4,202.63)</b>	<b>(92.37)</b>	<b>(4,817.06)</b>	<b>(91.57)</b>	<b>(5,790.12)</b>	<b>(96.74)</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>347.33</b>	<b>7.63</b>	<b>443.56</b>	<b>8.43</b>	<b>195.34</b>	<b>3.26</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(39.04)	(0.86)	(29.16)	(0.55)	(27.69)	(0.46)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>308.29</b>	<b>6.78</b>	<b>414.40</b>	<b>7.88</b>	<b>167.64</b>	<b>2.80</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(63.24)	(1.39)	(79.79)	(1.52)	(34.03)	(0.57)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>245.05</b>	<b>5.39</b>	<b>334.61</b>	<b>6.36</b>	<b>133.61</b>	<b>2.23</b>

ที่มา: งบการเงินซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

## 6.3 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

### ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานประจำปี 2565 NEO-F มีกำไรสุทธิจำนวน 133.61 ล้านบาท ลดลง 201.00 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 60.07 เมื่อเทียบกับปี 2564 อัตรากำไรสุทธิของปี 2565 เท่ากับร้อยละ 2.23 กำไรในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับอัตรากำไรสุทธิของปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.36 เกิดจากค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเท่ากับ 405.87 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 260.42 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.01 และ 13.70 เมื่อเทียบกับปี 2564 ตามลำดับ

### รายได้

รายได้จากการขายของ NEO-F ในปี 2563 2564 และ 2565 เท่ากับ 4,500.34 ล้านบาท 5,208.42 ล้านบาท และ 5,929.36 ล้านบาท โดยมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 15.73 ในปี 2564 และร้อยละ 13.84 ในปี 2565 ในส่วนรายได้อื่นมีจำนวนเท่ากับ 49.62 ล้านบาท 52.21 ล้านบาท และ 56.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.20 ในปี 2564 และร้อยละ 7.47 ในปี 2565

## ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

NEO-F มีต้นทุนในการขายเท่ากับ 3,668.42 ล้านบาท 4,238.17 ล้านบาท และ 5,123.84 ล้านบาท ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 80.63 ร้อยละ 80.56 และร้อยละ 85.60 ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ

NEO-F มีค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายเท่ากับ 310.01 ล้านบาท 349.85 ล้านบาท และ 405.87 ล้านบาท ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 6.81 ร้อยละ 6.65 และร้อยละ 6.78 ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ

NEO-F มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 224.21 ล้านบาท 229.04 ล้านบาท และ 260.42 ล้านบาท ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนต่อยอดขายเท่ากับร้อยละ 4.93 ร้อยละ 4.35 และร้อยละ 4.35 ในปี 2563 2564 และ 2565 ตามลำดับ

## ฐานะทางการเงิน

ในปี 2565 NEO-F มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,896.32 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เป็นหลัก โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาโดยเพิ่มขึ้นจำนวน 321.83 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 9.00 โดยดูจากการค้าและลูกหนี้อื่นที่มีจำนวนเท่ากับ 1,334.06 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 210.34 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18.72 เมื่อเทียบกับปี 2564 ซึ่งมีจำนวน 1,123.73 ล้านบาท

ในส่วนของหนี้สินรวม NEO-F มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2565 จำนวน 2,512.32 ล้านบาท ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเป็นหลัก NEO-F มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 188.21 ล้านบาท โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าอื่นเป็นหลัก โดย NEO-F มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1,479.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 245.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.92 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 1,233.38 ล้านบาท

ในปี 2565 NEO-F มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,384.00 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 210 ล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจากการที่ NEO-F มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นในปี 2565

## เอกสารแนบ 4

ภาพรวมส่วนแบ่งทางการตลาด  
ของ  
บริษัท นีโอ คอร์ปอเรท จำกัด (มหาชน)

### สรุปภาพรวมส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท

NEO นำเสนอสินค้าอุปโภค (Consumer Products) ที่มีความหลากหลายและครอบคลุมความต้องการของผู้บริโภคในการดำเนินชีวิตประจำวัน ประกอบด้วย (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products) (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products) และ (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products)

โดยรายละเอียดข้อมูลส่วนแบ่งทางการตลาดของ NEO มีดังนี้

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ในครัวเรือน (Household Products)

ผลิตภัณฑ์	มูลค่าตลาดค้าปลีก ของผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งทาง การตลาด (ร้อยละ)	อันดับส่วนแบ่งทาง การตลาด
ผลิตภัณฑ์ซักผ้าชนิดน้ำ (แบรนด์ไฟน์ไลน์ และแบรนด์สแมร์ท)	6,265	21.6	2
ผลิตภัณฑ์ปรับผ้านุ่ม (แบรนด์ไฟน์ไลน์ และแบรนด์สแมร์ท)	12,847	9.1	4
ผลิตภัณฑ์อัดกลีบผ้า (แบรนด์ไฟน์ไลน์)	318	60.3	1
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดพื้น (แบรนด์โทมิ)	979	12.5	2

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1) ของ NEO

#### กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (Personal Care Products)

ผลิตภัณฑ์	มูลค่าตลาดค้าปลีก ของผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งทาง การตลาด (ร้อยละ)	อันดับส่วนแบ่งทาง การตลาด
ผลิตภัณฑ์ครีมอาบน้ำ (แบรนด์บีบีเน็กซ์ และแบรนด์ทรอส)	6,297	18.5	2
ผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดจุดซ่อนเร้น (แบรนด์บีบีเน็กซ์)	433	37.1	2
ผลิตภัณฑ์โคโลญสำหรับผู้ชาย (แบรนด์ทรอส)	260	71.0	1
ผลิตภัณฑ์โรลออนสำหรับผู้ชาย (แบรนด์ทรอส)	2,501	7.8	3
ผลิตภัณฑ์โคโลญสำหรับผู้หญิง (แบรนด์เอเวอร์เซ็นส์ และแบรนด์วีไวต์)	561	26.7	2
ผลิตภัณฑ์โรลออนสำหรับผู้หญิง (แบรนด์เอเวอร์เซ็นส์ และแบรนด์วีไวต์)	2,829	6.3	4

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1) ของ NEO

กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้สำหรับเด็ก (Baby and Kids Products)

	มูลค่าตลาดค้าปลีก ของผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งทางการตลาด (ร้อยละ)	อันดับส่วนแบ่งทาง การตลาด
<b>กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผ้า</b>			
ผลิตภัณฑ์ซักผ้าเด็ก	823	70.6	1
ผลิตภัณฑ์ปรับผ้านุ่มเด็ก	278	79.0	1
<b>กลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลผิว</b>			
ผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผมเด็ก	1,386	28.4	2
<b>กลุ่มผลิตภัณฑ์ทำความสะอาด</b>			
ผลิตภัณฑ์ล้างภาชนะสำหรับเด็ก	201	54.0	1

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ (แบบ 69-1) ของ NEO