

UBE.LO. 312/2567

วันที่ 8 ตุลาคม 2567

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

- สิ่งที่ส่งมาด้วย
1. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อูบล ไบโ อเอทานอล จำกัด (มหาชน)
  2. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
  3. ข้อมูลของกรรมการอิสระที่บริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น
  4. ข้อบังคับของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
  5. คำชี้แจงวิธีการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) และการมอบฉันทะ
  6. แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค.

ด้วยคณะกรรมการบริษัท อูบล ไบโ อเอทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติให้เรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 น. ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพียงอย่างเดียวตามพระราชกำหนดว่าด้วยการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 และข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ โดยมีระเบียบวาระการประชุมพร้อมด้วยความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

**วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการเข้าลงทุนในบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ**

**วัตถุประสงค์และเหตุผล** เพื่อให้เป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพกระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจเดิมที่พึ่งพิงมันล่าปะหลังเป็นวัตถุประสงค์หลักเพียงอย่างเดียว และทำให้บริษัทฯ ต้องแบกรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากรธรรมชาติ ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้แสวงหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหารที่มีศักยภาพเพื่อเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1.1 การเข้าลงทุนในโอซิเนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 67,962 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในโอซิเนภายหลังจากการเพิ่มทุน คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 76,000,000 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของโอซิเนจำนวน 251,816 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอซิเนภายหลังจากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ขายโดยมีรายละเอียด ดังนี้
  - ก. จำนวน 229,680 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอซิเนก่อนการเพิ่มทุน ซื้อจาก Miso Harmony Limited (“Miso Harmony”) นิติบุคคลซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในเดือนกันยายนปี 2567 ในประเทศ

ฮ่องกงเพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนในโอซีเน โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ร่วมก่อตั้ง ซึ่งผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ Miso Harmony Limited จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท (“นายทศสิทธิ์”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด
  - นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ (“นายสิทธิชัย”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท และ นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท
  - นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม นายสมพร โพธิ์ชาราช และนางสาวอัจฉรา ผการัตน์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนรวมร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด
- ข. จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอซีเนก่อนการเพิ่มทุน ชี้จากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด (“UMP Lab”) นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2567 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายณพัชร อัมพูช ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และ
- ค. จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอซีเนก่อนการเพิ่มทุน ชี้จากบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด (“ทรัพย์มั่นคง”) ซึ่งจะจดทะเบียนและจัดตั้งขึ้นในเดือนกันยายนปี 2567 ในประเทศไทย โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด สำหรับการเข้าลงทุนในโอซีเนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าลงทุนในโอซีเน ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือหุ้นในโอซีเนรวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอซีเน (“การเข้าลงทุนครั้งที่ 1”)

ในการนี้ เนื่องจากนายทศสิทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนายสิทธิชัย ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ และนางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Miso Harmony Limited (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) Miso Harmony Limited จึงเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ทั้งนี้ บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัดและบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด รวมถึงผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของ Miso Harmony Limited (นอกเหนือจากนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย) ข้างต้นไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.2 การเข้าลงทุนในโอซีเน ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony Limited จากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด โดยแยกเป็นการลงทุน ดังนี้

(1) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของโอซีเน ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของโอซีเน ต่ำกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของโอซีเน ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกันโดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นของโอซีเนรวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 70 ของหุ้นทั้งหมด

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของโอซีเนในปี 2567และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของโอซีเนสูงกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของโอซีเน

(2) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)

ในปี 2570 บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด ในราคาซื้อขายตาม สูตรการคำนวณที่ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)

ทั้งนี้ ภายหลังจากการใช้สิทธิลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ข้างต้น บริษัทฯ จะถือหุ้นในโอซีเนคิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมดของโอซีเน

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดข้างต้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว และต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน

ในการนี้ การซื้อหุ้นของโอซีเนจาก Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก Miso Harmony Limited มีนายทศสิทธิ์และนายสิทธิชัยเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) อันเป็นผลให้ Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเมื่อคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.38 เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ทำยประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการเรียบร้อยแล้ว

- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศ เรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณา พร้อมกับการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออฟฟิเชี่ยล แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยจัดส่ง หนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ วิศวกรรม (6) นางสาวสุณีย์ คุณาภาญจน์ และ (7) นางสาวปริศนา ภิรมย์ภักดี

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้นเป็นผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมโอชินจึงถือเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามมาตรา 107 วรรคสอง (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ.บริษัทมหาชน**”) อีกทั้งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามมาตรา 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “**ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของโอชินตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุน เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมด จึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และแต่งตั้งให้บริษัท ออฟฟิเชี่ยล แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน และปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จนเสร็จการ

โดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมอบอำนาจให้กรรมการผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายบัญชีและการเงินและ/หรือ บุคคลที่รอง กรรมการผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายบัญชีและการเงินมอบหมายมีอำนาจในการดำเนินการอันใด ๆ ที่จำเป็นและ/หรือเกี่ยวเนื่องกับการเข้าลงทุนและซื้อหุ้นในโอชีเนได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงทำการเจรจา ต่อรอง ลงนาม แก้ไข เพิ่มเติม จัดทำ ลงลายมือชื่อกำกับในสัญญา และ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนและ/หรือซื้อหุ้น รวมถึงสัญญาและ/หรือเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมใดๆ ตลอดจนปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของสัญญาและเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้อง อนุมัติ ค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเข้าลงทุนและซื้อหุ้นดังกล่าว เป็นต้น

ทั้งนี้ รายละเอียดอื่นๆ ของธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้นปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) *(สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)*

**ความเห็นคณะกรรมการบริษัท** คณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาแล้ว เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าลงทุนในบริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“โอชีเน” หรือ “Oshinei”) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท และผ่านการเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบแล้วว่า มีความเหมาะสม สมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ ดังนี้ 1) การเข้าลงทุนดังกล่าวเป็นไปตามแผนกลยุทธ์ของบริษัท ในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ กระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจเดิมที่พึ่งพิงมันสำปะหลัง เป็นวัตถุดิบหลักเพียงอย่างเดียว 2) ราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวถูกอ้างอิงมาจากวิธีการคำนวณตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash flow) ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่มีความคล้ายเคียงกันในตลาด (Transaction Comparable) พบว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมของบริษัท อยู่ในเกณฑ์ที่มีความเหมาะสม และ 3) เงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมเหมาะสม มีการกำหนดเงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญให้ผู้บริหารที่สำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) โดยมีระยะเวลา 5 ปี Oshinei ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัท มีผู้เชี่ยวชาญมาดำเนินธุรกิจให้อย่างต่อเนื่อง

**ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ** คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาแล้ว เห็นว่าการเข้าลงทุนในบริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท มีความจำเป็นในการเข้าทำรายการเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัท โดยได้พิจารณาเปรียบเทียบราคาและเงื่อนไขแล้วไม่แตกต่างจากการทำรายการกับบุคคลภายนอก มีความเหมาะสม สมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้คณะกรรมการบริษัท เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ โดยคณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

ทั้งนี้ รายละเอียดความเห็นคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) และรายการที่เกี่ยวข้องกัน *(สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)*

**ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าลงทุนในบริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“โอชีเน” หรือ “Oshinei”) ว่ามีความเหมาะสม โดยพิจารณาจากข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคา และ

เงื่อนไขของการทำรายการ และแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวเป็นประโยชน์แก่ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

(1) สามารถขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัทฯ เนื่องจาก

- บริษัทฯ ต้องการตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะขยายไปยังธุรกิจปลายน้ำโดยการเข้าลงทุนในกลุ่มธุรกิจร้านอาหาร (Food & Restaurant) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง และมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี นอกจากนี้ ยังสามารถนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปต่อยอดเป็นสินค้าอื่นๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ และเพิ่มช่องทางในการกระจายสินค้าให้กับผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย ทั้งนี้ Oshinei เป็นแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ มีฐานลูกค้าเดิมอยู่แล้ว และมีทีมงานที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถขยายสาขาได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในอนาคต โดยไม่ต้องเริ่มสร้างแบรนด์ใหม่เอง
- ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นมีโอกาที่จะเติบโตต่อเนื่องจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยและภูมิภาค การขยายตัวของนักท่องเที่ยว
- Oshinei มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง จากการประกอบธุรกิจหลักดังต่อไปนี้ (1) ธุรกิจการจัดหาจำหน่ายและกระจายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่น (2) ธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหาร และ (3) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นบุฟเฟต์ ซึ่งบริษัทฯ สามารถต่อยอดไปยังธุรกิจอื่น ๆ ได้ เช่น การขายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่นนอกกลุ่ม หรือขยายธุรกิจแฟรนไชส์อื่นๆ และร้านอาหารอื่นๆ ได้ เช่น Yakiniku
- Oshinei มีความสามารถในการแข่งขันจากการเป็นธุรกิจที่มีกำไร และมี Economy of Scale เนื่องจากมีสาขาถึง 28 สาขา ซึ่งทำให้สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ที่เกี่ยวกับการบริหารธุรกิจร้านอาหารของบุคคลเกี่ยวข้องมาใช้ในการต่อยอดธุรกิจร้านอาหาร
- การเข้าทำรายการในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมใน Oshinei ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรวมผลการดำเนินงานของ Oshinei ในฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จากการเข้าลงทุนในธุรกรรมดังกล่าว
- การเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้อง สามารถใช้ประโยชน์จากประสบการณ์การเข้าลงทุนในธุรกิจอาหารกว่า 10 ปี ในร้านอาหารญี่ปุ่นของบุคคลเกี่ยวข้องได้

(2) มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นครั้งที่ 1 (บริษัทฯ จะเข้าลงทุนจำนวนร้อยละ 60 ของหุ้นทั้งหมด Oshinei) เป็นราคาที่ไม่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ Oshinei ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

- มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนในการใช้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) (บริษัทฯ อาจเข้าลงทุนเพิ่มเติมจำนวนร้อยละ 5-10 ของหุ้นทั้งหมด Oshinei) ที่มูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น Oshinei ทำให้มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนในการเข้าซื้อหุ้นครั้งที่ 1 และการใช้สิทธิลงทุนเพิ่มเติมรวมกันเป็นราคาที่ไม่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของ Oshinei ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด หาก Oshinei มีผลประกอบการที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

- มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนในการใช้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) (บริษัท อาจเข้าลงทุนเพิ่มเติมจำนวนร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดของ Oshinei) ซึ่งคิดจากอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิตามผลประกอบการจริง (P/E) เป็น ราคาที่ไม่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรม
- (3) เงื่อนไขการเข้าทำรายการ มีความเหมาะสม ได้แก่ การห้ามการแข่งขันทางธุรกิจของผู้ขาย (Non-Competition) ตลอดระยะเวลาที่ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นและในอีก 3 ปีภายหลังการสิ้นสุดการถือหุ้น (ยกเว้นร้านอาหารญี่ปุ่น Honmono เนื่องจากเป็นร้านอาหารญี่ปุ่นที่ตั้งอยู่ในพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล ซึ่งแตกต่างจาก Oshinei ที่เน้นในพื้นที่ในเขตต่างจังหวัดและขยายไปยังภูมิภาคอาเซียน) รวมถึงการทำสัญญาการจ้างผู้บริหารสำคัญ (Management Agreement) ให้ทำงานกับ Oshinei เป็นระยะเวลา 5 ปี ภายหลังจากการเข้าลงทุน ข้อตกลงในการกำหนดให้ผู้ขายจะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่บริษัท ไม่จำกัดจำนวนและโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณี เป็นต้น

ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 (รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

**การลงมติ** วาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรียส ไควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุณหากาญจน์ และ (7) นางสาวปริติรติ ภิรมย์ภักดี

**วาระที่ 2** รับทราบการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

**วัตถุประสงค์และเหตุผล** ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่สจ. 63/2561 เรื่อง การเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินตามแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และร่างหนังสือชี้ชวน ซึ่งกำหนดว่าการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินอย่างไม่เป็นนัยสำคัญให้กระทำเมื่อได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท และให้รายงานการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งถัดไป

จากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 วันที่ 27 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญ (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์และแผนธุรกิจของบริษัท ในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจที่มีศักยภาพ เพื่อเสริมความแข็งแกร่งทางการเงินให้แก่บริษัท ทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

วัตถุประสงค์ (เดิม)	งบลงทุน	คงเหลือเดิม	วัตถุประสงค์ (ใหม่)	คงเหลือใหม่	+/-
1 การเพิ่มการผลิตแป้งฟลาว 200 ตัน/วัน (เป็น 300 ตัน/วัน)	300.0	66.4	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	66.4	-

วัตถุประสงค์ (เดิม)	งบลงทุน	คงเหลือเดิม	วัตถุประสงค์ (ใหม่)	คงเหลือใหม่	+/-
2 สร้างสายการผลิตสารให้ความหวาน ออร์แกนิก (Organic Sweetener) กำลังการผลิต 300 ตัน/วัน	300.0	300.0	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	280.0	(20)
3 เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตแป้งมัน สำปะหลัง	100.0	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-
4 ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรด เชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่านการ ทำ De-bottlenecking	50.0	48.8	ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรด เชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่านการ ทำ De-bottlenecking <u>และ/หรือ</u> <u>ลงทุนในเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม</u> <u>และ/หรือเกรดเภสัชกรรม</u>	48.8	-
5 โรงสีเซอริก้าแฟและโรงคั่วกาแฟออร์ แกนิก	100.0	100.0	<u>เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนสำหรับธุรกิจ</u> <u>อาหาร</u> <sup>(1)</sup>	120.0	20
6 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)	1,892.7	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-
<b>รวม</b>	<b>2,742.7</b>	<b>515.2</b>		<b>515.2</b>	<b>0</b>

หมายเหตุ: (1) การเข้าลงทุนในธุรกิจอาหารจะเกิดขึ้นต่อเมื่อ บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 28 ตุลาคม 2567 ในระเบียบวาระที่ 1 เพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว

บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนจาก IPO ดังนี้ 1) จากธุรกิจโรงสีกาแฟหรือโรงคั่วกาแฟออร์แกนิก เป็นการลงทุนในธุรกิจอาหาร และ 2) เพิ่มวัตถุประสงค์การลงทุนธุรกิจเอทานอล จากการลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง เป็นการลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง เกรดอุตสาหกรรมและ/หรือเกรดเภสัชกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่ารองรับนโยบายภาครัฐในอนาคต (ถ้ามี)

**ความเห็นคณะกรรมการบริษัท** คณะกรรมการบริษัท เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์และแผนธุรกิจของบริษัทฯ

**การลงมติ** วาระนี้เป็นวาระเพื่อรับทราบ จึงไม่มีการลงมติ

### วาระที่ 3 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

บริษัทฯ ขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นได้โปรดเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 น. ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) โดยบริษัทฯ จะเปิดให้ลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ตั้งแต่เวลา 8.00 น.

ทั้งนี้ เพื่อความสะดวกหากผู้ถือหุ้นท่านใดไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองและประสงค์จะมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนน โปรดกรอกรายละเอียดและลงลายมือชื่อในหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.



ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 หรือสามารถ Download หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. หรือ แบบ ค. (แบบ ค. ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้ Custodian ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น) ได้จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ [www.ubonbioethanol.com](http://www.ubonbioethanol.com) โดยให้ใช้แบบใดแบบหนึ่งตามที่ระบุไว้เท่านั้น หรือท่านผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนในนามของผู้ถือหุ้นได้ โดยรายชื่อและข้อมูลของกรรมการอิสระ ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3 ซึ่งได้แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้

หากผู้ถือหุ้นท่านใดประสงค์จะแต่งตั้งบุคคลอื่นหรือกรรมการอิสระที่บริษัทฯ เสนอชื่อมาเข้าร่วมประชุมและออกเสียงแทน โปรดกรอกรายละเอียดและลงลายมือชื่อในหนังสือมอบฉันทะ พร้อมแนบหลักฐานตามที่กำหนดและโปรดส่งหนังสือมอบฉันทะ กลับมายังบริษัทฯ ภายในวันที่ 22 ตุลาคม 2567 โดยส่งมาที่สำนักเลขานุการบริษัทฯ บริษัท อุบลไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

บริษัทฯ กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date) ในวันศุกร์ที่ 13 กันยายน 2567

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติมอบอำนาจให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ซึ่งรวมถึงการออกหนังสือเชิญประชุม เปลี่ยนแปลงวัน เวลา และรายละเอียดอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในกรณีที่มีเหตุอันสมควร

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าวข้างต้น

ขอแสดงความนับถือ

-ลายมือชื่อ -

(นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่

ในนามคณะกรรมการ

บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ: บริษัทฯ ได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และเอกสารประกอบการประชุมบนเว็บไซต์ของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 8 ตุลาคม 2567 โดยผู้ถือหุ้นสามารถส่งคำถามเกี่ยวกับวาระการประชุมล่วงหน้าได้ ระหว่างวันที่ 8 – 22 ตุลาคม 2567 ผ่านทางอีเมล [comsec@ubonbioethanol.com](mailto:comsec@ubonbioethanol.com) หรือทางไปรษณีย์มายังสำนักเลขานุการบริษัทฯ บริษัท อุบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) เลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

**สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์  
ของบริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) และรายการเกี่ยวโยงกัน**

ตามที่ บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีแผนกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ กระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจปัจจุบันที่พึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักเพียงอย่างเดียว และทำให้บริษัท มีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีผลต่อปริมาณและราคา นอกจากนี้ เพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม เช่น ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่เป็นธุรกิจต้นน้ำ (upstream business) และพึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักที่มีความผันผวนสูง บริษัทฯ จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่ธุรกิจเดิมเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต บริษัทฯ จึงได้แสวงหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหารที่มีศักยภาพในการเติบโตและการทำกำไร มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ และมีทีมงานที่มีประสบการณ์ รวมถึงเพิ่มโอกาสในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ผู้บริโภค บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะเข้าลงทุนในกลุ่มธุรกิจร้านอาหาร (Food & Restaurant) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง และมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี นอกจากนี้ ยังสามารถนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปต่อยอดเป็นสินค้าอื่นๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ และเพิ่มช่องทางในการกระจายสินค้าให้กับผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย โดยนอกจากการลงทุนใน Oshinei แล้ว บริษัทฯ ยังคงแสวงหาโอกาสการลงทุนในร้านอาหารอื่นๆ ที่มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ มีฐานลูกค้าเดิมอยู่แล้ว และมีทีมงานที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถขยายสาขาได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในอนาคต โดยไม่ต้องเริ่มสร้างแบรนด์ใหม่เอง ซึ่งจะเป็นการช่วยให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มั่นคงได้อย่างรวดเร็ว

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567 ได้มีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“โอชิเน” หรือ “Oshinei”) โดยแบ่งเป็นดังนี้

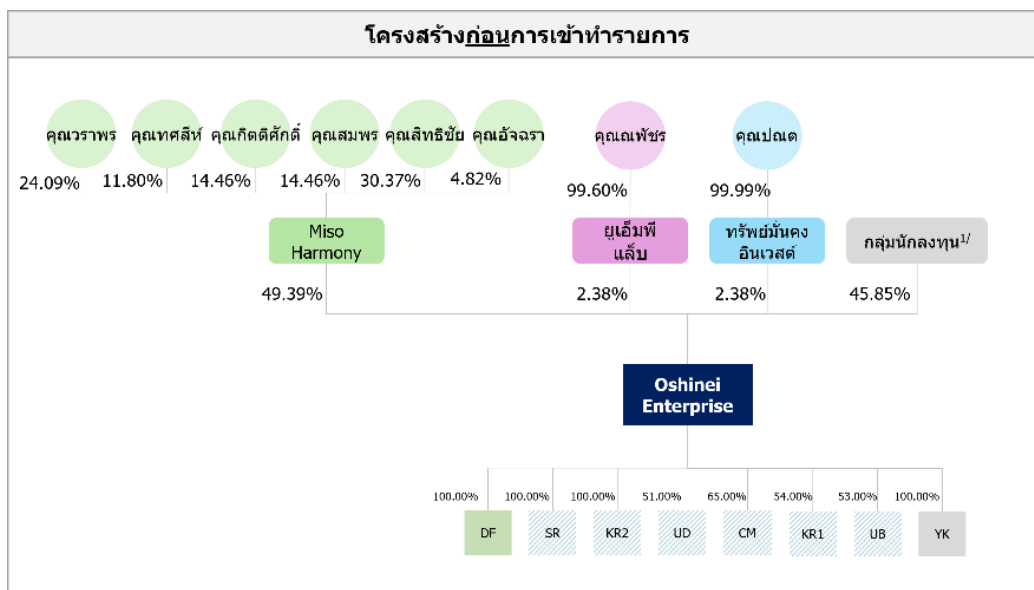
การเข้าลงทุนในโอชิเนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 67,962 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในโอชิเนภายหลังจากการเพิ่มทุน คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 76,000,000 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของโอชิเนจำนวน 251,816 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนภายหลังจากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ขายโดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) จำนวน 229,680 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนก่อนการเพิ่มทุน ชี้ซื้อจาก Miso Harmony Limited (“Miso Harmony”) นิติบุคคลซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในเดือนกันยายนปี 2567 ในประเทศฮ่องกงเพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนในโอชิเน โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ร่วมก่อตั้ง ซึ่งผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ Miso Harmony Limited จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท (“นายทศสิทธิ์”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด
- นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ (“นายสิทธิชัย”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท และนางสาวสุริยส ไควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัท
- นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชาราช และนางสาวอัจฉรา ผการัตน์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนรวมร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด

(2) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนก่อนการเพิ่มทุน ชื้อจากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด (“UMP Lab”) นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2562 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายณพัชร อัมพูช ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด

(3) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนก่อนการเพิ่มทุน ชื้อจากบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด (“ทรัพย์มั่นคง”) ซึ่งจะจดทะเบียนและจัดตั้งขึ้นในเดือนตุลาคมปี 2567 ในประเทศไทย โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด



หมายเหตุ 1/ กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วย คุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 13.10 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 9.17 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.92 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.92 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.92

สำหรับการเข้าลงทุนในโอชีเนอครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei รวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนอ (“การเข้าลงทุนครั้งที่ 1”)

ในการนี้ เนื่องจากนายทศสิทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนายสิทธิชัย ผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ และนางสาวสุริยส โควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ ผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Miso Harmony Limited (ถือหุ้นเกินกว่า ร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) Miso Harmony Limited จึงเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม หรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของ บริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่อง รายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ทั้งนี้ บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด รวมถึงผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของ Miso Harmony Limited (นอกเหนือจากนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย) ข้างต้นไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่อง รายการที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุน ครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony Limited จากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด โดยแยกเป็นการลงทุน ดังนี้

(1) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการ ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei ต่ำกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้น สามัญของ Oshinei ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวม ไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่ คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นของโอชีเนอรวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 70 ของหุ้นทั้งหมด

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการ ตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สูงกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการซื้อหุ้น สามัญของ Oshinei

- (2) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) ในปี 2570 บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีรายละเอียดดังนี้

ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า<sup>1/</sup> x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569<sup>2/</sup>) x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)

หมายเหตุ 1/ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei ในครั้งนี้ ทหารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei

2/ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่ได้อยู่ในอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569

ทางบริษัทฯ เปรียบเทียบกับกลุ่มผู้ขายถึงราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยมีการกำหนดช่วงของราคา ดังนี้

- ราคาขั้นต่ำที่ 520 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 45.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาเดียวกับการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ
- ราคาสูงสุดไม่เกิน 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 75.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาสูงสุดที่ทางบริษัทให้เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่ทีมผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินที่บริษัทจัดทำขึ้น

โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรม แบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้

- (1) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 45.22 ล้านบาท
- (2) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม
- (3) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 75.22 ล้านบาท

โดยที่มาของกลไกการกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Incentive Price Mechanism) เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยบริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างการปรับ

ราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569

โดยกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 สำหรับกรณีฐาน (Base case) บนกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 45.22 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการกำไรสุทธิของของ Oshinei ปี 2567 และกรณีที่ผลการดำเนินงานดีที่สุด คือ กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 75.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นประมาณการกำไรสุทธิของ Oshinei ปี 2569

ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow)

โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei ในครั้งนี้ หารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei

จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการใช้สิทธิลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ข้างต้น บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมดของ Oshinei

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยแบ่งกลไกการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2 ออกเป็น 2 ครั้ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- การรับประกันผลการดำเนินงาน ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1:

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานในปี 2567 และ 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei รวมกันต่ำกว่า 97,000,000 บาท กลุ่มผู้ขายให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei เพิ่มเติม ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.00 แต่ไม่เกินร้อยละ 10.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น โดยสัดส่วนที่บริษัทฯ มีสิทธิที่จะลงทุนเพิ่มเติมขึ้นกับผลกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 97,000,000 บาท ทั้งนี้ เพื่อปรับให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

- กลไกการกำหนดราคาตามผลการดำเนินงาน (Incentive Price Mechanism) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2:

เพื่อให้เป็นนโยบายมุ่งใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี บริษัทฯ จึงกำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569 โดยบริษัทฯ จะมีสิทธิในการลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei เพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ในช่วงราคา 520 ล้านบาท – 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่า 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาทขึ้นกับผลการดำเนินงานที่ทำได้ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กลุ่มผู้ขาย และผู้บริหารรายสำคัญมุ่งมั่นในการสร้างผลการดำเนินงานในระยะแรกของการลงทุนในเกณฑ์ที่ดี ส่งผลต่อมูลค่าของ Oshinei ในระยะยาว

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดข้างต้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว และต่อเมื่อเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน

ในการนี้ การซื้อหุ้นของ Oshinei จาก Miso Harmony Limited เข้าขายเป็นรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ เนื่องจาก Miso Harmony Limited มีนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) อันเป็นผลให้ Miso Harmony Limited เข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเมื่อคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.38 เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ทำยประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออพทเไอเซีย แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุณหาภรณ์ และ (7) นางสาวปรีติริติ ภิรมย์ภักดี

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้นเป็นผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุม Oshinei จึงถือเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามมาตรา 107 วรรคสอง (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พ.ร.บ.บริษัทมหาชน**”) อีกทั้งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “**ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุน เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมดจึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และแต่งตั้งให้บริษัท ออฟฟเอเชีย แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน และปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จนเสร็จการ

โดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมอบอำนาจให้รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายบัญชีและการเงินและ/หรือ บุคคลที่รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ ฝ่ายบัญชีและการเงินมอบหมายมีอำนาจในการดำเนินการอันใดๆ ที่จำเป็นและ/หรือเกี่ยวเนื่องกับการเข้าลงทุนและซื้อหุ้นในโอชีเนได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงทำการเจรจา ตอรอง ลงนาม แก้ไข เพิ่มเติม จัดทำ งดลายมือชื่อกำกับในสัญญา และ/หรือเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนและ/หรือซื้อหุ้น รวมถึงสัญญาและ/หรือเอกสาร



แก้ไขเพิ่มเติมใดๆ ตลอดจนปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของสัญญาและเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้อง อนุมัติค่าธรรมเนียม และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเข้าลงทุนและซื้อหุ้นดังกล่าว เป็นต้น

ในการนี้ บริษัทจึงขอเรียนแจ้งรายละเอียดของธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนี้

## 1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมดภายในกลางเดือนตุลาคม 2567 และการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 1 คาดว่าจะดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 และการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2 คาดว่าจะดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2570

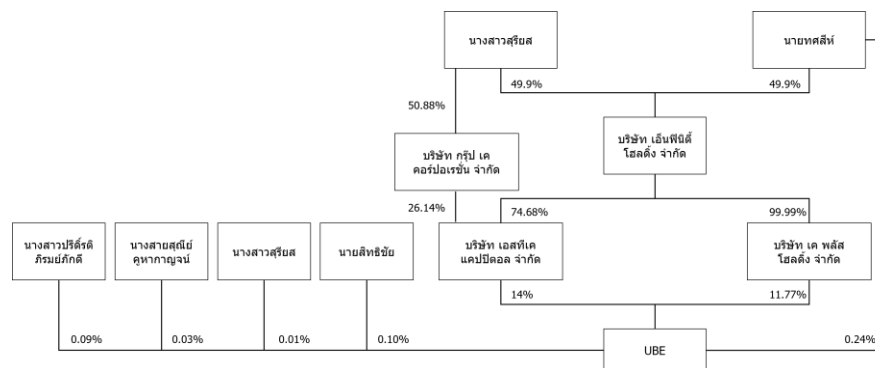
## 2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

**ผู้จะซื้อ** : บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ

**ผู้จะขาย** : 1. Miso Harmony Limited นิติบุคคลซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในเดือนกันยายนปี 2567 ในประเทศฮ่องกงเพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนในโอชิเน โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ร่วมก่อตั้ง ซึ่งผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด
  - นายสิทธิชัย ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนางสาวสุรียส ไควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ
  - นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชาราช และนางสาวอัจฉรา ผการัตน์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด
2. บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด ซึ่งถือหุ้นโดยนายณพัชร อัมพฤษ ในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน โดยบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
3. บริษัท ทรีพีมมั่นคง อินเกรส จำกัด ซึ่งจะจัดตั้งขึ้นและถือหุ้นโดยนายปณต กิตติประสาธน์ สัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน บริษัท ทรีพีมมั่นคง อินเกรส จำกัด โดย บริษัท ทรีพีมมั่นคง อินเกรส จำกัด ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**ลักษณะ** : Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยอ้อมของบริษัทฯ และนายสิทธิชัย ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนางสาวสุริยส ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Miso Harmony Limited (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) และเป็นผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholders) ในบริษัทดังกล่าว โดยรายละเอียดการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทฯ ของนายทศสิทธิ์ และนางสาวสุริยส ปรากฏตามด้านล่าง



### 3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัท โอชีเน เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด ประกอบธุรกิจแบ่งออกเป็น 1) ธุรกิจขายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนามร้านโอชีเน 2) ลงทุนในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นจำนวน 6 สาขา และธุรกิจร้านอาหารยากินิคู 1 สาขา อันประกอบไปด้วย บริษัท ส.เขมรราชู เจแปน ฟู้ด จำกัด บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด บริษัท ส.เขมรราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด บริษัท โอชีเน เอนเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด บริษัท โอชีเน เอนเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด และ บริษัท โอชีเน เอนเตอร์ไพรส์ โคราซ จำกัด และบริษัท โอชีเน ยากินิคู แอนด์ ซาซิมิ จำกัด และ 3) ลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่ร้านอาหารญี่ปุ่นในเครือ Oshinei

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าลงทุนใน Oshinei จำนวนไม่เกิน 426,370 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei โดยบริษัทฯ จะแบ่งการเข้าลงทุนออกเป็น 2 ช่วง ดังนี้

การเข้าลงทุนในโอชีเนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 67,962 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดในโอชีเนภายหลังจากการเพิ่มทุน คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 76,000,000 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของโอชีเนจำนวน 251,816 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนภายหลังจากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ขายโดยมีรายละเอียด ดังนี้

(1) จำนวน 229,680 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนาก่อนการเพิ่มทุน ชื้อจาก Miso Harmony Limited นิติบุคคลซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกงในเดือนกันยายนปี 2567 โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ก่อตั้งเพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนในโอชิเน ซึ่งผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ Miso Harmony Limited จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ (“นายทศสิทธิ์”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด
- นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ (“นายสิทธิชัย”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนางสาวสุริยส ไควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ
- นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ดีล้อม นายสมพร โพธิ์ชาราช และนางสาวอัจฉรา ผลการัตน์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนรวมร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด

(2) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนาก่อนการเพิ่มทุน ชื้อจากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด นิติบุคคลซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2562 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นาย ณพัชร อัมพฤษ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด

(3) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนาก่อนการเพิ่มทุน ชื้อจากบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด ซึ่งจะจดทะเบียนและจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยในเดือนตุลาคมปี 2567 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นาย ปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด

สำหรับการเข้าลงทุนในโอชิเนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei รวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนและ

การเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2 ภายใต้อำนาจให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony Limited จากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัดและบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด โดยแยกเป็นการลงทุน ดังนี้

1. ภายใต้อำนาจให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei ต่ำกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei ที่ราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิ

ได้ในปี 2569 และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นของโอชินีเนวมทั้งสิ้นไม่เกิน ร้อยละ 70 ของหุ้นทั้งหมด

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สูงกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei

2. ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) ในปี 2570 บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด

ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า<sup>1/</sup> x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569<sup>2/</sup>) x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)

หมายเหตุ 1/ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei ในครั้งนี้ ทหารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei

2/ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่ได้อยู่ในอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569

ทางบริษัทฯ เปรียบเทียบกับกลุ่มผู้ขายถึงราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยมีการกำหนดช่วงของราคา ดังนี้

- ราคาขั้นต่ำที่ 520 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 45.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาเดียวกับการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ
- ราคาสูงสุดไม่เกิน 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 75.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาสูงสุดที่ทางบริษัทให้เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่ทีมผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินที่บริษัทจัดทำขึ้น

โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรม แบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้

- (1) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 45.22 ล้านบาท
- (2) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม

(3) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 75.22 ล้านบาท

โดยที่มาของกลไกการกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Incentive Price Mechanism) เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยบริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569

โดยกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 สำหรับกรณีฐาน (Base case) บนกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 45.22 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการกำไรสุทธิของ Oshinei ปี 2567 และกรณีที่ผลการดำเนินงานดีที่สุด คือ กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 75.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นประมาณการกำไรสุทธิของ Oshinei ปี 2569

ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow)

โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei ในครั้งนี้ หารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei

จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้ หลังจากการใช้สิทธิลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ข้างต้น บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมดของ Oshinei

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยแบ่งกลไกการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2 ออกเป็น 2 ครั้ง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- การรับประกันผลการดำเนินงาน ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1:

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานในปี 2567 และ 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei รวมกันต่ำกว่า 97,000,000 บาท กลุ่มผู้ขายให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei เพิ่มเติม ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.00 แต่ไม่เกินร้อยละ 10.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาเท่ากับมูลค่า

หุ้นที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น โดยสัดส่วนที่บริษัทฯ มีสิทธิที่จะลงทุนเพิ่มเติมขึ้นกับผลกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 97,000,000 บาท ทั้งนี้ เพื่อปรับให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

- กลไกการกำหนดราคาตามผลการดำเนินงาน (Incentive Price Mechanism) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2:

เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี บริษัทฯ จึงกำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569 โดยบริษัทฯ จะมีสิทธิในการลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei เพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ในช่วงราคา 520 ล้านบาท – 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่า 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาทขึ้นกับผลการดำเนินงานที่ทำได้ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กลุ่มผู้ขาย และผู้บริหารรายสำคัญมุ่งมั่นในการสร้างผลการดำเนินงานในระยะแรกของการลงทุนในเกณฑ์ที่ดี ส่งผลต่อมูลค่าของ Oshinei ในระยะยาว

ตารางแสดงลำดับในการเข้าลงทุน

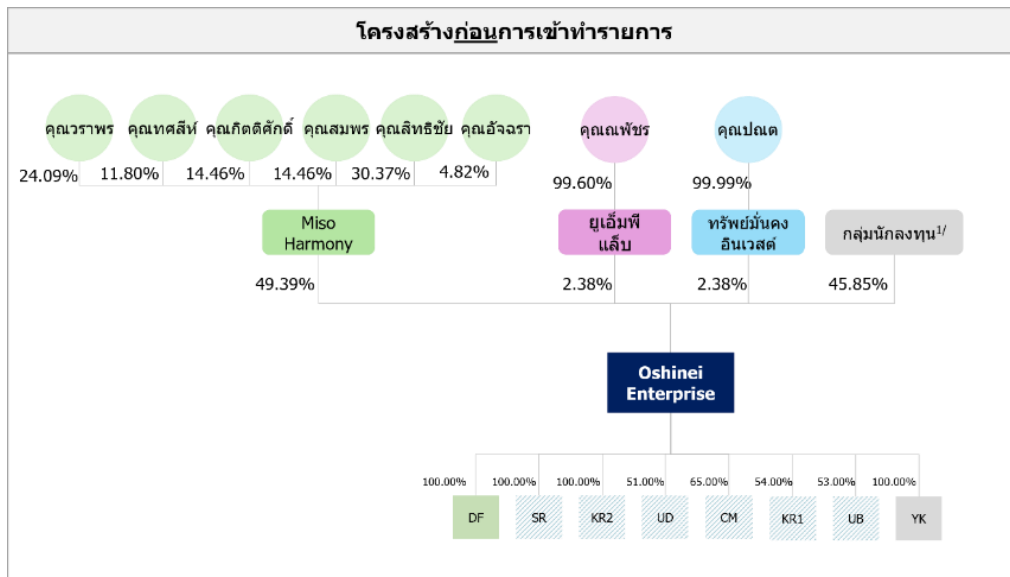
ลำดับ	ขั้นตอนการเข้าลงทุน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	กำหนดการในการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนโดยประมาณ
1.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น	444,100,796 บาท	พฤศจิกายน 2567
3.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)	2,664,800 บาท - 5,329,600 บาท	มิถุนายน 2569
4.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)	52,000,000 บาท - 86,500,000 บาท	มิถุนายน 2570

อนึ่ง การเข้าลงทุนในครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 บริษัทฯ จะต้องพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) ให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ อันจะนำไปสู่การสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น และจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยระยะเวลาคืนทุนที่บริษัทประเมินอยู่ที่ 6.59 ปี

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่ใช้สิทธิภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 จะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อ บริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 60.00 จากการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

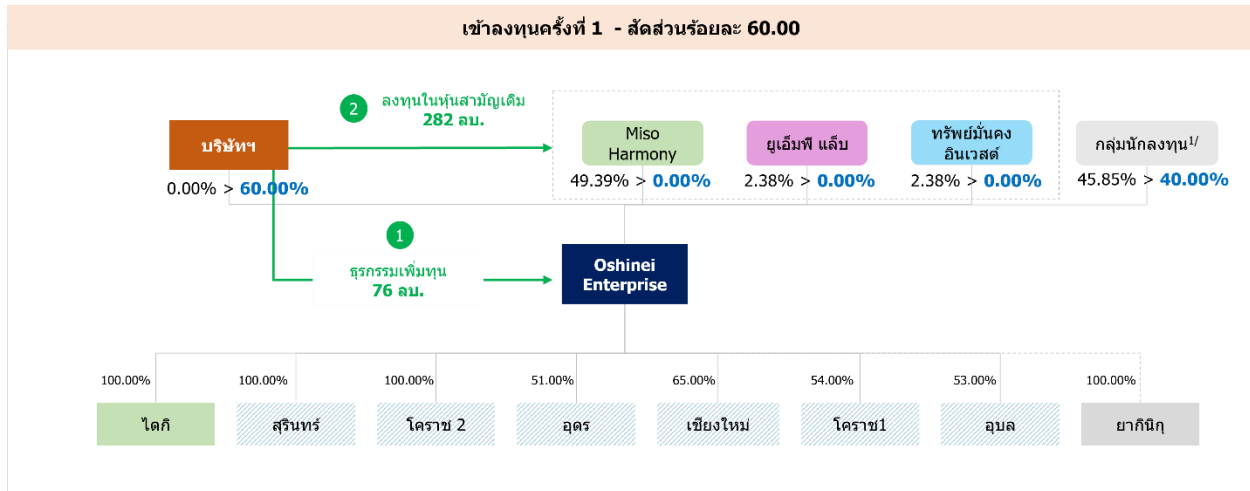
อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดข้างต้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำ รายการดังกล่าว และต่อเมื่อเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่ เกี่ยวข้องเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน

โครงสร้างก่อนเข้าทำรายการ



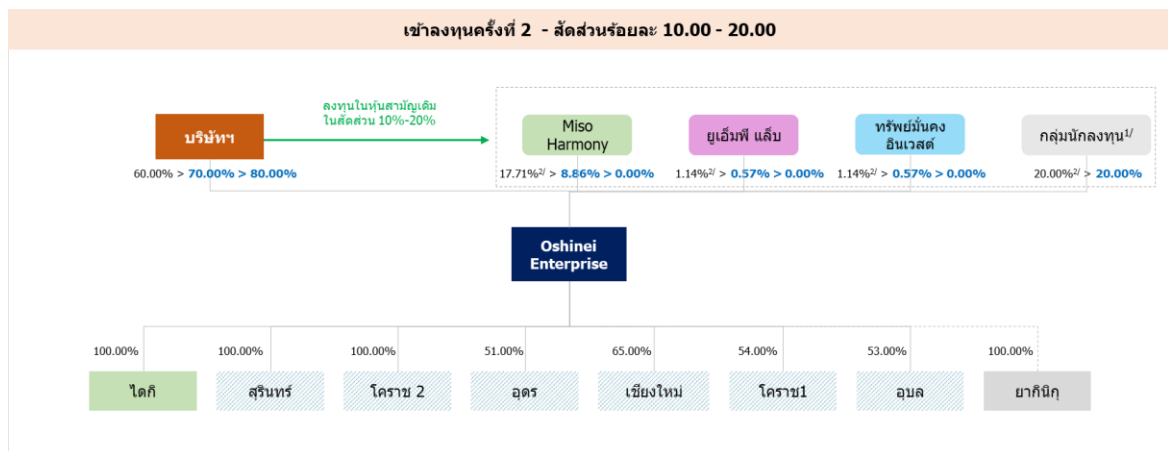
หมายเหตุ 1/ กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วย คุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 13.10 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 9.17 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62 และคุณปณิต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62

โครงสร้างการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 1



หมายเหตุ: 1/ กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วย คุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.43 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 8.00 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 6.86 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 6.86 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29

โครงสร้างการเข้าลงทุนใน Oshinei ครั้งที่ 2





หมายเหตุ ตารางแสดงสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มนักลงทุน

สัดส่วนการถือหุ้นของโอชิเน	สัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังการเข้า ลงทุนครั้งที่ 1	สัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังการปรับ โครงสร้าง	สัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังการใช้ สิทธิ์ภายใต้ สัญญาให้สิทธิใน การเข้าลงทุนครั้ง ที่ 1	สัดส่วนการถือหุ้น ภายหลังการใช้ สิทธิ์ภายใต้ สัญญาให้สิทธิใน การเข้าลงทุนครั้ง ที่ 2
Miso Harmony Limited	0.00%	17.71%	8.86%	0.00%
บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด	0.00%	1.14%	0.57%	0.00%
บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด	0.00%	1.14%	0.57%	0.00%
นาง วราพร ภาคโพธิ์ <sup>1/</sup>	11.43%	5.71%	5.71%	5.71%
นาย ทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ <sup>1/</sup>	8.00%	4.00%	4.00%	4.00%
นาย กิตติศักดิ์ สีส้อม <sup>1/</sup>	6.86%	3.43%	3.43%	3.43%
นาย สมพร โพธิ์ธำวราช <sup>1/</sup>	6.86%	3.43%	3.43%	3.43%
นาย ณพัชร อัมพูช <sup>1/</sup>	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
นางสาว อัจฉรา ผลการรัตน์ <sup>1/</sup>	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
นาย ปณต กิตติประศาสน์ <sup>1/</sup>	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
บริษัทฯ	60.00%	60.00%	70.00%	80.00%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

1/ กลุ่มผู้ขายจะดำเนินการปรับโครงสร้างเป็นดังภาพภายหลังจากการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 เสร็จสิ้น

ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญของร่างสัญญาที่เกี่ยวข้อง สรุปได้ดังนี้

**สรุปร่างสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement)**

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Miso Harmony Limited บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และ บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด</li> <li>บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อยของ บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)</li> </ol>
<b>หุ้นที่จะซื้อขาย</b>	หุ้นที่ผู้ขายถือในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (Oshinei) จำนวนทั้งสิ้น 251,816 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei ภายหลังจากการเพิ่มทุน

<p>ราคาซื้อขาย</p>	<p>281,600,796.48 บาท</p>
<p>เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้</li> <li>2. คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด</li> <li>3. กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20.00 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)</li> <li>4. ผู้บริหารคนสำคัญต่อไปนี้ 1. นาง วราพร ภาคโพธิ์ 2. นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม 3. นายสมพร โพธิ์ธาราช และ 4. นาย บุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี (“<b>ผู้บริหารคนสำคัญ</b>”)</li> <li>5. เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการอื่นตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นหรือข้อตกลงในสัญญาจองซื้อหุ้น Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise จะต้องไม่ประกาศจ่ายหรือจ่ายชำระเงินปันผลหรือส่วนแบ่งกำไรของ Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise</li> </ol>
<p>ข้อตกลงอื่นๆ</p>	<p>1. ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่ผู้บริหารคนสำคัญถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขยายสาขาร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผกาวรัตน์ และนายณพัชร อัมพพชร รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปีนับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p>

	<p>2. ผู้ขายรวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์สารราช นายปณต กิตติประสารณ์ นางสาวอัจฉรา ผกาวรัตน์และนายณพัชร อัมพุดกลางที่จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ผู้ซื้อไม่จำกัดจำนวนโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณีสำหรับความรับผิดชอบที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษีรวมถึงการจัดหางบการเงินในอดีต</p>
<p><b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b></p>	<p>ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ก่อนธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ สัญญาซื้อขายหุ้นสามารถบอกเลิกได้หากมีเหตุการณ์ใดหรือมากกว่าหนึ่งเหตุการณ์เกิดขึ้น ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. คำรับรองและการรับประกันของผู้สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งเป็นเท็จ ไม่ถูกต้อง หรือทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ และไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดหลังจากผู้สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>2. มีการละเมิดในสาระสำคัญของข้อผูกพัน ข้อสัญญา หรือข้อตกลงใด ๆ ของผู้สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งภายใต้สัญญานี้ และไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากผู้สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>3. ผู้สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้ยื่นคำร้องขอล้มละลาย หรือมีการยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อผู้สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง หรือผู้สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีหนี้สินล้นพ้นตัว ล้มละลาย หรือทำการโอนสิทธิหรือข้อตกลงเพื่อประโยชน์แก่เจ้าหนี้ หรือเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีหรือการพิทักษ์ทรัพย์</li> <li>4. Oshine Enterprise มีการผิดนัดใดๆ ภายใต้สัญญาของซื้อหุ้น ซึ่งนำไปสู่สิทธิของผู้ซื้อ (ในฐานะผู้ซื้อ) ในการบอกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น หรือสัญญาของซื้อหุ้นได้ถูกบอกเลิกไม่ว่าด้วยเหตุผลใดก็ตาม</li> <li>5. นอกจากนี้ ผู้ซื้อที่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ในกรณีที่ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นไม่แล้วเสร็จภายในวันที่ 23 ธันวาคม 2567 เว้นแต่การไม่แล้วเสร็จดังกล่าวมีผลมาจากเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดสิทธิในการบอกเลิกสัญญาซึ่งผู้สัญญาจะต้องใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาตามข้อดังกล่าวแทน</li> </ol> <p>ทั้งนี้ ผู้สัญญาอาจเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นได้เมื่อมีข้อตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างผู้สัญญาทั้งสองฝ่าย และผู้สัญญาอาจตกลงเลิกสัญญาในกรณีที่มีกฎหมาย การดำเนินการของหน่วยงานรัฐ หรือคำสั่งศาลที่ห้ามมิให้ผู้สัญญาดำเนินการธุรกรรมซื้อขายหุ้น</p>

<b>บทลงโทษและค่าปรับ</b> (Penalty and Fine)	นอกจากสิทธิในการเลิกสัญญา คู่สัญญาฝ่ายที่บอกเลิกสัญญาสามารถใช้สิทธิเรียกร้องค่าเสียหายสำหรับการกระทำผิดสัญญานั้นๆ
--	---

หมายเหตุ: 1/ ถ้าไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 จำนวนมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

**สรุปร่างสัญญาจองซื้อหุ้น (Share Subscription Agreement)**

<b>คู่สัญญา</b>	1. บริษัท โอชีเน เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด 2. บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อยของ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)
<b>หุ้นที่จองซื้อ</b>	หุ้นที่บริษัทฯ จะจองซื้อเป็นจำนวนทั้งสิ้น 67,692 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei
<b>มูลค่าเพิ่มทุน</b>	76,000,000 บาท
<b>เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ</b>	1. ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ 2. คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด 3. กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 <sup>1/</sup> ไม่ต่ำกว่า 20.00 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures) 4. ผู้บริหารคนสำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกกลงที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี 5. เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการในสัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น หรือได้รับการผ่อนผัน
<b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b>	คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิในการบอกเลิกสัญญาจองซื้อหุ้นโดยแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าเจ็ดวันให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายรับทราบ หากเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งต่อไปนี้เกิดขึ้น

	<p>(1) การผิดนัดที่เป็นสาระสำคัญตามข้อตกลงภายใต้สัญญาของซื้อหุ้น ซึ่งไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</p> <p>(2) การไม่ปฏิบัติตามตามข้อกำหนดและข้อผูกพันที่เป็นสาระสำคัญภายใต้สัญญาของซื้อหุ้น ซึ่งไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</p> <p>(3) การละเมิดคำรับรองและการรับประกัน ซึ่งพิสูจน์ได้ว่าเป็นเท็จและไม่ถูกต้องในสาระสำคัญ</p> <p>(4) การผิดนัดของคู่สัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งก่อให้เกิดสิทธิในการบอกเลิกของคู่สัญญาภายใต้สัญญาของซื้อหุ้น อย่างไรก็ตาม หากสัญญาซื้อขายหุ้นถูกบอกเลิก ให้ถือว่าการเลิกสัญญาของซื้อหุ้นโดยให้มีผลทันที</p> <p>ทั้งนี้ คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดนัดจะต้องชดใช้ค่าเสียหายที่เกิดขึ้นให้กับคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดนัด</p>
--	---

หมายเหตุ: 1/ ถ้าไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 จำนวนมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

**สรุปร่างสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement)**

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Miso Harmony, UMP Lab ทรัพย์มั่นคง นางวราพร นายกิตติศักดิ์ นายสมพร นายปณต นางสาวอัจฉรา นายณพัชร และนายทศสิทธิ์</li> <li>บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ</li> </ol>
<b>บริษัท</b>	Oshinei Enterprise
<b>เงื่อนไขอื่นๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้</li> <li>คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด</li> <li>คู่สัญญาทุกฝ่ายจะต้องดำเนินการให้มีการแก้ไขข้อบังคับของ Oshinei Enterprise ตามความจำเป็นและเท่าที่เป็นไปได้โดยเร็วที่สุด เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น</li> </ol>

	<p>4. ผู้บริหารคนสำคัญดังต่อไปนี้ 1.นางวราพร ภาคโพธิ์ 2.นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม 3. นายสมพร โพธิ์ชาราช และ 4. นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี (“ผู้บริหารคนสำคัญ”)</p>
<p>ข้อตกลงอื่นๆ</p>	<p>1. ผู้ชาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชาราช และ นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขยายสาขาร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี หลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น</p> <p>นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการ์ตน์ และนายณพัชร อัมพพุช รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2. ในวันที่เข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise และมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทของ Oshinei Enterprise จำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 5 ท่าน ทั้งนี้ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ Oshinei Enterprise ประกอบด้วย กรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 3 คน โดยอำนาจลงนามได้แก่ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 2 คนจาก 3 คนโดยที่มีกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยผู้ชาย 1 คนและกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทฯ 1 คนลงนามร่วมกัน</p> <p>3. หากผู้ถือหุ้นรายใดประสงค์ที่จะโอนหรือขายหุ้นสามัญบางส่วนหรือทั้งหมดที่ถืออยู่ในขณะนั้นให้แก่บุคคลที่สาม ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะต้องเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มเดิมรายอื่นก่อน ซึ่งระบุชื่อของบุคคลที่สาม ราคาต่อหุ้นที่เสนอขาย และเงื่อนไขสำหรับการโอนหุ้นที่ไม่ดีด้อยกว่าเงื่อนไขที่ได้เสนอให้หรือได้รับจากบุคคลที่สาม หากผู้ถือหุ้นกลุ่มเดิมรายอื่นปฏิเสธหรือไม่ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นที่เสนอขาย ผู้ถือหุ้นผู้ที่ประสงค์จะโอนหรือขายหุ้นสามัญจึงสามารถดำเนินการโอนขายได้</p>

<p><b>การเลิกสัญญา</b> (Termination)</p>	<p>หากการซื้อขายหุ้นและการซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาจองซื้อหุ้นไม่เกิดขึ้นและมีการเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาจองซื้อหุ้น ให้ถือเป็นการเลิกสัญญา ระหว่างผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกัน และคู่สัญญาไม่สามารถเรียกร้องการชดเชยจากคู่สัญญา อีกฝ่ายหนึ่งได้</p>
<p><b>บทลงโทษและค่าปรับ</b> (Penalty and Fine)</p>	<p>ไม่มี</p>
<p><b>การผิดสัญญา (Default)</b></p>	<p>สำหรับวัตถุประสงค์ของเรื่องการผิดสัญญาให้ถือว่า บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และ Miso Harmony, UMP Lab ทริพย์มั่นคง นางวราพร นายกิตติศักดิ์ นายสมพร นายปณต นางสาวอัจฉรา นายณพัชร และนายทศสิทธิ์ เป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.</p> <p>คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญาสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) หรือสิทธิขายหุ้น (Put Option) ได้หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญากระทำผิดสัญญาอันเป็นสาระสำคัญ และไม่สามารถแก้ไขการผิดสัญญานั้นได้ภายใน 15 วันหลังจากที่คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญาได้แจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>2. คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาได้ยื่นคำร้องขอล้มละลาย หรือมีการยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาหรือคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาทำการโอนสิทธิหรือข้อตกลงเพื่อประโยชน์แก่เจ้าหนี้ หรือไม่สามารถชำระหนี้ได้</li> </ol> <p>อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายหนึ่งเป็นคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายอื่นๆ จะไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายอื่นๆ จะไม่ถือเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายอื่นๆ ดังกล่าวจะไม่สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) หรือสิทธิขายหุ้น (Put Option) ได้ โดยมีเพียงผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. เท่านั้นที่สามารถใช้สิทธิได้</p> <p>ทั้งนี้ ราคาในการใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) ให้มีราคาเท่ากับร้อยละ 90 ของราคาตลาดยุติธรรม และราคาในการใช้สิทธิขายหุ้น (Put Option) ให้มีราคาเท่ากับร้อยละ 110 ของราคาตลาดยุติธรรม โดยให้ “ราคาตลาดยุติธรรม” หมายถึง ราคาของหุ้นที่กำหนดโดยผู้ประเมินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยคู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญา โดย</p>

	คำนวณจากทรัพย์สินทั้งหมด (ไม่รวมถึงค่าความนิยมและทรัพย์สินไม่มีตัวตนทั้งหมด) ตามราคาตลาด หักด้วยหนี้สินรวม และหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมด
--	---

**สรุปร่างแฟรนไชส์ (Franchise Agreement)**

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Oshinei Enterprise ในฐานะแฟรนไชส์ซอร์</li> <li>นิติบุคคลที่เปิดสาขาร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้ชื่อ Oshinei ในฐานะแฟรนไชส์ซี</li> </ol>
<b>การให้สิทธิแฟรนไชส์</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>แฟรนไชส์ซอร์ ยินยอมให้แฟรนไชส์ซี ประกอบกรรร้านแฟรนไชส์และจัดสร้างร้านซึ่งมีขนาดและพื้นที่นั่งทั้งร้านตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>แหล่งวัตถุดิบต้องมาจากแฟรนไชส์ซอร์ ผ่านผู้จำหน่าย Daiki Food เท่านั้น เว้นแต่ได้รับอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรจากแฟรนไชส์ซอร์ให้สามารถซื้อวัตถุดิบจากแหล่งอื่นได้</li> <li>สิทธิแฟรนไชส์มีกำหนดระยะเวลา 10 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้</li> <li>แฟรนไชส์ซีต้องไม่โอนสิทธิประกอบการร้านแฟรนไชส์ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากแฟรนไชส์ซอร์</li> </ol>
<b>หน้าที่ของแฟรนไชส์ซอร์</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>แฟรนไชส์ซอร์จะไม่อนุญาตให้ผู้อื่นใช้เครื่องหมายการค้า เพื่อประกอบกิจการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ซึ่งมีสภาพอย่างเดียวกันอันเป็นการแข่งขันกับ กิจการแฟรนไชส์ในจังหวัดเดียวกัน ตามระยะเวลาที่ตกลงในสัญญา</li> <li>ภายหลังครบระยะเวลาตามข้อ 1. แฟรนไชส์ซอร์รับรองว่าจะไม่อนุญาตให้บุคคลหรือนิติบุคคลอื่นใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าว เพื่อประกอบกิจการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ในจังหวัดเดียวกันของแฟรนไชส์ซีเกินกว่าจำนวนสาขาตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์ต้องจัดหาพนักงานในตำแหน่ง หัวหน้าเซฟซูชิ หัวหน้าเซฟครัวร้อน และผู้จัดการสาขา โดยแฟรนไชส์ซีจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าบริการรายเดือน</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์ต้องทำการฝึกอบรมและให้ความรู้เรื่องการบริหารจัดการร้านอาหารกับพนักงานชุดแรกทุกระดับ โดยจะไม่คิดค่าใช้จ่ายกับแฟรนไชส์ซีเพิ่มเติม</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์จะจัดให้มีการตรวจเยี่ยม ตรวจสอบ การประเมินผล ตลอดจนการให้คำแนะนำใน การดำเนินธุรกิจแก่แฟรนไชส์ซีเป็นระยะๆ ทั้งในช่วงเริ่มต้น และตลอดอายุสัญญา ตามจำนวนและระยะเวลาที่ แฟรนไชส์ซอร์เห็นสมควร โดยแฟรนไชส์ซีไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายใดๆ</li> </ol>



	<p>6. แพรนไฮส์ซอร์มีหน้าที่ในการจัดหาเครื่องมือ เครื่องใช้ และอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบการร้านแพรนไฮส์ โดยแพรนไฮส์ซอร์จะเป็นผู้รับผิดชอบในค่าใช้จ่ายดังกล่าว</p>
<p><b>หน้าที่ของแพรนไฮส์ซอร์</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. แพรนไฮส์ซอร์มีหน้าที่ประกอบการร้านแพรนไฮส์ และจัดสร้างร้านแพรนไฮส์ เพื่อดำเนินการให้บริการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ตามแบบที่กำหนดโดยแพรนไฮส์ซอร์ เว้นแต่ เป็นกรณีตกลงให้แพรนไฮส์ซอร์เป็นผู้ก่อสร้างร้านแพรนไฮส์ให้ โดยแพรนไฮส์ซอร์จะเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างดังกล่าว</li> <li>2. แพรนไฮส์ซอร์จะต้องไม่ทำการควบรวมกิจการ หรือโอนกิจการ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคล หรือนิติบุคคลอื่น และไม่เปิดโอกาสให้บุคคล หรือนิติบุคคลอื่น เข้ามาใช้สิทธิแพรนไฮส์ตามสัญญาฉบับนี้ และจะไม่เปลี่ยนแปลงผู้บริหาร กรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ถือหุ้น เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากแพรนไฮส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>3. แพรนไฮส์ซอร์จะต้องซื้อวัตถุดิบและสินค้าตามรายการที่กำหนดภายใต้เครื่องหมายการค้าของแพรนไฮส์ซอร์จะต้องไม่นำวัตถุดิบหรือสินค้าจากแหล่งอื่น เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากแพรนไฮส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>4. แพรนไฮส์ซอร์จะต้องจัดหาพนักงานทุกตำแหน่ง ยกเว้นตำแหน่งที่แพรนไฮส์ซอร์จัดหาให้ ได้แก่ 1) หัวหน้าเชฟซูชิ 2) หัวหน้าเชฟครัวร้อน 3) ผู้จัดการสาขา</li> <li>5. แพรนไฮส์ซอร์ต้องจัดทำรายงานแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย เอกสารทางบัญชีการงาน และเอกสารอื่น ๆ ตามแบบฟอร์มและวิธีการที่แพรนไฮส์ซอร์กำหนด</li> <li>6. แพรนไฮส์ซอร์ตกลงให้บริการร้านแพรนไฮส์ตามราคาที่แพรนไฮส์ซอร์กำหนด</li> <li>7. แพรนไฮส์ซอร์ตกลงไม่เปิดเผยความลับทางการค้าของแพรนไฮส์ซอร์ต่อบุคคลภายนอก หรือระหว่างสาขาแพรนไฮส์อื่น ๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม</li> <li>8. แพรนไฮส์ซอร์จะต้องทำการประกันภัยให้ครอบคลุมกับความเสียหายทั้งหมดที่อาจจะเกิดขึ้นต่อการประกอบการร้านแพรนไฮส์</li> </ol>
<p><b>ค่าตอบแทนการใช้สิทธิ</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. แพรนไฮส์ซอร์ชำระเงินค่าแพรนไฮส์ตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>2. ในระยะเวลาของสัญญา แพรนไฮส์ซอร์ต้องจ่ายค่าตอบแทนแก่แพรนไฮส์ซอร์ ดังนี้             <ol style="list-style-type: none"> <li>2.1 ค่าการใช้สิทธิในอัตราร้อยละ 5 ของรายได้สุทธิในแต่ละเดือน</li> <li>2.2 ค่าการตลาดในอัตราร้อยละ 3 ของรายได้สุทธิในแต่ละเดือน<sup>1</sup></li> </ol> </li> </ol>
<p><b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. หากแพรนไฮส์ซอร์ไม่ชำระค่าตอบแทน/ค่าการตลาดสำหรับการใช้สิทธิแพรนไฮส์ และค่าวัตถุดิบ หรือชำระล่าช้ากว่าตามที่ตกลงในสัญญา แพรนไฮส์ซอร์ยินยอมให้คิดค่าเสียหายในอัตราร้อยละ 2 ต่อเดือนจากยอดเงินที่ค้างชำระทั้งหมดนับแต่วันผิดนัดชำระค่าตอบแทนหรือค่าวัตถุดิบ และแพรนไฮส์ซอร์สามารถบอกเลิกสัญญาและรับเงินค่าตอบแทนการใช้สิทธิแพรนไฮส์ที่แพรนไฮส์ซอร์ได้ชำระไว้แล้วทั้งหมด</li> </ol>

	<p>2. หากแฟรนไชส์ซีกระทำผิดต่อหน้าที่หรือผิดสัญญาข้อหนึ่งข้อใดตามสัญญาแฟรนไชส์ และหากแฟรนไชส์ซีเพิกเฉยไม่ชี้แจงและระบุแนวทางแก้ไขให้แฟรนไชส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษรจนพ้นระยะเวลา 15 วันตามที่ตกลงในสัญญา แฟรนไชส์ซียินยอมให้แฟรนไชส์ซอร์คิดค่าเสียหายในอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของความเสียหายที่เกิดขึ้นนับแต่พ้นระยะเวลา 15 วันดังกล่าว และเมื่อพ้นกำหนดระยะเวลา 30 วันและแฟรนไชส์ซียังคงเพิกเฉย ให้แฟรนไชส์ซอร์มีสิทธิบอกเลิกสัญญาและรับเงินที่ได้รับชำระมาแล้วทั้งหมด รวมทั้งขอสงวนสิทธิในการเรียกค่าเสียหายอันเป็นผลมาจากการผิดสัญญาดังกล่าวได้ทันที</p> <p>อนึ่ง กรณีแฟรนไชส์ซอร์กระทำผิดสัญญาข้อใดข้อหนึ่งให้บังคับตามความในสัญญาข้างต้นได้เช่นกัน</p> <p>3. กรณีการบอกเลิกสัญญานี้ คู่สัญญาจะต้องแจ้งความประสงค์บอกเลิกสัญญาเป็นลายลักษณ์อักษร และนำส่งให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งรับทราบ ก่อนการเลิกสัญญาเป็นเวลาไม่น้อยกว่าระยะเวลาตามที่ระบุในสัญญา</p> <p>4. ผลของการเลิกสัญญาไม่ด้วยเหตุใดๆ แฟรนไชส์ซีจะต้องหยุดประกอบการร้านแฟรนไชส์ทันที และไม่มีสิทธิใช้เครื่องหมายการค้าของแฟรนไชส์ซอร์อีกต่อไป</p>
--	--

หมายเหตุ: 1/ ในปัจจุบัน แฟรนไชส์ซอร์ยังไม่มีกรเรียกเก็บค่าการตลาดในปีที่ผ่านมา

**สรุปสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)**

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Miso Harmony Limited บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และ บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด</li> <li>บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อยของ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)</li> </ol>
<b>หุ้นที่จะซื้อขาย</b>	<p>หุ้นที่ผู้ขายถือในบริษัท โอชิเน เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (Oshinei) จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 53,296 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 และไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei</p>
<b>ราคาซื้อขาย</b>	ราคาพาร์ (100 บาท/หุ้น)

เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ	ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei ในปี 2567 และปี 2568 <sup>1/</sup> ตามที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ ต่ำกว่า 97,000,000 บาท
การบอกเลิกสัญญา (Termination)	ไม่มี
บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)	ไม่มี

หมายเหตุ: 1/ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และ 2568 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2567 และ 2568 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

**สรุปร่างสัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)**

คู่สัญญา	<ol style="list-style-type: none"> <li>Miso Harmony Limited บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และ บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด</li> <li>บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) หรือบริษัทย่อยของ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)</li> </ol>
หุ้นที่จะซื้อขาย	หุ้นที่ผู้ขายถือในบริษัท โอชิเน เ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (Oshinei) จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 53,296 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei
ราคาซื้อขาย	<ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569<sup>1/</sup>) x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)</li> <li>อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei ในครั้งนี้ ทหารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei</li> <li>โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรม แบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้</li> </ul>

	<p>(1) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 45.22 ล้านบาท</p> <p>(2) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม</p> <p>(3) กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 75.22 ล้านบาท</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท</li> </ul>
เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ	Oshinei จัดทำงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในปี 2569 อย่างถูกต้อง หากคู่สัญญาไม่ปฏิบัติตามสัญญา คู่สัญญาสามารถฟ้องร้องให้ชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ ในสัญญาไม่ได้ระบุค่าปรับหรือบทลงโทษอื่นหากไม่ปฏิบัติตามสัญญา
การบอกเลิกสัญญา (Termination)	ไม่มี
บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)	ไม่มี

หมายเหตุ: 1/ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

#### 4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

##### 4.1 บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

###### 4.1.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม

ที่ตั้ง	141 อาคารเมเจอร์ทาวเวอร์ ทองหล่อ ชั้น 15 ห้อง OFFICE 6-7 ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย) แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10110
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105559198225
ทุนจดทะเบียน	46,500,000 บาท <sup>1/</sup>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	46,500,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

หมายเหตุ: 1/ บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ดำเนินการเพิ่มทุนจำนวน 46,000,000 บาท ในวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2567

#### 4.1.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	Miso Harmony Limited	49.39%	229,680
2	บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด	2.38%	11,068
3	บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด	2.38%	11,068
4	นาง วราพร ภาคโพธิ์	11.43%	60,909
5	นาย ทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์	8.00%	42,637
6	นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม	6.86%	36,546
7	นาย สมพร โพธิ์ชาราช	6.86%	36,546
8	นาย ณพัชร อัมพูช	2.29%	12,182
9	นางสาว อัจฉรา ผลการรัตน์	2.29%	12,182
10	นาย ปณต กิตติประสาธน์	2.29%	12,182
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>465,000</b>

#### 4.1.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นาง วราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นาย ณพัชร อัมพูช	กรรมการ

หมายเหตุ: ในวันที่เข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei และมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัท จำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 5 ท่าน

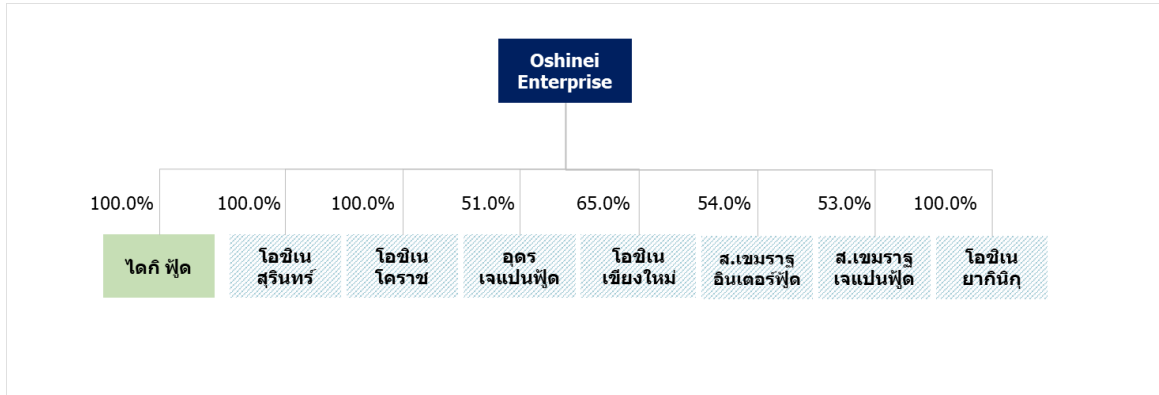
#### 4.1.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

Oshinei จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2559 ผ่านความร่วมมือของเชฟทั้ง 3 ท่าน อันได้แก่ 1. เชฟสมพร โพธิ์ชาราช ดำรงตำแหน่งหัวหน้าเชฟ (Executive Chef) 2. เชฟกิตติศักดิ์ ลีล่อม ดำรงตำแหน่งหัวหน้าเชฟ (Executive Chef) และ 3.

เชฟบุญธรรม ภาคโพธิ์ ดำรงตำแหน่งเชฟที่ปรึกษา โดยเชฟทั้ง 3 ท่านมีประสบการณ์การดำเนินธุรกิจร้านอาหารมายาวนานกว่า 20 ปี

ปัจจุบัน Oshinei Enterprise ประกอบธุรกิจจำหน่ายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” และมีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจแฟรนไชส์ ได้แก่ อุปกรณ์สำนักงาน โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสัญญาแฟรนไชส์ นอกจากนี้ Oshinei Enterprise ลงทุนในธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ในนาม Daiki Food มีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ได้แก่ ใบอนุญาตในการนำเข้าสินค้า ยานพาหนะสำหรับขนส่งวัตถุดิบ อุปกรณ์สำนักงาน และสัญญาเช่าคลังสินค้า และ 2) เข้าลงทุนธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” อีก 7 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด (“Oshinei Surin”) (2) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราซ จำกัด (“Oshinei Korat 2”) (3) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด (“Oshinei Chiangmai”) (4) บริษัท ส.เขมรารัฐ เจแปน ฟู้ด (“Oshinei Ubon”) จำกัด (5) บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Udon”) และ (6) บริษัท ส.เขมรารัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Korat 1”) และ (7) บริษัท โอชิเน ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“Oshinei Yakiniku”) ซึ่งมีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น ได้แก่ อุปกรณ์สำนักงาน อุปกรณ์ครัว สัญญาเช่าพื้นที่ร้านอาหาร ทั้งนี้ Oshinei Enterprise ไม่มีรายการเกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้นของ โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ มีรายละเอียดดังนี้



โดยหน้าที่ของ Oshinei มีดังนี้ 1. คัดเลือกผู้ซื้อแฟรนไชส์ 2. เสาะหาพื้นที่และทำเลที่เหมาะสมในการจัดตั้งร้าน จัดหาพนักงานที่สำคัญ เช่น เชฟประจำสาขา ผู้จัดการร้าน 3. จัดฝึกอบรมให้แก่ทีมงาน และ 4. ควบคุมคุณภาพในการบริการของทุกสาขา โดยในปัจจุบัน Oshinei มีร้านสาขาขายอาหารญี่ปุ่นและชาบูทั้งสิ้น 27 สาขา ทั่วประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 1) สาขาแฟรนไชส์ จำนวน 21 สาขา และ 2) สาขาที่ลงทุนผ่าน Oshinei 6 สาขา และร้านยากินิกุ จำนวน 1 สาขา โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1

	บริษัท	จังหวัด	ปีที่เริ่มดำเนินธุรกิจ	จำนวนที่นั่ง	ลักษณะของร้าน
1	บริษัท ส.เขมราชู เจแปน ฟู้ด จำกัด	อุบลราชธานี	2556	136	ลงทุนโดย Oshinei
2	บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด	อุดรธานี	2558	136	ลงทุนโดย Oshinei
3	บริษัท ส.เขมราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด	นครราชสีมา	2559	151	ลงทุนโดย Oshinei
4	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด	เชียงใหม่	2562	206	ลงทุนโดย Oshinei
5	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด	สุรินทร์	2564	112	ลงทุนโดย Oshinei
6	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด	นครราชสีมา	2565	180	ลงทุนโดย Oshinei
7	บริษัท ยี่สิบสอง จำกัด	เชียงราย	2557	130	ร้านแฟรนไชส์
8	บริษัท โอซิเน ขอนแก่น จำกัด	ขอนแก่น	2560	208	ร้านแฟรนไชส์
9	บริษัท น้บหนึ่ง บีชีเนส จำกัด	มุกดาหาร	2560	116	ร้านแฟรนไชส์
10	บริษัท อาร์สตูดีโอ แอนด์ เรสเตอรอง จำกัด	นครพนม	2560	108	ร้านแฟรนไชส์
11	บริษัท กอดกำไร จำกัด	พิษณุโลก	2561	130	ร้านแฟรนไชส์
12	บริษัท ไชคธนา ฟู้ด จำกัด	ร้อยเอ็ด	2561	121	ร้านแฟรนไชส์
13	บริษัท โอซิเน มหาสารคาม จำกัด	มหาสารคาม	2562	130	ร้านแฟรนไชส์
14	บริษัท แชนเดิลฟู้ด จำกัด	ระยอง	2562	132	ร้านแฟรนไชส์
15	Oshinei Vientiane	เวียงจันทน์	2562	124	ร้านแฟรนไชส์
16	บริษัท โอซิเน หาดใหญ่ จำกัด	สงขลา	2562	134	ร้านแฟรนไชส์
17	บริษัท ลูกหลานอามา จำกัด	บุรีรัมย์	2563	130	ร้านแฟรนไชส์
18	บริษัท กำไรสายชล จำกัด	ชลบุรี	2563	130	ร้านแฟรนไชส์
19	บริษัท โออิชิ กุซซู จำกัด	อยุธยา	2564	176	ร้านแฟรนไชส์
20	บริษัท วี.บี.ยูไฟเวีย พลัส จำกัด	นครปฐม	2564	158	ร้านแฟรนไชส์
21	บริษัท โอซิเน นครสวรรค์ จำกัด	นครสวรรค์	2564	168	ร้านแฟรนไชส์
22	บริษัท ดับเบิลเอส บรัาเธอร์แอนดิซิสเธอร์ จำกัด	เพชรบูรณ์	2564	156	ร้านแฟรนไชส์

23	ห้างหุ้นส่วนจำกัด พีอาร์สโตร์	สกลนคร	2564	170	ร้านแฟรนไชส์
24	บริษัท โอซิเน ศรีสะเกษ จำกัด	ศรีสะเกษ	2565	176	ร้านแฟรนไชส์
25	บริษัท โอซิเน สุพรรณบุรี จำกัด	สุพรรณบุรี	2565	157	ร้านแฟรนไชส์
26	บริษัท ตั้งไพบูลย์ ฟู้ด จำกัด	ลพบุรี	2565	152	ร้านแฟรนไชส์
27	บริษัท แต่ฟู้ด จำกัด	ฉะเชิงเทรา	2565	154	ร้านแฟรนไชส์
28	บริษัท โอซิเน ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด	อุบลราชธานี	2567	100	ลงทุนโดย Oshinei

#### 4.1.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

งบการเงินเดี่ยวของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	54,067,166	70,440,852	75,504,147
หนี้สินรวม	5,396,348	7,568,343	7,390,479
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	300,000	500,000	500,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	48,370,817	62,372,509	67,613,668
รายได้จากการขาย	39,256,388	54,692,974	42,414,992
ต้นทุนขาย	(3,781,027)	(5,076,524)	(8,288,699)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>35,475,360</b>	<b>49,616,450</b>	<b>34,126,293</b>
รายได้อื่น	6,038,707	479,438	12,867,555
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(9,568,152)	(13,832,921)	(17,285,388)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>31,945,915</b>	<b>36,262,967</b>	<b>29,708,460</b>
ภาษีเงินได้	(5,416,870)	(7,261,275)	(4,467,300)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>26,529,045</b>	<b>29,001,691</b>	<b>25,241,160</b>
กำไรต่อหุ้น	5,306	5,800	5,048



งบการเงินรวมเสมือน (Pro-forma) ของบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอประกอบการพิจารณาในการเข้าทำธุรกรรม โดยมีการกำหนดสมมติฐาน ดังนี้

- (1) ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท Oshinei เสร็จสิ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 โดยกำหนดให้ Oshinei มีการรับโอนหุ้นของ
  - 1.1 บริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 50.10% เป็น 100.00%
  - 1.2 บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 97.00% เป็น 100.00%
  - 1.3 บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราซ จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 97.00% เป็น 100.00%
  - 1.4 บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 51.00%, และ
  - 1.5 บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 54.00% และ
  - 1.6 บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 53.00%

(2) ดำเนินการเข้าทำสัญญาแฟรนไชส์ และจัดเก็บค่าสิทธิแฟรนไชส์จาก บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด, บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด, และบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564

(3) ปรับปรุงค่าตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่ดำรงตำแหน่งเป็นฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัท Oshinei ให้เป็นไปตามอัตราค่าตอบแทนที่ตกลงกันตามสัญญาจ้างบริหารโดยเป็นการปรับลดเงินเดือนลงคิดเป็นร้อยละ 30.00 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 ให้สอดคล้องกับอุตสาหกรรม

(4) ปรับปรุงรายการทางบัญชีให้สอดคล้องตามมาตรฐานบัญชีของกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities: PAEs) ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (Employee Benefit Obligation), มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า (IFRS15), มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS16), และการปรับปรุงการบันทึกค่าใช้จ่ายไม่ตรงงวด

งบการเงินรวมเสมือน (Pro-forma) ของบริษัท โอชีเน อินเตอร์ไพรส์ จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินรวมเสมือน (Pro-forma)			
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด	6 เดือนสิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566	30 มิ.ย. 2567
สินทรัพย์รวม	242,076,894	280,816,751	270,741,678	238,846,504
หนี้สินรวม	149,623,486	140,378,327	148,434,859	91,739,028
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	300,000	500,000	500,000	23,500,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	92,453,408	140,438,423	122,306,824	145,533,144
รายได้จากการขาย	545,272,357	740,219,432	625,757,565	352,352,625
ต้นทุนขาย	(389,946,765)	(544,251,422)	(464,391,854)	(255,753,054)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>155,325,592</b>	<b>195,968,010</b>	<b>161,365,711</b>	<b>96,599,571</b>
รายได้อื่น	2,440,802	2,674,970	5,417,617	7,093,236
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(103,185,357)	(123,300,219)	(130,234,528)	(74,799,198)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>54,581,037</b>	<b>75,342,761</b>	<b>36,548,800</b>	<b>28,893,609</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,102,032)	(1,216,982)	(1,322,322)	(591,359)
ภาษีเงินได้	(7,249,286)	(9,341,897)	(7,240,824)	(5,727,954)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>46,229,719</b>	<b>64,783,882</b>	<b>27,985,653</b>	<b>22,574,296<sup>1/</sup></b>
จำนวนหุ้นรวม (ล้านหุ้น)	9,246	12,957	5,597	4,515

หมายเหตุ 1/ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei และบริษัทย่อยของ Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ในช่วงมกราคม 2567 ถึง มิถุนายน 2567 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิดังกล่าวตั้งแต่เดือนมกราคม - มิถุนายน 2567 มีจำนวน 22.57 ล้านบาทซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น และสัญญาจองซื้อหุ้น

## 4.2 บริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด

### 4.2.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ
ที่ตั้ง	4 ซอยอ่อนนุช 88 แยก 4 แขวงประเวศ เขตประเวศ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10250
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345558001221
ทุนจดทะเบียน	50,000,000 <sup>1/</sup> บาท

ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	50,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	4,000 บาท

หมายเหตุ: 1/ บริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด ดำเนินการเพิ่มทุนจำนวน 46,000,000 บาท ในวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2567

#### 4.2.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	100.00%	12,499
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.00%	1
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,500</b>

#### 4.2.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายกิตติศักดิ์ สีส้อม	กรรมการ
2	นายสมพร โพธิ์ซาราช	กรรมการ

#### 4.2.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด

บริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2558 โดยประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบที่สำคัญในการดำเนินร้านอาหารญี่ปุ่น เช่น ปลาแชลมอน ซอสปรุงรส น้ำสลัด ฯ ให้แก่ร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ทั่วไปประเทศ โดยได้นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพื่อควบคุมคุณภาพของอาหารที่จัดส่งให้แก่ร้านแฟรนไชส์ อย่างไรก็ตาม ไคกิ ยังมีแผนในการเพิ่มช่องทางการขาย โดยการจำหน่ายวัตถุดิบในรูปแบบค้าปลีก

4.2.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	68,007,635	121,743,416	112,200,083
หนี้สินรวม	63,746,187	110,055,263	92,699,277
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	4,000,000	4,000,000	4,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	261,352	7,688,153	15,500,807
รายได้จากการขาย	400,686,955	569,033,042	480,460,849
ต้นทุนขาย	(372,597,302)	(532,056,828)	(420,611,476)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>28,089,653</b>	<b>36,976,214</b>	<b>59,849,373</b>
รายได้อื่น	27,985	1,711,493	563,489
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(19,938,488)	(29,404,207)	(31,887,483)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>8,179,150</b>	<b>9,283,500</b>	<b>28,525,379</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(7,195)
ภาษีเงินได้	(1,645,016)	(1,856,700)	(5,705,530)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6,534,134</b>	<b>7,426,800</b>	<b>22,812,654</b>
กำไรต่อหุ้น	6,534	7,427	22,813

4.3 บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

4.3.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	3/100-102 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0325564000291
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

4.3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	99.99%	49,999
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.01%	1
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,000</b>

4.3.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ชาราช	กรรมการ
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพูช	กรรมการ

4.3.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2564 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหาร ญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดสุรินทร์ โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 112 ที่นั่ง

4.3.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	14,887,677	11,917,891	10,338,301
หนี้สินรวม	9,620,030	6,420,232	4,715,162
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	5,000,000	5,000,000	5,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	267,647	497,659	623,138
รายได้จากการขาย	12,619,307	19,831,989	16,750,675
ต้นทุนขาย	(10,428,079)	(15,901,841)	(10,797,464)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,191,228</b>	<b>3,930,148</b>	<b>5,953,212</b>

รายได้อื่น	1,082	937	5,214
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(1,924,662)	(3,701,074)	(5,796,611)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>267,647</b>	<b>230,011</b>	<b>161,815</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(36,336)
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>267,647</b>	<b>230,011</b>	<b>125,480</b>
กำไรต่อหุ้น	5.35	4.60	2.51

#### 4.4 บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

##### 4.4.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	1143/78 ถนนสุรนารายณ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0305565004648
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

##### 4.4.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	99.99%	49,999
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.01%	1
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,000</b>

##### 4.4.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ชาราช	กรรมการ

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพพ	กรรมการ

#### 4.4.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2565 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 180 ที่นั่ง

#### 4.4.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	-	4,908,500	28,034,060
หนี้สินรวม	-	15,000	26,346,064
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	-	5,000,000	5,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	-	(106,500)	(3,312,004)
รายได้จากการขาย	-	-	7,086,947
ต้นทุนขาย	-	-	(6,344,798)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	-	-	<b>742,149</b>
รายได้อื่น	-	22,500	6,071
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	-	(129,000)	(3,953,725)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	-	<b>(106,500)</b>	<b>(3,205,504)</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	-	<b>(106,500)</b>	<b>(3,205,504)</b>
กำไรต่อหุ้น	-	(2.13)	(64.11)

4.5 บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

4.5.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	234/1 หมู่ 7 หมู่บ้านตำหนักใหม่ (ฉ.16413) ตำบลแม่เหียะ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0505562007318
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

4.5.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	65.00%	32,500
2	นางสาว ชาลินี แซ่ปึ้ง	5.00%	2,500
3	นาย สมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	2.00%	1,000
4	นาย สุเจน ยุวมิตร	2.00%	1,000
5	นาง สุพิน ตริยางกูรศรี	2.00%	1,000
6	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	2.00%	1,000
7	นาง นิอร กวีัญญยานนท์	1.00%	500
8	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	500
9	นาย เสวต ศรีศิริ	1.00%	500
10	นาย กฤษดา ไกลกังวาร	1.00%	500
11	นาย ณรงค์ศักดิ์ ขำสวัสดิ์	1.00%	500
12	นาย สุพจน์ อนุพันธ์	1.00%	500
13	นาย ศาสวัต ตาโรจน์	1.00%	500
14	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	500
15	นาย รณกร เฉลิมแสนยากร	1.00%	500
16	นาง ปัทมพร วิริยะสุนทร	1.00%	500
17	นาง จีรนนท์ รักษาแก้ว	1.00%	500



	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
18	นาง มณีญาภา ฤกษ์ศักดิ์	1.00%	500
19	นาย วรกฤต ศิริฉัตร	1.00%	500
20	นาง มานิตา สิงห์สิทธิ์	1.00%	500
21	นาย วีรศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	1.00%	500
22	นาย อดุลย์ นิลเปรม	1.00%	500
23	นางสาว หทัยรัตน์ นาคประเสริฐ	1.00%	500
24	นางสาว ณิชฐา ตันติวณิชชานนท์	1.00%	500
25	นาย ธนพันธ์ สุขเลิศ	1.00%	500
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,000</b>

#### 4.5.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ สีส่อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ธาราษ	กรรมการ
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพฤษ	กรรมการ

#### 4.5.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2562 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหาร ญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดเชียงใหม่ โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 206 ที่นั่ง

#### 4.5.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	3,164,963	3,170,077	2,865,236
หนี้สินรวม	5,115,178	4,433,168	3,632,300
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	5,000,000	5,000,000	5,000,000

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
ส่วนของผู้ถือหุ้น	(6,950,215)	(6,263,092)	(5,767,064)
รายได้จากการขาย	17,906,930	23,482,146	22,675,315
ต้นทุนขาย	(12,958,243)	(18,612,113)	(14,791,071)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,948,687</b>	<b>4,870,033</b>	<b>7,884,244</b>
รายได้อื่น	493	999	1,308
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(4,627,180)	(4,115,594)	(7,335,681)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>322,000</b>	<b>755,439</b>	<b>549,871</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	(68,316)	(53,844)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>322,000</b>	<b>687,123</b>	<b>496,027</b>
กำไรต่อหุ้น	6.44	13.74	9.92

#### 4.6 บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

##### 4.6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	92 ถนนชวลาโน ตำบลในเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345556001569
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	1,000 บาท

4.6.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	53.00%	2,650
2	นางสาว ชมนิภา ลำโขน	10.00%	500
3	นาย สิริพงศ์ อังสกุลเกียรติ	7.00%	350
4	นาย สมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	5.00%	250
5	นาง สุพิน ตริยางกูรศรี	3.00%	150
6	นาย ธีรยุทธ โค้วสุรัตน์	3.00%	150
7	นาย อุดลย์ นิลเปรม	2.00%	100
8	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	2.00%	100
9	นาย กฤษดา ไกรกังวาร	2.00%	100
10	นาย เสวด ศรีศิริ	2.00%	100
11	นาย ไพบุลย์ จงสุวัฒน์	2.00%	100
12	นาง นิอร กวีนิฏยานนท์	1.00%	50
13	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	50
14	นางสาว ณิชฎา ตันติวณิชานนท์	1.00%	50
15	นาย บำเหน็จ วิริยะสุนทร	1.00%	50
16	นางสาว พุทธิธิดา ศิริฉายา	1.00%	50
17	นาง จีรนนท์ รักษาแก้ว	1.00%	50
18	นางสาว นกัษณันท์ ศุภโฆษานานนท์	1.00%	50
19	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	50
20	นาย ชาตรี บุญพั้ว	1.00%	50
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,000,000</b>

4.6.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพธิ์อาราษ	กรรมการ

4.6.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2556 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดอุบลราชธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 136 ที่นั่ง

4.6.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ส.เขมราฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	9,152,990	12,183,875	34,756,367
หนี้สินรวม	227,748	2,331,641	24,409,194
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	5,000,000	5,000,000	5,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,925,242	4,852,234	5,347,173
รายได้จากการขาย	29,323,329	29,996,081	29,969,164
ต้นทุนขาย	(22,752,329)	(23,012,415)	(21,878,464)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6,571,000</b>	<b>6,983,666</b>	<b>8,090,700</b>
รายได้อื่น	289,249	147,793	1,605
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(5,900,082)	(6,093,819)	(7,184,559)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>960,167</b>	<b>1,037,640</b>	<b>907,745</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(310,156)
ภาษีเงินได้	(99,031)	(110,648)	(102,650)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>861,136</b>	<b>926,992</b>	<b>494,939</b>
กำไรต่อหุ้น	172.23	185.40	98.99

4.7 บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด

4.7.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท อุดร เจแปนฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	103 ถนนศรีชมชื่น ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0415558002057
ทุนจดทะเบียน	1,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

4.7.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท อุดร เจแปน ฟู๊ด จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	51.00%	5,100
2	นาย พรเทพ ศักดิ์สุจริต	10.00%	1,000
3	นางสาว ภคพร ชัยรัตน์	3.00%	300
4	นาย วิโรจน์ พิพัฒน์ไชยศิริ	3.00%	300
5	นาย สวาท วีระรัตนนุกุลชัย	3.00%	300
6	นาย โอฬาร ตรังคานุกุลกิจ	3.00%	300
7	นาย สรรเสริญ ตริยะชาติ	3.00%	300
8	นาย บำเหน็จ วิริยะสุนทร	2.00%	200
9	นาง นิอร กวีัญธยานนท์	2.00%	200
10	นายแพทย์ เศวต ศรีศิริ	2.00%	200
11	นาง วิธนียา ภาคิยะศิริพันธ์	2.00%	200
12	นางสาว ชมมนิภา ลำโขน	2.00%	200
13	นาย สมบูรณ์ อึ้งอารี	2.00%	200
14	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	100
15	นาย ธีรฐชัย ไควสุรัตน์	1.00%	100
16	นาง สุรัญญา ศิวประภากร	1.00%	100
17	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	100
18	นาย อุดลย์ นิลเปรม	1.00%	100
19	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	1.00%	100
20	นาย สุพัทธ์ ประวิทย์ธนา	1.00%	100
21	นาย สิริพงษ์ อังคสกุลเกียรติ	1.00%	100
22	นาย สมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	1.00%	100
23	นาย อนุวัตร ยุธีรประภา	1.00%	100
24	นางสาว พุทธิธิดา ศิระฉายา	1.00%	100
25	นาย ไพบุลย์ จงสุวรรณ	1.00%	100
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,000,000</b>

4.7.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท อุดร เจแปน ฟู๊ด จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพธิ์ชาราช	กรรมการ
2	นางสาว อัจฉรา ผการัตน์	กรรมการ
3	นาย กิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ

4.7.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท อุดร เจแปน ฟู๊ด จำกัด

บริษัท อุดร เจแปน ฟู๊ด จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2558 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดอุดรธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 136 ที่นั่ง

4.7.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท อุดร เจแปน ฟู๊ด จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	11,902,219	11,749,734	10,956,221
หนี้สินรวม	8,244,431	7,661,673	6,724,047
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,657,788	3,088,061	3,232,174
รายได้จากการขาย	25,700,012	27,672,399	25,555,849
ต้นทุนขาย	(15,258,141)	(15,556,111)	(13,120,062)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>10,441,871</b>	<b>12,116,289</b>	<b>12,435,787</b>
รายได้อื่น	229,150	118,879	21,376
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(10,233,131)	(11,691,620)	(12,273,810)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>437,890</b>	<b>543,547</b>	<b>183,352</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
ภาษีเงินได้	(88,369)	(113,274)	(39,239)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>349,521</b>	<b>430,273</b>	<b>144,113</b>
กำไรต่อหุ้น	34.95	43.03	14.41

4.8 บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด

4.8.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	888/68 หมู่ 10 ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345559002213
ทุนจดทะเบียน	4,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	4,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

4.8.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	54.00%	2,160
2	นางสาวศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	40
3	นายบำเหน็จ วิริยะสุนทร	1.00%	40
4	นางสาวนภัสนันท์ ศุภโฆษณานนท์	2.00%	80
5	นายอุดร ทองประเสริฐ	1.00%	40
6	นาง สุพิน ตริยางกูรศรี	2.00%	80
7	นายสมบุญรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	2.00%	80
8	นางนิอร กวินัญชยานนท์	1.00%	40
9	นางสาวณัฐฐา ตันติวณิชชานนท์	1.00%	40
10	นายสมพงษ์ ทองทั่ว	1.00%	40
11	นางชุตติมา ยุวมิตร	1.00%	40
12	นางรวงเพชร เดชาดิวงศ์ ณ อยุธยา	1.00%	40
13	นายนิรภัย เลิศพัฒนสุวรรณ	1.00%	40
14	นายธีรศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	1.00%	40
15	นายอดุลย์ นิลเปรม	1.00%	40
16	นายสมชาย เหล่าสายเชื้อ	2.00%	80
17	นายรัฐธินันท์ เตชะไชยสิทธิ์	1.00%	40

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
18	นายณัฐชัย ไควสุรัตน์	1.00%	40
19	นายดดิรัฐ รัตนเศรษฐ์	3.00%	120
20	นายสุขสมเกียรติ เล็กกลิ่นศักดิ์	1.00%	40
21	นางสาวพุทธิธิดา ศิระฉายา	1.00%	40
22	นางจิรนนท์ รักษาแก้ว	2.00%	80
23	นายเศวต ศรีศิริ	1.00%	40
24	นางอนิลวดี กาญจนรัมย์	1.00%	40
25	นางสาวอรนุช ผการัตน์	5.00%	200
26	นายโอฬาร ตรังคานุกุลกิจ	2.00%	80
27	นางสาวอุษณีย์ ผการัตน์	1.00%	40
28	นายพงษ์เดช หวังสิทธิเดช	2.00%	80
29	นางศิริพร สมุทรสาคร	2.00%	80
30	นายวิโรจน์ พิพัฒน์ไชยศิริ	3.00%	120
31	นายศราวุธ จารุตัน	1.00%	40
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,000</b>

4.8.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู๊ด จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพธิ์ขาว	กรรมการ
2	นาย กิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ

4.8.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู๊ด จำกัด

บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู๊ด จำกัด จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 151 ที่นั่ง



4.8.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด

(หน่วย: บาท เว้นแต่ที่แสดงเป็นอย่างอื่น)	งบการเงินงวดปี (ตรวจสอบแล้ว)		
	สิ้นสุด	สิ้นสุด	สิ้นสุด
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
สินทรัพย์รวม	6,603,710	5,967,015	5,582,678
หนี้สินรวม	5,170,319	4,144,450	3,130,809
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,000,000	1,000,000	1,000,000
ส่วนของผู้ถือหุ้น	433,391	822,565	1,451,869
รายได้จากการขาย	26,921,036	27,799,473	25,464,041
ต้นทุนขาย	(20,019,175)	(20,116,827)	(18,640,166)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6,901,860</b>	<b>7,682,646</b>	<b>6,823,875</b>
รายได้อื่น	-	-	4,816
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(5,910,070)	(7,293,472)	(6,141,274)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี</b>	<b>991,790</b>	<b>389,174</b>	<b>687,417</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	-	(58,113)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>991,790</b>	<b>389,174</b>	<b>629,304</b>
กำไรต่อหุ้น	991.79	389.17	629.30

4.9 บริษัท โอซิเน ยาภิณีญ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

4.9.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โอซิเน ยาภิณีญ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท โอซิเน ยาภิณีญ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	141 ห้องเลขที่ ออฟฟิศ 6-7 ชั้น 15 อาคารเมเจอร์ทาวเวอร์ ทองหล่อ ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร)
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105567129105
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

4.9.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	99.99%	49,998
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.00%	1
3	นายปณต กิตติประสาธน์	0.00%	1
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,000</b>

4.9.3 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ

4.9.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

บริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด ประกอบธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟต์ปิ้งย่างสไตล์ยากิniku ที่จังหวัดอุบลราชธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 100 ที่นั่ง ทั้งนี้ บริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด ยังไม่ได้เปิดให้บริการ โดย Oshinei คาดว่า จะเริ่มเปิดให้บริการในช่วงเดือนกันยายน ปี 2567

4.9.5 ข้อมูลทางการเงินของบริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด

เนื่องจากบริษัท โอชิเน ยากิniku แอนด์ ซาซิมิ จำกัด เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงินขึ้น

สรุปรายชื่อผู้บริหารของ Oshinei และบริษัทย่อย ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ

บริษัท	รายชื่อผู้บริหาร ก่อนการเข้าการลงทุน	รายชื่อผู้บริหาร หลังการเข้าการลงทุน
บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	นายปณต กิตติประสาธน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชาราช นางวราพร ภาคโพธิ์	นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชาราช นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ นางวราพร ภาคโพธิ์
บริษัท ไคกิ ฟู้ด จำกัด	นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม	นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม
บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด	นายปณต กิตติประสาธน์	นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม
บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราซ จำกัด	นายปณต กิตติประสาธน์	นายสมพร โพธิ์ชาราช
บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด	นายปณต กิตติประสาธน์	นายสมพร โพธิ์ชาราช

บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด	นายสมพร โพธิ์ชาราช	นายสมพร โพธิ์ชาราช
บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด	นายสมพร โพธิ์ชาราช	นายสมพร โพธิ์ชาราช
บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม
บริษัท โอซิเน ยาภิณีญ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม

## 5 การคำนวณขนาดของรายการ

### 5.1 การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ และมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมถึงงบการเงินของ Oshinei ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{68,026,687 \times 80\%}{5,684,435,000}$	0.96%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	$\frac{25,241,160 \times 80\%}{185,885,542}$	10.86%
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{444,100,796}{8,193,821,000}$	5.42%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

ตามที่ปรากฏข้างต้น ขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุน เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิ จากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีการรวมขนาดรายการของการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 เรียบร้อยแล้ว และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่ง

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมดจึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน

## 5.2 การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เนื่องจาก Miso Harmony Limited เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ดังนั้น ธุรกรรมการซื้อหุ้นในส่วนของ Miso Harmony Limited ข้างต้น จะเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯจดทะเบียนตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ และมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมถึงงบการเงินของ Oshinei ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (บาท)	มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ (บาท)	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (บาท)	ร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ
444,100,796 <sup>1/</sup>	419,346,550 <sup>2/</sup>	5,684,435,000	7.38

$$= 419,346,550 / 5,684,435,000 = 7.38\%$$

หมายเหตุ: 1/ มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน 444,100,796 บาท คำนวณจาก (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 281,600,796 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท

2/ มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ 419,346,550 บาท คำนวณจากมูลค่าของสิ่งตอบแทนที่บริษัท Miso Harmony Limited ได้รับประกอบด้วย (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 256,846,550 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท

มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ปรากฏดังนี้

งบการเงินรวม	(หน่วย: บาท)
สินทรัพย์รวม	8,193,821,000
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	144,757,000
หนี้สินรวม	2,364,629,000
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-
<b>สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)</b>	<b>5,684,435,000</b>

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวโยงอื่นใดที่เกิดขึ้นในหกเดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผลให้ขนาดรายการรวมคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นร้อยละ 7.38 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้อง

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออพท์เอเซีย แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติธุรกรรมการซื้อขายหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนอันเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุริยส ไควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุหากาญจน์ และ (7) นางสาวปรีดีรติ ภิรมย์ภักดี

## 6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

การเข้าธุรกรรมลงทุนใน Oshinei แบ่งออกเป็น 2 ครั้ง โดยแบ่งออกเป็น

- 1) การเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดทั้งสิ้น 281,600,796.48 บาท และชำระค่าตอบแทนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,000,000 บาท รวมเป็นค่าตอบแทนทั้งสิ้นจำนวน 357,600,796.48 หรือคิดเป็น 1,118.28 บาทต่อหุ้น และ
- 2) การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony Limited จากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด โดยแยกเป็นการลงทุน ดังนี้
  - (1) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวม

ไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่ คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยการชำระค่าตอบแทนจะนำไปหักกับราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้ สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

- (2) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้น จำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยราคาในการเข้าทำธุรกรรม ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท โดยจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด

## 7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการเข้าลงทุนใน Oshinei นั้น บริษัทฯ พิจารณาเปรียบเทียบกับมูลค่า ยุติธรรมของสิ่งที่ได้รับมา ซึ่งได้แก่หุ้นสามัญของ Oshinei ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียก ชำระแล้วทั้งหมดของ Oshinei คิดเป็นมูลค่า 357,600,796.48 บาท สำหรับการลงทุนครั้งที่ 1 ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 และ คิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 86,500,000 บาท สำหรับการลงทุนในครั้งที่ 2 ในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ซึ่งเป็นราคา ตามการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันระหว่างบริษัท และโอชิเน โดยที่เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ หุ้นสามัญของ Oshinei ที่จะได้มาถูกประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งอ้างอิงวิธีการคำนวณตามวิธีคิดลดกระแส เงินสดของ 1) ธุรกิจขายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น 2) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นจำนวน 6 สาขา และ 3) ธุรกิจจัด จำหน่ายวัตถุดิบ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นมีรายได้หลักมาจากค่าสิทธิแฟรนไชส์ (Royalty Fee) ซึ่งมีค่าธรรมเนียม รายปีอยู่ที่ร้อยละ 5.00 ของรายได้สุทธิของผู้ถือแฟรนไชส์ (Franchisee) และรายได้ค่าแรกเข้าจำนวน 3 ล้านบาทต่อ สาขาแฟรนไชส์

โดยรายได้สุทธิของแฟรนไชส์มีการกำหนดสมมติฐานสำคัญ ดังนี้

- ราคาเฉลี่ยต่อหัว: ในปี 2564 ถึง 2566 มีราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ 590 – 607 บาทต่อหัวสมมติฐาน การประมาณการถูกกำหนดบนอัตราการใช้ของราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี
- จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือน: ในปี 2564 ถึง 2566 มีจำนวนลูกค้าของร้านแฟรนไชส์เฉลี่ยอยู่ที่ 4,900 ถึง 6,300 รายต่อเดือน สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของที่ ร้านสาขาแฟรนไชส์ทำได้ในอดีต
- จำนวนสาขา: ในปี 2564 ถึง 2566 Oshinei มีการขยายสาขาแฟรนไชส์เฉลี่ยอยู่ที่ 3 – 4 สาขาต่อ ปี สมมติฐานการประมาณการถูกกำหนดให้ในช่วงระยะเวลาประมาณการ Oshinei มีการขยาย สาขาแฟรนไชส์ที่ 2 สาขาต่อปี เป็นระยะเวลา 5 ปี จนกระทั่ง Oshinei มีจำนวน 37 สาขาในปี 2571

- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ: สมมติฐานการประมาณถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนดอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น มีรายได้หลักจากการขายและบริการ โดยรายได้ของร้านอาหารมีการกำหนด

สมมติฐานดังนี้

- ราคาเฉลี่ยต่อหัว: ในปี 2564 ถึง 2566 มีราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ 590 – 605 บาทต่อหัว สมมติฐานการประมาณการถูกกำหนดบนอัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี
- จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือน: ในปี 2564 ถึง 2566 มีจำนวนลูกค้าของร้านสาขาเฉลี่ยอยู่ที่ 5,200 ถึง 6,900 รายต่อเดือน สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของแต่ละร้านสาขาทำได้ในอดีต
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ: สมมติฐานการประมาณถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนดอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบมีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่แฟรนไชส์ โดยรายได้จากการ

จำหน่ายวัตถุดิบมีการกำหนดสมมติฐานดังนี้

- รายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบเฉลี่ยต่อสาขา: ในปี 2564 ถึง 2566 มีรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบเฉลี่ยต่อสาขาอยู่ที่ 18 - 26 ล้านบาทต่อสาขาต่อปี สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบต่อสาขาที่ทำได้ในอดีต โดยมีอัตราการเติบโตสอดคล้องกับจำนวนลูกค้าของร้านสาขาทั้งหมดของ Oshinei และร้านสาขาแฟรนไชส์
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ: สมมติฐานการประมาณถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนดอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

เนื่องจาก Oshinei ประกอบธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม Oshinei และลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ และธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างแน่นอน ดังนั้น บริษัทฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ Oshinei ได้อย่างดี และสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Oshinei ได้

## 8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทฯ เห็นว่าการเข้าลงทุนใน Oshinei ในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในระยะยาว โดยมีสาเหตุดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทฯ มีโอกาสได้ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ โดยอุตสาหกรรมอาหาร (Food & Restaurant Sector) เป็นธุรกิจที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากผ่านพ้นสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส

โคโรนา 2019 (COVID-19) โดยคาดการณ์ว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 7.75 นอกจากนี้ เมื่อวิเคราะห์อุตสาหกรรมอาหารแต่ละประเภท คาดการณ์ว่าร้านอาหารในรูปแบบ Full Service เติบโตร้อยละ 10.04 (แหล่งที่มาข้อมูลจาก Euromonitor)

- 2) การเข้าลงทุนในอุตสาหกรรมอาหารเป็นการลดการพึ่งพิงธุรกิจเอทานอล ซึ่งปัจจุบันเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ดังนั้นการเข้าลงทุนในครั้งนี้ของบริษัทฯ ในอุตสาหกรรมอาหารซึ่งเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจะช่วยกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ และการพึ่งพิงผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลต่อการเติบโตของรายได้และผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งในระยะสั้นและในระยะยาว ตลอดจนจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 3) บริษัทฯ สามารถเพิ่มช่องทางในการกระจายสินค้าของบริษัทฯ ต่อผู้บริโภคได้เพิ่มขึ้น (End customer) ผ่านการร่วมมือกับธุรกิจร้านอาหารในเครือของบริษัทฯ และสร้างการรับรู้ถึงผลิตภัณฑ์ (Product awareness) ให้แก่สินค้าของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถเก็บข้อมูลความต้องการของผู้บริโภคได้มากขึ้น เพื่อนำมาศึกษา พัฒนา และต่อยอดสินค้าของบริษัทฯ ต่อไป
- 4) บริษัทฯ จะมีผู้บริหารและทีมงานจาก Oshinei ที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมอาหารเข้ามาช่วยบริหารจัดการต่อ ซึ่งจะช่วยให้การดำเนินธุรกิจร้านอาหารของบริษัทฯ สามารถดำเนินการได้อย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ สามารถต่อยอดธุรกิจดังกล่าวต่อไปในอนาคต

## 9 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ

แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ในหุ้นสามัญของ Oshinei จำนวน 357,600,796.48 บาท มีรายละเอียดดังนี้

- 1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 120,000,796.48 บาท โดยบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนเปลี่ยนวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ดังนี้ 1) จากธุรกิจโรงสีกาแฟหรือโรงคั่วกาแฟออร์แกนิกเป็นการลงทุนในธุรกิจอาหาร และ 2) เพิ่มวัตถุประสงค์การลงทุนของธุรกิจเอทานอล จากการลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงเป็น การลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง เกรดอุตสาหกรรมและ/หรือเกรดเภสัชกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่าในอนาคตเมื่อนโยบายภาครัฐในอนาคต (ถ้ามี) โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ดังนี้



วัตถุประสงค์ (เดิม)		งบลงทุน	คงเหลือเดิม	วัตถุประสงค์ (ใหม่)	คงเหลือใหม่	+/-
1	การเพิ่มการผลิตแป้งฟลาว 200 ตัน/วัน (เป็น 300 ตัน/วัน)	300.0	66.4	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	66.4	-
2	สร้างสายการผลิตสารให้ความหวานออร์แกนิก (Organic Sweetener) กำลังการผลิต 300 ตัน/วัน	300.0	300.0	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	280.0	(20)
3	เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตแป้งมันสำปะหลัง	100.0	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-
4	ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่านการทำ De-bottlenecking	50.0	48.8	ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่านการทำ De-bottlenecking <u>และ/หรือ</u> <u>ลงทุนในเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม</u> <u>และ/หรือเกรดเภสัชกรรม</u>	48.8	-
5	โรงสีเซอวีรีกาแฟและโรงคั่วกาแฟออร์แกนิก	100.0	100.0	<u>เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนสำหรับธุรกิจอาหาร</u>	120.0	20
6	เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)	1,892.7	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-
<b>รวม</b>		<b>2,742.7</b>	<b>515.2</b>		<b>515.2</b>	<b>0</b>

หมายเหตุ: 1/ การเข้าลงทุนในธุรกิจอาหารจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 28 ตุลาคม 2567 ในระเบียบวาระที่ 1 เพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว

2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 237,600,000.00 บาท (“เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน”) ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ระยะยาวอายุ 6-8 ปี กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม เท่ากับ 2,364.63 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ 5,829.19 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.41 เท่า อย่างไรก็ตาม หากคำนวณวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 237.6 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.45 เท่า ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว จะเบิกใช้หลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติเข้าทำรายการและเงื่อนไขบังคับก่อนอื่น ๆ ได้ดำเนินการครบถ้วนแล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มกู้เงินดังกล่าวภายในเดือนธันวาคม 2567 และทยอยชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายเดือนตามอายุของวงเงิน โดยจะชำระคืนเป็นรายเดือน

สำหรับแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 หากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 จะใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 ทั้งนี้หากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ จะคิดเป็นมูลค่าลงทุนระหว่าง 2.66 ล้านบาท – 5.33 ล้านบาท และคาดว่าจะชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวภายในปี 2569
2. สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้หากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 นี้ คาดว่าจะชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2570

## 10 เงื่อนไขในการทำรายการ

เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- (1) บริษัทฯ ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มีประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุณหากาญจน์ และ (7) นางสาวปรีดีรติ ภิรมย์ ภัคดี
- (2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Oshinei และบริษัทฯ มีมติอนุมัติกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุน รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาจองซื้อหุ้น และสัญญาสิทธิในการเข้าลงทุน และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์
- (3) คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด
- (4) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei และบริษัทย่อยของ Oshinei ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ในช่วงมกราคม 2567 ถึง มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20,000,000 บาท โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)

- (5) ผู้บริหารคนสำคัญดังต่อไปนี้ 1.นาง วราพร ภาคโพธิ์ 2.นาย กิตติศักดิ์ ลีล้อม 3. นายสมพร โพธิ์ชาราช และ 4. นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี (“ผู้บริหารคนสำคัญ”) ก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ในการเข้าทำรายการบริษัทฯ จะดำเนินการตามกำหนดเวลาโดยประมาณดังต่อไปนี้ และหากมีการเปลี่ยนแปลงบริษัทฯ จะแจ้งให้ทราบต่อไป

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดเวลาโดยประมาณ
1.	ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567	27 สิงหาคม 2567
2.	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่สิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)	13 กันยายน 2567
3.	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2567 พิจารณานุมัติธุรกรรมการซื้อหุ้นและจองซื้อหุ้นของ Oshinei	28 ตุลาคม 2567
4.	เริ่มดำเนินการเข้าลงทุนใน Oshinei	ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

#### 11 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของบริษัท

เพราะเหตุใดจึงเข้าลงทุนในธุรกิจอาหาร

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการเข้าลงทุนในธุรกิจอาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ มีความเหมาะสม เนื่องจากการเข้าลงทุนดังกล่าวตรงกับกลยุทธ์และทิศทางของการดำเนินธุรกิจในการสร้าง New S-curve จากกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและวัตถุดิบ (Food & Ingredient)

ดังนั้น การเข้าลงทุนใน Oshinei จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Oshinei และขยายขีดความสามารถทางธุรกิจให้พร้อมสู่เป้าหมายการเป็นบริษัท Food Tech ที่แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน นอกจากนี้

การลงทุนในธุรกิจอาหารจะช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากความผันผวนจากต้นทุนการได้มาซึ่งวัตถุดิบในการผลิตของธุรกิจเอทานอล

#### ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวถูกอ้างอิงมาจากวิธีการคำนวณตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash flow) ซึ่งแสดงถึงกระแสเงินสดในอนาคตของ Oshinei

อนึ่ง เมื่อพิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของ Oshinei ตามวิธีดังกล่าว พบว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมอยู่ที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earning) จากประมาณการปี 2024 อยู่ที่ 11.5 เท่า ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่มีความคล้ายเคียงกันในตลาด (Transaction Comparables) แล้ว พบว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่มีความเหมาะสม

#### ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม

คณะกรรมการของบริษัทมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมเหมาะสม เนื่องจากมีการกำหนดเงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญให้ผู้บริหารที่สำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) โดยมีระยะเวลาจำนวน 5 ปี โดยคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการที่ผู้บริหารที่สำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหารดังกล่าว ส่งผลให้ Oshinei ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญมาดำเนินธุรกิจให้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทพิจารณาว่าในการเข้าทำสัญญาสิทธิการเข้าลงทุนในหุ้นหลักประกันผลการดำเนินงานของ Oshinei นั้น เป็นการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มเติมหากผลการดำเนินงานของ Oshinei ในช่วงปี 2024 ถึง 2025 ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ตามเงื่อนไขหลักประกันผลการดำเนินงาน (Performance Guarantee) ในสัญญาสิทธิการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

ทั้งนี้ นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ และนางสายสุณีย์ คุหากาญจน์ ในฐานะกรรมการ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้มีส่วนได้เสียไม่ได้เข้าร่วมออกเสียงลงคะแนนในการพิจารณาลงมติเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น

12 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทและ/หรือคณะกรรมการตรวจสอบที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 11

คณะกรรมการตรวจสอบและกรรมการบริษัทมีความเห็นไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาแล้ว เห็นว่าการเข้าลงทุนในบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ว่ามีความจำเป็นในการเข้าทำรายการเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ โดยได้พิจารณาเปรียบเทียบราคาและเงื่อนไขแล้วไม่แตกต่างจากการทำรายการกับบุคคลภายนอก มีความเหมาะสม สมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในรายงานฉบับนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

ลายมือชื่อ

(นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
สำหรับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ  
บริษัท อูบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

**OPTASIA**  
CAPITAL

บริษัท ออพท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด

วันที่ 8 ตุลาคม 2567

วันที่ 8 ตุลาคม 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์  
และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น  
บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง:

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ
- 2) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี ของบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
- 3) งบการเงินที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 4) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566
- 5) ข้อมูลทางการเงินที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด สำหรับปี 2564 – 2566 และสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567
- 6) ร่างสัญญาที่เกี่ยวข้อง (Draft Definitive Agreement)
- 7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ สัญญาทางธุรกิจ ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

## Disclaimer

ในการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการดังกล่าวและเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รวมถึงการกำหนดสมมติฐาน การสัมภาษณ์ผู้บริหารและที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับการจัดทำประมาณการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (“ตลาดหลักทรัพย์”) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และข้อมูลจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลที่บริษัทฯ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ ใช้ความรู้ความสามารถและความระมัดระวังโดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ โดยได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ความเหมาะสมของมูลค่าการเข้าทำรายการ ความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน เงื่อนไขการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้มีได้รวมถึงความสำเร็จของการดำเนินการให้การทำรายการเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตที่เกิดขึ้นเนื่องจากสินทรัพย์ที่ได้มาในครั้งนี้ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินและการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันข้างต้นได้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลที่ได้รับ ณ วันที่ในรายงานฉบับนี้ สำหรับการจัดทำความเห็นเบื้องต้นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



คำย่อ	คำนิยาม
ตลาดหลักทรัพย์	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด
บริษัทฯ หรือ UBE	บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)
Oshinei Enterprise หรือ OE หรือ Oshinei หรือ โอชีเน	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด หรือ แฟรนไชส์ซอร์ หรือ Franchisor
Daiki Food	บริษัท ไดกิ ฟู้ด จำกัด
Oshinei Surin	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด
Oshinei Korat 2	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด
Oshinei Chiangmai	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด
Oshinei Ubon	บริษัท ส.เขมราฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด
Oshinei Korat 1	บริษัท ส.เขมราฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด
Oshinei Udon	บริษัท อูตร เจแปน ฟู้ด จำกัด
Oshinei Yakiniuku	บริษัท โอชีเน ยาकिनุกู แอนด์ ซาซิมิ จำกัด
Miso Harmony	Miso Harmony Limited (นิติบุคคลซึ่งจดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกง)
UMP Lab	บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด
ทรัพย์มั่นคง	บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด
นายทศสิทธิ์	นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์
นายสิทธิชัย	นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์
พ.ร.บ. บริษัทมหาชน	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	การเข้าลงทุนในหุ้นของ Oshinei Enterprise
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
CAPM	Capital Asset Pricing Model
แฟรนไชส์ซี หรือ Franchisee	บุคคลหรือนิติบุคคลที่ได้รับสิทธิจากแฟรนไชส์ซอร์ในการเปิดและดำเนินการร้านอาหารภายใต้ชื่อแบรนด์ของแฟรนไชส์ซอร์
Kd	ต้นทุนของหนี้ (Cost of Debt)
Ke	ต้นทุนของทุน (Cost of Equity)
NTA	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets : NTA)
RPT	รายการที่เกี่ยวข้องกัน (Related Party Transaction : RPT)
WACC	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

สารบัญ

	หน้า
<b>บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)</b>	<b>6</b>
<b>ส่วนที่ 1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน</b>	<b>17</b>
<b>1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ</b>	<b>17</b>
1.1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ	17
1.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	18
1.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	19
1.1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดรายการ	20
1.1.5 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มาและมูลค่าสิ่งตอบแทน	74
1.1.6 แหล่งเงินทุนที่ใช้เข้าทำรายการ	76
1.1.7 เงื่อนไขการทำรายการ	78
1.1.8 ขั้นตอนการดำเนินการ	79
1.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ	79
1.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ	81
<b>1.2 ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ</b>	<b>82</b>
1.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	82
1.2.2 ข้อดีและประโยชน์ของการได้มาซึ่งสินทรัพย์	83
1.2.3 ข้อด้อยและความเสี่ยงของการได้มาซึ่งสินทรัพย์	89
1.2.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	95
1.2.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	96
<b>1.3 ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการทำรายการ</b>	<b>97</b>
1.3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	97
1.3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	98
1.3.3 วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าในตลาด (Market Comparable Approach)	100
1.3.4 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	105
1.3.5 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ	122
<b>1.4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</b>	<b>125</b>
<b>เอกสารแนบ</b>	
ข้อมูลสรุปบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)	เอกสารแนบ 1
สรุปภาวะอุตสาหกรรมเอทานอล	เอกสารแนบ 2
ข้อมูลสรุปบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด	เอกสารแนบ 3
สรุปภาวะอุตสาหกรรมร้านอาหาร	เอกสารแนบ 4

## บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีแผนกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ กระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจปัจจุบันที่พึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักเพียงอย่างเดียว และทำให้บริษัท มีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีผลต่อปริมาณและราคา นอกจากนี้ เพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม เช่น ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่เป็นธุรกิจต้นน้ำ (upstream business) และพึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งมีความผันผวนสูง บริษัท จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่บริษัท ยังคงดำเนินธุรกิจเดิมโดยเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ดังนั้น บริษัท จึงได้แสวงหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหารที่มีศักยภาพในการเติบโตและการทำกำไร มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ และมีทีมงานที่มีประสบการณ์ รวมถึงเพิ่มโอกาสในการกระจายสินค้าของบริษัท ผู้บริโภค

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567 ได้พิจารณาข้อเสนอของฝ่ายบริหาร และมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าลงทุนในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“Oshinei Enterprise” หรือ “OE”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่น และธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น ซึ่ง Oshinei Enterprise มีการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟต์ญี่ปุ่นและ A La Carte จำนวน 6 สาขา และร้านยากินิคุจำนวน 1 สาขา นอกจากนี้ ยังมีสาขาแฟรนไชส์จำนวน 21 สาขา โดยร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei เริ่มเปิดดำเนินการสาขาแรกที่จังหวัดอุบลราชธานีในปี 2557 และต่อมาได้ขยายสาขาเพิ่มเติมในจังหวัดอุดรธานีและนครราชสีมา ในปี 2562 ได้ขยายสาขาไปเมืองเวียงจันทน์ประเทศลาว ปัจจุบันร้านอาหารญี่ปุ่น “โอชิเน” ให้บริการอาหารญี่ปุ่นหลากหลายเมนู ทั้งแบบ A La Carte (ตามสั่ง) แบบ Buffet และแบบ Yakimiku รวม 28 สาขากระจายอยู่ในภูมิภาคต่าง ๆ ของประเทศไทย ประกอบด้วย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือจำนวน 14 สาขา ภาคกลางและภาคตะวันออกจำนวน 10 สาขา ภาคเหนือจำนวน 2 สาขา และภาคใต้จำนวน 1 สาขา และมี 1 สาขาในประเทศลาว ปัจจุบัน OE ยังไม่มีสาขาในกรุงเทพมหานคร โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ กลุ่มข้าราชการ นักธุรกิจ พนักงานบริษัท และกลุ่มลูกค้าที่เน้นความคุ้มค่าและความหลากหลายของเมนู

Oshinei มีเชฟผู้ก่อตั้งที่มีความสามารถและประสบการณ์จำนวน 3 คน ได้แก่

1) เชฟบุญธรรม ภาคโพธิ์ เกิดในจังหวัดอุบลราชธานี มีประสบการณ์ในการทำงานที่ร้านอาหารญี่ปุ่นกว่า 10 แห่ง เป็นระยะเวลากว่า 30 ปี และเป็นเชฟกระทะเหล็กอาหารญี่ปุ่นของไทย ปัจจุบันเป็นเจ้าของร้านอาหารญี่ปุ่น Honmono Sushi<sup>1/</sup> และเป็นคู่สมรสของคุณวราพร ภาคโพธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของ OE

2) เชฟสมพร โพธิ์ธาราช มีประสบการณ์ทำงานในร้านอาหารญี่ปุ่นมากกว่า 20 ปี โดยเริ่มจากร้านอาหารในโรงแรม และร้านอาหารญี่ปุ่นในยุโรป ก่อนที่จะกลับมาร่วมงานกับเชฟบุญธรรม ที่ร้านอาหารที่เชฟบุญธรรมรับผิดชอบ จากนั้นจึงได้มาร่วมก่อตั้งร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei สาขาแรกที่จังหวัดอุบลราชธานี

3) เชฟกิตติศักดิ์ ลีล่อม มีความเชี่ยวชาญทั้งด้านซูชิและเทปายากิ หลังจากนั้นได้ทำงานร่วมกับเชฟบุญธรรม ที่ร้านอาหารที่เชฟบุญธรรมรับผิดชอบ โดยรับผิดชอบดูแลลูกค้า VIP จัดเมนู Omakase และ Kaiseki เป็นระยะเวลา 2 ปี ก่อนจะเดินทางไปฝึกฝนเพิ่มเติมที่ร้านอาหารญี่ปุ่นในฟลอริดา สหรัฐอเมริกา อีก 2 ปี จากนั้นจึงได้มาร่วมก่อตั้งร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei สาขาแรกที่จังหวัดอุบลราชธานี

**หมายเหตุ:** 1/ ร้าน Honmono Sushi เป็นร้านอาหารญี่ปุ่นที่ก่อตั้งโดยเชฟปญญธรรมเมื่อปี 2552 ซึ่งมุ่งเน้นเมนูซูชิและปลาดิบที่มีคุณภาพ โดยให้บริการอาหารญี่ปุ่นหลากหลายเมนู ทั้งแบบ A La Carte (ตามสั่ง) และ Buffet ซึ่ง Honmono Sushi มีฐานลูกค้า ราคาและทำเลที่ตั้งที่แตกต่างจากโอชิเน เนื่องจาก Honmono Sushi เน้นให้บริการลูกค้าในกลุ่ม Premium ทั้งนี้ ร้าน Honmono Sushi ในปัจจุบันมีทั้งหมด 9 สาขา และตั้งอยู่ในกรุงเทพฯและปริมณฑลทั้งหมด (ในปัจจุบัน ไม่มีสาขาของโอชิเนตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ และปริมณฑล) โดยสาขาแรกให้บริการที่สาขาของหล่อ ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขตามสัญญาซื้อขายหุ้น ได้กำหนดให้คุณบุญธรรมและคุณวราพร (ภรรยาของคุณบุญธรรม) รวมถึงบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่คุณบุญธรรมและคุณวราพรถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ตกลงที่จะไม่ลงทุนดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และ/หรือ พนักงานของ OE ให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม เว้นแต่ร้าน Honmono Sushi ที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขยายสาขาร้าน Honmono Sushi ในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น

ในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise แบ่งเป็นการเข้าลงทุน 2 ครั้ง โดยภายหลังการเข้าลงทุนทั้ง 2 ครั้งบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้น Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

โครงสร้างการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ประกอบด้วย

1. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น
2. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

### รายละเอียดโครงสร้างการเข้าลงทุน

#### 1. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น

บริษัทฯ จะทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 67,962 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei Enterprise ภายหลังจากการเพิ่มทุน คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 76,000,000 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ Oshinei Enterprise จำนวน 251,816 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) จำนวน 229,680 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชิเนก่อนการเพิ่มทุน ซึ่งจาก Miso Harmony Limited (“**Miso Harmony**”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกงเมื่อเดือนกันยายน 2567 เพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนใน Oshinei Enterprise โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ก่อตั้งและเป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการบริหารจัดการทรัพย์สินของผู้ขาย โดยผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ Miso Harmony จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ (“**นายทศสิทธิ์**”) ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งนายทศสิทธิ์เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
- นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ (“**นายสิทธิชัย**”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด และเป็นบิดาคุณทศสิทธิ์ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และคุณสุรีย์ส ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ซึ่งนายสิทธิชัยเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

- นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ชราษ และนางสาวอัจฉรา ผกากรณ์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนรวมร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด

(2) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนกก่อนการเพิ่มทุน ซึ่งจากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด (“UMP Lab”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2562 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นาย ฌพัชร อัมพฤษ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดใน UMP Lab

(3) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนกก่อนการเพิ่มทุน ซึ่งจากบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด (“ทรัพย์มั่นคง”) ซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยในเดือนตุลาคม 2567 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด

การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei Enterprise รวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise (“การลงทุนครั้งที่ 1”)

ภายหลังจากการลงทุนครั้งที่ 1 ผู้ขายจะดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการโอนหุ้น Oshinei Enterprise ของผู้ขายให้แก่บริษัทโฮลดิ้งของผู้ขาย ได้แก่ (1) Miso Harmony (2) UMP Lab และ (3) ทรัพย์มั่นคง เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการทรัพย์สินของผู้ขาย และสามารถปฏิบัติตามสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 (“การปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังจากการลงทุนครั้งที่ 1”)

## 2. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้อำนาจให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก (1) Miso Harmony (2) UMP Lab และ (3) ทรัพย์มั่นคง โดยมีรายละเอียดในการลงทุน ดังนี้

### 2.1 สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และปี 2568<sup>1/</sup> ที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise ต่ำกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ที่ราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นของ Oshinei Enterprise รวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 70 ของหุ้นทั้งหมด

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สูงกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ถ้าไรสุทธิจากการดำเนินการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และ 2568 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี

2567 และ 2568 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้น ไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

## 2.2 สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)

ในปี 2570 บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีรายละเอียดดังนี้

ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า<sup>1/</sup> x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569<sup>2/</sup>) x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei Enterprise (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ ทหารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise

<sup>2/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้น ไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรม แบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้

- (1) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 45.22 ล้านบาท
- (2) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิในการตามงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม
- (3) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมคงที่เท่ากับ 75.22 ล้านบาท

จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการใช้สิทธิลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ข้างต้น บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei Enterprise คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise

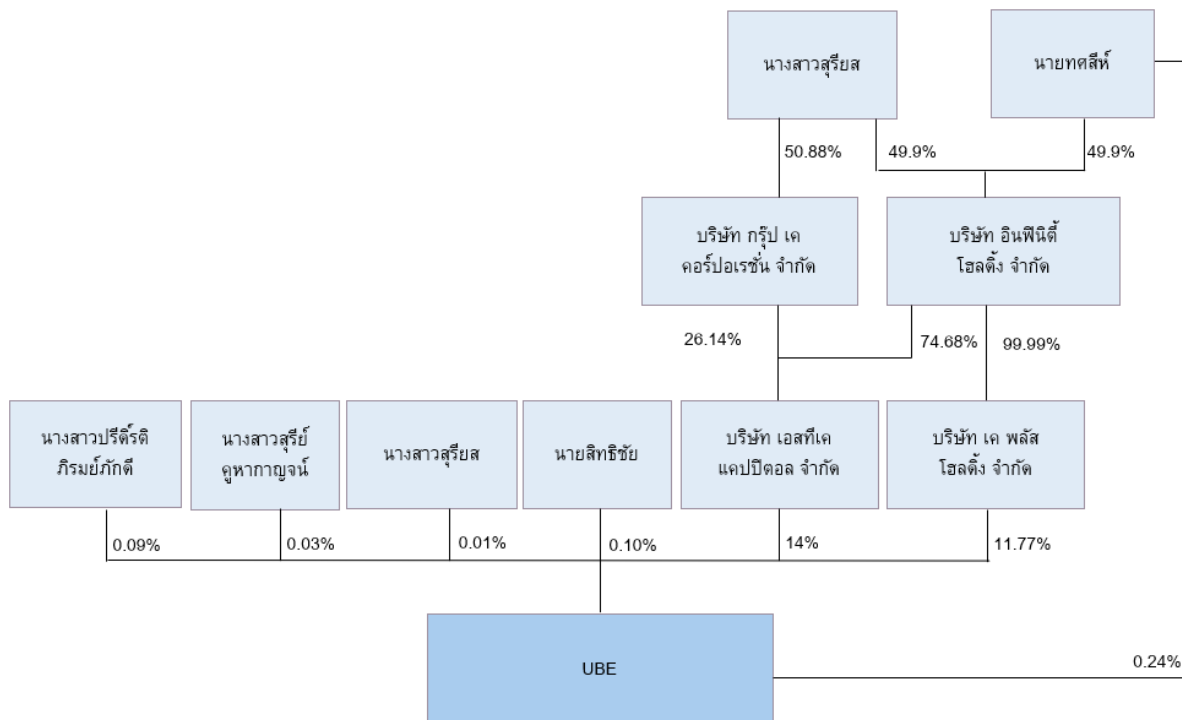
บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดข้างต้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว และต่อเมื่อเงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่ใช้สิทธิภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ ครั้งที่ 2 นั้น จะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 60.00 จากการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

ในการนี้ การถือหุ้นของ Oshinei จาก Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ เนื่องจาก Miso Harmony Limited มีนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) ซึ่งนายทศสิทธิ์เป็นผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนายสิทธิชัยเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ และนางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ดังนั้น Miso Harmony จึงเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

**โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2567**



ทั้งนี้ UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง รวมถึงผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของ Miso Harmony (นอกเหนือจากนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย) ข้างต้น ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จากการคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.38 เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมา

มาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ท้ายประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุริยส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุหากาญจน์ และ (7) นางสาวปรีดีดิ ภิรมย์ภักดี

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้นเป็นผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุม Oshinei Enterprise จึงถือเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามมาตรา 107 วรรคสอง (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”) อีกทั้งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุน เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมดจึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมี



ขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และแต่งตั้งให้บริษัท ออฟท์ เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน และปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะต้องอยู่ภายใต้ความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญบางประการ (รวมถึง เงื่อนไขบังคับก่อนอื่นใดที่คู่สัญญาจะได้ออกกฎระเบียบไว้ในสัญญา) เช่น บริษัทฯ จะต้องจัดประชุมคณะกรรมการและ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าว เป็นต้น

จากการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยแต่งตั้งบริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และได้ดำเนินการตามขั้นตอน Due Diligence เอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ งบการเงินของ OE รวมถึงการกำหนดสมมติฐานและการสัมภาษณ์ผู้บริหารสำหรับการจัดทำประมาณการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไปและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลที่บริษัทฯ และ/หรือผู้บริหารของบริษัทฯ มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

จากข้อมูลและลักษณะการทำรายการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ข้อดี และประโยชน์ ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามรายละเอียดในส่วนที่ 1 หัวข้อ 1.2 ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

### สรุปข้อดีและประโยชน์ของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัทฯ
2. ได้เป็นเจ้าของแบรนด์ธุรกิจอาหารญี่ปุ่นที่ประสบความสำเร็จ สามารถต่อยอดทำธุรกิจอื่น ๆ ได้
3. เข้าลงทุนในธุรกิจที่มี Economy of Scale
4. ขยายธุรกิจใหม่ที่มีกำไรแล้วได้อย่างรวดเร็วกว่าการเริ่มลงทุนเอง (Green Field)
5. มีอำนาจควบคุมในการกำหนดกลยุทธ์และการดำเนินงาน
6. มีผู้บริหารและ Executive Chef จาก Oshinei Enterprise ที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมอาหาร
7. ลดการพึ่งพิงธุรกิจเอทานอล กระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโต
8. มีโอกาสในการเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าของบริษัทฯ
9. เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งสูงกว่าต้นทุนของเงินทุนและสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอรวมทั้งมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง

### สรุปข้อดีของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ขาดความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับด้านร้านอาหาร
2. เสี่ยงโอกาสในการลงทุนธุรกิจอื่นๆ
3. ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

### สรุปความเสี่ยงจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น
2. ความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ OE ไม่เป็นอย่างที่คาดไว้
3. ความเสี่ยงจากการเสียชื่อเสียงเนื่องจากบริษัทมีการให้บริการแฟรนไชส์
4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ
5. ความเสี่ยงจากการที่ Franchisee ไม่ต่ออายุสัญญา
6. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารได้ตามมาตรฐานที่กำหนด
7. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข/คำรับรองในสัญญาสัญญาซื้อขายหุ้น

### สรุปข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองและผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นได้ง่ายและรวดเร็วกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก
2. บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### สรุปข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. อาจเกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่ อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์
2. บริษัทฯ มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

### สรุปเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการซื้อหุ้น Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise ได้จัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาจองซื้อหุ้น สัญญาจ้างผู้บริหาร สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยระบุเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่สำคัญ เช่น

1. กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ในช่วงมกราคม 2567 ถึง มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20,000,000 บาท โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบสถานะทางบัญชีโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)

2. ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขยายสาขาร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น  
นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการัตน์ และนายณพัชร อัมพฤษ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปีนับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์
3. ข้อตกลงในการจ้างผู้บริหารได้แก่ คุณวราพร คุณกิตติศักดิ์ คุณสมพร และคุณบุญธรรม ให้ทำงานกับ Oshinei Enterprise เป็นระยะเวลา 5 ปี
4. ข้อตกลงภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) ในการกำหนด Performance Guarantee ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีสิทธิเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise เพิ่มเติม หากมีผลประกอบการที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์
5. ข้อตกลงภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) ในการกำหนด Incentive Price Mechanism ซึ่งเป็นข้อตกลงที่ผู้ขายและผู้ซื้อตกลงกันว่าผู้ซื้อที่มีสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มเติม และผู้ขายมีสิทธิขายหุ้นเพิ่มเติมตามผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงคูณด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า
6. ข้อตกลงในการกำหนดให้ผู้ขายรวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการัตน์ และนายณพัชร อัมพฤษ ตกลงที่จะรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ซื้อไม่จำกัดจำนวนโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณีสำหรับความรับผิดที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษีรวมถึงการจัดทำงบการเงินในอดีต
7. การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัทฯ ต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาจากเงื่อนไขการทำรายการ และความเพียงพอของแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำรายการดังกล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขการทำรายการในครั้งนี้เป็นเงื่อนไขที่มีความเป็นธรรม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่เป็นปกติธุรกิจเช่นเดียวกับการเงื่อนไขที่กำกับบุคคลภายนอกทั่วไป และเป็นเงื่อนไขที่ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้รับประโยชน์อย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของราคา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสดเป็นวิธีหลักในการให้ความเห็นต่อราคาในการเข้าทำรายการ เนื่องจาก วิธีดังกล่าวจะสามารถสะท้อนมูลค่าของกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตของ Oshinei Enterprise โดยในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนทั้งสิ้น 282 ล้านบาท และชำระค่าตอบแทนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76 ล้านบาท รวมเป็นค่าตอบแทนทั้งสิ้นจำนวน 358 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในการได้สัดส่วนหุ้นทั้งหมดของ OE ดังนี้

การลงทุนใน OE โดยบริษัทฯ	ค่าตอบแทน (ล้านบาท)	สัดส่วนการได้หุ้น (Fully-Diluted) ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน
หุ้นเพิ่มทุน	76	12.75%
หุ้นเดิม	282	47.25%
<b>รวม</b>	<b>358</b>	<b>60.00%</b>

ทั้งนี้ ค่าตอบแทนการได้มาซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจำนวนร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ OE สามารถนำมาคำนวณเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 (ก่อนการเพิ่มทุน 76 ล้านบาท หรือ Pre-money) เป็นจำนวนเงินเทียบเท่ากับ 520 ล้านบาท

การประเมินราคาโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Pre-money)<sup>1</sup> มีมูลค่ายุติธรรมสำหรับมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น 100% ของ OE อยู่ที่ **633.36 - 954.85 ล้านบาทโดยมูลค่าตามกรณีฐาน (Base Case) เท่ากับ 818.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่สูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการซึ่งมีจำนวน 520 ล้านบาท โดยสูงกว่า 113 - 435 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22 - 84**

หมายเหตุ: <sup>1</sup> ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าโดยไม่ได้คำนึงถึงเงินเพิ่มทุนที่บริษัทฯ จะเพิ่มทุนเข้าไปใน OE ภายหลังในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (Pre-money)

### ตารางเปรียบเทียบราคาที่ใช้ทำรายการและมูลค่ายุติธรรมในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ ครั้งที่ 2

สัดส่วนการได้หุ้นของ OE (ร้อยละ)	Post Money (ภายหลังการเพิ่มทุน 76 ล้านบาท)			
	ค่าตอบแทนทั้งหมดในการเข้าทำรายการ	ช่วงมูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมกรณีฐาน (ล้านบาท)	เปรียบเทียบราคาเข้าทำรายการ
<b>การเข้าลงทุนครั้งที่ 1</b>				
60%	357.60	425.62 - 618.51	536.61	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 19 - 73
<b>การเข้าลงทุนครั้งที่ 2</b>				
80%	444.10 <sup>1/</sup>	567.49 - 824.68	715.48	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 28 - 86

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน 444,100,796 บาท คำนวณจาก (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 281,600,796 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท ซึ่งเป็นมูลค่าตามสารสนเทศการเข้าทำรายการ

ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1: ค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการอยู่ที่ 357.60 ล้านบาทสำหรับหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 536.61 ล้านบาท สำหรับหุ้นสัดส่วนร้อยละ 60 ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 50

ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2: ค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการทั้งหมดอยู่ที่ 444.10 ล้านบาทสำหรับหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 715.48 ล้านบาท สำหรับหุ้นสัดส่วนร้อยละ 80 ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 61

เมื่อพิจารณาถึงข้อมูลเรื่องการวิเคราะห์ข้อดีและประโยชน์ ข้อดีและความเสี่ยงของการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และข้อดีและข้อเสียของรายการที่เกี่ยวข้องกันแล้ว รวมถึงพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ซึ่งบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากการทำรายการในครั้งนี้นั้นมากกว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรลงมติ อนุมัติ การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการอยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหน้าที่ในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่เห็นสมควรบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้ง นี้ เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม โดยขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

## ส่วนที่ 1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวข้องกัน

### 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

#### 1.1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีแผนกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ กระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจปัจจุบันที่พึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักเพียงอย่างเดียว และทำให้บริษัท มีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีผลต่อปริมาณและราคา นอกจากนี้ เพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม เช่น ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่เป็นธุรกิจต้นน้ำ (upstream business) และพึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักที่มีความผันผวนสูง บริษัท จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่บริษัท ยังคงดำเนินธุรกิจเดิมโดยเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ดังนั้น บริษัท จึงได้แสวงหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหารที่มีศักยภาพในการเติบโตและการทำกำไร มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ และมีทีมงานที่มีประสบการณ์ รวมถึงเพิ่มโอกาสในการกระจายสินค้าของบริษัท ผู้บริโภค

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567 ได้พิจารณาข้อเสนอของฝ่ายบริหาร และมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าลงทุนในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“Oshinei Enterprise” หรือ “OE”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่น และธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น ซึ่ง Oshinei Enterprise มีการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟต์ญี่ปุ่นและ A La Carte จำนวน 6 สาขา และร้านยากิniku จำนวน 1 สาขา นอกจากนี้ ยังมีสาขาแฟรนไชส์จำนวน 21 สาขา โดยร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei เริ่มเปิดดำเนินการสาขาแรกที่จังหวัดอุบลราชธานี ในปี 2557 และต่อมาได้ขยายสาขาเพิ่มเติมในจังหวัดอุดรธานีและนครราชสีมา ในปี 2562 ได้ขยายสาขาไปเมืองเวียงจันทน์ ประเทศลาว ปัจจุบันร้านอาหารญี่ปุ่น “โอชิเน” ให้บริการอาหารญี่ปุ่นหลากหลายเมนู ทั้งแบบ A La Carte (ตามสั่ง) แบบ Buffet และแบบ Yakiniku รวม 28 สาขากระจายอยู่ในภูมิภาคต่าง ๆ ของประเทศไทย ประกอบด้วย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือจำนวน 14 สาขา ภาคกลางและภาคตะวันออกจำนวน 10 สาขา ภาคเหนือจำนวน 2 สาขา และภาคใต้จำนวน 1 สาขา และมี 1 สาขาในประเทศลาว ปัจจุบัน OE ยังไม่มีสาขาในกรุงเทพมหานคร โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ กลุ่มข้าราชการ นักธุรกิจ พนักงานบริษัท และกลุ่มลูกค้าที่เน้นความคุ้มค่าและความหลากหลายของเมนู

ในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise บริษัท เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise แบ่งเป็นการเข้าลงทุน 2 ครั้ง โดยภายหลังการเข้าลงทุนทั้ง 2 ครั้งบริษัท จะเข้าถือหุ้น Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

โครงสร้างการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ประกอบด้วย

1. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น
2. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

### 1.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมดภายในเดือนกันยายน 2567 และการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 คาดว่าจะดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 และการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 คาดว่าจะดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2570

ระยะเวลาในการเข้าทำรายการ แสดงรายละเอียดตามตารางดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการเข้าลงทุน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	กำหนดการในการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนโดยประมาณ
1.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น	444,100,796 บาท	พฤศจิกายน 2567
2.	การปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1	-	พฤศจิกายน 2567
3.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)	2,664,800 บาท - 5,329,600 บาท	มิถุนายน 2569
4.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)	52,000,000 บาท - 86,500,000 บาท	มิถุนายน 2570





### 1.1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดรายการ

#### ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

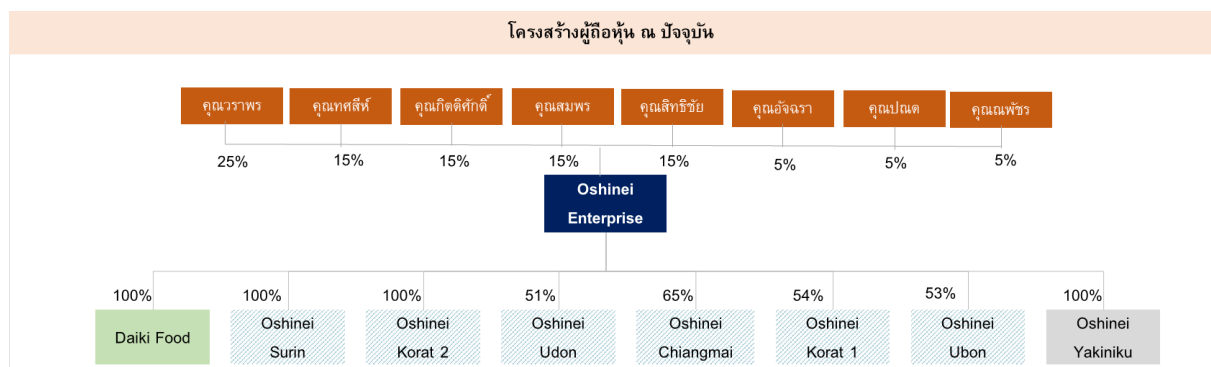
Oshinei Enterprise ประกอบด้วยธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ แบ่งออกเป็น

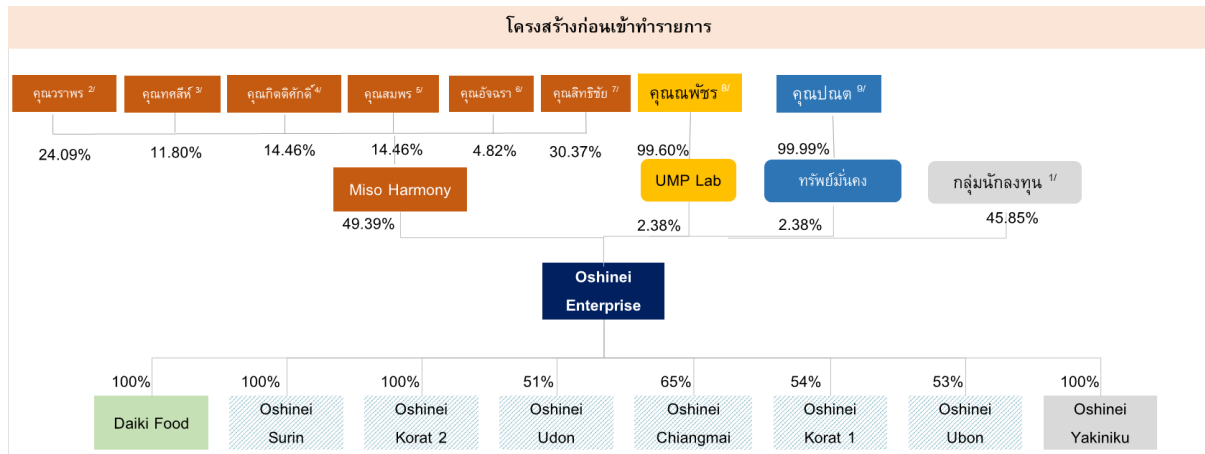
- 1) ธุรกิจขายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนามร้าน Oshinei
- 2) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นจำนวน 6 สาขา และธุรกิจร้านอาหารยากินิคุ 1 สาขา ประกอบด้วย
  - บริษัท ส.เขมรราชู เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Ubon”)
  - บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Udon”)
  - บริษัท ส.เขมรราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Korat 1”)
  - บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด (“Oshinei Chiangmai”)
  - บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด (“Oshinei Surin”)
  - บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด (“Oshinei Korat 2”)
  - บริษัท โอชิเน ยากินิคุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“Yakiniku”)
- 3) ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่ร้านอาหารญี่ปุ่นในเครือ Oshinei

โครงสร้างการเข้าทำรายการการลงทุนใน Oshinei Enterprise ประกอบด้วย

1. การลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น
2. การลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการลงทุนครั้งที่ 2

รายละเอียดโครงสร้างการถือหุ้นปัจจุบัน โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ โครงสร้างภายหลังการลงทุนครั้งที่ 1 โครงสร้างภายหลังการปรับโครงสร้างหลังจากการลงทุนครั้งที่ 1 โครงสร้างการลงทุนครั้งที่ 2 ตามสัญญาให้สิทธิในการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และโครงสร้างการลงทุนครั้งที่ 2 ตามสัญญาให้สิทธิในการลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 และระยะเวลาการลงทุนในแต่ละขั้นตอน สามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้





หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วย คุณวรารพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 13.10 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 9.17 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 7.86 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.62

<sup>2/</sup> คุณวรารพร ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารที่รับผิดชอบด้านบัญชีและการเงินรวมทั้งเป็นภรรยาของคุณบุญธรรมซึ่งดำรงตำแหน่ง CEO ที่ปรึกษาของ OE ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

<sup>3/</sup> คุณทศสิทธิ์ เป็นผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ถือเป็นคนที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

<sup>4/</sup> คุณกิตติศักดิ์ ดำรงตำแหน่งเป็นหัวหน้า Chef (Executive Chef) ของ OE ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

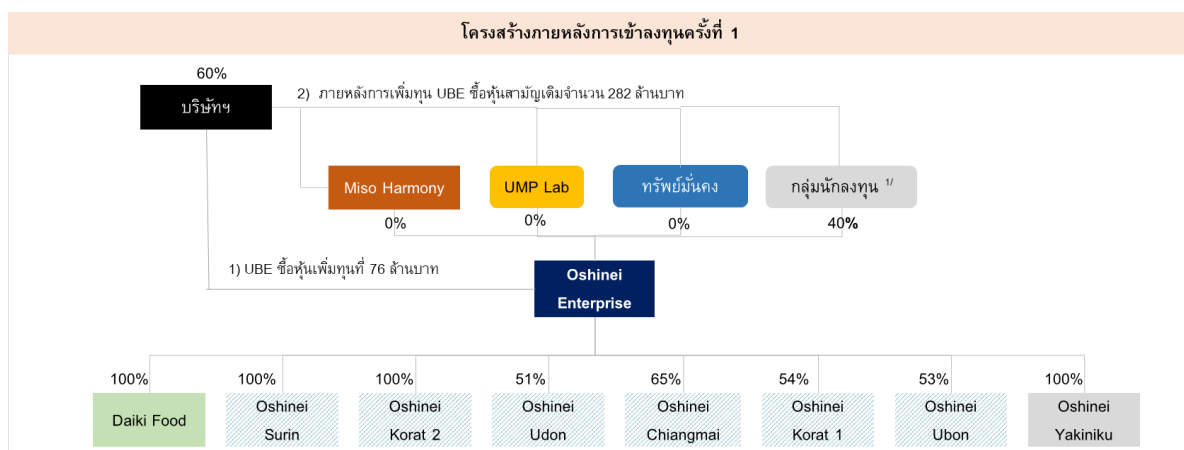
<sup>5/</sup> คุณสมพร ดำรงตำแหน่งเป็นหัวหน้า Chef (Executive Chef) ของ OE ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

<sup>6/</sup> คุณอัจฉรา เป็นผู้ร่วมทุนของ Miso Harmony ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

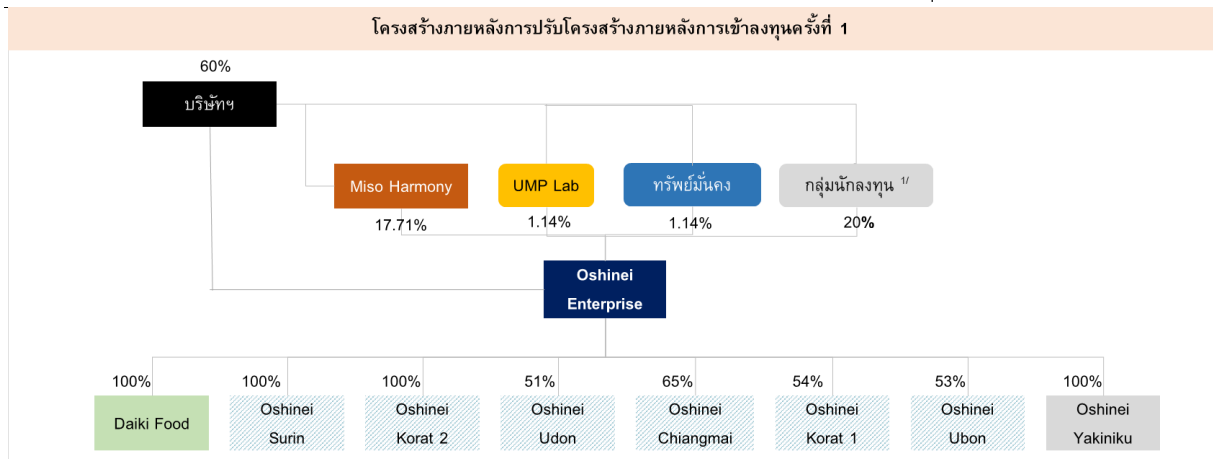
<sup>7/</sup> คุณสิริชัย เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเป็นบิดาของคุณทศสิทธิ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และคุณสุริยส ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ ผู้จัดการใหญ่และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นคนที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

<sup>8/</sup> คุณณพัชร เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน UMP Lab ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

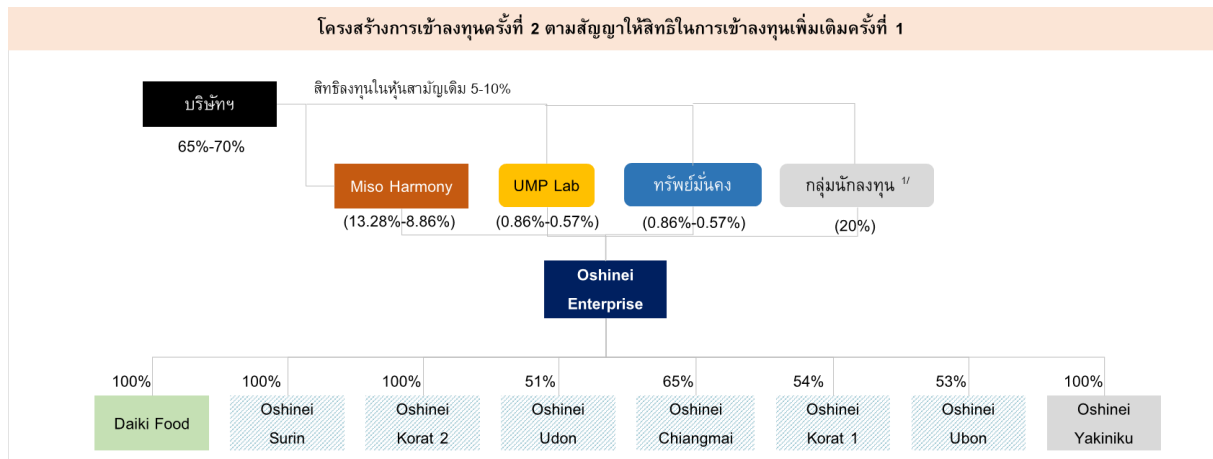
<sup>9/</sup> คุณปณต เป็นดำรงตำแหน่งเป็นผู้จัดการทั่วไปของ OE และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในทรัพย์มั่นคง ซึ่งไม่ถือเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ



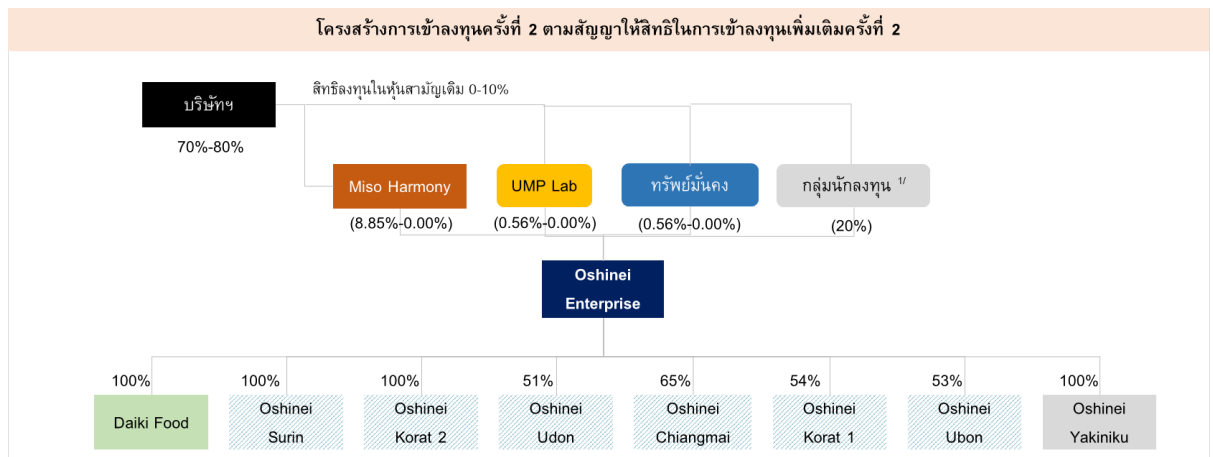
หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วย คุณวรารพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.43 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 8.00 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 6.86 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 6.86 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.29



หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วยคุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 5.71 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 4.00 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14



หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วยคุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 5.71 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 4.00 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14



หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กลุ่มนักลงทุนประกอบไปด้วยคุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 5.71 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 4.00 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.43 คุณณพัชร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14 และคุณปณต ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 1.14

สัดส่วนการถือหุ้นใน Oshinei Enterprise จากการเข้าทำรายการในขั้นตอนแต่ละครั้งซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นใน Oshinei Enterprise	สัดส่วนการถือหุ้นในปัจจุบัน	สัดส่วนการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ <sup>1/</sup>	สัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1	สัดส่วนการถือหุ้นจากการปรับโครงสร้างภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 <sup>2/</sup>	สัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการใช้สิทธิภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (สิทธิในการเข้าซื้อหุ้นเพิ่ม 5-10%) <sup>3/</sup>	สัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการใช้สิทธิภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (สิทธิในการเข้าซื้อหุ้นเพิ่ม 10%) <sup>4/</sup>
<b>กลุ่ม Holding Company ของผู้ก่อตั้ง</b>						
Miso Harmony Limited <sup>5/</sup> (บริษัทโฮลดิ้งของกลุ่มผู้ก่อตั้ง OE)	0.00%	49.39%	0.00%	17.71% <sup>5/</sup>	13.28%-8.86%	8.85%-0.00%
บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด <sup>6/</sup> (บริษัทโฮลดิ้งของคุณณพัชร ผู้ก่อตั้ง OE)	0.00%	2.38%	0.00%	1.14% <sup>5/</sup>	0.86%-0.57%	0.56%-0.00%
บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด <sup>7/</sup> (บริษัทโฮลดิ้งของ คุณปณต ผู้ก่อตั้ง OE)	0.00%	2.38%	0.00%	1.14% <sup>5/</sup>	0.86%-0.57%	0.56%-0.00%
<b>กลุ่มผู้ก่อตั้ง OE</b>						
นางวราพร ภาคโพธิ์	25.00%	13.10%	11.43%	5.71%	5.71%	5.71%
นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์	15.00%	9.17%	8.00%	4.00%	4.00%	4.00%
นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม	15.00%	7.86%	6.86%	3.43%	3.43%	3.43%
นายสมพร โพธิ์ธาราช	15.00%	7.86%	6.86%	3.43%	3.43%	3.43%
นายณพัชร อัมพฤษ	5.00%	2.62%	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
นางสาวอัจฉรา ผกาทัน	5.00%	2.62%	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
นายปณต กิตติประสาธน์	5.00%	2.62%	2.29%	1.14%	1.14%	1.14%
นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์	15.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
บริษัทฯ	0.00%	0.00%	60.00%	60.00%	65.00% - 70.00%	70.00% - 80.00%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ก่อนเข้าทำรายการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 Oshinei Enterprise จะการปรับโครงสร้างโดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้ง ได้แก่ (1) Miso Harmony Limited (“Miso Harmony”) (2) บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด (“UMP Lab”) และ (3) บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด (“ทรัพย์มั่นคง”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน Oshinei Enterprise เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการทรัพย์สินของผู้ขาย

<sup>2/</sup> การปรับโครงสร้างภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ของ Miso Harmony UMP Lab และทรัพย์มั่นคง เป็นการปรับโครงสร้างเพื่อให้บริษัทดังกล่าวถือหุ้นใน OE เพื่อให้เป็นไปตามสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2

<sup>3/</sup> ภายใต้สมมติฐาน โดยบริษัทฯ ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่ม 5% - 10% จากการปรับโครงสร้างภายหลังจากการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

<sup>4/</sup> ภายใต้สมมติฐาน โดยบริษัทฯ ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่ม 0% - 10% ภายหลังจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นครั้งที่ 1

<sup>5/</sup> Miso Harmony Limited เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศฮ่องกงซึ่งมีผู้ถือหุ้น ได้แก่ คุณวราพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 24.09 คุณทศสิทธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 คุณกิตติศักดิ์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.46 คุณสมพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.46 คุณอัจฉรา ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 4.82 และคุณสิทธิชัย ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 โดยจะเข้าถือหุ้นใน OE ก่อนที่ UBE จะเข้าซื้อหุ้น Miso Harmony จัดตั้งขึ้น

เพื่อการบริหารจัดการทรัพย์สินของกลุ่มผู้ก่อตั้ง และเนื่องจากข้อจำกัดการถือหุ้นของคนต่างด้าวของ OE ตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 ดังนั้น Miso Harmony จะถือหุ้น OE ไม่เกินร้อยละ 50 ก่อนที่ UBE จะเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และจะถือหุ้น OE เพิ่มเติมภายหลังที่ UBE เข้าลงทุนตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และก่อนที่ UBE จะใช้สิทธิภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

<sup>6</sup> บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยถือหุ้นโดยคุณ ณพัชร 99.60% โดยจะเข้าถือหุ้นใน OE ก่อนที่ UBE จะเข้าซื้อหุ้นเพื่อการบริหารจัดการทรัพย์สินของคุณณพัชร

<sup>7</sup> บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยถือหุ้นโดย คุณ ปณต 99.99% โดยจะเข้าถือหุ้นใน OE ก่อนที่ UBE จะเข้าซื้อหุ้นเพื่อการบริหารจัดการทรัพย์สินของคุณปณต

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จำนวนไม่เกิน 426,370 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei Enterprise โดยบริษัทฯ จะแบ่งการเข้าลงทุนออกเป็น 2 ช่วง ดังนี้

### **1. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น**

บริษัทฯ จะทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 67,962 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei Enterprise ภายหลังจากการเพิ่มทุน คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 76,000,000 บาท และเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมของ Oshinei Enterprise จำนวน 251,816 หุ้น หรือเท่ากับสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการเพิ่มทุนจากกลุ่มผู้ขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้

(1) จำนวน 229,680 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.39 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชินก่อนการเพิ่มทุน ซื้อจาก Miso Harmony Limited (“**Miso Harmony**”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นในประเทศฮ่องกงเมื่อเดือนกันยายน 2567 เพื่อประโยชน์ในการจัดการการลงทุนใน Oshinei Enterprise โดยเป็นบริษัทของกลุ่มผู้ก่อตั้งและเป็นบริษัทโฮลดิ้งเพื่อการบริหารจัดการทรัพย์สินของผู้ขาย โดยผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ Miso Harmony จะมีดังนี้

- นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ (“**นายทศสิทธิ์**”) ผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 11.80 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งนายทศสิทธิ์เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
- นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ (“**นายสิทธิชัย**”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30.37 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และ นางสาวสุริยส ไควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ ซึ่งนายสิทธิชัยเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
- นางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนางสาวอัจฉรา ผกการัตน์ ถือหุ้นที่เหลืออีกสัดส่วนรวมร้อยละ 57.83 ของหุ้นทั้งหมด

(2) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชินก่อนการเพิ่มทุน ซื้อจากบริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด (“**UMP Lab**”) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยเมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2562 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นาย ณพัชร อัมพูช ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดใน UMP Lab

(3) จำนวน 11,068 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.38 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชินก่อนการเพิ่มทุน ซื้อจากบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด (“**ทรัพย์มั่นคง**”) ซึ่งจะจดทะเบียนจัดตั้งในประเทศไทยในเดือนตุลาคม 2567 โดยเป็นบริษัทของผู้ร่วมก่อตั้ง คือ นายปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด

สำหรับการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือ

หุ้นใน Oshinei Enterprise รวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise (“การเข้าลงทุนครั้งที่ 1”)

ภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ผู้ขายจะดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยการโอนหุ้น Oshinei Enterprise ของผู้ขายให้แก่บริษัทโฮลดิ้งของผู้ขาย ได้แก่ (1) Miso Harmony (2) UMP Lab และ (3) ทรัพย์มั่นคง เพื่อประโยชน์ในการบริหารจัดการทรัพย์สินของผู้ขาย และสามารถปฏิบัติตามสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 (“การปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1”)

## 2. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก (1) Miso Harmony (2) UMP Lab และ (3) ทรัพย์มั่นคง โดยมีรายละเอียดในการลงทุน ดังนี้

### 2.1 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และปี 2568<sup>1)</sup> ที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise ต่ำกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ที่ราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 และหากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นของ Oshinei Enterprise รวมทั้งสิ้นไม่เกินร้อยละ 70 ของหุ้นทั้งหมด

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และปี 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei สูงกว่า 97,000,000 บาท บริษัทฯ ไม่มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise

หมายเหตุ: <sup>1)</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และ 2568 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2567 และ 2568 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

### 2.2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)

ในปี 2570 บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีรายละเอียดดังนี้

ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = (อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า<sup>1)</sup> x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569<sup>2)</sup>) x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei Enterprise (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ ทารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise

<sup>2/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

ทางบริษัทฯ เจรจากกับกลุ่มผู้ขายถึงราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยมีการกำหนดช่วงของราคาดังนี้

- ราคาขั้นต่ำที่ 520 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 45.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาเดียวกับการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ
- ราคาสูงสุดไม่เกิน 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 75.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาสูงสุดที่ทางบริษัทฯ ให้เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่ทีมผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินที่บริษัทฯ จัดทำขึ้น

โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรม แบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้

(1) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมครั้งที่เท่ากับ 45.22 ล้านบาท

(2) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิในการตามงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม

(3) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมครั้งที่เท่ากับ 75.22 ล้านบาท

โดยที่มาของกลไกการกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Incentive Price Mechanism) เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei Enterprise ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยบริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569

โดยกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 สำหรับกรณีฐาน (Base case) บนกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 45.22 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการกำไรสุทธิของของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และกรณีที่ผลการดำเนินงานดีที่สุด คือ กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 75.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นประมาณการกำไรสุทธิของ Oshinei Enterprise ปี 2569

ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei Enterprise (Discounted Cash flow)

โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ หารด้วย ประเมินการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise

จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการใช้สิทธิลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ข้างต้น บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei Enterprise คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 80 ของหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยแบ่งกลไกการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ออกเป็น 2 ครั้ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

การรับประกันผลการดำเนินงาน ภายใต้อัตราส่วนสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1:

ในกรณีที่ผลการดำเนินงานในปี 2567 และ 2568 ที่ปรากฏในงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise รวมกันต่ำกว่า 97,000,000 บาท กลุ่มผู้ขายให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise เพิ่มเติม ภายใต้อัตราส่วนสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5.00 แต่ไม่เกินร้อยละ 10.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ในราคาเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น โดยสัดส่วนที่บริษัทฯ มีสิทธิที่จะลงทุนเพิ่มเติมขึ้นกับผลกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 97,000,000 บาท ทั้งนี้ เพื่อปรับให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม

กลไกการกำหนดราคาตามผลการดำเนินงาน (Incentive Price Mechanism) ภายใต้อัตราส่วนสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2:

เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei Enterprise ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี บริษัทฯ จึงกำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 โดยบริษัทฯ จะมีสิทธิในการลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise เพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ในช่วงราคา 520 ล้านบาท – 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่า 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาทขึ้นกับผลการดำเนินงานที่ทำได้ เพื่อสร้างแรงจูงใจให้กลุ่มผู้ขาย และผู้บริหารรายสำคัญมุ่งมั่นในการสร้างผลการดำเนินงานในระยะแรกของการลงทุนในเกณฑ์ที่ดี ส่งผลต่อมูลค่าของ Oshinei Enterprise ในระยะยาว

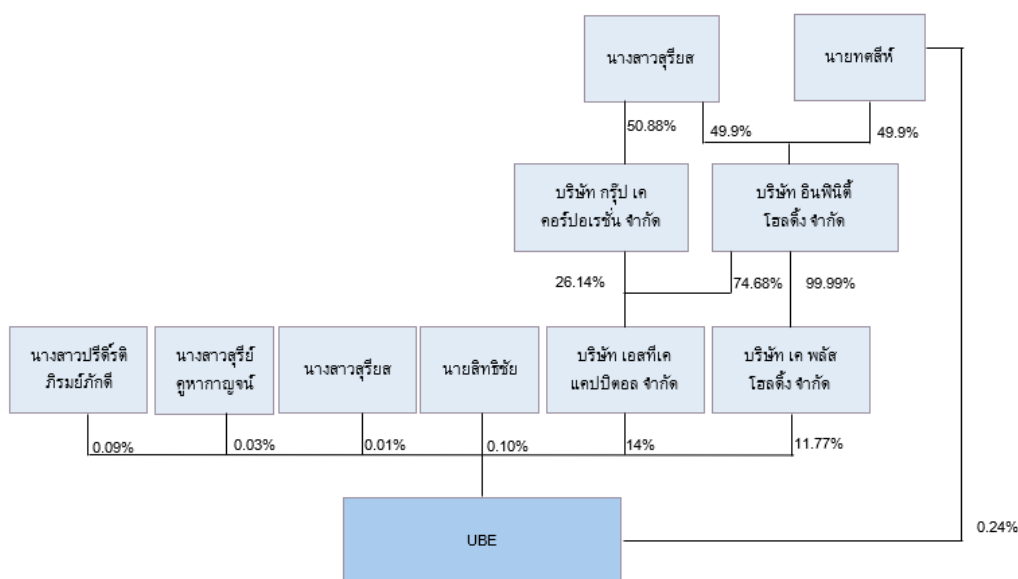
ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้อัตราส่วนสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 จะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะยังมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 60.00 จากการเข้าลงทุนครั้งที่ 1

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดข้างต้นจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว และต่อเมื่อเงื่อนไขอื่นๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องของเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผัน



ในการนี้ เนื่องจากนายทศสิทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ และนายสิทธิชัย ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบิดาของนายทศสิทธิ์ และนางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ และผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Miso Harmony Limited (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) Miso Harmony Limited จึงเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของ บริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

### โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2567



ทั้งนี้ UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง รวมถึงผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ ของ Miso Harmony (นอกเหนือจากนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย) ข้างต้น ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะต้องอยู่ภายใต้ความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญบางประการ (รวมถึง เงื่อนไขบังคับก่อนอื่นใดที่คู่สัญญาจะได้อตกลงระบุไว้ในสัญญา) เช่น บริษัทฯ จะต้องจัดประชุมคณะกรรมการ และ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าว เป็นต้น

ในการนี้ การซื้อหุ้นของ Oshinej จาก Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก Miso Harmony Limited มีนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด) อันเป็นผลให้ Miso Harmony Limited เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเมื่อคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวพบว่า มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.38 เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีจำนวนเกินกว่าร้อยละ 3 ของ

มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ดำเนินการดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี (1) ท้ายประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น

ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุหากาญจน์ และ (7) นางสาวปรีดีรัตน์ ภิรมย์ภักดี

นอกจากนี้ ธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้นเป็นผลให้บริษัทฯ มีอำนาจควบคุม Oshinei Enterprise จึงถือเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามมาตรา 107 วรรคสอง (ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”) อีกทั้งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุน เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมดจึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมี

ขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และแต่งตั้งให้บริษัท ออฟท์ เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำความเข้าใจเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน และปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

จากการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยแต่งตั้งบริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และได้ดำเนินการตามขั้นตอน Due Diligence เอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ งบการเงินของ OE รวมถึงการกำหนดสมมติฐาน และการสัมภาษณ์ผู้บริหารสำหรับการจัดทำประมาณการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไปและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้อง หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลที่บริษัทฯ และ/หรือผู้บริหารของบริษัทฯ มอบให้แก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ข้อตกลงและเงื่อนไขที่สำคัญของร่างสัญญาที่เกี่ยวข้อง สรุปลงได้ดังนี้

**สรุปร่างสัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement)**

<p><b>คู่สัญญา</b></p>	<p>1. Miso Harmony UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง ในฐานะผู้ขาย 2. บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ</p>
<p><b>หุ้นที่จะซื้อขาย</b></p>	<p>หุ้นที่ผู้ขายถือใน Oshinei Enterprise จำนวนทั้งสิ้น 251,816 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.25 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการเพิ่มทุน</p>
<p><b>ราคาซื้อขาย</b></p>	<p>281,600,796.48 บาท</p>
<p><b>เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขาย จะต้องดำเนินการให้ แล้วเสร็จก่อนเข้าทำ รายการ</b></p>	<p>1. ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯอนุมัติ การเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ 2. คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด 3. กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่ มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20.00 ล้านบาท<sup>1/</sup> โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลง ร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures) 4. ผู้บริหารคนสำคัญดังต่อไปนี้ 1.นาง วราพร ภาคโพธิ์ 2.นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม 3. นายสมพร โพธิ์ธาราช และ 4. นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 5 ปี (“ผู้บริหาร คนสำคัญ”) 5. เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการอื่นตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นหรือข้อตกลงใน สัญญาจองซื้อหุ้น Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise จะต้อง ไม่ประกาศจ่ายหรือจ่ายชำระเงินปันผลหรือส่วนแบ่งกำไรของ Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise</p>
<p><b>ข้อตกลงอื่น ๆ</b></p>	<p>1. ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และ นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่ ผู้บริหารคนสำคัญถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้าง งาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทฯ ให้มีส่วนร่วมในการ ดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการ เข้าทำสัญญา รวมถึงการขายสาขาร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดย มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคล นั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการัตน์ และนายณพัชร อัมพูช รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่ บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทฯ ให้มีส่วนร่วมในการ</p>

	<p>ดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปีนับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2. ผู้ขายรวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม นายสมพร โพธิ์ธาราช นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการ์ตน์และนายณพัชร อัมพุกตกลงที่จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ผู้ซื้อไม่จำกัดจำนวนโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณีสำหรับความรับผิดที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษี รวมถึงการจัดหางบการเงินในอดีต</p>
<p><b>เงื่อนไขสำคัญที่ผู้ขายต้องดำเนินการภายหลังการซื้อขายหุ้น (Post Completion Condition)</b></p>	<p>ภายหลังจากธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จตามสัญญา ผู้ขายต้องดำเนินการให้ Miso Harmony UMP Lab และ ทรัพย์มั่นคง ถิ่นหุ้นใน Oshinei Enterprise ตามสัดส่วนที่กำหนดไว้ตามสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)</p>
<p><b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b></p>	<p>ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ก่อนธุรกรรมการซื้อขายหุ้นแล้วเสร็จ สัญญาซื้อขายหุ้นสามารถบอกเลิกได้หากมีเหตุการณ์ใดหรือมากกว่าหนึ่งเหตุการณ์เกิดขึ้น ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. คำรับรองและการรับประกันของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งเป็นเท็จ ไม่ถูกต้อง หรือทำให้เข้าใจผิดในสาระสำคัญ และไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>2. มีการละเมิดในสาระสำคัญของข้อผูกพัน ข้อสัญญา หรือข้อตกลงใด ๆ ของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งภายใต้สัญญานี้ และไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>3. คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งได้ยื่นคำร้องขอล้มละลาย หรือมีการยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง หรือคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีหนี้สินล้นพ้นตัว ล้มละลาย หรือทำการโอนสิทธิหรือข้อตกลงเพื่อประโยชน์แก่เจ้าหนี้ หรือเข้าสู่กระบวนการชำระบัญชีหรือการพิทักษ์ทรัพย์</li> <li>4. Oshinei Enterprise มีการผิดนัดใด ๆ ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งนำไปสู่สิทธิของผู้ซื้อ (ในฐานะผู้จองซื้อ) ในการบอกเลิกสัญญาซื้อขายหุ้น หรือสัญญาจองซื้อหุ้นได้ถูกบอกเลิกไม่ว่าด้วยเหตุผลใดก็ตาม</li> <li>5. นอกจากนี้ ผู้ซื้อไม่มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ในกรณีที่ธุรกรรมซื้อขายหุ้นไม่แล้วเสร็จภายในวันที่ 23 ธันวาคม 2567 เว้นแต่การไม่แล้วเสร็จดังกล่าวมีผลมาจากเหตุการณ์ที่ทำให้เกิดสิทธิในการบอกเลิกสัญญาซึ่งคู่สัญญาจะต้องใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาตามข้อดังกล่าวแทน</li> </ol> <p>ทั้งนี้ คู่สัญญาอาจเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นได้เมื่อมีข้อตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย และคู่สัญญาอาจตกลงเลิกสัญญาในกรณีที่มิกฎหมายการดำเนินการของหน่วยงานรัฐ หรือคำสั่งศาลที่ห้ามมิให้คู่สัญญาดำเนินการธุรกรรมซื้อขายหุ้น</p>

<b>บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)</b>	นอกจากสิทธิในการเลิกสัญญา คู่สัญญาฝ่ายที่บอกเลิกสัญญาสามารถใช้สิทธิเรียกร้องค่าเสียหายสำหรับการกระทำผิดสัญญานั้นๆ
---	---

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

### สรุปร่างสัญญาจองซื้อหุ้น (Share Subscription Agreement)

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Oshinei Enterprise ในฐานะผู้ขาย</li> <li>บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะผู้จองซื้อ</li> </ol>
<b>หุ้นที่จองซื้อ</b>	หุ้นที่บริษัทฯ จะจองซื้อเป็นจำนวนทั้งสิ้น 67,692 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.75 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei Enterprise
<b>มูลค่าเพิ่มทุน</b>	76,000,000 บาท
<b>เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้</li> <li>คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด</li> <li>กำไรสุทธิของกลุ่มบริษัท Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20.00 ล้านบาท<sup>1/</sup> โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบโดยผู้ประกอบวิชาชีพพดามวิธีวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)</li> <li>ผู้บริหารคนสำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทฯ เป็นระยะเวลา 5 ปี</li> <li>เงื่อนไขอื่นๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการในสัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น หรือได้รับการผ่อนผัน</li> </ol>
<b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b>	คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิในการบอกเลิกสัญญาจองซื้อหุ้นโดยแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าเจ็ดวันให้แก่คู่สัญญาอีกฝ่ายรับทราบ หากเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งต่อไปนี้ เกิดขึ้น  (1) การผิดนัดที่เป็นสาระสำคัญตามข้อตกลงภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร

	<p>(2) การไม่ปฏิบัติตามตามข้อกำหนดและข้อผูกพันที่เป็นสาระสำคัญภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้น ซึ่งไม่สามารถเยียวยาได้ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาหลังจากคู่สัญญาอีกฝ่ายแจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</p> <p>(3) การละเมิดคำรับรองและการรับประกัน ซึ่งพิสูจน์ได้ว่าเป็นเท็จและไม่ถูกต้องในสาระสำคัญ</p> <p>(4) การผิดนัดของคู่สัญญาภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งก่อให้เกิดสิทธิในการบอกเลิกของคู่สัญญาภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้น อย่างไรก็ตาม หากสัญญาซื้อขายหุ้นถูกบอกเลิกให้ถือว่ามีการเลิกสัญญาจองซื้อหุ้นโดยให้มีผลทันที</p> <p>ทั้งนี้ คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดนัดจะต้องชดเชยค่าเสียหายที่เกิดขึ้นให้กับคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดนัด</p>
--	--

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่ไตรมาสแรก 2567 - มิถุนายน 2567 จำนวนมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยตั้งแต่ไตรมาสแรก 2567 - มิถุนายน 2567 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

### สรุปร่างสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement)

<b>คู่สัญญา</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Miso Harmony, UMP Lab ทรัพย์มั่นคง นางวราพร นายกิตติศักดิ์ นายสมพร นายปณต นางสาวอัจฉรา นายณพัชร และนายทศสิทธิ์</li> <li>บริษัท หรือบริษัทย่อยของบริษัท ในฐานะผู้ซื้อ</li> </ol>
<b>บริษัท</b>	Oshinei Enterprise
<b>เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้</li> <li>คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด</li> <li>คู่สัญญาทุกฝ่ายจะต้องดำเนินการให้มีการแก้ไขข้อบังคับของ Oshinei Enterprise ตามความจำเป็นและเท่าที่เป็นไปได้โดยเร็วที่สุด เพื่อให้สอดคล้องกับเงื่อนไขของสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น</li> <li>ผู้บริหารคนสำคัญดังต่อไปนี้ 1.นางวราพร ภาคโพธิ์ 2.นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม 3. นายสมพร โพธิ์ธาราช และ 4. นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่จะทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี (“ผู้บริหารคนสำคัญ”)</li> </ol>
<b>ข้อตกลงอื่น ๆ</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการหรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขยายสาขาร้านดังกล่าวในเขต</li> </ol>

	<p>กรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น</p> <p>นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผกการัตน์ และนายณพัชร อัมพูช รวมถึงคู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปีนับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p> <p>2. ในวันที่เข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise และมีสิทธิเสนอซื้อบุคคลเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทของ Oshinei Enterprise จำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 5 ท่าน ทั้งนี้ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ Oshinei Enterprise ประกอบด้วยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 3 คน โดยอำนาจลงนามได้แก่กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 2 คนจาก 3 คนโดยที่มีกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยผู้ชาย 1 คนและกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจากบริษัทฯ 1 คนลงนามร่วมกัน</p> <p>3. หากผู้ถือหุ้นรายใดประสงค์ที่จะโอนหรือขายหุ้นสามัญบางส่วนหรือทั้งหมดที่ถืออยู่ในขณะนั้นให้แก่บุคคลที่สาม ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะต้องเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นกลุ่มเดิมรายอื่นก่อน ซึ่งระบุชื่อของบุคคลที่สาม ราคาต่อหุ้นที่เสนอขาย และเงื่อนไขสำหรับการโอนหุ้นที่ไม่ต่อยกกว่าเงื่อนไขที่ได้เสนอให้หรือได้รับจากบุคคลที่สาม หากผู้ถือหุ้นกลุ่มเดิมรายอื่นปฏิเสธหรือไม่ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นที่เสนอขาย ผู้ถือหุ้นผู้ที่ประสงค์จะโอนหรือขายหุ้นสามัญจึงสามารถดำเนินการโอนขายได้</p>
<p><b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b></p>	<p>หากการซื้อขายหุ้นและการซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาจองซื้อหุ้นไม่เกิดขึ้นและมีการเลิกสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาจองซื้อหุ้น ให้ถือเป็นการเลิกสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกัน และคู่สัญญาไม่สามารถเรียกร้องการชดเชยจากคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้</p>
<p><b>บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)</b></p>	<p>ไม่มี</p>
<p><b>การผิดสัญญา (Default)</b></p>	<p>สำหรับวัตถุประสงค์ของเรื่องการผิดสัญญาให้ถือว่า บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของ บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. และ Miso Harmony, UMP Lab ทรัพย์มั่นคง นางวราพร นายกิตติศักดิ์ นายสมพร นายปณต นางสาวอัจฉรา นายณพัชร และนายทศสิทธิ์ เป็นผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข.</p> <p>คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญาสามารถใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) หรือสิทธิขายหุ้น (Put Option) ได้หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งดังต่อไปนี้</p> <p>1. คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญากระทำผิดสัญญาอันเป็นสาระสำคัญ และไม่สามารถแก้ไขการผิดสัญญานั้นได้ภายใน 15 วันหลังจากที่คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญาได้แจ้งให้ทราบเป็นลายลักษณ์อักษร</p>



	<p>2. คู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาได้ยื่นคำร้องขอล้มละลาย หรือมีการยื่นคำร้องขอล้มละลายต่อคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาหรือคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาทำการโอนสิทธิหรือข้อตกลงเพื่อประโยชน์แก่เจ้าหนี้ หรือไม่สามารถชำระหนี้ได้</p> <p>อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่อยู่ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายหนึ่งเป็นคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาผู้ถือหุ้นกลุ่ม ข. รายอื่นๆ จะไม่ถือเป็นคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญาและถือหุ้นกลุ่ม ข. รายอื่นๆ ดังกล่าวจะไม่สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) หรือสิทธิขายหุ้น (Put Option) ได้ โดยมีเพียงผู้ถือหุ้นกลุ่ม ก. เท่านั้นที่สามารถใช้สิทธิได้</p> <p>ทั้งนี้ ราคาในการใช้สิทธิซื้อหุ้น (Call Option) ให้มีราคาเท่ากับร้อยละ 90 ของราคาตลาดยุติธรรม และราคาในการใช้สิทธิขายหุ้น (Put Option) ให้มีราคาเท่ากับร้อยละ 110 ของราคาตลาดยุติธรรม โดยให้ “ราคาตลาดยุติธรรม” หมายถึง ราคาของหุ้นที่กำหนดโดยผู้ประเมินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยคู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ผิดสัญญา โดยคำนวณจากทรัพย์สินทั้งหมด (ไม่รวมถึงค่าความนิยมและทรัพย์สินไม่มีตัวตนทั้งหมด) ตามราคาตลาด หักด้วยหนี้สินรวม และหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมด</p>
--	--

**สรุปร่างสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)**

คู่สัญญา	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Miso Harmony UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง ในฐานะผู้ขาย</li> <li>2. บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ</li> </ol>
หุ้นที่จะซื้อขาย	หุ้นที่ผู้ขายถือใน Oshinei Enterprise จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 53,296 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 และไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei Enterprise
ราคาซื้อขาย	มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value) เท่ากับ 100 บาท / หุ้น
เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ	กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และปี 2568 <sup>1</sup> ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise ต่ำกว่า 97,000,000 บาท
การบอกเลิกสัญญา (Termination)	ไม่มี
บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)	ไม่มี

หมายเหตุ: <sup>1</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และ 2568 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2567 และ 2568 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย

ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

**สรุปร่างสัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)**

คู่สัญญา	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Miso Harmony UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง ในฐานะผู้ขาย</li> <li>2. บริษัทฯ หรือบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ</li> </ol>
หุ้นที่จะซื้อขาย	<p>หุ้นที่ผู้ขายถือใน Oshinei Enterprise จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 53,296 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ Oshinei Enterprise</p>
ราคาซื้อขาย	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ราคาในการเข้าทำธุรกรรม = อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า x กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569<sup>1)</sup> x สัดส่วนร้อยละ 10 - ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (ถ้ามี)</li> <li>● อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei Enterprise (Discounted Cash flow) โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ ทารด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise</li> <li>● โดยกำไรสุทธิจากการดำเนินงานที่จะนำมาคำนวณราคาในการเข้าทำธุรกรรมแบ่งออกเป็น 3 กรณีดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมน้อยกว่าหรือเท่ากับ 45.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมเท่ากับ 45.22 ล้านบาท</li> <li>(2) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินมากกว่า 45.22 ล้านบาท แต่ น้อยกว่า 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรม</li> <li>(3) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานมากกว่าหรือเท่ากับ 75.22 ล้านบาท ใช้กำไรสุทธิในการคำนวณราคาเข้าทำธุรกรรมเท่ากับ 75.22 ล้านบาท</li> </ol> </li> <li>● จากกรณีดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท</li> </ul>
เงื่อนไขอื่นๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ	<p>Oshinei Enterprise จัดทำงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในปี 2569 อย่างถูกต้อง</p>

การบอกเลิกสัญญา (Termination)	ไม่มี
บทลงโทษและค่าปรับ (Penalty and Fine)	ไม่มี

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2569 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

### สรุปสัญญาแฟรนไชส์ (Franchise Agreement)

คู่สัญญา	<ol style="list-style-type: none"> <li>Oshinei Enterprise ในฐานะแฟรนไชส์ซอร์</li> <li>นิติบุคคลที่เปิดสาขาร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้ชื่อ Oshinei ในฐานะแฟรนไชส์ซี</li> </ol>
การให้สิทธิแฟรนไชส์	<ol style="list-style-type: none"> <li>แฟรนไชส์ซอร์ ยินยอมให้แฟรนไชส์ซี ประกอบการร้านแฟรนไชส์และจัดสร้างร้าน ซึ่งมีขนาดและพื้นที่นั่งทั้งร้านตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>แหล่งวัตถุดิบต้องมาจากแฟรนไชส์ซอร์ ผ่านผู้จำหน่าย Daiki Food เท่านั้น เว้นแต่ได้รับอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรจากแฟรนไชส์ซอร์ให้สามารถไปใช้วัตถุดิบจากแหล่งอื่นได้</li> <li>สิทธิแฟรนไชส์มีกำหนดระยะเวลา 10 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้</li> <li>แฟรนไชส์ซีต้องไม่โอนสิทธิประกอบการร้านแฟรนไชส์ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากแฟรนไชส์ซอร์</li> </ol>
หน้าที่ของแฟรนไชส์ซอร์	<ol style="list-style-type: none"> <li>แฟรนไชส์ซอร์จะไม่อนุญาตให้ผู้อื่นใช้เครื่องหมายการค้า เพื่อประกอบกิจการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ซึ่งมีสภาพอย่างเดียวกันอันเป็นการแข่งขันกับกิจการแฟรนไชส์ในจังหวัดเดียวกัน ตามระยะเวลาที่ตกลงในสัญญา</li> <li>ภายหลังครบระยะเวลาตามข้อ 1. แฟรนไชส์ซอร์รับรองว่าจะไม่อนุญาตให้บุคคลหรือนิติบุคคลอื่นใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าว เพื่อประกอบกิจการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ในจังหวัดเดียวกันของแฟรนไชส์ซีเกินกว่าจำนวนสาขาตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์ต้องจัดหาพนักงานในตำแหน่ง หัวหน้าเชฟซูชิ หัวหน้าเชฟครัวร้อน และผู้จัดการสาขา โดยแฟรนไชส์ซีจะเป็นผู้รับผิดชอบชำระค่าบริการรายเดือน</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์ต้องทำการฝึกอบรมและให้ความรู้เรื่องการบริหารจัดการร้านอาหารกับพนักงานชุดแรกทุกระดับ โดยจะไม่คิดค่าใช้จ่ายกับแฟรนไชส์ซีเพิ่มเติม</li> <li>แฟรนไชส์ซอร์จะจัดให้มีการตรวจเยี่ยม ตรวจสอบ การประเมินผล ตลอดจนการให้คำแนะนำใน การดำเนินธุรกิจแก่แฟรนไชส์ซีเป็นระยะๆ ทั้งในช่วงเริ่มต้น และ</li> </ol>

	<p>ตลอดอายุสัญญา ตามจำนวนและระยะเวลาที่ แพรนไซส์ซอร์เห็นสมควร โดย แพรนไซส์ซอร์ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายใดๆ</p> <p>6. แพรนไซส์ซอร์มีหน้าที่ในการจัดหาเครื่องมือ เครื่องใช้ และอุปกรณ์ เพื่อใช้ในการประกอบการร้านแพรนไซส์ โดย แพรนไซส์ซอร์จะเป็นผู้รับผิดชอบในค่าใช้จ่ายดังกล่าว</p>
<p><b>หน้าที่ของแพรนไซส์ซอร์</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. แพรนไซส์ซอร์มีหน้าที่ประกอบการร้านแพรนไซส์ และจัดสร้างร้านแพรนไซส์ เพื่อดำเนินการให้บริการร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ตามแบบที่กำหนดโดย แพรนไซส์ซอร์ เว้นแต่ เป็นกรณีตกลงให้ แพรนไซส์ซอร์เป็นผู้ก่อสร้างร้านแพรนไซส์ให้ โดย แพรนไซส์ซอร์จะเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างดังกล่าว</li> <li>2. แพรนไซส์ซอร์จะต้องไม่ทำการควบรวมกิจการ หรือโอนกิจการ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนให้แก่บุคคล หรือนิติบุคคลอื่น และไม่เปิดโอกาสให้บุคคล หรือนิติบุคคลอื่น เข้ามาใช้สิทธิแพรนไซส์ตามสัญญาฉบับนี้ และจะไม่เปลี่ยนแปลงผู้บริหาร กรรมการ ผู้จัดการ หรือผู้ถือหุ้น เว้นแต่ได้รับอนุญาตจาก แพรนไซส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>3. แพรนไซส์ซอร์จะต้องซื้อวัตถุดิบและสินค้าตามรายการที่กำหนดภายใต้เครื่องหมายการค้าของ แพรนไซส์ซอร์จะต้องไม่นำวัตถุดิบหรือสินค้าจากแหล่งอื่น เว้นแต่ได้รับอนุญาตจาก แพรนไซส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษร</li> <li>4. แพรนไซส์ซอร์จะต้องจัดหาพนักงานทุกตำแหน่ง ยกเว้นตำแหน่งที่ แพรนไซส์ซอร์ จัดหาให้ ได้แก่ 1) หัวหน้าเชฟซูชิ 2) หัวหน้าเชฟครัวร้อน 3) ผู้จัดการสาขา</li> <li>5. แพรนไซส์ซอร์ต้องจัดทำรายงานแสดงยอดขาย ค่าใช้จ่าย เอกสารทางบัญชีการงาน และเอกสารอื่น ๆ ตามแบบฟอร์มและวิธีการที่ แพรนไซส์ซอร์กำหนด</li> <li>6. แพรนไซส์ซอร์ตกลงให้บริการร้านแพรนไซส์ตามราคาที่ แพรนไซส์ซอร์กำหนด</li> <li>7. แพรนไซส์ซอร์ตกลงไม่เปิดเผยความลับทางการค้าของ แพรนไซส์ซอร์ต่อบุคคลภายนอกหรือระหว่างสาขา แพรนไซส์ซอร์อื่น ๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม</li> <li>8. แพรนไซส์ซอร์จะต้องทำการประกันภัยให้ครอบคลุมกับความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นต่อการประกอบการร้านแพรนไซส์</li> </ol>
<p><b>ค่าตอบแทนการใช้สิทธิ</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. แพรนไซส์ซอร์จะเงินค่าแพรนไซส์ตามที่ตกลงในสัญญา</li> <li>2. ในระยะเวลาของสัญญา แพรนไซส์ซอร์ต้องจ่ายค่าตอบแทนแก่ แพรนไซส์ซอร์ ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>2.1 ค่าการใช้สิทธิในอัตราร้อยละ 5 ของรายได้สุทธิในแต่ละเดือน</li> <li>2.2 ค่าการตลาดในอัตราร้อยละ 3 ของรายได้สุทธิในแต่ละเดือน<sup>1/</sup></li> </ol> </li> </ol>

<p><b>การบอกเลิกสัญญา (Termination)</b></p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. หากแฟรนไชส์ซีไม่ชำระค่าตอบแทน/ค่าการตลาดสำหรับการใช้สิทธิแฟรนไชส์และค่าวัตถุดิบ หรือชำระล่าช้ากว่าตามที่ตกลงในสัญญา แฟรนไชส์ซียินยอมให้คิดค่าเสียหายในอัตราร้อยละ 2 ต่อเดือนจากยอดเงินที่ค้างชำระทั้งหมดนับแต่วันผิดนัดชำระค่าตอบแทนหรือค่าวัตถุดิบ และแฟรนไชส์ซอร์สามารถบอกเลิกสัญญาและริบเงินค่าตอบแทนการใช้สิทธิแฟรนไชส์ที่แฟรนไชส์ซีได้ชำระไว้แล้วทั้งหมด</li> <li>2. หากแฟรนไชส์ซีกระทำผิดต่อหน้าที่หรือผิดสัญญาข้อหนึ่งข้อใดตามสัญญาแฟรนไชส์ และหากแฟรนไชส์ซีเพิกเฉยไม่ชี้แจงและระบุแนวทางแก้ไขให้แฟรนไชส์ซอร์เป็นลายลักษณ์อักษรจนพ้นระยะเวลา 15 วันตามที่ตกลงในสัญญา แฟรนไชส์ซียินยอมให้แฟรนไชส์ซอร์คิดค่าเสียหายในอัตราร้อยละ 15 ต่อปีของความเสียหายที่เกิดขึ้นนับแต่พ้นระยะเวลา 15 วันดังกล่าว และเมื่อพ้นกำหนดระยะเวลา 30 วัน และแฟรนไชส์ซียังคงเพิกเฉย ให้แฟรนไชส์ซอร์มีสิทธิบอกเลิกสัญญาและริบเงินที่ได้รับชำระมาแล้วทั้งหมด รวมทั้งขอสงวนสิทธิในการเรียกค่าเสียหายอันเป็นผลมาจากการผิดสัญญาดังกล่าวได้ทันที</li> </ol> <p>อนึ่ง กรณีแฟรนไชส์ซอร์กระทำผิดสัญญาข้อใดข้อหนึ่งให้บังคับตามความในสัญญาข้างต้นได้เช่นกัน</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>3. กรณีการบอกเลิกสัญญาฉบับนี้ คู่สัญญาจะต้องแจ้งความประสงค์บอกเลิกสัญญาเป็นลายลักษณ์อักษร และนำส่งให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งรับทราบ ก่อนการเลิกสัญญาเป็นเวลาไม่น้อยกว่าระยะเวลาตามที่ระบุในสัญญา</li> <li>4. ผลของการเลิกสัญญาไม่ด้วยเหตุใดๆ แฟรนไชส์ซีจะต้องหยุดประกอบการร้านแฟรนไชส์ทันที และไม่มีสิทธิใช้เครื่องหมายการค้าของแฟรนไชส์ซอร์อีกต่อไป</li> </ol>
---	---

หมายเหตุ:<sup>1/</sup> ในปัจจุบัน แฟรนไชส์ซอร์ยังไม่มีกรเรียกเก็บค่าการตลาดในปีที่ผ่านมา

**รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา**

**1. บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“Oshinei Enterprise”)**

**1.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Enterprise**

ชื่อบริษัท	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม
ที่ตั้ง	141 อาคารเมเจอร์ทาวเวอร์ ทองหล่อ ชั้น 15 ห้อง OFFICE 6-7 ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย) แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10110
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105559198225
ทุนจดทะเบียน	46,500,000 บาท <sup>1/</sup>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	46,500,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> Oshinei Enterprise ดำเนินการเพิ่มทุนจำนวน 46,000,000 บาท ในวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2567

**1.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise**

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	Miso Harmony Limited	49.39%	229,680
2	บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด	2.38%	11,068
3	บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด	2.38%	11,068
4	นาง วราพร ภาคโพธิ์	11.43%	60,909
5	นาย ทศสิทธิ์ โควสุรัตน์	8.00%	42,637
6	นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม	6.86%	36,546
7	นาย สมพร โพธิ์ธาราช	6.86%	36,546
8	นาย ณพัชร อัมพูช	2.29%	12,182
9	นางสาว อัจฉรา ผกาวรัตน์	2.29%	12,182
10	นาย ปณต กิตติประสาธน์	2.29%	12,182
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>465,000</b>

**1.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Enterprise**

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นาง วราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นาย ณพัชร อัมพูช	กรรมการ

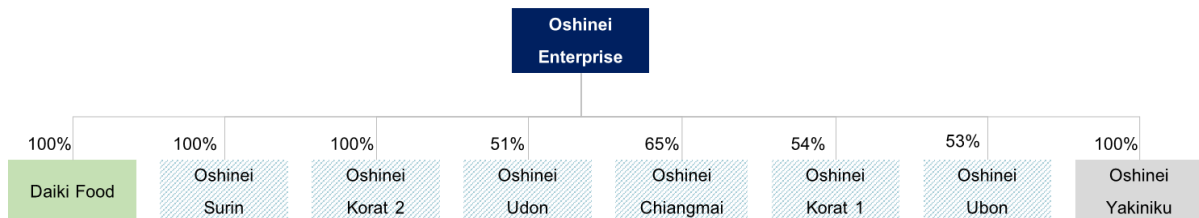
หมายเหตุ: ในวันที่เข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei และมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลเพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัท จำนวน 3 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 5 ท่าน

#### 1.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Enterprise

Oshinei Enterprise จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2559 ผ่านความร่วมมือของเซฟทั้ง 3 ท่าน อันได้แก่ 1. เซฟสมพร โพธิ์ธาราช ดำรงตำแหน่งหัวหน้าเซฟ (Executive Chef) 2. เซฟกิตติศักดิ์ ลีล้อม ดำรงตำแหน่งหัวหน้าเซฟ (Executive Chef) และ 3. เซฟบุญธรรม ภาคโพธิ์ ดำรงตำแหน่งเซฟที่ปรึกษา โดยเซฟทั้ง 3 ท่านมีประสบการณ์การดำเนินธุรกิจร้านอาหารมายาวนานกว่า 20 ปี

ปัจจุบัน OE ประกอบธุรกิจจำหน่ายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” และมีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจแฟรนไชส์ ได้แก่ อุปกรณ์สำนักงาน โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และสัญญาแฟรนไชส์ นอกจากนี้ Oshinei Enterprise ลงทุนในธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 1) ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ในนาม Daiki Food มีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ ได้แก่ ใบอนุญาตในการนำเข้าสินค้า ยานพาหนะสำหรับขนส่งวัตถุดิบ อุปกรณ์สำนักงาน และสัญญาเช่าคลังสินค้า และ 2) เข้าลงทุนธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” อีก 7 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด (“Oshinei Surin”) (2) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์โคราช จำกัด (“Oshinei Korat 2”) (3) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด (“Oshinei Chiangmai”) (4) บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด (“Oshinei Ubon”) จำกัด (5) บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Udon”) และ (6) บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Korat 1”) และ (7) บริษัทโอชิเน ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“Oshinei Yakiniku”) ซึ่งมีสินทรัพย์สำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น ได้แก่ อุปกรณ์สำนักงาน อุปกรณ์ครัว สัญญาเช่าพื้นที่ร้านอาหาร ทั้งนี้ OE ไม่มีรายการเกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้นของ Oshinei Enterprise มีรายละเอียดดังนี้



#### กลุ่มลูกค้าและพฤติกรรมผู้บริโภคของโอชิเน

##### 1) กลุ่มลูกค้าธุรกิจ วิทย่างาน ข้าราชการ:

โอชิเนมีห้องจัดเลี้ยงหลายขนาด สำหรับกลุ่มลูกค้าธุรกิจ วิทย่างาน หรือข้าราชการที่ต้องการความเป็นส่วนตัวในการพูดคุยและเจรจาธุรกิจ พร้อมพื้นที่จอดรถที่เพียงพอ เป็นจุดดึงดูดสำคัญสำหรับกลุ่มลูกค้าเหล่านี้ ทั้งยังช่วยสร้างประสบการณ์การให้บริการที่ดีและเพิ่มมูลค่าให้กับการจัดเลี้ยงในสถานที่ของโอชิเน

##### 2) กลุ่มลูกค้าที่เน้นความคุ้มค่าและหลากหลายของเมนู:

กลุ่มผู้บริโภคของโอชิเนให้ความสำคัญกับความคุ้มค่าทั้งในด้านคุณภาพของอาหารที่นำเสนอ และความหลากหลายของแต่ละเมนูอาหาร ซึ่งจะเห็นได้จาก โอชิเนมีการปรับกลยุทธ์ด้านราคาในปี 2567 โดยนำเสนอช่วงของราคาบุฟเฟต์ที่มีความคุ้มค่ามากขึ้น และปรับลด Service Charge จากร้อยละ 10.0 เหลือร้อยละ 5.0 ส่งผลให้จำนวนลูกค้าต่อเดือนเพิ่มสูงขึ้น และราคาเฉลี่ยต่อหัวเพิ่มสูงขึ้น



โดยหน้าที่ของ Oshinei Enterprise ในฐานะแฟรนไชส์ซอร์ มีดังนี้

1. คัดเลือกผู้ซื้อแฟรนไชส์
2. เสาะหาพื้นที่และทำเลที่เหมาะสมในการจัดตั้งร้าน จัดหาพนักงานที่สำคัญ เช่น เชฟประจำสาขา ผู้จัดการ
3. จัดฝึกอบรมให้แก่ทีมงาน และ 4. ควบคุมคุณภาพในการบริการของทุกสาขา โดยในปัจจุบัน Oshinei มีร้านสาขาขายอาหารญี่ปุ่นและชาบูทั้งสิ้น 27 สาขา ทั่วประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 1) สาขาแฟรนไชส์ จำนวน 21 สาขา และ 2) สาขาที่ลงทุนผ่าน Oshinei Enterprise 6 สาขา และร้านยากินิกู จำนวน 1 สาขา

Oshinei Enterprise มีระบบการบริหารจัดการ Franchise ดังนี้

1. Oshinei Enterprise ใช้ระบบ POS เพื่อควบคุมแฟรนไชส์ ซึ่งสามารถควบคุมการทำงานจากส่วนกลางได้ ทำให้หน้าร้านมีมาตรฐานเดียวกันในเรื่องของการสั่งอาหารและเมนูอาหาร เพื่อให้มั่นใจได้ว่าหน้าร้านไม่ได้มีการกระทำใดๆให้ทางบริษัทหรือผู้ซื้อแฟรนไชส์เกิดความเสียหาย ทั้งนี้ ระบบ POS สามารถใช้ได้ไม่จำกัดสาขาและไม่จำกัดแบรนด์ เพื่อรองรับการเปิดร้านอาหาร Yakiniku ซึ่งเปิดดำเนินการสาขาแรกในเดือนกันยายน 2567 และการขยายสาขาร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ในอนาคต

2. Oshinei Enterprise บริหารจัดการเรื่องทรัพยากรบุคคลโดยสรรหาพนักงานในระดับหัวหน้างาน ได้แก่ หัวหน้าเชฟซูชิ หัวหน้าเชฟครัวร้อน และผู้จัดการสาขา ให้แก่แฟรนไชส์ซี อย่างไรก็ตาม แฟรนไชส์ซีจะทำหน้าที่สรรหาพนักงานในระดับปฏิบัติการ ได้แก่ ผู้ช่วยเชฟ พนักงานต้อนรับ และพนักงานทำความสะอาด นอกจากนี้ Oshinei Enterprise จัดให้มีการฝึกอบรมพนักงาน โดยมีศูนย์ฝึกอบรมเชฟและพัฒนาศูนย์อาหารที่ Oshinei Korat 2 โดยมีการจัดอบรมเชฟหมุนเวียนตามรอบระยะเวลาที่กำหนด

3. Oshinei Enterprise ควบคุมคุณภาพวัตถุดิบโดยให้ Daiki Food ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise วางแผนเรื่องปริมาณความต้องการของวัตถุดิบ ควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบ และวางแผนการขนส่งและกระจายวัตถุดิบให้แก่สาขาต่างๆ โดยการวิเคราะห์ความต้องการและยอดขายในแต่ละสาขา เพื่อให้มั่นใจว่าวัตถุดิบมีความเพียงพอต่อความต้องการของทุกสาขา

การดูแลแฟรนไชส์ของ OE มีผู้บริหารหลักสองท่านที่มีบทบาทสำคัญในการกำหนดมาตรฐานและแนวทางในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ คุณกิตติศักดิ์ ลีล่อม และคุณสมพร โพธิ์ษารัตน์

คุณกิตติศักดิ์ ลีล่อม มีหน้าที่กำหนดและออกแบบมาตรฐานการให้บริการและเมนูอาหาร เพื่อให้ทุกสาขามีคุณภาพและมาตรฐานเดียวกัน นอกจากนี้ยังบริหารการเปิดสาขาใหม่ร่วมกับทีมจัดตั้งของบริษัท เพื่อให้การเริ่มต้นธุรกิจเป็นไปอย่างราบรื่น และอนุมัติค่าของต่างๆ ของแฟรนไชส์ซี เช่น การจัดโปรโมชั่นในพื้นที่ เพื่อสนับสนุนการตลาดและยอดขาย



คุณสมบัติของ พร็อพเพอร์ตี้ รับผิดชอบการบริหารที่มความคุมคุณภาพ (QC) ของสาขาแฟรนไชส์ตามคู่มือ QSC ของบริษัท และติดตามผลการแก้ไขปรับปรุงของแต่ละสาขา อีกทั้งยังแก้ไขปัญหาที่สาขาดำเนินการไม่ตรงกับนโยบายของ OE เพื่อรักษามาตรฐานและภาพลักษณ์ที่ดี รวมถึงบริหารทีมงานช่วยเหลือสาขาแฟรนไชส์ เช่น การส่งหัวหน้าเซฟหรือผู้จัดการส่วนกลางไปช่วยเหลือในกรณีที่สาขาขาดบุคลากรหรือประสบปัญหาในการดำเนินงาน

การบริหารงานในร้านแฟรนไชส์และร้านที่บริษัทลงทุนเองมีความแตกต่างกันในด้านการจัดการการทำงานรายวัน เนื่องจากแฟรนไชส์ซึ่งอาจมีแนวทางการบริหารที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของขั้นตอนการเตรียมวัตถุดิบ การรักษาความสะอาด และการบริการลูกค้า จะมีมาตรฐานเดียวกัน เนื่องจาก OE มีบทบาทในการคัดเลือกและกำหนดแนวทางเพื่อให้ทุกสาขาปฏิบัติตามปรัชญาของ OE

OE ไม่มีนโยบายในการลดค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ (Royalty fee) อย่างไรก็ตาม OE อาจเสนอแพ็คเกจเพิ่มเติมสำหรับรูปแบบร้านใหม่ๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น โดยอาจมีการปรับเพิ่มค่าแรกเข้า (Entrance fee) ตามขนาดและรูปแบบของร้านค้า

ทั้งนี้ ร้านสาขาอาหารญี่ปุ่น มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	บริษัท	จังหวัด	ปีที่เริ่มดำเนินธุรกิจ	จำนวนที่นั่ง	ลักษณะของร้าน
1	บริษัท ส.เขมรราชู เจแปน ฟู้ด จำกัด	อุบลราชธานี	2556	136	ลงทุนโดย Oshinei
2	บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด	อุดรธานี	2558	136	ลงทุนโดย Oshinei
3	บริษัท ส.เขมรราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด	นครราชสีมา	2559	151	ลงทุนโดย Oshinei
4	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด	เชียงใหม่	2562	206	ลงทุนโดย Oshinei
5	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด	สุรินทร์	2561	112	ลงทุนโดย Oshinei
6	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด	นครราชสีมา	2566	180	ลงทุนโดย Oshinei
7	บริษัท ยี่สิบสอง จำกัด	เชียงราย	2560	130	ร้านแฟรนไชส์
8	บริษัท โอซิเน ขอนแก่น จำกัด	ขอนแก่น	2560	208	ร้านแฟรนไชส์
9	บริษัท น้บหนึ่ง บีชีเนส จำกัด	มุกดาหาร	2560	116	ร้านแฟรนไชส์
10	บริษัท อาร์สตูดิโอ แอนด์ เรสเตอรอง จำกัด	นครพนม	2562	108	ร้านแฟรนไชส์
11	บริษัท กอดก่าไร จำกัด	พิษณุโลก	2561	130	ร้านแฟรนไชส์
12	บริษัท โชคธนา ฟู้ด จำกัด	ร้อยเอ็ด	2562	121	ร้านแฟรนไชส์
13	บริษัท โอซิเน มหาสารคาม จำกัด	มหาสารคาม	2563	130	ร้านแฟรนไชส์
14	บริษัท แชนเดิลฟู้ด จำกัด	ระยอง	2562	132	ร้านแฟรนไชส์
15	Oshinei Vietian	เวียงจันทน์	2561	124	ร้านแฟรนไชส์
16	บริษัท โอซิเน หาดใหญ่ จำกัด	สงขลา	2563	134	ร้านแฟรนไชส์
17	บริษัท ลูกหลานอามา จำกัด	บุรีรัมย์	2564	130	ร้านแฟรนไชส์
18	บริษัท ก่าโรสายชล จำกัด	ชลบุรี	2563	130	ร้านแฟรนไชส์
19	บริษัท โอซิชิ กุซซุ จำกัด	อยุธยา	2564	176	ร้านแฟรนไชส์
20	บริษัท วี.บี.ยูไฟเรีย พลัส จำกัด	นครปฐม	2564	158	ร้านแฟรนไชส์
21	บริษัท โอซิเน นครสวรรค์ จำกัด	นครสวรรค์	2564	168	ร้านแฟรนไชส์
22	บริษัท ดับเบิลเอส บร๊าเธอร์แอนด์ซิสเธอร์ จำกัด	เพชรบูรณ์	2565	156	ร้านแฟรนไชส์
23	ห้างหุ้นส่วนจำกัด พีอาร์สโตร์	สกลนคร	2563	170	ร้านแฟรนไชส์

ลำดับ	บริษัท	จังหวัด	ปีที่เริ่มดำเนินธุรกิจ	จำนวนที่นั่ง	ลักษณะของร้าน
24	บริษัท โอชีเน ศรีสะเกษ จำกัด	ศรีสะเกษ	2566	176	ร้านแฟรนไชส์
25	บริษัท โอชีเน สุพรรณบุรี จำกัด	สุพรรณบุรี	2566	157	ร้านแฟรนไชส์
26	บริษัท ตั้งไผ่บุลย์ ฟู้ด จำกัด	ลพบุรี	2565	152	ร้านแฟรนไชส์
27	บริษัท แท้ฟู้ด จำกัด	ฉะเชิงเทรา	2565	154	ร้านแฟรนไชส์
28	บริษัท โอชีเน ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด	อุบลราชธานี	2567	100	ลงทุนโดย Oshinei

### สรุปรายชื่อผู้บริหารของ Oshinei และบริษัทย่อย ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ

บริษัท	รายชื่อผู้บริหารก่อนการเข้าการลงทุน	รายชื่อผู้บริหารหลังการเข้าการลงทุน
Oshinei Enterprise	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม คุณสมพร โพธิ์ธาราช คุณปณิต กิตติประสาธน์ คุณวราพร ภาคโพธิ์	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม คุณสมพร โพธิ์ธาราช คุณบุญธรรม ภาคโพธิ์ คุณวราพร ภาคโพธิ์
Daiki Food	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม
Oshinei Surin	คุณปณิต กิตติประสาธน์	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม
Oshinei Korat 2	คุณปณิต กิตติประสาธน์	คุณสมพร โพธิ์ธาราช
Oshinei Chiangmai	คุณปณิต กิตติประสาธน์	คุณสมพร โพธิ์ธาราช
Oshinei Ubon	คุณสมพร โพธิ์ธาราช	คุณสมพร โพธิ์ธาราช
Oshinei Udon	คุณสมพร โพธิ์ธาราช	คุณสมพร โพธิ์ธาราช
Oshinei Korat 1	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม
Oshinei Yakiniku	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม	คุณกิตติศักดิ์ ลีล้อม

### 1.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Enterprise

งบการเงินเฉพาะกิจการของ Oshinei Enterprise แสดงตามรายละเอียด ดังนี้

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขายและบริการ	39,256,388	54,692,974	42,414,992
รายได้เงินปันผล	5,010,000	-	7,515,000
รายได้อื่น	1,028,707	479,438	5,352,555
รวมรายได้	45,295,095	55,172,412	55,282,546

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
ต้นทุนขายและให้บริการ	(3,781,027)	(5,076,524)	(8,288,699)
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	(9,568,152)	(13,832,921)	(17,285,388)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(13,349,189)</b>	<b>(18,909,445)</b>	<b>(25,574,087)</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	31,945,915	36,262,967	29,708,460
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(5,416,870)	(7,261,275)	(4,467,300)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>26,529,045</b>	<b>29,001,691</b>	<b>25,241,160</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,102,402	41,285,074	17,350,752
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	9,164,987	10,660,741	31,577,176
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8,920,000	5,650,000	7,800,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	656,457	638,004	687,582
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>41,843,845</b>	<b>58,233,818</b>	<b>57,415,509</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
เงินลงทุนระยะยาวในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	11,404,000	11,404,000	17,604,000
อุปกรณ์-สุทธิ	697,337	698,620	397,656
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	121,984	104,413	86,982
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>12,223,320</b>	<b>12,207,034</b>	<b>18,088,638</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>54,067,166</b>	<b>70,440,852</b>	<b>75,504,147</b>
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1,770,355	2,604,203	2,938,606
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2,329,734	2,817,645	1,201,193
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	839,324	348,706	495,693
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>4,939,413</b>	<b>5,770,554</b>	<b>4,635,492</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินแรกเข้าแฟรนไชส์รับล่วงหน้า	312,500	1,562,500	2,500,000
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	144,436	235,289	254,987
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>456,936</b>	<b>1,797,789</b>	<b>2,754,987</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,396,348</b>	<b>7,568,343</b>	<b>7,390,479</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	500,000	500,000	500,000

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
สำรองตามกฎหมาย	50,000	50,000	50,000
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	48,320,817	62,322,509	67,563,668
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>48,670,817</b>	<b>62,872,509</b>	<b>68,113,668</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>54,067,166</b>	<b>70,440,852</b>	<b>75,504,147</b>

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (Consolidated Pro-forma Financial Information) ของ Oshinei Enterprise ถูกจัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอประกอบการพิจารณาในการเข้าทำธุรกรรม โดยมีการกำหนดสมมติฐาน ดังนี้

(1) ปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท Oshinei Enterprise เสร็จสิ้นตั้งแต่ ณ วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 โดยกำหนดให้ Oshinei มีการรับโอนหุ้นของ

- 1.1 Daiki Food เพิ่มเติมจากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 50.10% เป็น 100.00%
- 1.2 Oshinei Surin เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 97.00% เป็น 100.00%
- 1.3 Oshinei Korat 2 เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 97.00% เป็น 100.00%
- 1.4 Oshinei Udon เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 51.00%
- 1.5 Oshinei Korat 1 เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 54.00%
- 1.6 Oshinei Ubon เพิ่มเติม จากกลุ่มผู้ขาย จากเดิม 1.00% เป็น 53.00%

(2) ดำเนินการเข้าทำสัญญาแฟรนไชส์ และจัดเก็บค่าสิทธิ์แฟรนไชส์จาก Oshinei Ubon Oshinei Udon และ Oshinei Korat 1 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564

(3) ปรับปรุงค่าตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่ดำรงตำแหน่งเป็นฝ่ายบริหารของกลุ่มบริษัท Oshinei ให้เป็นไปตามอัตราค่าตอบแทนที่ตกลงกันตามสัญญาจ้างบริหารเงินเดือนเป็นการปรับลดเงินเดือนลงคิดเป็นร้อยละ 30.00 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2564 ให้สอดคล้องกับอุตสาหกรรม

(4) ปรับปรุงรายการทางบัญชีให้สอดคล้องตามมาตรฐานบัญชีของกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities: PAEs) ได้แก่ ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน (Employee Benefit Obligation), มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า (IFRS15), มาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS16), และการปรับปรุงการบันทึกค่าใช้จ่ายไม่ตรงงวด

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน Consolidated Pro-forma Financial Information ของ Oshinei Enterprise มีรายละเอียดดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2565	2566	2565	2566
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)			อัตราการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน (ร้อยละ)	
รายได้รวม	545.3	740.2	625.8	35.7	-15.5
ต้นทุนรวม	(389.9)	(544.3)	(464.4)	39.6	-14.7
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>155.3</b>	<b>196.0</b>	<b>161.4</b>	<b>26.2</b>	<b>-17.7</b>
รายได้อื่น	3.1	3.5	5.0	12.9	42.9
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.7)	(0.8)	0.4	14.3	-150.0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1.6)	(3.0)	(2.2)	87.5	-26.7

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2565	2566	2565	2566
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)			อัตราการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน (ร้อยละ)	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(101.5)	(120.3)	(128.1)	18.5	6.5
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ภาษีเงินได้	54.6	75.3	36.5	37.9	-51.5
ต้นทุนทางการเงิน	(1.1)	(1.2)	(1.3)	9.1	8.3
ภาษีเงินได้	(7.2)	(9.3)	(7.2)	29.2	-22.6
กำไรสุทธิ	46.2	64.8	28.0	40.3	-56.8

งบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2565	2566	2565	2566
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)			อัตราการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน (ร้อยละ)	
<b>สินทรัพย์</b>					
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	87.9	113.5	83.6	29.1	-26.3
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	48.3	49.6	44.3	2.7	-10.7
สินค้าคงเหลือ	21.0	28.0	15.3	33.3	-45.4
เงินลงทุนระยะสั้น	0.2	0.2	0.2	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	9.6	9.6	9.6	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก	-	-	0.1	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>167.1</b>	<b>200.9</b>	<b>153.1</b>	<b>20.2</b>	<b>-23.8</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>					
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	54.5	53.3	90.8	(2.2)	70.4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้	17.5	23.4	20.7	33.7	-11.5
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.9	3.1	6.0	6.9	93.5
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>75.0</b>	<b>80.0</b>	<b>117.6</b>	<b>6.7</b>	<b>47.0</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>242.1</b>	<b>280.8</b>	<b>270.7</b>	<b>16.0</b>	<b>-3.6</b>
<b>หนี้สิน</b>					
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ	76.8	67.8	68.4	-11.7	0.9
รายได้รับล่วงหน้า – ค่าธรรมเนียมแพรน ไซส์	4.5	5.5	6.1	22.2	10.9
หนี้สินจากสัญญาเช่า	4.4	7.3	7.2	65.9	-1.4

งบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2564	2565	2566	2565	2566
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)			อัตราการเปลี่ยนแปลงจากปีก่อน (ร้อยละ)	
ภาษีเงินได้ค้างชำระ	3.5	4.0	-	14.3	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>89.2</b>	<b>84.7</b>	<b>81.8</b>	<b>(5.0)</b>	<b>(3.4)</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
รายได้รับล่วงหน้า – ค่าธรรมเนียมแพรนไชส์	43.0	38.7	33.5	-10.0	-13.4
หนี้สินจากสัญญาเช่า – ไม่หมุนเวียน	13.6	16.6	13.9	22.1	-16.3
เงินกู้ยืมธนาคาร	3.6	0.2	19.0	-94.4	9400.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.1	0.2	0.2	100.0	0.0
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>60.4</b>	<b>55.7</b>	<b>66.7</b>	<b>-7.8</b>	<b>19.7</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>149.6</b>	<b>140.4</b>	<b>148.4</b>	<b>-6.1</b>	<b>5.7</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	0.3	0.5	0.5	66.7	0.0
การลงทุนส่วนเพิ่มใน OSN และ Daiki	7.7	7.7	7.5	0.0	-2.6
การปรับปรุงตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน	(47.6)	(43.1)	(37.5)	-9.5	-13.0
สำรองตามกฎหมาย	0.1	0.1	0.2	0.0	100
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	132.0	175.2	151.6	32.7	-13.5
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>92.5</b>	<b>140.4</b>	<b>122.3</b>	<b>51.8</b>	<b>-12.9</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>242.1</b>	<b>280.8</b>	<b>270.7</b>	<b>16.0</b>	<b>-3.6</b>

## งบกำไรขาดทุน

### รายได้รวม

สำหรับปี 2565 OE มีรายได้รวม เท่ากับ 740.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.74 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อรายได้ประกอบด้วย (1) ร้านอาหารที่โอซิเนเป็นเจ้าของมีรายได้เพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลัก ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของราคาเฉลี่ยต่อหัวของร้านค้าที่โอซิเนเป็นเจ้าของ โดยแต่ละสาขามีราคาเฉลี่ยต่อหัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของราคาเฉลี่ยต่อหัวปี 2565 อยู่ที่ 606 บาท ในขณะที่ราคาเฉลี่ยต่อหัวปี 2564 อยู่ที่ 590 บาท และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นในสาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของ เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ได้คลี่คลายลงทำให้ประชาชนออกมารับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากขึ้น (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายวัตถุดิบของ Daiki Food เนื่องจากลูกค้าเริ่มรับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากยิ่งขึ้น จากสถานการณ์ Covid-19 ที่คลี่คลายลงส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น (3) การเพิ่มขึ้นของค่าสิทธิเรียกเก็บจากแพรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของ (3.1) เนื่องจากโอซิเนมีการเก็บค่า fee ที่ 5% ของรายได้จากยอดขายแต่ละสาขา ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของรายได้ในภาพรวมในปี 2565 ส่งผลให้โอซิเนมีรายได้จากค่าสิทธิมากยิ่งขึ้น (3.2) ในปี 2565 มีการเพิ่มขึ้นของสาขาผ่านแพรนไชส์ จำนวน 3 สาขา ส่งผลให้รายได้จากค่าสิทธิมีการปรับตัวมากยิ่งขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีรายได้รวม เท่ากับ 625.8 ล้านบาท ลดลง 114.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.46 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อรายได้มีดังนี้ (1) ร้านอาหารที่โอซิเนเป็นเจ้าของรายได้มีการปรับลดลงทุกสาขาโดยมีเหตุผลหลักมาจาก (1.1) การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศลดลง ทำให้ลูกค้าในปี 2566 สาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของลดลง (1.2) องค์กรส่งเสริมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยระบุว่าคนไทยในปี 2566 เดินทางไปประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้นถึงร้อยละ 402 เทียบกับปี 2565 ส่งผลให้รายได้ของ OE ลดลง (2) การลดลงของรายได้จาก Daiki Food เนื่องจากปริมาณความต้องการบริโภคอาหารญี่ปุ่นลดน้อยลง ทำให้ความต้องการวัตถุดิบอาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง อาหารสด และอาหารแห้งลดลง และ (3) การลดลงของค่าสิทธิเรียกเก็บจากแฟรนไชส์ซีและสาขาที่เป็นเจ้าของ (3.1) เนื่องจากโอซิเนมีการเก็บค่า fee ที่ 5% ของรายได้จากยอดขายแต่ละสาขา ดังนั้น การลดลงของรายได้แต่ละสาขาในภาพรวมในปี 2566 ส่งผลให้โอซิเนมีรายได้จากค่าสิทธิลดลง

### ต้นทุนรวม

สำหรับปี 2565 OE มีต้นทุนรวมเท่ากับ 544.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.6 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อต้นทุนรวม ประกอบด้วย (1) รายได้จากสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนขายของร้านอาหารที่เป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น (2) รายได้จากสาขาแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวสูงขึ้นในภาพรวม ส่งผลให้ Daiki Food สามารถขายวัตถุดิบได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ทำให้ต้นทุนจากวัตถุดิบเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีต้นทุนรวมเท่ากับ 464.4 ล้านบาท ลดลง 79.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.2 จากปี 2565 เนื่องจากในปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อต้นทุนรวมมี ประกอบด้วย (1) รายได้จากสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวลดลง ทำให้ต้นทุนขายของร้านอาหารที่เป็นเจ้าของลดลง (2) รายได้จากสาขาแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวลดลงในภาพรวม ส่งผลให้ Daiki Food สามารถขายวัตถุดิบต่างๆ ได้น้อยลง ทำให้ต้นทุนจากวัตถุดิบลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ปี 2565 OE มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย ได้แก่ (1) การทำการตลาดและโฆษณา รวมทั้งการทำแคมเปญเพื่อดึงดูดลูกค้ากลุ่มใหม่ให้กับร้านอาหารสาขาที่ OE เป็นเจ้าของและสาขาแฟรนไชส์ซี และ (2) ค่าขนส่งในการจำหน่ายวัตถุดิบของ Daiki Food เพิ่มขึ้น (3) ค่าใช้จ่ายในการเดินทางไปต่างประเทศ

ปี 2566 OE มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 2.2 ล้านบาท ลดลง 0.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายเกิดจากการไม่มีการเดินทางไปต่างประเทศ

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ปี 2565 OE มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 120.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ (1) Daiki Food มีการเปิดคลังสินค้าใหม่ในปี 2565 ทำให้ค่าสาธารณูปโภคและค่าดำเนินการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงทำให้ค่าเช่าจากการเช่าคลังสินค้าด้วยเหตุผลเดียวกัน (2) Daiki Food และ OE มีการจ้างพนักงานดูแลและบริหารคลังสินค้ารวมถึงพนักงานที่ทำหน้าที่เกี่ยวกับการขนส่งเพิ่มมากขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่ม (3) Daiki Food มีค่าเสื่อมราคาจากอาคารคลังสินค้าที่เปิดใหม่ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น

ปี 2566 OE มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 128.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2566 มีการจ้างพนักงานเพื่อปฏิบัติงานในสาขาที่เปิดใหม่ ได้แก่ สาขาโคราช 2 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัส ซุติยูนิฟอร์ม และผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการ (2) อัตราค่าไฟฟ้ามีการปรับตัวสูงขึ้นทำให้ค่าสาธารณูปโภคในภาพรวมเพิ่มขึ้น

### กำไรสุทธิ

ในปี 2565 OE มีกำไรสุทธิเท่ากับ 64.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.26 จากปี 2564 โดยเนื่องจากปี 2565 เป็นปีที่มีรายได้ในภาพรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ได้คลี่คลายลงทำให้ประชาชนออกมารับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากขึ้น

ในปี 2566 OE มีกำไรสุทธิเท่ากับ 28 ล้านบาท ลดลง 36.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57 จากปี 2565 โดยเนื่องจากผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงทำให้ต้นทุนสูงและลูกค้านำลดลงและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ความนิยมในอาหารญี่ปุ่นในช่วงเวลาดังกล่าวลดลง

### งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 ฐานะการเงินของ OE ประกอบด้วยสินทรัพย์รวมเท่ากับ 242.2 ล้านบาท 280.8 ล้านบาท และ 270.7 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมเท่ากับ 149.6 ล้านบาท 140.4 ล้านบาท และ 148.4 ล้านบาท ตามลำดับ และ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 92.5 ล้านบาท 140.4 ล้านบาท และ 122.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 OE มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 38.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.62 จากปี 2564 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 25.6 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน OE มีหนี้สินรวมลดลง จำนวน 9.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.15 จากปี 2564 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 9 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จำนวน 47.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.78 จากปี 2564 โดยปัจจัยหลักมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 43.2 ล้านบาท เนื่องจาก กำไรสุทธิของ OE ในปี 2565 จำนวน 64.8 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 23.1 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2565 เพิ่มขึ้น ซึ่งทั้งนี้การที่ OE มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและมีหนี้สินลดลง เนื่องจากผลการดำเนินงานในปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้นมากจากสถานการณ์ Covid-19 ที่คลี่คลายลง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 OE มีสินทรัพย์รวมลดลง จำนวน 10.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.71 จากปี 2565 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 29.9 ล้านบาท และ (2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 37.5 ล้านบาท เนื่องจากการก่อสร้างร้านอาหารโอชีเนสซา ซาอุบลราชธานีและการเปิดสาขาใหม่ที่โคราช ในขณะเดียวกัน OE มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.7 จากปี 2565 เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 18.8 ล้านบาท (2) การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 4 ล้านบาท (3) รายได้รับล่วงหน้า – ค่าธรรมเนียมแพนไซส์ลดลงจำนวน 5.2 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จำนวน 18.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.8 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก



(1) กำไรสะสมยังไม่จัดสรรลดลง 23.6 ล้านบาท เนื่องจากมีการจ่ายเงินปันผลมากถึง 64.7 ล้านบาท และในปี 2566 OE มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 28 ล้านบาท ซึ่งมีการจ่ายปันผลมากกว่ากำไรสุทธิที่ทำได้ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

## 2. บริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด (“Daiki Food”)

### 2.1 ข้อมูลทั่วไปของ Daiki Food

ชื่อบริษัท	บริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายวัตถุดิบ
ที่ตั้ง	4 ซอยอ่อนนุช 88 แยก 4 แขวงประเวศ เขตประเวศ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10250
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345558001221
ทุนจดทะเบียน	50,000,000 <sup>1/</sup> บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	50,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	4,000 บาท

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>Daiki Food ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 46,000,000 บาท ในวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2567

### 2.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Daiki Food

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	Oshinei Enterprise	100.00%	12,499
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.00%	1
	รวม	100.00%	465,000

### 2.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Daiki Food

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ
2	นายสมพร โพธิ์ธาราช	กรรมการ

### 2.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Daiki Food

Daiki Food จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2558 โดยประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบที่สำคัญในการดำเนินร้านอาหารญี่ปุ่น เช่น ปลาแซลมอน ซอสปรุงรส น้ำสลัด ฯ ให้แก่ร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei ทั่วประเทศ โดย Daiki Food ได้นำเข้าวัตถุดิบจากต่างประเทศ เพื่อควบคุมคุณภาพของอาหารที่จัดส่งให้แก่ร้านแฟรนไชส์ อย่างไรก็ตาม Daiki Food ยังมีแผนในการเพิ่มช่องทางการขาย โดยการจำหน่ายวัตถุดิบในรูปแบบค้าปลีก

## 2.5 ข้อมูลทางการเงินของ Daiki Food

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้			
รายได้จากการขายหรือการให้บริการ	400,686,955	569,033,043	480,460,849
รายได้อื่น – ดอกเบี้ยรับ	27,985	1,711,493	563,489
<b>รวมรายได้</b>	<b>400,714,940</b>	<b>570,744,536</b>	<b>481,024,338</b>
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขายหรือจัดหาบริการ	(372,597,302)	(532,056,828)	(420,611,476)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(8,634,374)	(10,424,303)	(13,197,947)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(11,304,114)	(18,979,904)	(18,689,536)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(392,535,789)</b>	<b>(561,461,035)</b>	<b>(452,498,959)</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	8,179,150	9,283,501	28,525,379
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(7,195)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>8,179,150</b>	<b>9,283,501</b>	<b>28,518,184</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,645,016)	(1,856,700)	(5,705,530)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6,534,134</b>	<b>7,426,801</b>	<b>22,812,654</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน:			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30,183,416	33,028,427	40,424,314
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	17,958,328	46,569,194	42,609,374
สินค้าคงเหลือ	3,875,102	28,034,981	14,712,049
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	230,717	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>52,016,846</b>	<b>107,863,318</b>	<b>97,745,737</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	15,990,693	13,880,097	14,454,347
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>15,990,693</b>	<b>13,880,097</b>	<b>14,454,347</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>68,007,539</b>	<b>121,743,416</b>	<b>112,200,083</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น:</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	23,686,208	47,325,696	41,513,727
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1,044,736	1,034,123	4,758,823
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	415,243	95,444	426,727
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>25,146,187</b>	<b>48,455,263</b>	<b>46,699,277</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,600,000	61,600,000	46,000,000
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>63,746,187</b>	<b>110,055,263</b>	<b>92,699,277</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	4,000,000	4,000,000	4,000,000
สำรองตามกฎหมาย		-	400,000
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	261,352	7,688,153	15,100,807
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,261,352</b>	<b>11,688,153</b>	<b>19,500,807</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>68,007,539</b>	<b>121,743,416</b>	<b>112,200,083</b>

### 3. บริษัท โอshine เ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด (“Oshinei Surin”)

#### 3.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Surin

ชื่อบริษัท	บริษัท โอshine เ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	3/100-102 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0325564000291
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

#### 3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Surin

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	Oshinei Enterprise	99.99%	49,999
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.01%	1
	รวม	100.00%	50,000

#### 3.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Surin

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ สีส่อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ธาราช	กรรมการ
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพูช	กรรมการ

#### 3.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Surin

Oshinei Surin จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2564 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดสุรินทร์ โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 112 ที่นั่ง

### 3.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Surin

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขายและการให้บริการ	12,619,307	19,831,989	16,750,675
รายได้อื่น	1,082	937	5,214
<b>รวมรายได้</b>	<b>12,620,389</b>	<b>19,832,926</b>	<b>16,755,890</b>
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(10,428,079)	(15,901,841)	(10,797,464)
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	(1,924,662.31)	(3,701,074)	(2,838,078)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	-	(2,958,533)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(12,352,741)</b>	<b>(19,602,915)</b>	<b>(16,594,074)</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	267,647	230,011	161,815
ต้นทุนทางการเงิน		-	(36,336)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	267,647	230,011	125,480
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>267,647</b>	<b>230,011</b>	<b>125,480</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	31 ธ.ค. 2564	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2566
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน:			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,873,204	1,465,895	737,255
สินค้าคงเหลือสุทธิ	350,257	300,785	612,580
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	350,228	20	72
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,573,689</b>	<b>1,766,700</b>	<b>1,349,908</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:			
อุปกรณ์ สุทธิ	11,313,989	10,151,191	8,988,393
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>11,313,989</b>	<b>10,151,191</b>	<b>8,988,393</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>14,887,677</b>	<b>11,917,891</b>	<b>10,338,301</b>
<b>หนี้สิน</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	111,736	54,354	1,245,707
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,294	65,878	89,456
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	9,500,000	6,300,000	3,380,000
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9,620,030</b>	<b>6,420,232</b>	<b>4,715,162</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>9,620,030</b>	<b>6,420,232</b>	<b>4,715,162</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น:			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	5,000,000	5,000,000	5,000,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	267,647	497,659	623,138
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,267,647</b>	<b>5,497,659</b>	<b>5,623,138</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>14,887,677</b>	<b>11,917,891</b>	<b>10,338,301</b>

#### 4. บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด (“Oshinei Korat 2”)

##### 4.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Korat 2

ชื่อบริษัท	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	1143/78 ถนนสุนทรารายณ์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0305565004648
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

#### 4.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Korat 2

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	99.99%	49,999
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.01%	1
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,000</b>

#### 4.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Korat 2

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ธาราช	กรรมการ
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพพ	กรรมการ

#### 4.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Korat 2

Oshinei Korat 2 จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2565 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 180 ที่นั่ง

#### 4.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Korat 2

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2565	2566
รายได้จากการขายและให้บริการ	-	7,086,947
รายได้อื่น	22,500	6,071
<b>รวมรายได้</b>	<b>22,500</b>	<b>7,093,019</b>
ต้นทุนขายและให้บริการ	-	(6,344,798)
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	-	(1,807,728)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(129,000)	(2,145,996)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(129,000)</b>	<b>(10,298,523)</b>
ขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(106,500)	(3,205,504)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(106,500)	(3,205,504)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-
<b>ขาดทุนสุทธิ</b>	<b>(106,500)</b>	<b>(3,205,504)</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	
	2565	2566
<b>สินทรัพย์</b>		
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	386,000	1,544,124
สินค้าคงเหลือ	-	588,421
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	22,500	123,000
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	1,447,629
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน:</b>	<b>408,500</b>	<b>3,703,175</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	4,500,000	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	3,000,000
อุปกรณ์ - สุทธิ	-	21,330,885.81
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,500,000</b>	<b>24,330,885.81</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,908,500</b>	<b>28,034,060</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>		
หนี้สินหมุนเวียน		
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15,000	4,537,582
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	8,482
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	21,800,000
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>15,000</b>	<b>26,346,064</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>15,000</b>	<b>26,346,064</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น:		
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	5,000,000	5,000,000
กำไร (ขาดทุน) สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	(106,500)	(3,312,004)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,893,500</b>	<b>1,687,996</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,908,500</b>	<b>28,034,060</b>

## 5. บริษัท โอshine เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด (“Oshinei Chiangmai”)

### 5.1. ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Chiangmai

ชื่อบริษัท	บริษัท โอshine เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	234/1 หมู่ 7 หมู่บ้านตำหนักใหม่ (จ.16413) ตำบลแม่เหียะ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0505562007318



ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Chiangmai

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอshinei เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	65.00%	32,500
2	นางสาว ซาลินี แซ่บิ่ง	5.00%	2,500
3	นาย สมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	2.00%	1,000
4	นาย สุเจน ยุวมิตร	2.00%	1,000
5	นาง สุพิน ตรียางกูรศรี	2.00%	1,000
6	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	2.00%	1,000
7	นาง นีอร กวีัญชยานนท์	1.00%	500
8	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	500
9	นาย เศวต ศรีศิริ	1.00%	500
10	นาย กฤษดา ไกลกังวล	1.00%	500
11	นาย ณรงค์ศักดิ์ ขำสวัสดิ์	1.00%	500
12	นาย สุพจน์ อนุพันธ์	1.00%	500
13	นาย ศาสวัต ตาโรจน์	1.00%	500
14	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	500
15	นาย รณกร เฉลิมแสนยากร	1.00%	500
16	นาง ปัทมพร วิริยะสุนทร	1.00%	500
17	นางสาว จีรนนท์ รักษาแก้ว	1.00%	500
18	นาง มณีญาภา ฤกษ์ศักดิ์	1.00%	500
19	นาย วรกฤต ศิริชนิตรา	1.00%	500
20	นาง มานิตา สิงห์ขจรจิต	1.00%	500
21	นาย ธีรศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	1.00%	500
22	นาย อุดุลย์ นิลเปรม	1.00%	500
23	นางสาว หทัยรัตน์ นาคประเสริฐ	1.00%	500
24	นางสาว ณัฐฐา ตันติวณิชชานนท์	1.00%	500
25	นาย ธนพันธ์ สุขเลิศ	1.00%	500
	รวม	100.00%	50,000

## 5.2. รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Chiangmai

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายกิตติศักดิ์ สีส้อม	กรรมการ
3	นายสมพร โพธิ์ธาราช	กรรมการ
4	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ
5	นายณพัชร อัมพูช	กรรมการ

## 5.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Chiangmai

Oshinei Chiangmai จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2562 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดเชียงใหม่ โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 206 ที่นั่ง

## 5.4. ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Chiangmai

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขายและบริการ - สุทธิ	17,906,930	23,482,146	22,675,315
รายได้อื่น	493	999	1,308
<b>รวมรายได้</b>	<b>17,907,423</b>	<b>23,483,145</b>	<b>22,676,623</b>
ต้นทุนขาย และให้บริการ	(12,958,243)	(18,612,113)	(14,791,071)
ค่าใช้จ่ายในการขายและให้บริการ	(4,627,180)	-	(2,660,717)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	(4,115,593.84)	(4,674,964)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(17,585,423)</b>	<b>(22,727,707)</b>	<b>(22,126,752)</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	322,000	755,439	549,871
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	322,000	755,439	549,871
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(68,316)	(53,844)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>322,000</b>	<b>687,123</b>	<b>496,027</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
สินทรัพย์			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,566,133	2,144,105	1,656,308
สินค้างเหลือ	547,811	301,264	805,842

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	66	76	76
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,114,010</b>	<b>2,445,445</b>	<b>2,462,226</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:			
อุปกรณ์ สุทธิ	1,050,953	724,631	403,010
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,050,953</b>	<b>724,631</b>	<b>403,010</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,164,963</b>	<b>3,170,077</b>	<b>2,865,236</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	153,716	61,380	1,896,033
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	68,316	40,274
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61,462	103,473	65,994
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	4,900,000	4,200,000	1,630,000.00
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>5,115,178</b>	<b>4,433,168</b>	<b>3,632,300</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,115,178</b>	<b>4,433,168</b>	<b>3,632,300</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น:			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว - หุ้นสามัญ	5,000,000	5,000,000	5,000,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(6,950,215)	(6,263,092)	(5,767,065)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(1,950,215)</b>	<b>(1,263,092)</b>	<b>(767,064)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,164,963</b>	<b>3,170,077</b>	<b>2,865,236</b>

## 6. บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Ubon”)

### 6.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Ubon

ชื่อบริษัท	บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	92 ถนนชวาลาใน ตำบลโนเมือง อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345556001569
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	1,000 บาท

## 6.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Ubon

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	53.00%	2,650
2	นางสาว ชมนันนิภา ลำโขน	10.00%	500
3	นาย สิริพงศ์ อังสกุลเกียรติ	7.00%	350
4	นาย สมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	5.00%	250
5	นาง สุพิน ตรียางกูรศรี	3.00%	150
6	นาย ณัฐฐชัย ไควสุรัตน์	3.00%	150
7	นาย อุดลย์ นิลเปรม	2.00%	100
8	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	2.00%	100
9	นาย กฤษดา ไกรกังวาร	2.00%	100
10	นาย เสวต ศรีศิริ	2.00%	100
11	นาย ไพบุลย์ จงสุวัฒน์	2.00%	100
12	นาง นีอร กวีนี้ฐุทยานนท์	1.00%	50
13	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	50
14	นางสาว ณิชฎา ตันติวณิชชานนท์	1.00%	50
15	นาย บำเหน็จ วิริยะสุนทร	1.00%	50
16	นางสาว พุทธิธิดา ศิริฉายา	1.00%	50
17	นางสาว จีรพันธ์ รักษาแก้ว	1.00%	50
18	นางสาว นภัสชนันท์ ศุภโฆษชานนท์	1.00%	50
19	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	50
20	นาย ชาตรี บุญพั้ว	1.00%	50
	รวม	100.00%	5,000,000

## 6.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Ubon

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพธิ์ราช	กรรมการ

## 6.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Ubon

Oshinei Ubon จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 24 ตุลาคม 2556 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟต์และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดอุบลราชธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 136 ที่นั่ง

## 6.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Ubon

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขายและบริการ	29,323,329	29,996,081	29,969,164
รวมรายได้อื่น	289,249	147,793	1,605
รวมรายได้	29,612,578	30,143,874	29,970,769

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
ต้นทุนขายและบริการ	(22,752,329)	(23,012,415)	(21,878,464)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,900,082)	(6,093,819)	(7,184,559)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(28,652,411)</b>	<b>(29,106,234)</b>	<b>(29,063,024)</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	960,167	1,037,640	907,745
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	(310,156)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	960,167	1,037,640	597,589
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(99,031)	(110,648)	(102,650)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>861,136</b>	<b>926,992</b>	<b>494,939</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,841,529	4,873,856	4,349,683
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	3,750	-	843,844
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	1,000,000	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>4,845,279</b>	<b>4,873,856</b>	<b>5,193,527</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:			
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	4,307,711	7,310,019	29,562,840
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,307,711</b>	<b>7,310,018</b>	<b>29,562,840</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,152,990</b>	<b>12,183,875</b>	<b>34,756,367</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	174,372	155,995	103,708
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	4,020,000
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	-	2,100,000	5,000,000
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	53,376	75,646	67,600
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>227,748</b>	<b>2,331,641</b>	<b>9,191,308</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	15,217,886
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,217,886</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>227,748</b>	<b>2,331,641</b>	<b>24,409,194</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว – หุ้นสามัญ	5,000,000	5,000,000	5,000,000

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
กำไร (ขาดทุน) สะสม	3,925,242	4,852,234	5,347,173
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,925,242	9,852,234	10,347,173
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,152,990	12,183,875	34,756,367

## 7. บริษัท อุตร เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Udon”)

### 7.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Udon

ชื่อบริษัท	บริษัท อุตร เจแปนฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	103 ถนนศรีชมชื่น ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0415558002057
ทุนจดทะเบียน	1,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	1,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

### 7.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Udon

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอซิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	51.00%	5,100
2	นาย พรเทพ ศักดิ์สุจริต	10.00%	1,000
3	นางสาว ภควพร ชัยรัตน์	3.00%	300
4	นาย วิโรจน์ พิพัฒน์ไชยศิริ	3.00%	300
5	นาย สวาท ธีระรัตนกุลชัย	3.00%	300
6	นาย โอฬาร ตรังคานุกุลกิจ	3.00%	300
7	นาย สรรเสริญ ตรียะชาติ	3.00%	300
8	นาย บำเหน็จ วิริยะสุนทร	2.00%	200
9	นาง นีอร กวีัญชานนท์	2.00%	200
10	นายแพทย์ เสวต ศรีศิริ	2.00%	200
11	นาง วิชนิยา ภาติยะศิษณ์	2.00%	200
12	นางสาว ชมมณีภา ลำโกลน	2.00%	200
13	นาย สมบูรณ์ อึ้งอารี	2.00%	200
14	นางสาว ศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	100
15	นาย ภัฏฐชัย ไควสุรัตน์	1.00%	100
16	นาง สุรัฎฐญา คิวประภากร	1.00%	100
17	นาง นียดา ทองประเสริฐ	1.00%	100

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
18	นาย อุดลย์ นิลเปรม	1.00%	100
19	นาย สมพงษ์ ทองทั่ว	1.00%	100
20	นาย สุพักร์ ประวิทย์ธนา	1.00%	100
21	นาย สิริพงษ์ อังคสกุลเกียรติ	1.00%	100
22	นาย สมบูรณ์ สุภานิมิตรกุลกิจ	1.00%	100
23	นาย อนุวัตร ยุธีรประภา	1.00%	100
24	นางสาว พุทธิธิดา ศิระฉายา	1.00%	100
25	นาย ไพบุลย์ จงสุวัฒน์	1.00%	100
	รวม	100.00%	1,000,000

### 7.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Udon

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพรธิษาราช	กรรมการ
2	นางสาว อัจฉรา ผกรัตน์	กรรมการ
3	นาย กิตติศักดิ์ สีส้ม	กรรมการ

### 7.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Udon

Oshinei Udon จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2558 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดอุดรธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 136 ที่นั่ง

### 7.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Udon

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้			
รายได้จากการขายหรือการให้บริการ	25,700,012	27,672,399	25,555,849
รายได้อื่น	229,150	118,879	21,376
<b>รวมรายได้</b>	<b>25,929,162</b>	<b>27,791,278</b>	<b>25,577,225</b>
ค่าใช้จ่าย			
การเปลี่ยนแปลงของสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	(413,527)	(669,834)	(1,004,852)
วัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	(14,844,615)	(16,225,945)	(14,124,914)
ค่าใช้จ่ายตอบประโยชน์พนักงาน	(5,710,402)	(6,430,905)	(7,117,744)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(904,379)	(1,025,643)	(1,083,807)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(3,618,351)	(4,235,073)	(4,072,259)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(25,491,273)</b>	<b>(27,247,731)</b>	<b>(25,393,873)</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	437,889	543,547	183,352

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท )	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
ต้นทุนทางการเงิน	(383)	-	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษีเงินได้	437,889	543,547	183,352
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(88,369)	(113,274)	(39,239)
กำไรสุทธิ	349,520	430,273	144,113

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท )	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,605,872	2,478,227	1,472,015
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	-	38,125	114,014
สินค้าคงเหลือ	204,052	873,886	1,878,738
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>3,809,924</b>	<b>3,390,238</b>	<b>3,464,767</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน:			
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	7,882,196	8,012,897	7,140,954
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	210,100	346,600	350,500
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>8,092,296</b>	<b>8,359,497</b>	<b>7,491,454</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,902,219</b>	<b>11,749,734</b>	<b>10,956,221</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	591,380	792,800	484,807
เงินกู้ยืมระยะสั้น	7,600,000	6,800,000	6,200,000
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	53,051	68,873	39,239
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>8,244,431</b>	<b>7,661,673</b>	<b>6,724,047</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>8,244,431</b>	<b>7,661,673</b>	<b>6,724,047</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว – หุ้นสามัญ	1,000,000	1,000,000	1,000,000
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	2,657,788	3,088,061	3,232,174
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,657,788</b>	<b>4,088,061</b>	<b>4,232,174</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,902,219</b>	<b>11,749,734</b>	<b>10,956,221</b>



## 8. บริษัท ส.เขมราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Korat 1”)

### 8.1. ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Korat 1

ชื่อบริษัท	บริษัท ส.เขมราชู อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	888/68 หมู่ 10 ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0345559002213
ทุนจดทะเบียน	4,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	4,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

### 8.2. รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Korat 1

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	54.00%	2,160
2	นางสาวศิริลักษณ์ สอนอาจ	1.00%	40
3	นายบำเหน็จ วิริยะสุนทร	1.00%	40
4	นางสาวนภัสนันท์ ศุภโฆษณานนท์	2.00%	80
5	นายอุดร ทองประเสริฐ	1.00%	40
6	นาง สุพิน ตรียางกูรศรี	2.00%	80
7	นายสมบูรณ์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	2.00%	80
8	นางนิอร กวินัญชยานนท์	1.00%	40
9	นางสาวณัฐรา ตันติวณิชชานนท์	1.00%	40
10	นายสมพงษ์ ทองทั่ว	1.00%	40
11	นางชุตติมา ยุวมิตร	1.00%	40
12	นางรวงเพชร เดชาดิวงศ์ ณ อยู่ธยา	1.00%	40
13	นายนิรนัย เลิศพัฒนสุวรรณ	1.00%	40
14	นายธีรศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	1.00%	40
15	นายอดุลย์ นิลเปรม	1.00%	40
16	นายสมชาย เหล่าสายเชื้อ	2.00%	80
17	นายรัฐธินันท์ เตชะไชยสิทธิ์	1.00%	40
18	นายณัฐรัชย์ ไควสุรัตน์	1.00%	40
19	นายดติรัฐ รัตนเศรษฐ์	3.00%	120
20	นายสุขสมเกียรติ เลือกลิ้นศักดิ์	1.00%	40
21	นางสาวพุทธิธิดา ศิระฉายา	1.00%	40
22	นางสาวจิรนันท์ รักษาแก้ว	2.00%	80

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
23	นายเสวต ศรีศิริ	1.00%	40
24	นางอนิลวดี กาญจนมัย	1.00%	40
25	นางสาวอรนุช ผการัตน์	5.00%	200
26	นายโอพาร ตรังคานุกุลกิจ	2.00%	80
27	นางสาวอุษณีย์ ผการัตน์	1.00%	40
28	นายพงษ์เดช หวังสิทธิเดช	2.00%	80
29	นางศิริพร สมุทรสาคร	2.00%	80
30	นายวิโรจน์ พิพัฒน์ไชยศิริ	3.00%	120
31	นายศรารุท จารุตัน	1.00%	40
	<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,000</b>

### 8.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Korat 1

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมพร โพธิ์ธาราช	กรรมการ
2	นาย กิตติศักดิ์ สีส่อม	กรรมการ

### 8.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Korat 1

Oshinei Korat 1 จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2559 โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟต์ และรูปแบบ a la carte ที่จังหวัดนครราชสีมา โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 151 ที่นั่ง

### 8.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Korat 1

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขาย	26,921,036	27,799,473	25,464,041
รายได้อื่น - ดอกเบี้ยรับ	-	-	4,816
<b>รวมรายได้</b>	<b>26,921,036</b>	<b>27,799,473</b>	<b>25,468,857</b>
ค่าใช้จ่าย			
ต้นทุนขาย	(20,019,175)	(20,116,827)	(18,640,166)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,728,176)	(4,116,808)	(3,907,323)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(2,181,894)	(3,176,664)	(2,233,951)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>25,929,245</b>	<b>(27,410,299)</b>	<b>(24,781,440)</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	991,790	389,174	687,417
ภาษีเงินได้	-	-	(58,113)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>991,790</b>	<b>389,174</b>	<b>629,304</b>

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: บาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,517,550	1,620,341	851,486
สินค้าคงเหลือ	541,782	505,896	700,426
ลูกหนี้	74	74	74
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,059,406</b>	<b>2,126,311</b>	<b>1,551,986</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน			
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สุทธิ	4,544,304	3,840,704	4,030,693
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,544,304</b>	<b>3,840,704</b>	<b>4,030,693</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,603,710</b>	<b>5,967,015</b>	<b>5,582,679</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น:</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	58,113
เจ้าหนี้	60,000	50,000	50,000
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	110,319	94,450	72,697
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>170,319</b>	<b>144,450</b>	<b>180,809</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน			
เงินให้กู้ยืมกรรมการหรือบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้อง	5,000,000	4,000,000	2,950,000
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>5,000,000</b>	<b>4,000,000</b>	<b>2,950,000</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,170,319</b>	<b>4,144,450</b>	<b>3,130,809</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว – หุ้นสามัญ	1,000,000	1,000,000	1,000,000
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	1,000,000	822,565	1,451,869
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,433,391</b>	<b>1,822,565</b>	<b>2,451,869</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,603,710</b>	<b>5,967,015</b>	<b>5,582,679</b>

## 9. บริษัท โอshinei ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“Oshinei Yakiniku”)

### 9.1 ข้อมูลทั่วไปของ Oshinei Yakiniku

ชื่อบริษัท	บริษัท โอshinei ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	141 ห้องเลขที่ ออฟฟิศ 6-7 ชั้น 15 อาคารเมเจอร์ทาวเวอร์ ทองหล่อ ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร)
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105567129105
ทุนจดทะเบียน	5,000,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	5,000,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

### 9.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Yakiniku

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท โอshinei เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	99.99%	49,998
2	นางวราพร ภาคโพธิ์	0.00%	1
3	นายปณต กิตติประสาธน์	0.00%	1
	รวม	100.00%	50,000

### 9.3 รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Yakiniku

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นางวราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายปณต กิตติประสาธน์	กรรมการ

### 9.4 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ Oshinei Yakiniku

Oshinei Yakiniku ประกอบธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟต์ปิ้งย่างสไตล์ยากินิกุ ที่จังหวัดอุบลราชธานี โดยมีจำนวนที่นั่งทั้งหมด 100 ที่นั่ง ทั้งนี้ Oshinei Yakiniku เปิดดำเนินงานในเดือนกันยายน 2567

### 9.5 ข้อมูลทางการเงินของ Oshinei Yakiniku

เนื่องจาก Oshinei Yakiniku เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ จึงยังไม่มีการจัดทำงบการเงินขึ้น

ขนาดรายการและการคำนวณขนาดรายการ

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ อ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ และมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมถึงงบการเงินของ Oshinei Enterprise ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{68,026,687 \times 80\%}{5,684,435,000}$	0.96%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100.0}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	$\frac{25,241,160 \times 80\%}{185,885,542}$	10.86%
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{444,100,796}{8,193,821,000}$	5.42%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	-

ตามที่ปรากฏข้างต้น ขนาดรายการสูงสุดตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้วนั้น จะมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีการรวมขนาดรายการของการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 เรียบร้อยแล้ว และบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบหกเดือนที่ผ่านมาที่ยังไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น มูลค่าของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งหมดจึงเป็นเท่ากับร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องดำเนินการใดภายใต้ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บริษัทฯ จึงเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ไปในคราวเดียวกัน

อย่างไรก็ตาม Miso Harmony Limited เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ดังนั้น ธุรกรรมการซื้อหุ้นในส่วนของ Miso Harmony Limited ข้างต้น จะเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ และมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมถึงงบการเงินของ Oshinei Enterprise ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน (บาท)	มูลค่าที่ใช้ในการ คำนวณขนาด รายการ (บาท)	มูลค่าสินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิของ บริษัทฯ (บาท)	ร้อยละของมูลค่า สินทรัพย์ที่มีตัวตน สุทธิของบริษัทฯ
444,100,796 <sup>1/</sup>	419,346,550 <sup>2/</sup>	5,684,435,000	7.38

$$= 419,346,550 / 5,684,435,000 = 7.38\%$$

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน 444,100,796 บาท คำนวณจาก (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 281,600,796 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท

<sup>2/</sup> มูลค่าที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ 419,346,550 บาท คำนวณจากมูลค่าของสิ่งตอบแทนที่บริษัท Miso Harmony Limited ได้รับ ประกอบด้วย (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 256,846,550 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท

มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ปรากฏดังนี้

งบการเงินรวมของบริษัทฯ	(หน่วย: บาท)
สินทรัพย์รวม	8,193,821,000
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	144,757,000
หนี้สินรวม	2,364,629,000
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
<b>สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)</b>	<b>5,684,435,000</b>

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการเกี่ยวข้องอื่นใดที่เกิดขึ้นใน 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผลให้ขนาดรายการรวมคิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นร้อยละ 7.38 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้อง

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น ในการนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนซึ่งเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุนอันเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว โดยจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่าสิบสี่วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปิตอล จำกัด (4)

บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุหาภาณูจน์ และ (7) นางสาวปรีดี  
รติ ภิรมย์ภักดี

### 1.1.5 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของ สินทรัพย์ที่ได้มาและมูลค่าสิ่งตอบแทน

#### มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทน

การเข้าทำธุรกรรมลงทุนใน Oshinei Enterprise แบ่งออกเป็น 2 ครั้ง ดังนี้

1) การเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็น  
เงินสดทั้งสิ้น 281,600,796.48 บาท และชำระค่าตอบแทนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,000,000 บาท  
รวมเป็นค่าตอบแทนทั้งสิ้นจำนวน 357,600,796.48 หรือคิดเป็น 1,118.28 บาทต่อหุ้น

2) การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุน  
ครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony UMP Lab และทรัพย์สินมั่นคง โดยแยกเป็น  
การลงทุน ดังนี้

(1) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิในการ  
ซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติม  
เป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้น  
ทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยการชำระค่าตอบแทนจะนำไปหักกับราคาในการ  
เข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

(2) ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิซื้อ  
หุ้นจำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยราคาในการเข้าทำ  
ธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) มีมูลค่า  
ระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท โดยจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด

#### เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มาและมูลค่าสิ่งตอบแทน

ทางบริษัทเจรจากับกลุ่มผู้ขายถึงราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาสิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยมี  
การกำหนดช่วงของราคา ดังนี้

- ราคาขั้นต่ำที่ 520 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 45.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่  
11.5 เท่า โดยเป็นราคาเดียวกับการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ
- ราคาสูงสุดไม่เกิน 865 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรสุทธิที่ 75.22 ล้านบาท บนอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ  
(P/E) ที่ 11.5 เท่า โดยเป็นราคาสูงสุดที่ทางบริษัทให้เพื่อเป็นแรงจูงใจแก่ทีมผู้บริหาร โดยอ้างอิงจากประมาณ  
การทางการเงินที่บริษัทจัดทำขึ้น

โดยที่มาของกลไกการกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Incentive Price  
Mechanism) เพื่อให้เป็นนโยบายจูงใจแก่กลุ่มผู้ขาย และกลุ่มผู้บริหารคนสำคัญในการสร้างผลตอบแทนของ Oshinei  
ในระยะแรกเริ่มของการเข้าลงทุนให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดี โดยบริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างการปรับราคาภายใต้สัญญาให้  
สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ตามผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ Oshinei ปี 2569

โดยกำหนดราคาภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 สำหรับกรณีฐาน (Base case) บนกำไรสุทธิ

จากงบการเงินรวมของ 45.22 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากประมาณการกำไรสุทธิของของ Oshinei ปี 2567 และกรณีที่เกิดผล  
การดำเนินงานที่ดีที่สุด คือ กำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ 75.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นประมาณการกำไรสุทธิของ Oshinei  
ปี 2569

ในขณะที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ถูกอ้างอิงมาจากประมาณการกำไรสุทธิที่ใช้  
ประกอบการพิจารณามูลค่ากระแสเงินสดสุทธิของ Oshinei (Discounted Cash flow)

โดยบริษัทฯ ได้กำหนดอัตราส่วนดังกล่าวจากการใช้ราคาในการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายของหุ้นสามัญของ  
Oshinei ในครั้งนี้ หาดด้วย ประมาณการกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei ในปี 2567 และบริษัทย่อยของ  
Oshinei

การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการเข้าลงทุนใน Oshinei นั้น บริษัทฯ พิจารณาเปรียบเทียบกับมูลค่า  
ยุติธรรมของสิ่งที่ได้รับมา ซึ่งได้แก่หุ้นสามัญของ Oshinei ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระ  
แล้วทั้งหมดของ Oshinei คิดเป็นมูลค่า 357,600,796.48 บาท สำหรับการลงทุนครั้งที่ 1 ในสัดส่วนร้อยละ 60.00 และ  
คิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 86,500,000 บาท สำหรับการลงทุนในครั้งที่ 2 ในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ซึ่งเป็นราคาตามการเจรจา  
ต่อรองและตกลงร่วมกันระหว่างบริษัท และโอชีเน โดยที่เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ  
Oshinei ที่จะได้มาถูกประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งอ้างอิงวิธีการคำนวณตามวิธีคิดลดกระแสเงินสดของ 1)  
ธุรกิจขายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น 2) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นจำนวน 6 สาขา และ 3) ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ โดยมี  
รายละเอียดดังนี้

**ธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น** มีรายได้หลักมาจากค่าสิทธิแฟรนไชส์ (Royalty Fee) ซึ่งมีค่าธรรมเนียมรายปีอยู่ที่  
ร้อยละ 5.00 ของรายได้สุทธิของผู้ถือแฟรนไชส์ (Franchisee) และรายได้ค่าแรกเข้าจำนวน 3 ล้านบาทต่อสาขาแฟรน  
ไชส์ โดยรายได้สุทธิของแฟรนไชส์มีการกำหนดสมมติฐานสำคัญ ดังนี้

- **ราคาเฉลี่ยต่อหัว:** ในปี 2564 ถึง 2566 มีราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ 590 – 607 บาทต่อหัวสมมติฐานการ  
ประมาณการถูกกำหนดบนอัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี
- **จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือน:** ในปี 2564 ถึง 2566 มีจำนวนลูกค้าของร้านแฟรนไชส์เฉลี่ยอยู่ที่ 4,900 ถึง  
6,300 รายต่อเดือน สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของที่ร้านสาขาแฟรนไชส์  
ทำได้ในอดีต
- **จำนวนสาขา:** ในปี 2564 ถึง 2566 Oshinei มีการขยายสาขาแฟรนไชส์เฉลี่ยอยู่ที่ 3 – 4 สาขาต่อปี  
สมมติฐานการประมาณการถูกกำหนดให้ในช่วงระยะเวลาประมาณการ Oshinei มีการขยายสาขาแฟรนไชส์  
ที่ 2 สาขาต่อปี เป็นระยะเวลา 5 ปี จนกระทั่ง Oshinei มีจำนวน 37 สาขาในปี 2571
- **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ:** สมมติฐานการประมาณการถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนด  
อัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

**ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น** มีรายได้หลักจากการขายและบริการ โดยรายได้ของร้านอาหารมีการกำหนดสมมติฐานดังนี้

- **ราคาเฉลี่ยต่อหัว:** ในปี 2564 ถึง 2566 มีราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ 590 – 605 บาทต่อหัว สมมติฐานการ  
ประมาณการถูกกำหนดบนอัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี
- **จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือน:** ในปี 2564 ถึง 2566 มีจำนวนลูกค้าของร้านสาขาเฉลี่ยอยู่ที่ 5,200 ถึง 6,900  
รายต่อเดือน สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของที่แต่ละร้านสาขาทำได้ในอดีต



- **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ:** สมมติฐานการประมาณถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนดอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

ธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ มีรายได้หลักมาจากการจำหน่ายวัตถุดิบให้แก่แฟรนไชส์ซี โดยรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบมีการกำหนดสมมติฐานดังนี้

- **รายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบเฉลี่ยต่อสาขา:** ในปี 2564 ถึง 2566 มีรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบเฉลี่ยต่อสาขาอยู่ที่ 18 - 26 ล้านบาทต่อสาขาต่อปี สมมติฐานการประมาณการจึงอ้างอิงจากรายได้จากการจำหน่ายวัตถุดิบต่อสาขาที่ทำได้ในอดีต โดยมีอัตราการเติบโตสอดคล้องกับจำนวนลูกค้าของร้านสาขาทั้งหมดของ Oshinei และร้านสาขาแฟรนไชส์
- **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ:** สมมติฐานการประมาณถูกอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต โดยกำหนดอัตราการเติบโตของต้นทุนคงที่ร้อยละ 2.00 ถึงร้อยละ 5.00 ต่อปี

เนื่องจาก Oshinei ประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม Oshinei และลงทุนในธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบ และธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ค่อนข้างแน่นอน ดังนั้น บริษัทฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ Oshinei ได้อย่างดี และสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Oshinei Enterprise ได้

#### 1.1.6 แหล่งเงินทุนที่ใช้เข้าทำรายการ

แหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise จำนวน 357,600,796.48 บาท มีรายละเอียดดังนี้

1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จำนวน 120,000,796.48 บาท โดยบริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนเปลี่ยนวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ดังนี้

- 1) จากธุรกิจโรงสีกาแฟหรือโรงคั่วกาแฟออร์แกนิกเป็นการลงทุนในธุรกิจอาหาร และ 2) เพิ่มวัตถุประสงค์การลงทุนของธุรกิจเอทานอล จากการลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงเป็น การลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิง เกรดอุตสาหกรรมและ/หรือเกรดเภสัชกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่าในอนาคตเมื่อนโยบายภาครัฐในอนาคต (ถ้ามี) โดยมีรายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ดังนี้

	วัตถุประสงค์ (เดิม)	งบลงทุน	คงเหลือเดิม	วัตถุประสงค์ (ใหม่)	คงเหลือใหม่	+/-
1	การเพิ่มการผลิตแป้งฟลาว 200 ตัน/วัน (เป็น 300 ตัน/วัน)	300.0	66.4	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	66.4	-
2	สร้างสายการผลิตสารให้ความหวานออร์แกนิก (Organic Sweetener) กำลังการผลิต 300 ตัน/วัน	300.0	300.0	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	<u>280.0</u>	<u>(20)</u>
3	เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตแป้งมันสำปะหลัง	100.0	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-

วัตถุประสงค์ (เดิม)	งบลงทุน	คงเหลือเดิม	วัตถุประสงค์ (ใหม่)	คงเหลือใหม่	+/-
4 ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรด เชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่าน การทำ De-bottlenecking	50.0	48.8	ขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรด เชื้อเพลิง 40,000 ลิตรต่อวัน ผ่าน การทำ De-bottlenecking <u>และ/</u> <u>หรือลงทุนในเอทานอลเกรด</u> <u>อุตสาหกรรม และ/หรือเกรดเภสัช</u> <u>กรรม</u>	48.8	-
5 โรงสีเซอร์รีกาแฟและโรงคั่วกาแฟ ออร์แกนิก	100.0	100.0	<u>เพื่อใช้เป็นเงินลงทุนสำหรับธุรกิจ</u> <u>อาหาร<sup>1/</sup></u>	<u>120.0</u>	<u>20</u>
6 เงินทุนหมุนเวียน (Working Capital)	1,892.7	-	-ไม่เปลี่ยนแปลง-	-	-
<b>รวม</b>	<b>2,742.7</b>	<b>515.2</b>		<b>515.2</b>	<b>0</b>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> การเข้าลงทุนในธุรกิจอาหารจะเกิดขึ้นต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันที่ 28 ตุลาคม 2567  
ในระเบียบวาระที่ 1 เพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว

2) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จำนวน 237,600,000.00 บาท (“เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน”) ซึ่ง  
บริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ระยะยาวอายุ 6-8 ปี กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง โดยบริษัทฯ คาด  
ว่าจะได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น  
โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม เท่ากับ 2,364.63 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม เท่ากับ  
5,829.19 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.41 เท่า อย่างไรก็ตาม หาก  
คำนวณวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากการเข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 237.6 ล้านบาท จะส่งผลให้  
บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.45 เท่า ซึ่งยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรม  
ของบริษัทฯ โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินดังกล่าว จะเบิกใช้หลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติเข้าทำรายการ  
และเงื่อนไขบังคับก่อนอื่น ๆ ได้ดำเนินการครบถ้วนแล้ว ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มกู้เงินดังกล่าวภายในเดือนธันวาคม  
2567 และทยอยชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยรายเดือนตามอายุของวงเงิน โดยจะชำระคืนเป็นรายเดือน

สำหรับแหล่งเงินทุนสำหรับการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 หากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ 2 จะใช้  
แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ  
ของ Oshine ในราคาซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น  
คิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดตามอัตราส่วนที่คู่สัญญาจะตกลงกัน โดยบริษัทฯ  
สามารถใช้สิทธิได้ในปี 2569 ทั้งนี้หากบริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 นี้ จะคิดเป็นมูลค่าลงทุนระหว่าง 2.66  
ล้านบาท – 5.33 ล้านบาท และคาดว่าจะชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวภายในปี 2569

2. สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นจำนวนไม่  
เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมดมูลค่าระหว่าง 52.00 ล้านบาท – 86.50 ล้านบาท ทั้งนี้หาก  
บริษัทฯ ใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 นี้ คาดว่าจะชำระเงินค่าหุ้นดังกล่าวภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2570

### 1.1.7 เงื่อนไขการทำรายการ

เงื่อนไขอื่น ๆ ที่ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- (1) บริษัทฯ ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ (1) นายทศสิทธิ์ (2) นายสิทธิชัย (3) บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด (4) บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด (5) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ (6) นางสาวสุณีย์ คุณากาญจน์ และ (7) นางสาวปรีดีรติ ภิรมย์ภักดี
  - (2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise และบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมการซื้อหุ้นและหุ้นสามัญเพิ่มทุน รวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาจองซื้อหุ้น และสัญญาสิทธิในการเข้าลงทุน และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าทำธุรกรรมทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์
  - (3) คู่สัญญาได้ลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ได้แก่
    - สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholder Agreement)
    - สัญญาซื้อขายหุ้น (Share Sale and Purchase Agreement)
    - สัญญาจองซื้อหุ้น (Share Subscription Agreement)
    - สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)
    - สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)
    - สัญญาจ้างผู้บริหาร (Management Agreement)
  - (4) กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ในช่วงมกราคม 2567 ถึง มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20,000,000 บาท<sup>1/</sup> โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบสถานะทางบัญชีโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)
- หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของตั้งแต่มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน
- (5) ผู้บริหารคนสำคัญดังต่อไปนี้ 1. นาง วราพร ภาคโพธิ์ 2. นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม 3. นายสมพร โพธิ์ษาราช และ 4. นายบุญธรรม ภาคโพธิ์ เข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) ตกลงที่ทำงานกับบริษัทเป็นระยะเวลา 5 ปี (“ผู้บริหารคนสำคัญ”)

### 1.1.8 ขั้นตอนการดำเนินการ

ในการเข้าทำรายการบริษัท จะดำเนินการตามกำหนดเวลาโดยประมาณดังต่อไปนี้ และหากมีการเปลี่ยนแปลงบริษัท จะแจ้งให้ทราบต่อไป

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	กำหนดเวลาโดยประมาณ
1.	ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567	27 สิงหาคม 2567
2.	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่สิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)	13 กันยายน 2567
3.	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2567 พิจารณานุมัติธุรกรรมการซื้อหุ้นและจองซื้อหุ้นของ Oshinei	28 ตุลาคม 2567
4.	เริ่มดำเนินการเข้าลงทุนใน Oshinei	ภายในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567

ระยะเวลาในการเข้าทำรายการ แสดงรายละเอียดตามตารางดังนี้

ลำดับ	ขั้นตอนการเข้าลงทุน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	กำหนดการในการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนโดยประมาณ
1.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น	444,100,796 บาท	พฤศจิกายน 2567
2.	การปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการเข้าลงทุนครั้งที่ 1	-	พฤศจิกายน 2567
3.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)	2,664,800 บาท - 5,329,600 บาท	มิถุนายน 2569
4.	การเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement)	52,000,000 บาท - 86,500,000 บาท	มิถุนายน 2570

### 1.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัท ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีมติอนุมัติการทำรายการนี้ โดยพิจารณาแล้วเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จาก Oshinei Enterprise อันประกอบด้วยหุ้นสามัญใน OE ในสัดส่วนร้อยละ 60 - 80 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ OE ซึ่งลงทุนในร้านอาหารญี่ปุ่น โดยคณะกรรมการบริษัทมีความเห็น ดังนี้

#### เหตุผลและความจำเป็นในการลงทุนในธุรกิจร้านอาหาร

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการเข้าลงทุนในธุรกิจอาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัท มีความเหมาะสม เนื่องจากการเข้าลงทุนดังกล่าวตรงกับกลยุทธ์และทิศทางของการดำเนินธุรกิจในการสร้าง New S-curve

จากกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและวัตถุดิบ (Food & Ingredient) เพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม เช่น ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่เป็นธุรกิจต้นน้ำ (upstream business) และฟุ้งฟุ้งมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักซึ่งมีความผันผวนสูง บริษัทฯ จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่ธุรกิจเดิมเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะเข้าลงทุนในกลุ่มธุรกิจร้านอาหาร (Food & Restaurant) เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตสูง และมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี นอกจากนี้ ยังสามารถนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทไปต่อยอดเป็นสินค้าอื่นๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม ขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ และเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าให้กับผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทอีกทางหนึ่งด้วย โดยนอกจากการลงทุนใน Oshinei แล้ว บริษัทฯ ยังคงแสวงหาโอกาสการลงทุนในร้านอาหารอื่นๆ ที่มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ มีฐานลูกค้าเดิมอยู่แล้ว และมีทีมงานที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถขยายสาขาได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในอนาคต โดยไม่ต้องเริ่มสร้างแบรนด์ใหม่เอง ซึ่งจะเป็นการช่วยให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มั่นคงได้อย่างรวดเร็ว

โดยบริษัทฯ เน้นการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีชีวภาพทางด้านอาหารอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งศูนย์นวัตกรรมอาหาร (Food Innovation Center) เฟสที่ 1 โดยทำงานแบบบูรณาการร่วมกับหน่วยงานภายนอกทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน รวมถึงสถาบันการศึกษาต่างๆ เพื่อวิจัยและพัฒนากิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Foods Ingredients ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาและต่อยอดผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลังไปสู่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) และมีความหลากหลายตามความต้องการของลูกค้า เช่น สารให้ความหวานหรือแป้งตัดแปรที่เป็นประโยชน์ต่อสุขภาพ

ดังนั้น การเข้าลงทุนใน Oshinei จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Oshinei และขยายขีดความสามารถทางธุรกิจให้พร้อมสู่เป้าหมายการเป็นบริษัท Food Tech ที่แข็งแกร่งอย่างยั่งยืน นอกจากนี้ การเข้าลงทุนในธุรกิจอาหารจะช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากความผันผวนจากต้นทุนการได้มาซึ่งวัตถุดิบในการผลิตของธุรกิจเอทานอล

ในส่วนของธุรกิจเอทานอล บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นด้านการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ควบคู่ไปกับการศึกษาความเป็นไปได้ในการขยายตลาดเอทานอลไปยังผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงในอนาคต เช่น E2G หรือ SAF รวมถึงเอทานอลเกรดอุตสาหกรรม และ/หรือเกรดเภสัชกรรม เพื่อนำไปแปรรูปเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นๆ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยได้ปรับเปลี่ยนจากลงทุนจากธุรกิจโรงสีกาแฟหรือโรงคั่วกาแฟออร์แกนิกเป็นการลงทุนในธุรกิจอาหาร (Food & Restaurant) และเพิ่มวัตถุประสงค์การลงทุนของธุรกิจเอทานอลจากเดิมที่เป็นการลงทุนขยายกำลังการผลิตเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงเป็นเกรดอุตสาหกรรมและ/หรือเกรดเภสัชกรรม เพื่อเพิ่มมูลค่าในอนาคตเมื่อนโยบายภาครัฐเอื้อให้สามารถดำเนินการได้

#### ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำธุรกรรม

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวถูกอ้างอิงมาจากวิธีการคำนวณตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash flow) ซึ่งแสดงถึงกระแสเงินสดในอนาคตของ Oshinei Enterprise

อนึ่ง เมื่อพิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของ Oshinei ตามวิธีดังกล่าว พบว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมอยู่ที่

อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earning) จากประมาณการปี 2567 อยู่ที่ 11.5 เท่า ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่มีความคล้ายเคียงกันในตลาด (Transaction Comparables) แล้ว พบว่าราคาในการเข้าทำธุรกรรมของบริษัทฯ อยู่ในเกณฑ์ที่มีความเหมาะสม

#### ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรม

คณะกรรมการของบริษัทมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการเข้าทำธุรกรรมเหมาะสม เนื่องจากมีการกำหนดเงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญให้ผู้บริหารที่สำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหาร (Management Agreement) โดยมีระยะเวลาจำนวน 5 ปี โดยคณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการที่ผู้บริหารที่สำคัญเข้าลงนามในสัญญาจ้างบริหารดังกล่าว ส่งผลให้ Oshinei ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ มีผู้เชี่ยวชาญมาดำเนินธุรกิจให้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทพิจารณาว่าในการเข้าทำสัญญาสิทธิการเข้าลงทุนในหุ้นหลักประกันผลการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise นั้น เป็นการป้องกันความเสี่ยงเพิ่มเติมหากผลการดำเนินงานของ Oshinei ในช่วงปี 2024 ถึง 2025 ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ตามเงื่อนไขหลักประกันผลการดำเนินงาน (Performance Guarantee) ในสัญญาสิทธิการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement)

ทั้งนี้ นางสาวสุริยส โควสุรัตน์ และนางสายสุณีย์ คุณากาญจน์ ในฐานะกรรมการ ซึ่งเข้าข่ายเป็นผู้มีส่วนได้เสีย ไม่ได้เข้าร่วมออกเสียงลงคะแนนในการพิจารณาลงมติเพื่อเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น

#### **1.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาแล้ว เห็นว่าการเข้าลงทุนในบริษัท โอชีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ว่ามีความจำเป็นในการเข้าทำรายการเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ โดยได้พิจารณาเปรียบเทียบราคาและเงื่อนไขแล้วไม่แตกต่างจากการทำรายการกับบุคคลภายนอก มีความเหมาะสม สมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้คณะกรรมการบริษัทฯ เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาลงมติ

คณะกรรมการตรวจสอบและกรรมการบริษัทมีความเห็นไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

## 1.2 ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ

### 1.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

ตามที่ บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) มีแผนกลยุทธ์ในการขยายการลงทุนไปในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ กระจายความเสี่ยง และลดความผันผวนของธุรกิจปัจจุบันที่พึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักเพียงอย่างเดียว และทำให้บริษัท มีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีผลต่อปริมาณและราคา นอกจากนี้ เพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม เช่น ธุรกิจเอทานอลและธุรกิจแป้งมันสำปะหลังที่เป็นธุรกิจต้นน้ำ (upstream business) และพึ่งพิงมันสำปะหลังเป็นวัตถุดิบหลักที่มีความผันผวนสูง บริษัท จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่บริษัท ยังคงดำเนินธุรกิจเดิมโดยเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต ดังนั้น บริษัท จึงได้แสวงหาโอกาสการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอาหารที่มีศักยภาพในการเติบโตและการทำกำไร มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ และมีทีมงานที่มีประสบการณ์ รวมถึงเพิ่มโอกาสในการกระจายสินค้าของบริษัทสู่ผู้บริโภค

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2567 ได้พิจารณาข้อเสนอของฝ่ายบริหาร และมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท และ/หรือ บริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าลงทุนในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“Oshinei Enterprise” หรือ “OE”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นธุรกิจจัดจำหน่ายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่น และธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่น ซึ่ง Oshinei Enterprise มีการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารบุฟเฟต์ญี่ปุ่นและ A La Carte จำนวน 6 สาขา และร้านยากินิกูจำนวน 1 สาขา นอกจากนี้ยังมีสาขาแฟรนไชส์จำนวน 21 สาขา โดยร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei เริ่มเปิดดำเนินการสาขาแรกที่จังหวัดอุบลราชธานี ในปี 2557 และต่อมาได้ขยายสาขาเพิ่มเติมในจังหวัดอุดรธานีและนครราชสีมา ในปี 2562 ได้ขยายสาขาไปเมืองเวียงจันทน์ ประเทศลาว ปัจจุบันร้านอาหารญี่ปุ่น “โอชิเน” ให้บริการอาหารญี่ปุ่นหลากหลายเมนู ทั้งแบบ A La Carte (ตามสั่ง) แบบ Buffet และแบบ Yakimiku รวม 28 สาขากระจายอยู่ในภูมิภาคต่าง ๆ ของประเทศไทย ยกเว้นกรุงเทพมหานคร ประกอบด้วย ภาคตะวันออกเฉียงเหนือจำนวน 14 สาขา ภาคกลางและภาคตะวันออกเฉียงเหนือจำนวน 10 สาขา ภาคเหนือจำนวน 2 สาขา และภาคใต้จำนวน 1 สาขา และมี 1 สาขาในประเทศลาว ปัจจุบัน OE ยังไม่มีสาขาในกรุงเทพมหานคร โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายคือ กลุ่มข้าราชการ นักธุรกิจ พนักงานบริษัท และกลุ่มลูกค้าที่เน้นความคุ้มค่าและความหลากหลายของเมนู

ในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise บริษัท เล็งเห็นถึงความสำคัญของผลการดำเนินงานในช่วงระยะแรกของการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise จึงกำหนดเงื่อนไขในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise แบ่งเป็นการเข้าลงทุน 2 ครั้ง โดยภายหลังการเข้าลงทุนทั้ง 2 ครั้งบริษัท จะเข้าถือหุ้น Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ถึงร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ Oshinei Enterprise เพื่อใช้เป็นกลไกบริหารความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานด้านกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

โครงสร้างการเข้าทำรายการการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ประกอบด้วย

1. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น
2. การเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

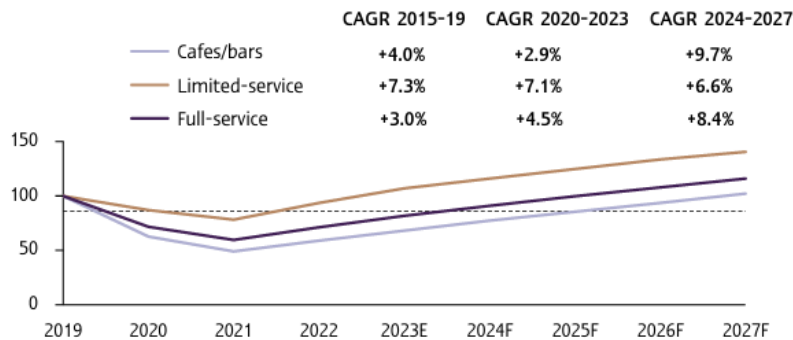
## 1.2.2 ข้อดีและประโยชน์ของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 1. ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัท

OE มีการประกอบธุรกิจร้านอาหารที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดย SCBEIC คาดว่าธุรกิจร้านอาหารจะเติบโตที่ 11% ในปี 2567 และเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ 8% ต่อปี ในช่วงปี 2567 – 2570 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวและกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ ประกอบกับการเพิ่มช่องทางการขายทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ส่งผลให้มีช่องทางในการเพิ่มรายได้ให้เติบโตจากกลุ่มลูกค้าที่มีความหลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่เป็นที่นิยมของคนไทยที่ยังมีโอกาสเติบโตจากการค่อยๆฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจในประเทศ การเพิ่มขึ้นของค่าแรง และการขยายตัวของนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะในต่างจังหวัดที่ยังมีร้านอาหารญี่ปุ่นจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับกรุงเทพฯ นอกจากนี้ OE การประกอบธุรกิจร้านอาหารที่มีกำไรอย่างต่อเนื่องและมีศักยภาพในการขยายธุรกิจต่อเนื่อง ได้แก่ (1) ธุรกิจการจัดหาจำหน่ายและกระจายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่น (2) ธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหาร และ (3) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นบุฟเฟต์ ซึ่ง UBE สามารถต่อยอดไปยังการขายวัตถุดิบอาหารญี่ปุ่นนอกกลุ่มจากปัจจุบันที่ขายให้ร้านอาหารของ Oshinei Enterprise และ Franchisee เท่านั้น หรือขยายธุรกิจแฟรนไชส์อื่นๆ และร้านอาหารอื่นๆ ได้ เช่น Yakiniku

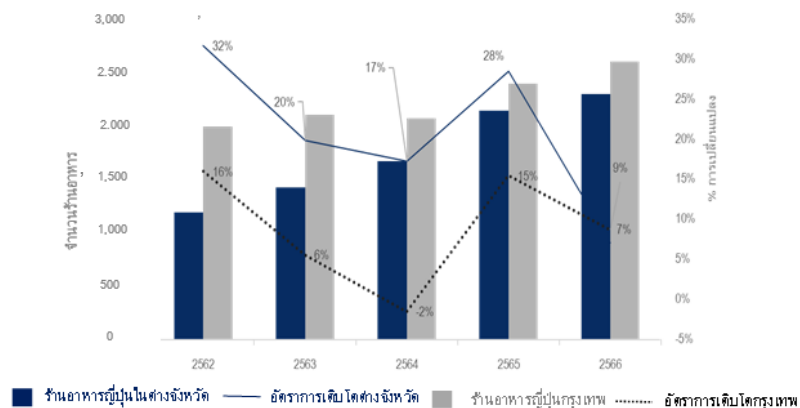
#### มูลค่าตลาดธุรกิจบริการอาหาร

หน่วย : ดัชนี 2019 = 100



ที่มา: SCB EIC Industry Insight ธุรกิจบริการอาหาร เดือนพฤศจิกายน 2566

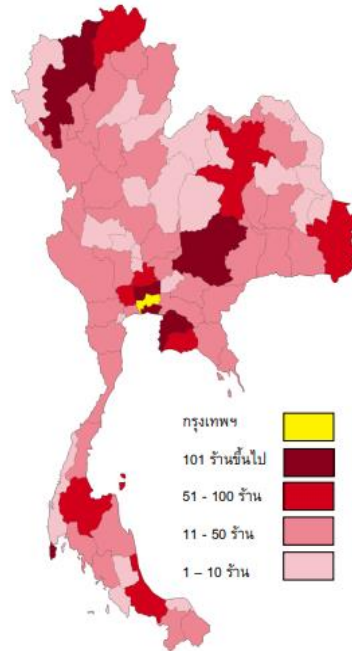
### แผนภูมิแสดงจำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นในต่างจังหวัดและในกรุงเทพฯ



ที่มา: ผลการสำรวจร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทยของ JETRO



**แผนภาพแสดงจำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นในต่างจังหวัดและในกรุงเทพ**



ที่มา: ผลการสำรวจร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทยปี 2566 ของ JETRO

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักได้แก่ ธุรกิจเอทานอล ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง และธุรกิจเกษตรอินทรีย์ ซึ่งมีความท้าทายในการดำเนินธุรกิจจากลักษณะโครงสร้างของตลาดและแนวโน้มสภาพการแข่งขันในอนาคต เนื่องจากมีผู้ผลิตและจำหน่ายเอทานอล แป้งมันสำปะหลัง และผลิตภัณฑ์จากเกษตรอินทรีย์เข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น ดังนั้น การขยายการลงทุนไปยังธุรกิจร้านอาหารที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี รวมทั้งมีแหล่งรายได้ใหม่ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากธุรกิจร้านอาหารของโอซีเนได้ การลงทุนในธุรกิจร้านอาหารครั้งนี้จะช่วยส่งเสริมและกระจายความเสี่ยงให้กับธุรกิจอาหารที่ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ด้วย ได้แก่ การเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าของบริษัทฯ นอกจากนี้ การลงทุนในธุรกิจร้านอาหารที่มีศักยภาพจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อแนวโน้มและความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนแปลง เช่น ความนิยมในการรับประทานอาหารนอกบ้าน ความนิยมในอาหารญี่ปุ่นที่กำลังเติบโต โดยกลยุทธ์การขยายสาขาของร้านอาหารโอซีเนนั้น จะมุ่งเน้นการขยายสาขาไปยังภูมิภาคต่างจังหวัดซึ่งยังเป็นพื้นที่ที่ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่มีการแข่งขันต่ำกว่าในเขตกรุงเทพมหานคร รวมทั้งสามารถดึงดูดกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อปานกลางถึงสูงเข้ามาใช้บริการที่ร้านอาหารโอซีเนได้ ซึ่งบริษัทฯ สามารถอาศัยโอกาสดังกล่าวในการเข้าสู่ตลาดที่มีการเติบโตหรือมีโอกาสนำมาซึ่งการขยายตัวสูงเพื่อสร้างความสามารถในการเติบโตและผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต เช่น การขยายไปร้านอาหาร แพรนไชส์ หรือ Yakiniku ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE ในปี 2566 คิดเป็น 21% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่ประกอบธุรกิจร้านอาหารเป็นหลักในตลาดหลักทรัพย์<sup>1/</sup>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE คำนวณจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ปี 2566 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทที่ประกอบธุรกิจร้านอาหารเป็นหลักในตลาดหลักทรัพย์ ที่นำมาเปรียบเทียบนั้นประกอบด้วย 1. M 2. SNP 3. ZEN 4. AU และ 5. MAGURO

## 2. ได้เป็นเจ้าของแบรนด์ธุรกิจอาหารญี่ปุ่นที่ประสบความสำเร็จ สามารถต่อยอดทำธุรกิจอื่น ๆ ได้

OE เป็นเจ้าของแบรนด์ธุรกิจอาหารญี่ปุ่นที่ประสบความสำเร็จ โดยร้านอาหารญี่ปุ่นโอชิเนได้ก่อตั้งเมื่อปี 2557 เกิดขึ้นด้วยเป้าหมายที่อยากให้ผู้บริโภคที่ชื่นชอบอาหารญี่ปุ่นได้ลิ้มรสอาหารญี่ปุ่นที่มีความหลากหลาย โดยทางร้านอาหารนำเสนอเมนูโดยใช้วัตถุดิบที่มีคุณภาพและมีความสดใหม่ในราคาที่ยอมรับได้ซึ่งผู้บริโภคส่วนใหญ่สามารถเข้าถึงได้ ซึ่งเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถสร้างสรรค์และพัฒนาแบรนด์ให้ตอบสนองต่อความต้องการของกลุ่มลูกค้าที่หลากหลาย เช่น OE ปัจจุบันได้ขยายไปยังร้าน Yakiniku ซึ่งเปิดสาขาแรกที่อุบลราชธานีในปี 2567 ดังนั้นบริษัทฯ มีโอกาสขยายไปร้านอาหารประเภทต่างๆในอนาคต รวมถึงภายใต้แผนธุรกิจ OE จะขยายสาขาแฟรนไชส์ปีละ 3 สาขา รวมถึงจัดจำหน่ายวัตถุดิบ เช่น ปลาแซลมอนสด เครื่องปรุงรส และวัตถุดิบอื่นๆจากลูกค้านอกเครือ OE

## 3. เข้าลงทุนในธุรกิจที่มี Economy of Scale

OE มีร้านอาหารญี่ปุ่นทั้งหมด 27 สาขาที่เปิดดำเนินการแล้ว โดย OE ถือหุ้นในบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจร้านอาหารโอชิเน จำนวน 6 สาขา ได้แก่ (1) Oshinei Surin (2) Oshinei Korat 2 (3) Oshinei Chiangmai (4) Oshinei Ubon (5) Oshinei Korat 1 และ (6) Oshinei Udon และสาขาภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ที่ดำเนินงานโดย Franchisee อีก 21 สาขา และ Yakiniku อีก 1 สาขาซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการในเดือนกันยายน 2567 โดย OE ทำให้ได้รับประโยชน์จากการมีความสามารถในการประหยัดจากขนาด (Economy of Scale) ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนต่อหน่วยลงได้ เช่น ค่าวัตถุดิบเงินเดือน จากปริมาณการจำหน่ายอาหาร นอกจากนี้ การประหยัดจากขนาดอาจทำให้บริษัทฯ สามารถนำเสนอราคาอาหารและเมนูที่ให้ความคุ้มค่าต่อผู้บริโภคในระดับที่แข่งขันได้มากขึ้น

การการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารที่ได้รับประโยชน์จาก Economy of Scale ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนต่อหน่วยของสินค้าและบริการจากธุรกิจร้านอาหารได้ ซึ่งก่อให้เกิดข้อดีหลายประการ เช่น บริษัทฯ สามารถลดต้นทุนต่อหน่วยของเมนูอาหารได้ เนื่องจากต้นทุนคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา ค่าเช่าสถานที่ หรือค่าโฆษณา ค่าแรง ค่าขนส่ง เงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ถูกปันส่วนไปยังจำนวนสินค้าที่มากขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจที่มี Economy of Scale ได้รับประโยชน์จากการลดต้นทุนการผลิตเนื่องจากคู่ค้ามักจะเสนอส่วนลดการค้าหรือส่วนลดเงินสดเมื่อบริษัทฯ ซื้อวัตถุดิบในปริมาณมาก ซึ่งช่วยให้กิจการสามารถเสนอราคาเมนูอาหารที่คุ้มค่าสามารถเพิ่มรายได้และกำไรได้ นอกจากนี้ ทำให้บริษัทฯ สามารถจัดการทรัพยากรของธุรกิจร้านอาหารให้สามารถใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ได้อย่างเต็มที่ เช่น พนักงานมีความชำนาญมากขึ้น ให้บริการลูกค้าได้มากขึ้นในจำนวนพนักงานเท่าเดิม สามารถจัดพนักงานให้เหมาะสมกับปริมาณการบริการในแต่ละช่วงเวลา เช่น การเพิ่มจำนวนพนักงานในช่วงเวลาที่มีการใช้บริการสูง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 4. ขยายธุรกิจใหม่ที่มีกำไรแล้วได้อย่างรวดเร็วกว่าการเริ่มลงทุนเอง (Green Field)

การขยายธุรกิจใหม่โดยการการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่มีกำไรจากการดำเนินงานแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ เนื่องจากธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่จะการลงทุนในครั้งนี้มีผลการดำเนินงานในอดีตที่มีผลกำไรแล้วและมีฐานลูกค้าและคู่ค้าเดิม ซึ่งบริษัทฯ สามารถนำมาใช้ในการสร้างแบรนด์และดึงดูดลูกค้าใหม่ๆ ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการขยายตลาดและสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ กระบวนการจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพเนื่องจากธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นของโอชิเนเคยมีการสั่งซื้อวัตถุดิบจากคู่ค้ารายหลักและได้มีการทำการค้าเป็นประจำ จึงอาจทำให้สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขเพื่อลดต้นทุนวัตถุดิบได้ง่ายกว่า ทั้งนี้ บริษัทฯ

สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้และความเชี่ยวชาญจากพนักงานที่มีทักษะและประสบการณ์ในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น จะช่วยลดระยะเวลาในการฝึกอบรมและปรับตัว ทำให้การดำเนินงานและการขยายงานในอนาคตสามารถเป็นไปได้ อย่างมีประสิทธิภาพ

## 5. มีอำนาจควบคุมในการกำหนดกลยุทธ์และการดำเนินงาน

บริษัทฯ สามารถควบคุม Oshinei Enterprise ซึ่งหมายความว่าบริษัทฯ สามารถกำหนดทิศทางและกลยุทธ์ของ ธุรกิจได้ตามที่เห็นสมควร การมีอำนาจนี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถวางแผนระยะยาวที่สอดคล้องกับวิสัยทัศน์และ เป้าหมายขององค์กร ไม่ว่าจะเป็นการตั้งเป้าหมายในการเติบโตของรายได้ การขยายตลาดไปยังภูมิภาคใหม่ หรือการ เข้าสู่ตลาดต่างประเทศ ในด้านการขยายตลาดไปยังกลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ นอกจากนี้ การพัฒนาและคิดค้นเมนูอาหารใหม่ ๆ ยังเป็นปัจจัยที่ช่วยดึงดูดลูกค้าและสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง การมีเมนูที่หลากหลายและนวัตกรรมช่วยให้ธุรกิจมี ความน่าสนใจและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงได้ การปรับปรุงกระบวนการทำงานเป็นอีก หนึ่งส่วนที่สำคัญ บริษัทฯ สามารถนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ลดต้นทุน และปรับปรุงคุณภาพ ของสินค้าและบริการ การสร้างความได้เปรียบเชิงแข่งขัน เช่น การนำเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการที่มีความเป็น เอกสิทธิ์ การใช้กลยุทธ์การตลาดที่เฉพาะเจาะจง หรือการตั้งราคาที่แข่งขันได้ ช่วยให้บริษัทฯ สามารถยืนหยัดใน ตลาดที่มีการแข่งขันสูง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการปรับโครงสร้างองค์กรหรือที่มงานให้สอดคล้องกับ ความต้องการของธุรกิจ การจัดตั้งทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญ การฝึกอบรมพนักงาน หรือการปรับเปลี่ยนบทบาทหน้าที่ สามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการดำเนินงาน ในด้านการจัดสรรทรัพยากร บริษัทฯ สามารถควบคุม งบประมาณ การลงทุน และการใช้ทรัพยากรอื่น ๆ ให้ตรงกับเป้าหมายที่ตั้งไว้ การใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สูงสุดช่วยให้ธุรกิจสามารถเติบโตได้อย่างยั่งยืน สุดท้าย การมีอำนาจควบคุมในการดำเนินงานช่วยให้บริษัทฯ สามารถ ตัดสินใจในเรื่องสำคัญได้อย่างรวดเร็ว ไม่ว่าจะเป็นการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด การแก้ไขปัญหา ภายในองค์กร หรือการปรับตัวต่อสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด การไม่ต้องผ่านขั้นตอนหรือกระบวนการอนุมัติที่ซับซ้อน ช่วยลดความล่าช้าและเพิ่มความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ

## 6. มีผู้บริหารและ Executive Chef จาก Oshinei Enterprise ที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ ในอุตสาหกรรมอาหาร

บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากการมีผู้บริหารและ Executive Chef จาก Oshinei Enterprise ที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในอุตสาหกรรมร้านอาหารอย่างลึกซึ้ง บุคลากรเหล่านี้มีความเข้าใจในกระบวนการ ดำเนินงานของร้านอาหารทุกขั้นตอน ตั้งแต่การวางแผนเมนู การจัดการครัว การบริการลูกค้า ไปจนถึงการจัดการ ทรัพยากรบุคคล ความเชี่ยวชาญของพวกเขาช่วยให้บริษัทฯ สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่าง ต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ และการมีผู้บริหารและเชฟที่มีประสบการณ์ช่วยให้บริษัทฯ สามารถรักษามาตรฐานการ ให้บริการที่สูง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดและรักษาลูกค้าไว้ และความสม่ำเสมอในคุณภาพของอาหารและการ บริการทำให้ลูกค้ารู้สึกมั่นใจและมีแนวโน้มที่จะกลับมาใช้บริการซ้ำ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ สามารถปรับเปลี่ยนเมนู ตามฤดูกาลหรือคิดค้นเมนูใหม่ ๆ ช่วยให้สามารถสอดคล้องกับแนวโน้มการรับประทานอาหารที่เปลี่ยนแปลงไปตามแต่ ละช่วงเวลา เช่น การนำเสนอเมนูที่ใช้วัตถุดิบตามฤดูกาล ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบ แต่ยังเพิ่มความสดใหม่ และความน่าสนใจให้กับเมนู การสร้างสรรค์เมนูใหม่ ๆ ยังช่วยดึงดูดลูกค้าใหม่และรักษาความสนใจของลูกค้าเดิม รวมไปถึง การมีการจัดหาวัตถุดิบที่มีความต่อเนื่องและมีคุณภาพเป็นสิ่งสำคัญในการดำเนินธุรกิจร้านอาหาร โดยบริษัทฯ

สามารถใช้ประโยชน์จากเครือข่ายของ Oshinei Enterprise ในการเข้าถึงแหล่งวัตถุดิบที่มีคุณภาพและราคาที่แข่งขันได้ และการสร้างแบรนด์ที่แข็งแกร่งเป็นสิ่งจำเป็นในการสร้างความแตกต่างจากคู่แข่ง บริษัท สามารถใช้สื่อโฆษณาต่าง ๆ เช่น โซเชียลมีเดีย เว็บไซต์ หรือสื่อสิ่งพิมพ์ เพื่อโปรโมทแบรนด์และเมนูของร้าน การจัดโปรโมชั่นและกิจกรรมทางการตลาด เช่น ส่วนลดพิเศษ เมนูโปรโมชั่น หรือการจัดอีเวนต์ สามารถช่วยกระตุ้นยอดขายและสร้างความสนใจจากลูกค้า รวมไปถึง การปรุงรสที่มีมาตรฐานและคุณภาพยังช่วยสร้างความไว้วางใจให้กับลูกค้า ทำให้พวกเขามีแนวโน้มที่จะกลับมาใช้บริการซ้ำ โดยความสม่ำเสมอในการปรุงรสและรสชาติของอาหารเป็นสิ่งที่ลูกค้าคาดหวัง และการตอบสนองความคาดหวังนี้ช่วยเสริมสร้างความภักดีต่อแบรนด์ ในขณะเดียวกัน การมีเซฟท์ที่มีความเชี่ยวชาญในการปรุงอาหารยังช่วยให้บริษัท สามารถนำเสนอเมนูที่ตอบสนองต่อความต้องการเฉพาะของลูกค้า เช่น เมนูสำหรับผู้ที่มีข้อจำกัดด้านอาหาร ซึ่งสามารถขยายฐานลูกค้าและสร้างโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ได้

## 7. ลดการพึ่งพิงธุรกิจเอทานอล กระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโต

บริษัท สามารถลดการพึ่งพิงความสามารถในการทำรายได้จากธุรกิจเอทานอล ซึ่งเป็นธุรกิจเดิมของบริษัท โดยกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจอื่น เพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดของเอทานอลซึ่งมีความผันผวนสูง เช่น การเปลี่ยนแปลงในราคาน้ำมันและนโยบายพลังงานที่เปลี่ยนแปลง ราคาวัตถุดิบมีความผันผวน ความต้องการในเอทานอลลดลง เป็นต้น การกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโต ได้แก่ ธุรกิจร้านอาหาร จะช่วยลดความเสี่ยงในการพึ่งพาธุรกิจเพียงแหล่งเดียวและบริษัท สามารถสร้างรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร หากรายได้จากธุรกิจเอทานอลไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลให้บริษัท ยังมีรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ เข้ามาทดแทน ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาแหล่งรายได้จากธุรกิจเพียงประเภทเดียว ซึ่งการกระจายความเสี่ยงเช่นนี้เป็นการบริหารจัดการที่ช่วยให้บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มั่นคงมากขึ้น และเพื่อตอบสนองต่อภาวะอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว บริษัท จึงปรับแผนกลยุทธ์โดยเน้นกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิม และเน้นการลงทุนในธุรกิจปลายน้ำมากขึ้น (downstream business) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนต่ำ มีศักยภาพในการเติบโต ในขณะที่ธุรกิจเดิมเน้นการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง (High Value Product) เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

## 8. มีโอกาสในการเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าของบริษัท

บริษัท มีโอกาสในการกระจายสินค้าของบริษัท เพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจร้านอาหารของโอชิเน เนื่องจากบริษัท สามารถใช้ธุรกิจร้านอาหารเป็นพื้นที่ในการนำเสนอสินค้าจากการที่บริษัท อุบลซันฟลาวเวอร์ จำกัด (“UBS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แป้งและฟลาว มั่นสำปะหลังออร์แกนิก ซึ่ง UBS สามารถนำผลิตภัณฑ์ฟลาว มั่นสำปะหลังตรา “Tasuko” ที่ผลิตได้มาจัดจำหน่ายในร้านอาหารญี่ปุ่นของ Oshinei Enterprise ที่มีที่ตั้งกระจายในภูมิภาคที่สำคัญในต่างจังหวัด ซึ่งฟลาว มั่นสำปะหลังตรา Tasuko ผลิตจากหัวมันสำปะหลังออร์แกนิก 100% ผ่านการคัดสรรวัตถุดิบคุณภาพดีปราศจากกลูเตน (Gluten Free) ฟลาว มั่นสำปะหลังสามารถใช้ประกอบอาหารและผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ได้หลายชนิดเช่นเดียวกับแป้งสาลี และยังมีคุณสมบัติที่พิเศษเฉพาะตัวคือ สี กลิ่น รสชาติ และเนื้อสัมผัส มีความใกล้เคียงกับแป้งสาลี จึงเหมาะกับผู้บริโภคทั่วไปทั้งที่แพ้และไม่แพ้กลูเตน ผ่านการรับรองมาตรฐานสากล และมาตรฐานเกษตรอินทรีย์สากล ผลิตภัณฑ์ฟลาว มั่นสำปะหลังตรา Tasuko ประกอบด้วย ฟลาว มั่นสำปะหลังออร์แกนิก ฟลาว มั่นสำปะหลังสำหรับทำเบเกอรี่ ฟลาว มั่นสำปะหลังสำหรับทอดกรอบ และผลิตภัณฑ์แปรรูปพร้อมทานจากฟลาว มั่นสำปะหลัง เช่น บราวนี่บริทเทิล (บราวนี่อบกรอบ) ขนมปัง เป็นต้น ซึ่ง

ผลิตภัณฑ์จากฟลาวมันสำปะหลังตรา Tasuko จะมีจุดเด่นที่เป็นผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ เช่น ไม่มีกลูเตน มีกากใยสูง (High Fiber) มีปริมาณไขมัน และน้ำตาลต่ำ (Low fat and low sugar) และผลิตจากหัวมันสำปะหลังออร์แกนิก 100%



บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากร้านอาหารญี่ปุ่น Oshinei เป็นช่องทางการกระจายสินค้าของ UBS ได้ ไม่ว่าจะเป็นการวางสินค้าของบริษัทฯ ในร้านอาหาร การใช้พื้นที่ร้านในการโปรโมทสินค้า หรือการเสนอขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับอาหารหรือเครื่องดื่ม นอกจากนี้ ลูกค้าที่เข้ามารับประทานอาหารที่ร้านอาหารอาจมีกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างจากกลุ่มลูกค้าปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ที่ไม่เคยเข้าถึงมาก่อน ซึ่งสนับสนุนให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถใช้ร้านอาหารในการทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย เช่น การจัดโปรโมชั่นพิเศษ การแจกสินค้าตัวอย่าง หรือการจัดอีเวนต์เพื่อนำเสนอสินค้าของบริษัทฯ เพื่อให้ลูกค้ามีประสบการณ์ร่วมกับการรับประทานอาหารที่ร้าน เพื่อเป็นการสร้างและรักษาความสัมพันธ์ระยะยาวกับลูกค้า การเข้าซื้อร้านอาหารช่วยให้บริษัทฯ สามารถสร้างความสัมพันธ์ที่แน่นแฟ้นกับลูกค้า ผ่านการบริการและประสบการณ์ที่ดี ซึ่งจะช่วยเพิ่มความภักดีต่อแบรนด์และส่งเสริมการซื้อซ้ำการซื้อธุรกิจร้านอาหารจึงไม่เพียงแต่ขยายช่องทางการกระจายสินค้า แต่ยังช่วยเสริมสร้างการตลาดและความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว ทำให้บริษัทมีโอกาสเติบโตและขยายธุรกิจอย่างยั่งยืน อธิบายลักษณะสินค้าของ UBE ที่สามารถนำไปกระจายได้ให้ชัดเจน

**9. เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งสูงกว่าต้นทุนของเงินทุนและสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอ รวมทั้งมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง**

เมื่อบริษัทฯ ดำเนินการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ตามโครงสร้างการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และการเข้าลงทุนตามสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 60 – 80 นอกจากนี้ Oshinei Enterprise ประกอบทั้งในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น มีผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรในช่วงปี 2564 – 2566 และมีรายได้ที่สม่ำเสมอ บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Project IRR) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

รวมการจ่ายเงินซื้อหุ้น (Project IRR) จากการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ภายใต้สัมมัติฐานที่บริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนครั้งที่ 1 ประมาณ 17.52% ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ (Required Rate of Return) หรือต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งคิดเป็นอัตรา 9.33% โดยรายได้การลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ เป็นโอกาสในการสร้างความรับรู้แก่นักลงทุนบริษัทฯ ถึงแนวทางในการดำเนินธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ จากการดำเนินธุรกิจเอทานอล ธุรกิจแป้งและฟลาวมั้นสำหรับหลัง และธุรกิจเกษตรอินทรีย์ ไปสู่ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่มีอัตราการเติบโตและอัตราการทำกำไรที่สูง

### 1.2.3 ข้อดีและความเสี่ยงของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

#### ข้อดีของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

##### 1. ขาดความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับด้านร้านอาหาร

การที่บริษัทฯ ไม่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในด้านการดำเนินธุรกิจร้านอาหาร อาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดความเข้าใจในสถานะตลาดและพฤติกรรมของลูกค้า บริษัทฯ อาจไม่สามารถวิเคราะห์แนวโน้มตลาดได้อย่างถูกต้อง เช่น การเปลี่ยนแปลงในรสนิยมและความต้องการของลูกค้า หรือ การไม่เข้าใจคู่แข่งในตลาด ซึ่งทำให้ไม่สามารถปรับกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์หรือบริการให้ตรงตามความต้องการได้และไม่สามารถวางแผนกลยุทธ์การตลาดที่เหมาะสม ซึ่งอาจนำไปสู่การเลือกกลยุทธ์ทางการตลาดที่ไม่เหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจยังไม่มีความเชี่ยวชาญในการจัดการคุณภาพของอาหารและการควบคุมมาตรฐานการให้บริการ ในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) การคัดเลือกวัตถุดิบหากบริษัทฯ เลือกใช้วัตถุดิบคุณภาพต่ำหรือไม่เหมาะสมอาจทำให้อาหารไม่มีคุณภาพและทำให้อุณหภูมิเกิดความไม่พอใจ และ (2) การควบคุมมาตรฐานการประกอบอาหาร ซึ่งคุณภาพของอาหารและการให้บริการเป็นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้ของร้านอาหาร หากบริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์ อาจทำให้อุณหภูมิไม่พอใจและไม่กลับมาใช้บริการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องใช้ประสบการณ์ในการบริหารและจัดการต้นทุน เนื่องจากต้นทุนเป็นสิ่งสำคัญในธุรกิจร้านอาหารซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวได้ หากมีปัญหาในการควบคุมต้นทุนและการจัดการงบประมาณในธุรกิจร้านอาหารสามารถส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและการดำเนินงานโดยรวม นอกจากนี้ หากบริษัทฯ ขาดความรู้ความสามารถในการอบรมพนักงานมีปัญหา บริษัทฯ ยังต้องฝึกอบรมและถ่ายทอดความรู้ให้แก่พนักงานบริการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจร้านอาหาร หากพนักงานไม่มีประสบการณ์ในงานบริการอาจทำให้เกิดปัญหาได้ เช่น พนักงานที่ไม่ได้รับการฝึกอบรมหรือไม่มีความรู้ในการให้บริการลูกค้าอาจทำให้เกิดความผิดพลาดในการบริการ เช่น การรับออเดอร์ผิด การบริการช้า หรือการไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างเหมาะสม พนักงานไม่มีทักษะในการปฏิสัมพันธ์กับลูกค้า เป็นต้น ส่งผลให้อุณหภูมิเกิดความไม่พอใจและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในการจ้างพนักงานและค่าจ้างสามารถเพิ่มขึ้นได้หากไม่มีการวางแผนที่ดี การฝึกอบรมพนักงานที่ไม่เพียงพออาจทำให้เกิดความผิดพลาดในการให้บริการ ส่งผลให้ต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการแก้ไขปัญหา ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการสร้างรายได้ของธุรกิจร้านอาหารที่บริษัทฯ เข้าลงทุน

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบริหารความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ไม่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในด้านการดำเนินธุรกิจร้านอาหาร บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีสัญญาว่าจ้างผู้บริหารซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเซฟให้ดำเนินการบริหารธุรกิจอย่างน้อย 5 ปี รวมถึงจัดโครงสร้างการลงทุนให้ ผู้บริหารซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเซฟดังกล่าว ยังคงถือหุ้นอยู่ใน OE ในสัดส่วนร้อยละ 12.57 รวมกัน ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เพื่อสร้างความ

เป็นเจ้าของร่วม โดยบริษัทฯ จะบริหารจัดการให้มีการถ่ายทอดองค์ความรู้ให้เป็นขององค์กรและจัดหาบุคลากรที่มีคุณภาพเพื่อมาต่อยอดและดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

## 2. เสี่ยงโอกาสในการลงทุนธุรกิจอื่น ๆ

เนื่องจากบริษัทฯ มีทรัพยากรจำกัด หากบริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจร้านอาหารของ Oshinei Enterprise อาจส่งผลให้บริษัทฯ พลาดโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่มีผลตอบแทนหรือโอกาสในการเติบโตที่สูงกว่าในอนาคต การลงทุนในธุรกิจร้านอาหารถือเป็นการตัดสินใจที่มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากธุรกิจร้านอาหารจำเป็นต้องใช้การบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพและมีการแข่งขันสูงในตลาด ธุรกิจร้านอาหารมีความท้าทายหลายประการ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมผู้บริโภคที่มีผลต่อความนิยมในอาหารประเภทต่าง ๆ เช่น อาหารญี่ปุ่น จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและความอยู่รอดของธุรกิจ การแข่งขันในตลาดร้านอาหารนั้นสูง ผู้ประกอบการต้องมีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและปรับกลยุทธ์ตามแนวโน้มตลาด รวมถึง การเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภคในความนิยมอาหารญี่ปุ่นส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจร้านอาหาร หรือเปลี่ยนแปลงในลักษณะที่ Oshinei Enterprise ไม่สามารถปรับตัวได้ทัน จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและความอยู่รอดของธุรกิจ การแข่งขันในตลาดร้านอาหารนั้นสูง ผู้ประกอบการต้องมีการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพเพื่อให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและปรับกลยุทธ์ตามแนวโน้มตลาด ซึ่งหากเกิดเหตุการณ์นี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่วางแผนไว้ นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มีทรัพยากรที่จำกัด จะส่งผลให้การลงทุนในธุรกิจร้านอาหารที่ต้องใช้ทรัพยากรจำนวนมากนั้น อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียทรัพยากรที่จำเป็นในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ที่มีศักยภาพในอนาคตหรือธุรกิจใหม่ที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี หรือไม่มีทรัพยากรเพียงพอในการเข้าร่วมหรือลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ซึ่งการขาดโอกาสในการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจเทคโนโลยี ธุรกิจพลังงาน ธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโตสูง เป็นต้น อาจทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้น เสี่ยงโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้นหากมีโอกาสที่ดีกว่าในอนาคต นอกจากนี้ หากธุรกิจร้านอาหารของโอชีเนไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดหวัง ซึ่งเป็นผลมาจากตลาดมีการเปลี่ยนแปลงหรือพฤติกรรมของผู้บริโภคมีทิศทางที่เปลี่ยนแปลงไป ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง การขาดแคลนกระแสเงินสดจากธุรกิจนี้จะทำให้บริษัทฯ และต้องใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด ซึ่งจะทำให้ไม่มีทรัพยากรเพียงพอในการลงทุนหรือพัฒนาธุรกิจในด้านอื่น ๆ ส่งผลให้เกิดปัญหาสภาพคล่องในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดให้มีการวิเคราะห์ก่อนการเข้าลงทุนและเห็นว่าการกระจายไปยังธุรกิจ downstream เช่น ธุรกิจร้านอาหาร จะสามารถสร้างผลตอบแทนส่วนเพิ่มให้กับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่าต้นทุนทางการเงิน

## 3. ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นของ Oshinei Enterprise โดยบริษัทฯ ใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินประมาณ 237.60 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินสูงขึ้นโดยหากนางบการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2567 มาปรับปรุงด้วยการกู้ยืมเงินที่เพิ่มขึ้นจะทำให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นประมาณ 0.04 เท่า (ประมาณจากงบการเงินไตรมาสที่ 2 ปี 2567 ซึ่งเป็นงบการเงินไตรมาสล่าสุดของบริษัทฯ) จาก 0.41 เท่า เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 0.45 เท่า ซึ่งส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระผูกพันที่จ่ายชำระดอกเบี้ยและเงินกู้ยืม ถึงแม้ว่า OE เป็นบริษัทที่มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่องในปี 2564 – 2566 และมีกระแสเงินสดเป็นบวก อย่างไรก็ตาม หากธุรกิจร้านอาหารไม่ประสบความสำเร็จตามที่คาดหวัง รายได้จากธุรกิจร้านอาหารไม่เพียงพอที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมดรวมถึงการชำระหนี้ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ อาจประสบปัญหาการขาดแคลนกระแสเงินสด (Cash Flow Shortage) และปัญหาการขาด

สภาพคล่อง (Liquidity) ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินการในกิจกรรมอื่นๆ ในการดำเนินงานและการลงทุน เช่น การจ่ายเงินเดือนและค่าแรงของพนักงาน การจ่ายค่าวัตถุดิบที่จำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น บริษัทฯ อาจเผชิญกับสถานการณ์ที่ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนด (Default) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเครดิตของบริษัทฯ ทำให้ความน่าเชื่อถือทางการเงินลดลง และอาจทำให้บริษัทประสบปัญหาในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมในอนาคต นอกจากนี้ การกู้ยืมเงินสร้างข้อจำกัดในการขยายธุรกิจ เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องพิจารณาและวางแผนการเงินอย่างรอบคอบเพื่อให้สามารถรับมือกับภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้น และรักษาสภาพคล่องทางการเงินให้เพียงพอสำหรับการดำเนินงานและการลงทุนในอนาคต การจัดการกับความเสี่ยงทางการเงินจึงเป็นสิ่งสำคัญเพื่อให้บริษัทฯ สามารถประสบความสำเร็จและเติบโตได้อย่างยั่งยืนในตลาดที่มีการแข่งขันสูง

## ความเสี่ยงของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น

ในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาดอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเริ่มต้นธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นไม่จำเป็นต้องมีเงินลงทุนสูงมากเมื่อเทียบกับธุรกิจอื่น ๆ ทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่สามารถเข้ามาเปิดร้านอาหารญี่ปุ่นในตลาดได้ง่าย ทำให้เกิดการแย่งชิงตลาดและส่วนแบ่งการตลาดสูง นอกจากนี้ การแข่งขันไม่ได้จำกัดอยู่เพียงแต่จำนวนร้านอาหารที่เพิ่มขึ้นเท่านั้น แต่ยังรวมถึงการสร้างความแตกต่างในด้านเมนู บริการ และประสบการณ์ที่มอบให้กับลูกค้า เนื่องจากคู่แข่งยังมีการพัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ รวมถึงเมนูที่มีความหลากหลาย เพื่อดึงดูดลูกค้าและสร้างความแตกต่างจากคู่แข่งอื่น ๆ นอกจากนี้ ยังมีการแข่งขันในด้านราคา การจัดโปรโมชั่น และการสร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักในวงกว้าง ซึ่งทั้งหมดนี้ทำให้ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นมีความท้าทายสำหรับร้านอาหารญี่ปุ่นเดิมที่ต้องการรักษาส่วนแบ่งการตลาดของตนเอง จากการที่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งคู่แข่งมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ และเมนูที่มีความหลากหลาย ดังนั้น การแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารนั้นจึงเป็นการแข่งขันด้านราคาและคุณภาพอาหาร และเนื่องจากร้านอาหารญี่ปุ่นได้รับความนิยมในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ทั้งในพื้นที่ กรุงเทพฯและปริมณฑลรวมไปถึงต่างจังหวัดมีการเติบโตของร้านอาหารญี่ปุ่นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สาขาของ OE ทั้ง 27 สาขาตั้งอยู่ในภูมิภาคต่างจังหวัดทั้งหมด และมีสาขาต่างประเทศในประเทศลาวจำนวน 1 สาขา ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ยังมีร้านอาหารญี่ปุ่นไม่หนาแน่นมากนักและจำนวนสาขา Oshinei ยังมีไม่สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ดังนั้น Oshinei Enterprise ยังคงสามารถขยายสาขาไปตามต่างจังหวัดและต่างประเทศและยังสามารถ สร้างแบรนด์ใหม่ ๆ และพัฒนาเมนูอาหารให้ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจได้อย่างยั่งยืน

### 2. ความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ OE ไม่เป็นอย่างที่คาดหวัง

ในการดำเนินธุรกิจร้านอาหารนั้น มีหลายปัจจัยที่สามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของร้านอาหาร เช่น การเปลี่ยนแปลงของรสนิยมผู้บริโภค การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น หรือการเกิดขึ้นของเทรนด์ใหม่ ๆ ที่ทำให้เมนูหรือแนวคิดของร้านอาหารไม่เป็นที่นิยม รวมทั้ง การทำการตลาดที่ไม่เข้าถึงกลุ่มเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพก็อาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดหวัง นอกจากนี้ ธุรกิจร้านอาหารอาจได้รับผลกระทบจากการดำเนินงาน เช่น การจัดการสต็อกที่ไม่มีประสิทธิภาพ การขาดแคลนวัตถุดิบที่มีคุณภาพ หรือการขาดทักษะและความสามารถของพนักงานที่จำเป็นในการให้บริการลูกค้า นอกจากนี้ ปัญหาที่เกี่ยวกับการควบคุมคุณภาพ การให้บริการที่ไม่ดี หรือการบริหารจัดการร้านที่ไม่เหมาะสมก็อาจทำให้ธุรกิจไม่สามารถดำเนินการได้ตามที่คาดหวัง



ทั้งนี้ มูลค่าการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้อยู่กับผลการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise ที่คาดว่าจะเติบโตสูงขึ้น ดังนั้น หากผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ บริษัท อาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม Oshinei เป็นร้านอาหารญี่ปุ่นที่มีการดำเนินการตั้งแต่ปี 2557 รวมทั้งมีผู้บริหารและเซฟที่มีประสบการณ์และสามารถผ่านพ้นวิกฤตในช่วง COVID-19 และมี Franchisee เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3 – 4 สาขาต่อปีในช่วง 2560-2565 (ในปี 2566 OE จึงถือได้ว่า Oshinei มีความสามารถในการแข่งขัน นอกจากนี้ ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นของ OE ดำเนินธุรกิจมาแล้วกว่า 10 ปี รวมทั้งมีสัญญาจ้างผู้บริหารเพื่อให้ผู้บริหารดังกล่าวยังคงปฏิบัติหน้าที่ต่อไปอย่างน้อย 5 ปี นอกจากนี้ สัญญาซื้อขายหุ้นได้กำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับ Non-competition เพื่อป้องกันการค้าแข่งตลอดช่วงระยะเวลาที่บริษัท ยังเป็นผู้ถือหุ้นและจนถึงระยะเวลา 3 ปี นับจากการสิ้นสุดการเป็นผู้ถือหุ้น บริษัท จึงคาดว่าผลการดำเนินงานของ OE จะเป็นไปตามที่คาดการณ์

### 3. ความเสี่ยงจากการเสียชื่อเสียงเนื่องจากบริษัทมีการให้บริการแฟรนไชส์

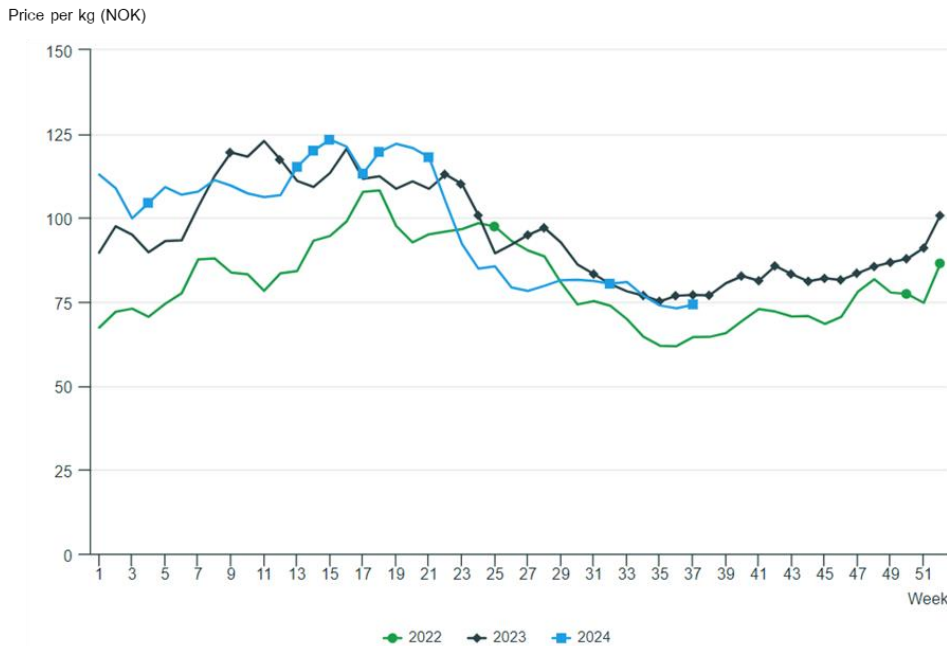
หากแฟรนไชส์ที่ไม่สามารถปฏิบัติตามมาตรฐานที่บริษัทกำหนดไว้ได้ จะส่งผลให้คุณภาพและรสชาติของอาหารลดลงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้แบรนด์สามารถแข่งขันในตลาดได้ ซึ่งการใช้วัตถุดิบที่ไม่ได้มาตรฐานหรือการเตรียมอาหารที่ไม่ถูกต้องไม่เพียงแต่ทำให้อาหารที่เสิร์ฟมีคุณภาพลดลง แต่ยังสามารถทำให้ลูกค้ารู้สึกไม่พึงพอใจและสูญเสียความไว้วางใจในแบรนด์ เมื่อลูกค้าได้รับอาหารที่ไม่ตรงกับความต้องการหรือมีคุณภาพต่ำ ลูกค้าอาจแชร์ประสบการณ์ที่ไม่ดีกับผู้คนหรือผ่านสื่อสังคมออนไลน์ได้ ซึ่งจะขยายผลกระทบทางลบต่อแบรนด์ในวงกว้าง นอกจากนี้ การที่แฟรนไชส์ที่ไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานในการให้บริการ เช่น การบริการที่ไม่สุภาพ การใช้เวลานานในการให้บริการ หรือการรักษาความสะอาดของร้านที่ไม่ดี จะทำให้ลูกค้าได้รับประสบการณ์ที่ไม่ดี และการบริการที่ไม่ได้มาตรฐาน สามารถทำลายความพึงพอใจของลูกค้าและทำให้พวกเขารู้สึกว่าไม่ได้รับคุณค่าในการใช้บริการ สิ่งนี้สามารถนำไปสู่การสูญเสียลูกค้าและทำให้พวกเขาหันไปใช้บริการจากคู่แข่งที่สามารถให้ประสบการณ์ที่ดีกว่า

อย่างไรก็ตาม สัญญาแฟรนไชส์กำหนดให้ Oshinei Enterprise มีหน้าที่ต้องจัดหาและฝึกอบรมหัวหน้าเซฟและผู้จัดการสาขาซึ่งบุคคลดังกล่าวถือเป็นผู้บริหารที่มีบทบาทสำคัญในการควบคุมคุณภาพอาหารและการให้บริการให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กำหนด ทั้งนี้ ตามสัญญาแฟรนไชส์ ได้กำหนดให้แฟรนไชส์ต้องซื้อวัตถุดิบจากแฟรนไชส์ซอร์ผ่านทางผู้จัดจำหน่าย Daiki Food เท่านั้น หากทางแฟรนไชส์มีแหล่งวัตถุดิบอื่นที่ต้องการนำเสนอเพื่อประโยชน์ทางธุรกิจ ทางแฟรนไชส์สามารถนำเสนอให้แฟรนไชส์ซอร์พิจารณาและอนุมัติถึงการนำวัตถุดิบนั้นๆ มาใช้ได้ โดยจะต้องได้รับการอนุมัติเป็นลายลักษณ์อักษรจากแฟรนไชส์ซอร์ เพื่อควบคุมคุณภาพวัตถุดิบ

### 4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ

วัตถุดิบหลักของร้านอาหารญี่ปุ่น ประกอบด้วยปลาดิบและอาหารทะเลเป็นหลักที่จำเป็นต้องพึ่งพาการนำเข้า ดังนั้น ราคาของปลาดิบและอาหารทะเลอาจมีการเปลี่ยนแปลงบ่อยครั้งเนื่องจากปัจจัยหลายประการ เช่น ผลกระทบจากอุปสงค์และอุปทานในตลาด ฤดูกาล และสภาพอากาศ การผันผวนนี้ทำให้ต้นทุนร้านอาหารญี่ปุ่นมีความผันผวนไม่คงที่ ซึ่งหากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นอาจทำให้ต้นทุนค่าอาหารเพิ่มขึ้นและอาจทำให้กำไรของร้านอาหารลดลงหากร้านไม่สามารถปรับราคาขายได้ นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาอาจทำให้ร้านอาหารต้องเลือกใช้วัตถุดิบอื่นทดแทนเพื่อควบคุมต้นทุนค่าอาหารไม่ให้สูงเกินไป ซึ่งอาจส่งผลต่อรสชาติและความพึงพอใจของลูกค้า นอกจากนี้ การผันผวนของราคาวัตถุดิบอาจทำให้การจัดการ Supply Chain ยากลำบากมากขึ้น เช่น การต้องหา Supplier ใหม่หรือปรับเปลี่ยนแหล่งที่มาของวัตถุดิบซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนของวัตถุดิบที่ยากต่อการควบคุมต้นทุน

### กราฟแสดงราคาปลาแซลมอนในอดีตของประเทศนอร์เวย์



ที่มา : Statistics Norway

อย่างไรก็ตาม Oshinei Enterprise มี Daiki Food ที่สามารถรวบรวมปริมาณการสั่งซื้อจากทุกสาขา รวมถึงแซลมอนที่มีการบริโภคในสัดส่วนถึง 41% ทำให้บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองกับคู่ค้าเพื่อจัดหาวัตถุดิบในราคาที่เหมาะสมได้ในกรณีที่วัตถุดิบมีราคาสูงขึ้น บริษัทฯ สามารถจัดหาแหล่งที่มาอื่น ๆ ได้ เช่น ปลาแซลมอนมีแหล่งผลิตหลายแห่ง รวมถึง บริษัทฯ สามารถเสนอวัตถุดิบอื่น ๆ ที่ได้รับความนิยมระดับใกล้เคียงกันหรือสูงกว่า และมีราคาที่เหมาะสมกว่าในแต่ละช่วง เช่น เนื้อวัว หรืออาหารทะเลประเภท ปลาทะเลอื่น ๆ หอยนางรม หอยเชลล์ เป็นต้น

### 5. ความเสี่ยงจากการที่ Franchisee ไม่ต่ออายุสัญญา

หาก Franchisee หลายรายไม่ต่ออายุสัญญา ร้านอาหารญี่ปุ่นอาจสูญเสียรายได้จากค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ ค่าลิขสิทธิ์ หรือค่าบริการต่าง ๆ ที่เกิดจากการดำเนินงานของ Franchisee และเมื่อร้านอาหารต้องปิดตัวลงในพื้นที่นั้น ลูกค้าประจำที่เคยใช้บริการอาจต้องหันไปใช้บริการร้านอาหารอื่น ๆ ซึ่งอาจเป็นคู่แข่งโดยตรงของ Oshinei ส่งผลให้ฐานลูกค้าของแบรนด์ลดลง และหากบริษัทฯ ไม่สามารถหา Franchisee รายใหม่มาดำเนินการแทน แปรนต์อาจสูญเสียฐานลูกค้าในภูมิภาคนั้น ซึ่งทำให้แบรนด์มีความเสี่ยงต่อการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับคู่แข่ง นอกจากนี้ การที่ Franchisee ไม่ต่ออายุสัญญาอาจสร้างความสงสัยในคุณภาพของระบบแฟรนไชส์ในสายตาของผู้บริโภคและนักลงทุน ซึ่งอาจส่งผลให้แบรนด์สูญเสียความน่าเชื่อถือและส่งผลกระทบต่อความสามารถในการขยายธุรกิจในอนาคต รวมไปถึงหาก Franchisee หันไปเปิดร้านอาหารที่เป็นคู่แข่งโดยตรงกับ Oshinei รายได้ของร้านอาหารญี่ปุ่นแบรนด์ Oshinei อาจลดลง

อย่างไรก็ดี ในอดีต Oshinei Enterprise ยังไม่มี Franchisee ที่ Terminate สัญญา รวมถึงจำนวน Franchisee ในอดีตมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ในช่วงปี 2564 – 2566 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3 สาขาต่อปี) เนื่องจาก Oshinei Enterprise เน้นสร้างความสัมพันธ์ที่ดีและมั่นคงกับ Franchisee โดยให้การสนับสนุนที่เพียงพอ ให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ และรับฟังความคิดเห็นของ Franchisee อย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ ระยะเวลาของสัญญาแฟรนไชส์มีอายุ 10 ปี หากแฟรนไชส์ซึ่งต้องการยกเลิกสัญญา จะต้องแจ้งแฟรนไชส์ซอร์ให้ทราบล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม การยกเลิกสัญญาดังกล่าว ไม่ได้มี

ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลาตามสัญญา Oshinei Enterprise มีการทบทวนและปรับปรุงข้อเสนอทางธุรกิจ เช่น การลดค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ นอกจากนี้ บริษัท ควรแสดงให้เห็นถึงผลประโยชน์ที่ Franchisee จะได้รับจากการต่ออายุสัญญา เช่น การปรับปรุงโปรแกรมการตลาด หรือการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่จะช่วยเพิ่มรายได้ การแสดงให้เห็นถึงโอกาสในการเติบโตและความมั่นคงทางธุรกิจจะเป็นปัจจัยที่สำคัญในการจูงใจให้ Franchisee ตัดสินใจต่อสัญญา

## 6. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารได้ตามมาตรฐานที่กำหนด

การไม่สามารถควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารอาจก่อให้เกิดผลกระทบหลายด้าน เช่น การสูญเสียความเชื่อมั่นของลูกค้า เนื่องจากคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารมีผลโดยตรงต่อประสบการณ์ของลูกค้า หากคุณภาพลดลงหรือต่ำกว่ามาตรฐาน ลูกค้าอาจจะไม่พึงพอใจและอาจส่งผลให้ลูกค้าตัดสินใจไม่กลับมาใช้บริการอีก ซึ่งอาจทำให้สูญเสียฐานลูกค้าและมีผลกระทบต่อยอดขายในระยะยาว นอกจากนี้ ยังส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์ของแบรนด์ หากร้านอาหารไม่สามารถรักษาคุณภาพของอาหารตามมาตรฐานที่กำหนดได้ อาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของแบรนด์ เมื่อใดที่ลูกค้าได้รับประสบการณ์ที่ไม่ดีจากสาขาใดสาขาหนึ่ง อาจส่งผลต่อมุมมองของลูกค้าต่อแบรนด์ทั้งแบรนด์ ในที่สุด การไม่สามารถรักษาคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารตามมาตรฐาน อาจทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ลูกค้าอาจหันไปเลือกใช้บริการจากคู่แข่งที่สามารถรักษาคุณภาพได้ดีกว่า ซึ่งอาจส่งผลต่อส่วนแบ่งการตลาด

อย่างไรก็ตาม Oshinei Enterprise ได้กำหนดให้สาขาต้องซื้อวัตถุดิบส่วนใหญ่จาก Daiki Food เพื่อควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบ ซึ่งรวมถึงการตรวจสอบวัตถุดิบอย่างสม่ำเสมอ และการติดต่อและสั่งซื้อวัตถุดิบจาก Supplier ที่เชื่อถือได้ นอกจากนี้ หาก Franchisee มีแหล่งวัตถุดิบที่ต้องการใช้เพื่อประโยชน์ทางธุรกิจสามารถนำเสนอให้ Oshinei Enterprise พิจารณาและอนุมัติก่อนการนำวัตถุดิบจากแหล่งนั้นๆ มาใช้ได้ ซึ่งการดำเนินงานดังกล่าวสามารถลดความเสี่ยงจากการไม่สามารถควบคุมคุณภาพวัตถุดิบได้

## 7. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข/คำรับรองในสัญญาสัญญาซื้อขายหุ้น

หากผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขหรือคำรับรองในสัญญาซื้อขายหุ้นได้ เช่น การผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษี รวมถึงการจัดทำงบการเงินในอดีตบริษัท อาจจะต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการฟ้องร้องเพื่อให้ได้รับความชดเชยตามที่ควรจะได้รับ ซึ่งอาจสร้างความยุ่งยากและเสียโอกาสทางธุรกิจ ทำให้บริษัท เสียค่าใช้จ่ายในดำเนินการตามกระบวนการทางกฎหมาย

ทั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขการเข้าทำรายการเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายในสัญญาซื้อขายหุ้นได้กำหนดไว้ว่า ผู้ขายรวมถึง นางวราพร ภาคโพธิ์ นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผลการันต์ และนายณพัชร อัมพฤษ ตกลงที่จะรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ซื้อไม่จำกัดจำนวนโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณี สำหรับความรับผิดชอบที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ Oshinei Enterprise ผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษี รวมถึงการจัดทำงบการเงินในอดีต ทั้งนี้ การเรียกร้องให้คู่สัญญาชดเชยค่าเสียหายนั้นจะต้องได้รับการพิสูจน์ด้วยเอกสารที่ถูกต้องและมีผลสมบูรณ์ตามกฎหมาย ในการนี้ บริษัท ได้มีการพิจารณาประวัติและตรวจสอบข้อมูลและความน่าเชื่อถือของคู่สัญญา ซึ่งคาดว่าความเสี่ยงดังกล่าวจะยังคงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้

## 1.2.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 1. บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองและผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นได้ง่ายและรวดเร็วกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการทำรายการกับ Oshinei Enterprise ซึ่งปัจจุบันนายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ (“นายทศสิทธิ์”) และ นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ (“นายสิทธิชัย”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และ Oshinei Enterprise โดยนายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัย มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งทางตรงทางอ้อม (Effective shareholding) ใน Oshinei Enterprise ร้อยละ 15.00 และ 15.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei Enterprise ตามลำดับ อันเป็นผลให้ Oshinei Enterprise เข้าข่ายเป็นบุคคลเกี่ยวข้อง ดังนั้น การเจรจาต่อรองและผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ Oshinei Enterprise สามารถทำได้สะดวกกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก เกิดการประสานงานในการร่วมกันตกลงซื้อขายได้ดีกว่า และสามารถรักษาความลับทางธุรกิจไว้ภายในกลุ่มบริษัทฯ

### 2. บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

นายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ (“นายทศสิทธิ์”) และ นายสิทธิชัย โควสุรัตน์ (“นายสิทธิชัย”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการลงทุนธุรกิจร้านอาหาร ทั้งนี้ ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นของ Oshinei Enterprise เกิดขึ้นด้วยเป้าหมายที่อยากให้บริการแก่ผู้ชื่นชอบอาหารญี่ปุ่นได้ลิ้มรสอาหารญี่ปุ่นที่มีเมนูหลากหลาย ประยุกต์ด้วยวัตถุดิบที่สดใหม่และมีคุณภาพในราคาที่ผู้บริโภคส่วนใหญ่เข้าถึงได้ ทั้งนี้ นายทศสิทธิ์ และนายสิทธิชัยได้เริ่มลงทุนในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่ปี 2557 ซึ่งนายทศสิทธิ์และนายสิทธิชัยในฐานะที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น มีประสบการณ์และความรู้ความสามารถในการลงทุนธุรกิจร้านอาหารจากผลประกอบการของ Oshinei Enterprise ในปี 2564 – 2566 ที่มีผลกำไรในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รวมทั้งได้ขยายสาขาไปที่ จังหวัดอุดรธานี จังหวัดนครราชสีมา และจังหวัดอื่นๆ ในภูมิภาคต่างจังหวัดและในต่างประเทศ โดยปัจจุบันร้านอาหารญี่ปุ่นโอชิเนเปิดให้บริการอยู่ทั้งสิ้น 28 สาขา ซึ่งร้านอาหารดังกล่าวประสบความสำเร็จและให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนที่เหมาะสม ดังนั้น บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จากการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มาบริหารจัดการธุรกิจร้านอาหารได้อย่างเหมาะสม รวมทั้งเจรจาต่อรองเงื่อนไขเกี่ยวกับการเข้าทำสัญญาต่างๆ กับคู่สัญญา เพื่อสร้างผลตอบแทนและประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

## 1.2.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 1. อาจเกิดการถ่ายเทพลประโยชน์ หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขต่าง ๆ ได้อย่างเต็มที่ อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์

การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจส่งผลกระทบต่อในการเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ ได้ไม่เต็มที่เหมือนกับ  
การทำรายการกับบุคคลภายนอก ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการ  
และผู้บริหารของบริษัทฯ เข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็น  
อย่างดี โดยกำหนดราคาซื้อขายจากวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิและเป็นราคาที่ผ่านมาการเจรจาต่อรองเสมือนหนึ่ง  
ทำรายการกับบุคคลภายนอก และเป็นราคาเสนอขายและเงื่อนไขที่ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์สูงสุดที่บริษัทฯ จะได้รับ  
ทั้งนี้ ในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติรายการนี้ ผู้ที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนได้ และบริษัทฯ ยังคง  
แสวงหาโอกาสการลงทุนในร้านอาหารอื่นๆ ที่มีแบรนด์ที่ประสบความสำเร็จ มีฐานลูกค้าเดิมอยู่แล้ว และมีทีมงานที่มี  
ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถขยายสาขาได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพในอนาคต โดย  
ไม่ต้องเริ่มสร้างแบรนด์ใหม่เอง ซึ่งจะเป็นการช่วยให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มั่นคงได้อย่างรวดเร็ว  
บริษัทฯ มองหาโอกาสในการลงทุนในร้านอื่น ๆ ทั้งที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งบางรายปฏิเสธ  
ข้อเสนอของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนได้ในราคาที่ต่ำลงจนเกินไป และบางรายอยู่ในระหว่างการเจรจา รวมถึง  
บริษัทฯ ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเพื่อเป็นการประกอบการ  
พิจารณาให้แก่ผู้ถือหุ้น

### 2. บริษัทฯ มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการทำ รายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 เนื่องจากมีขนาดรายการเท่ากับ  
ร้อยละ 10.86 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Net Operating Profit) ซึ่งมีขนาดต่ำกว่าร้อยละ 15 และออก  
หุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ แต่เนื่องจากธุรกรรมนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศเรื่อง  
รายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 7.38 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ และ  
มากกว่า 20 ล้านบาท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ  
และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในการขออนุมัติการเข้าทำรายการจากผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ต้อง  
แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาใน  
การดำเนินการและมีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

### 1.3 ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการทำรายการ

ตามที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องทั้งหมดของบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ถือหุ้นของ OE ในสัดส่วนร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ OE ให้แก่ UBE ในการการประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญ OE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ OE ย้อนหลัง 3 ปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ และข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง และเอกสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาทำรายการ สมมติฐานและประมาณการทางการเงิน รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งบนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยภายนอก รวมทั้งปัจจัยภายในของบริษัทฯ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและส่งผลกระทบต่อสมมติฐานที่ถูกกำหนดไว้ ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการได้

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ OE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีต่างๆ ดังต่อไปนี้

1. วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าในตลาด (Market Comparable Approach)
4. อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach)
5. ตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ration Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

#### 1.3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ Oshinei Enterprise ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินจากมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ดังมีรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบ โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ของ Oshinei Enterprise ที่ จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ (ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว <sup>1/</sup>	0.50	0.50
กำไร (ขาดทุน) สะสม	67.61	121.81
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>68.11</b>	<b>122.31</b>

หมายเหตุ: /1 มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,000 หุ้น ชำระเต็มมูลค่าแล้ว และไม่รวมการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 46 ล้านบาท ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังปี 2566

จากการประเมินมูลค่าของ Oshinei Enterprise ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีพบว่ามูลค่าเท่ากับ 68.11 ล้านบาท ตามงบการเงินเฉพาะกิจการที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตของ OE ทั้งนี้ หากพิจารณาตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ มูลค่าตามบัญชีรวมของ OE เท่ากับ 122.31 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ สามารถสะท้อนเพียงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่านั้น โดยไม่สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวไม่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของ Oshinei Enterprise เนื่องจากเป็นวิธีที่แสดงมูลค่าตามบัญชีของ Oshinei Enterprise ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการ และงบการเงินเฉพาะกิจการฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตไม่สะท้อนผลการดำเนินงานรวมของ OE ภายหลังการปรับโครงสร้าง และอีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีไม่เหมาะสม

### 1.3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวม หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ Oshinei Enterprise ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว โดยกระทบยอดมูลค่าตามบัญชีด้วยรายการทางการเงินที่มีลักษณะคล้ายกับหนี้สิน รายการเหล่านี้มักจะมีภาระผูกพันทางหนี้สินหรือภาระผูกพันทางการเงินอื่นๆ ที่บริษัทต้องจ่ายในอนาคต และการเพิ่มทุนใน Oshinei Enterprise ที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ตามข้อมูลที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงของ Oshinei Enterprise ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สามารถคำนวณได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการที่ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี รับอนุญาตของ Oshinei Enterprise (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน ของ Oshinei Enterprise ที่ จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ (ล้านบาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ก่อนปรับปรุง)	68.1	122.3
รายการปรับปรุง <sup>1/</sup>		
เงินประกันจากแฟรนไชส์ซี	-	-
เงินมัดจำจากสาขา	(2.5)	-
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-
เงินสดที่ได้รับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(0.9)	-
เงินประกันความเสียหายจากพนักงาน	-	-
เจ้าหนี้ระยะยาว	(0.4)	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(1.0)	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	(1.2)	-
การเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว <sup>2/</sup>	46.0	46.0
รวมผลกระทบจากรายการปรับปรุง	40.4	46.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น (หลังปรับปรุง)	108.5	168.3

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นรายการปรับปรุงที่เกิดจากการจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Oshinei Enterprise โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งรายการปรับปรุงดังกล่าวเป็นรายการมีลักษณะคล้ายกับหนี้สิน รายการเหล่านี้มักจะมีภาระผูกพันทางหนี้สินหรือภาระผูกพันทางการเงินอื่นๆ ที่ Oshinei Enterprise ต้องจ่ายในอนาคต ดังนั้น รายการดังกล่าวจะสะท้อนมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Oshinei Enterprise แต่ยังไม่ได้สะท้อนมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วในงบการเงินเฉพาะกิจการของ Oshinei Enterprise

<sup>2/</sup> การเพิ่มทุนใน Oshinei Enterprise เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเกิดขึ้นเพื่อทำธุรกรรมชำระหนี้เงินกู้ระหว่าง Daiki Food และกรรมการของ Daiki Food ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ เงินสดจากการเพิ่มทุนใน Oshinei Enterprise จะนำไปเพิ่มทุนใน Daiki Food โดยการทำให้ Private Placement และ Daiki Food จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปชำระคืนให้แก่กรรมการ

จากการประเมินมูลค่าของ Oshinei Enterprise ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 พบว่ามีมูลค่าเท่ากับ 108.50 ล้านบาท ทั้งนี้ วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องรวมถึงปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Oshinei Enterprise ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวไม่สามารถสะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของ Oshinei Enterprise เนื่องจากเป็นวิธีที่มีข้อจำกัด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเป็นวิธีประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมต่อการประเมินมูลค่าของ Oshinei Enterprise



### 1.3.3 วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าในตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีประเมินมูลค่ากิจการด้วยการเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าในตลาดเป็นการประเมินมูลค่าของ Oshinei Enterprise เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยใช้ข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ กันจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หมวดหมวดอาหารและเครื่องดื่ม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทเทียบเคียงที่มีรายได้จากธุรกิจร้านอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อใช้อ้างอิงจำนวน 6 บริษัท ประกอบด้วย

- (1) บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ZEN)
- (2) บริษัท มากุโระ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAGURO)
- (3) บริษัท วาว แฟคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W)
- (4) บริษัท มัต แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน) (MUD)
- (5) บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP)
- (6) บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (M)

ข้อมูลโดยสรุปของบริษัทดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

บริษัท / ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (หน่วย : ล้านบาท)			
		มูลค่าตลาด	สินทรัพย์รวม	รายได้รวม	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (ZEN)	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัทแกน คือ บริษัท เซ็นเรสเตอร์รอนด์โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้แบรนด์ "ZEN" และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่น	2,760	3,239	3,945	158
บริษัท มากุโระ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAGURO)	ประกอบธุรกิจร้านอาหาร จำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มระดับ Premium - Mass ภายใต้เครื่องหมายการค้า "มากุโระ (MAGURO)", "ซัม ดิง ทู เก็ ท เดอร์ (SSAMTHING TOGETHER)" และ "ฮิโตรีชาบู (HITORI SHABU)" รวมถึงให้บริการจัดส่งอาหาร และ รับผิดชอบนอกสถานที่	-	814	1,044	73
บริษัท วาว แฟคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W)	บริษัทฯ มีการลงทุนในธุรกิจอาหาร	699	739	323	(147)
บริษัท มัต แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน) (MUD)	ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม แบ่งเป็น (1) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์ ได้แก่ แบรินด์ Dunkin' Donuts, Au Bon Pain (2) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง	2,169	5,182	3,552	(12)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (หน่วย : ล้านบาท)					
บริษัท / ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตลาด	สินทรัพย์รวม	รายได้รวม	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
	ได้แก่ แบรินด์ Greyhound Cafe, Another-hound Cafe รวมถึงธุรกิจอื่นคือ ธุรกิจไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ Greyhound				
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) (SNP)	ธุรกิจร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ รวมทั้งจำหน่ายผลิตภัณฑ์ แบ่งเป็น 1) ร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ในประเทศ 2) ร้านอาหารในต่างประเทศ 3) ผลิตและจำหน่ายสินค้าเบเกอรี่ อาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง ผ่านสาขา ร้านอาหารและเบเกอรี่ และซูเปอร์มาร์เก็ต	8,544	5,044	6,290	485
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (M)	ธุรกิจร้านอาหาร "เอ็ม เค สุกี้" ร้านอาหารญี่ปุ่น "ยาโยอิ" ซึ่งได้รับสิทธิแฟรนไชส์จากประเทศญี่ปุ่น รวมถึงร้านอาหารญี่ปุ่นแบบอื่น ๆ อีก 2 แบรินด์ ได้แก่ "ฮากาตะ" และ "มียาซากิ" ร้านอาหารไทย "ณ สยาม" และ "เลอสยาม" ร้านกาแฟ/เบเกอรี่ "เลอเพอทิท"	36,604	20,347	16,974	1,682

หมายเหตุ: มูลค่าสินทรัพย์รวม รายได้ กำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และมูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีที่มาจากตลาดหลักทรัพย์ และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ประจำปี 2566

### (1) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach)

วิธีประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็นการใช้มูลค่าทางบัญชีของ Oshinei Enterprise จากงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 143.40 และ 257.47 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ควบคู่กับค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ย้อนหลัง 7 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 6 บริษัท เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ OE นั่นคือ ร้านอาหาร โดยมีรายได้หลักมาจากการให้บริการร้านอาหาร โดยคัดเลือกบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ได้แก่ ZEN MAGURO W MUD SNP และ M โดยผลการคำนวณสรุปได้ดังนี้

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น = มูลค่าตามบัญชี x ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี

### รายละเอียดการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) (วัน)						
	7	30	60	90	120	180	360
ZEN	1.22	1.26	1.37	1.48	1.58	1.74	2.42
MAGURO	2.71	3.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

หลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) (วัน)						
	7	30	60	90	120	180	360
W	2.70	3.21	3.94	3.89	3.96	3.81	6.01
MUD	0.67	0.67	0.70	0.75	0.79	0.86	0.99
SNP	2.56	2.61	2.65	2.68	2.75	2.92	3.13
M	1.70	1.80	1.94	2.09	2.19	2.36	2.83
ค่าเฉลี่ย	1.93	2.12	2.12	2.18	2.25	2.34	3.08
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	276.28	303.76	304.00	312.32	323.22	335.26	441.09
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	131.23	144.29	144.40	148.35	153.53	159.25	209.52

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น  
ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

หลักทรัพย์	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) (วัน)						
	7	30	60	90	120	180	360
ZEN	1.22	1.26	1.37	1.48	1.58	1.74	2.42
MAGURO	2.71	3.16	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
W	2.70	3.21	3.94	3.89	3.96	3.81	6.01
MUD	0.67	0.67	0.70	0.75	0.79	0.86	0.99
SNP	2.56	2.61	2.65	2.68	2.75	2.92	3.13
M	1.70	1.80	1.94	2.09	2.19	2.36	2.83
ค่าเฉลี่ย	1.93	2.12	2.12	2.18	2.25	2.34	3.08
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	496.07	545.42	545.84	560.78	580.35	601.97	791.99
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	235.63	259.07	259.28	266.37	275.66	285.94	376.19

ที่มา: ข้อมูลจาก SETSMART ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

จากการประเมินมูลค่าหุ้นวิธีอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 131.23 - 209.52 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 276.28 - 441.09 บาทต่อหุ้น และตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 235.63 - 376.19 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 496.07-791.99 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม แต่ละบริษัทมีความแตกต่างกันในด้านของธุรกิจ ขนาดบริษัท โครงสร้างเงินทุน การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม และการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีผลต่อต้นทุนของบริษัทและกำไรสุทธิ และการประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ OE

## (2) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price Earning Ratio Approach)

วิธีประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการใช้มูลค่าทางบัญชีของ Oshinei Enterprise จากงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 53.14 และ 58.95 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ คูณกับค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ย้อนหลัง 7 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ ZEN MAGURO SNP และ M (MUD และ W ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในปี 2566 จึงไม่นำมาพิจารณาในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น) เนื่องจากการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ OE โดยมีรายได้หลักมาจากการให้บริการร้านอาหาร รวมถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมา มีความผันผวน (%YoY Change) คล้ายคลึงกับผลการดำเนินงานของ OE โดยผลการคำนวณสรุปได้ดังนี้

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น = กำไรต่อหุ้น x ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) ของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น

### รายละเอียดการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หลักทรัพย์ <sup>1</sup>	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) (วัน)						
	7	30	60	90	120	180	360
ZEN	12.34	12.70	13.83	14.19	14.58	15.06	19.59
MAGURO	23.22	26.69	28.09	N/A	N/A	N/A	N/A
SNP	15.21	15.53	15.72	15.59	15.82	16.28	17.60
M	14.13	15.01	16.16	17.36	18.28	20.15	25.06
ค่าเฉลี่ย	16.23	17.48	18.45	15.71	16.23	17.16	20.75
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น)	<b>862.18</b>	<b>929.01</b>	<b>980.42</b>	<b>835.00</b>	<b>862.27</b>	<b>912.05</b>	<b>1,102.64</b>
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	<b>409.54</b>	<b>441.28</b>	<b>465.70</b>	<b>396.62</b>	<b>409.58</b>	<b>433.22</b>	<b>523.75</b>

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น  
ตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

หลักทรัพย์ <sup>1</sup>	ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Average) (วัน)						
	7	30	60	90	120	180	360
ZEN	12.34	12.70	13.83	14.19	14.58	15.06	19.59
MAGURO	23.22	26.69	28.09	N/A	N/A	N/A	N/A
SNP	15.21	15.53	15.72	15.59	15.82	16.28	17.60
M	14.13	15.01	16.16	17.36	18.28	20.15	25.06
ค่าเฉลี่ย	16.23	17.48	18.45	15.71	16.23	17.16	20.75
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น)	<b>956.42</b>	<b>1,030.55</b>	<b>1,087.58</b>	<b>926.26</b>	<b>956.52</b>	<b>1,011.73</b>	<b>1,223.16</b>
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	<b>454.30</b>	<b>489.51</b>	<b>516.60</b>	<b>439.97</b>	<b>454.35</b>	<b>480.57</b>	<b>581.00</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก SETSMART ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

หมายเหตุ: <sup>1</sup> MUD และ W ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในปี 2566 จึงไม่นำมาพิจารณาในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 409.54 - 523.75 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 862.18 - 1,102.64 บาทต่อหุ้น และตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 454.30 - 581.00 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 956.42 - 1,223.16 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีดังกล่าวไม่สามารถสะท้อนมูลค่าของ Oshinei Enterprise เนื่องจากแต่ละบริษัทมีความแตกต่างกันในด้านของธุรกิจ ขนาดบริษัท โครงสร้างเงินทุน การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม และการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งมีผลกระทบต่อทุนของบริษัท กำไรธุรกิจและกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชี และการประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้มิได้คำนึงถึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ OE ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเป็นวิธีประเมินมูลค่าที่ไม่เหมาะสมต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของ Oshinei Enterprise

### 1.3.4 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise โดยการใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted cash flow) ซึ่งคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราคิดลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ OE Daiki Food และ ธุรกิจร้านอาหาร

วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ เป็นวิธีที่คำนึงผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจโดยการทำการประมาณการผลการดำเนินงานตามระยะเวลาที่คาดว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจได้ และประเมินมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับซึ่งมีการคิดด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสมจากการคำนวณอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการกระแสเงินสดของกิจการเป็นระยะเวลา 7 ปี ตั้งแต่ปี 2567 – 2573 ตามประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะขยายสาขาไปจนถึงปี 2572 และหลังจากนั้นจะถือเป็น Mature Stage โดยมีสมมติฐานว่าไม่มีการเพิ่มขึ้นของสาขาอีก

ในการประมาณการทางการเงินและสมมติฐานในการจัดทำประมาณการครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำขึ้นโดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจ ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินในที่เกิดขึ้นจริงในอดีต รวมถึงแผนงานของ OE รวมทั้งข้อมูลของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของ OE จะยังดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน รวมทั้งไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของ OE โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าข้อมูลทั้งหมดที่ได้รับเกี่ยวกับ OE เป็นข้อมูลที่ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง ประมาณการทางการเงินที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นจัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน โดยพิจารณาควบคู่กับข้อมูลในอดีตบางส่วน หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆที่เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆของบริษัทฯ หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ที่จะทำให้การดำเนินงานของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนใน OE ซึ่งมีการถือหุ้นในบริษัทย่อย 8 บริษัท รวมทั้งหมดเป็น 9 บริษัท ได้แก่ OE ประกอบธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหาร โดยมี บริษัท ไตกิฟู้ด จำกัด (“**Daiki Food**”) ประกอบธุรกิจธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายวัตถุดิบอาหาร โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00 และธุรกิจร้านอาหารจำนวน 7 บริษัท ดังนี้

1. บจก.โอshine เอนเตอร์ไพรส์โคราช (“**Oshinei Korat 2**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00
2. บจก.โอshine เอนเตอร์ไพรส์สุรินทร์ (“**Oshinei Surin**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.00
3. บจก.ส.เขมรรฐอินเตอร์ฟู้ด (“**Oshinei Korat 1**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.00
4. บจก.ส.เขมรรฐเจแปน ฟู้ด (“**Oshinei Ubon**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.00
5. บจก.อุดรเจแปน ฟู้ด (“**Oshinei Udon**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.00
6. บจก.โอshine เอนเตอร์ไพรส์เชียงใหม่ (“**Oshinei Chiangmai**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 65.00
7. บริษัทโอshine ยากินิกุ แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“**Oshinei Yakiniku**”) โดย OE ถือหุ้นสามัญเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.0

## 1. สมมติฐานด้านรายได้

รายได้ของบริษัท แบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ (1) ธุรกิจแฟรนไชส์ (Oshinei Enterprise) (2) ธุรกิจขายวัตถุดิบอาหาร (Daiki) (3) ธุรกิจร้านอาหาร

### 1.1. สมมติฐานด้านรายได้ของธุรกิจแฟรนไชส์ (Oshinei Enterprise)

การประกอบธุรกิจร้านอาหารโดยใช้รูปแบบแฟรนไชส์ (Franchise) จะมีบทบาทของแฟรนไชส์ซี (Franchisee) และแฟรนไชส์ซอร์ (Franchisor) โดยบทบาทหลักของแฟรนไชส์ซอร์คือเป็นเจ้าของแบรนด์และโมเดลธุรกิจ ส่วนแฟรนไชส์ซีคือบุคคลหรือบริษัทที่ได้รับสิทธิ์จากแฟรนไชส์ซอร์ในการเปิดและดำเนินการร้านอาหารภายใต้ชื่อแบรนด์ของแฟรนไชส์ซอร์

ธุรกิจแฟรนไชส์ร้านอาหารของ Oshinei Enterprise มีจำนวนสาขาแฟรนไชส์ซีรวมทั้งสิ้น 27 สาขา โดยในจำนวนนี้มี 6 สาขาที่เป็นร้านอาหารที่ถือหุ้นโดย Oshinei Enterprise เอง ส่วนอีก 21 สาขาเป็นสาขาแฟรนไชส์ซี โดยแฟรนไชส์ซีจะมีสัญญาแฟรนไชส์ซึ่งระบุข้อปฏิบัติต่าง ๆ รวมถึงค่าธรรมเนียมที่ทางแฟรนไชส์ซีต้องจ่ายให้กับ Oshinei Enterprise โดยรายได้ของ Oshinei Enterprise แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ รายได้ค่าแฟรนไชส์ รายได้ค่าแรกเข้า โดยสัญญาแฟรนไชส์จะมีอายุ 10 ปี ทั้งนี้ ร้าน Yakiniku ซึ่งเปิดดำเนินการในเดือนกันยายน 2567 นั้น ยังไม่มีผลการดำเนินงานอย่างมีสาระสำคัญ และไม่ได้เข้าทำสัญญาแฟรนไชส์เนื่องจากเป็นร้านอาหารประเภทใหม่ โดยมีมูลค่าลงทุนประมาณ 5 ล้านบาท ซึ่งใช้กระแสเงินสดภายใน Oshinei Enterprise ในการลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ เนื่องจาก ร้าน Yakiniku ยังไม่มีผลการดำเนินงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงให้มูลค่าเท่ากับเงินลงทุนตั้งต้น 5 ล้านบาทและได้รวมอยู่ในกระแสเงินสดภายใน Oshinei Enterprise เพื่อการคำนวณมูลค่ากิจการแล้ว

### รายได้ค่าแฟรนไชส์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้ Royalty Fee อยู่ที่ 5% ของรายได้สุทธิของผู้ถือแฟรนไชส์ (franchise) ตามที่ระบุสัญญาแฟรนไชส์ การเรียกเก็บค่า Royalty fee นั้นสามารถอ้างอิงจากระบบ POS ทำให้ OE ได้รับข้อมูลที่ครบถ้วนและทันต่อเวลา ซึ่งจะมีการวิเคราะห์เปรียบเทียบในทุกๆ สิ้นเดือนเพื่อให้มั่นใจว่าไม่มีความผิดปกติเกิดขึ้น ซึ่งจากการตั้งค่าในระบบนั้น ผู้ถือแฟรนไชส์ไม่สามารถเข้าไปแก้ไขข้อมูลได้เนื่องจากระบบถูกล็อกไว้ โดยรายได้สุทธิของแฟรนไชส์ซี จะประมาณการมาจาก 2 ปัจจัย คือ (1) จำนวนลูกค้าของแต่ละสาขา และ (2) ราคาต่อหัวของลูกค้าในแต่ละสาขา โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
จำนวนสาขา (Franchise)	ในปี 2564 – 2566 กลุ่มธุรกิจ Oshinei Enterprise มีจำนวนสาขาร้านอาหารเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 3 สาขา โดยตามแผนธุรกิจในอนาคตของผู้บริหารตั้งเป้าหมายเติบโต 3 สาขาต่อปี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้กำหนดให้มีการเติบโตของสาขาในช่วงระยะเวลาประมาณการอยู่ที่ปีละ 1 ถึง 3 สาขา โดยในกรณีฐานจะกำหนดให้ร้านอาหารแฟรนไชส์ซีมีการเติบโตปีละ 2 สาขา ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยระหว่าง 1 -3 สาขา (โดยเปิดช่วงต้นปี 1 สาขา และ เปิดในช่วงกลางปี 1 สาขา) เป็นไปตามสมมติฐานที่มีความระมัดระวัง ในปี 2568 - 2572 โดยจะขยายไปในสาขาแฟรนไชส์ซีตามแผนธุรกิจที่จะขยายสาขาไปทุกภูมิภาคของประเทศไทย ยกเว้นกรุงเทพมหานคร และมีแผนที่จะขยายสาขาในประเทศอาเซียน และกำหนดให้แฟรนไชส์ซีรายเดิมต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีสมมติฐานว่าจะไม่นับรวมสาขาที่มีการค้างชำระ royalty fee เป็นระยะเวลาสั้น จำนวน 1 สาขา และมีสมมติฐานว่าสาขาที่



ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
	<p>ผลการดำเนินงานในอดีตที่มีผลขาดทุนสูงที่สุดและมีแนวโน้มของผลการดำเนินงานที่แย่ลง จะไม่ต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์เมื่อหมดอายุสัญญาในปี 2572 จำนวน 1 สาขา</p>
<p><b>จำนวนลูกค้า</b></p>	<p>เพื่อให้การประมาณการผลประกอบการของร้านอาหารสะท้อนถึงผลกระทบจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในปี 2567 ซึ่งรวมถึงการปรับปรุงเมนู (Menu Engineering), การทำการตลาด (Marketing Strategy), และการปรับกลยุทธ์การตั้งราคา (Pricing Strategy) ที่ปรึกษาทางการเงินได้คาดการณ์จำนวนลูกค้าโดยใช้ข้อมูลจาก 6 เดือนแรกของปี 2567 เป็นฐานในการคาดการณ์ เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในอดีตซึ่งเป็นการประมาณการที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ในช่วงเวลาประมาณการ (ปี 2568 – 2573) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานดังต่อไปนี้:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) สำหรับสาขาที่มีการเติบโตสูง (13 สาขา): สาขาทั้ง 13 แห่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของจำนวนลูกค้าที่ดีในช่วงปี 2564 จนถึง 6 เดือนแรกของปี 2567 และตอบสนองอย่างดีต่อการปรับกลยุทธ์ธุรกิจในปี 2567 โดยเฉพาะการปรับกลยุทธ์ด้านราคาและเมนูบุฟเฟต์ให้มีความคุ้มค่ามากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประมาณการให้สาขาดังกล่าวเติบโตจนถึงจำนวนลูกค้าเป้าหมายภายในระยะเวลา 4 ปี และคงที่ที่จำนวนลูกค้าเป้าหมายหลังจากนั้น จำนวนลูกค้าเป้าหมายจะอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของสาขาที่มีระดับประสิทธิภาพ (performance tier) เดียวกัน ซึ่งคำนวณจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2564 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2567</li> <li>2) สำหรับสาขาอื่น ๆ (14 สาขา): จำนวนลูกค้าจะถูกกำหนดให้เติบโตในอัตราร้อยละ 3.09 ต่อปี ซึ่งอัตรการเติบโตนี้คำนวณจากการเฉลี่ยการเติบโตของจำนวนลูกค้าในทุกสาขาในช่วงปี 2564 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2566 ซึ่งเป็นการตั้งเป้าหมายการเติบโตของจำนวนลูกค้าในอนาคต</li> <li>3) สำหรับสาขาแฟรนไชส์ซีทีเปิดใหม่ (สาขาในอนาคต): จำนวนลูกค้าในแต่ละสาขาจะถูกกำหนดตามจำนวนลูกค้าเฉลี่ยจากทุกสาขาในปีที่ทำการประมาณการ</li> </ol>
<p><b>รายได้เฉลี่ยต่อหัว</b></p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายของร้านอาหารเฉลี่ยต่อหัวสำหรับปี 2567 โดยใช้ข้อมูลรายได้เฉลี่ยต่อหัวจากข้อมูล 6 เดือนแรกของปี 2567 สำหรับแต่ละสาขาเป็นพื้นฐานในการคำนวณ เนื่องจากเพื่อให้การประมาณการผลประกอบการของร้านอาหารสะท้อนถึงผลกระทบจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในปี 2567 ซึ่งรวมถึงการปรับปรุงเมนู (Menu Engineering), การทำการตลาด (Marketing Strategy), และการปรับกลยุทธ์การตั้งราคา (Pricing Strategy) และที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์จำนวนลูกค้าและรายได้ต่อหัวโดยใช้ข้อมูลจาก 6 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนผล</p>

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
	การดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในอดีต ซึ่งเป็นการประมาณการที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราการเติบโตของรายได้เฉลี่ยต่อหัวที่ 2% ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามแนวทางการเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยย้อนหลัง 20 ปี

### รายได้ค่าแรกเข้า

ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 เรื่อง รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า กำหนดไว้ว่ารายได้ค่าแรกเข้าดังกล่าวจะต้องรับรู้ตลอดระยะเวลาของสัญญาแฟรนไชส์ โดยอัตราค่าแรกเข้าในอดีตกำหนดอยู่ที่ 2.5 – 3.0 ล้านบาทตามสัญญาแฟรนไชส์ของสาขาที่เปิดดำเนินงานก่อนปีประมาณการ โดยสาเหตุที่ทำให้ค่าแรกเข้ามีมูลค่าต่างกันเกิดจากการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ถือแฟรนไชส์และ OE ซึ่งค่าแรกเข้าจะต้องทยอยรับรู้รายได้ทางบัญชีตามเข้าร่วม ซึ่งในกรณีฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะกำหนดให้มีการเปิดสาขาแฟรนไชส์รายใหม่ปีละ 2 อายุสัญญาแฟรนไชส์ซึ่งมีระยะเวลา 10 ปี อย่างไรก็ตามในการประมาณการกระแสเงินสดจะถือว่าเงินเข้ามาที่ OE ทันทีในปีที่ทำสัญญา นอกจากนี้ Oshinei Enterprise ยังสามารถรับรู้รายได้ค่าแรกเข้าเพิ่มเติมเมื่อมีแฟรนไชส์รายใหม่สาขา โดยเปิดในช่วงต้นปี 1 สาขา และเปิดในช่วงกลางปีอีก 1 สาขา ในระหว่างปี 2568 ถึง 2572 และกำหนดให้ค่าแรกเข้าอยู่ที่ 3.0 ล้านบาทตามนโยบายของ OE ตั้งแต่ปี 2566 ที่จะไม่เรียกเก็บค่าแรกเข้าต่ำกว่า 3.0 ล้านบาท

### 1.2. รายได้จาก การจองวัตุดิบ

Daiki Food ประกอบธุรกิจจำหน่ายวัตุดิบในการประกอบอาหาร โดยในปัจจุบัน Daiki Food จัดจำหน่ายวัตุดิบเฉพาะให้กับแฟรนไชส์ซีของ OE เท่านั้น โดยในสัญญาแฟรนไชส์กำหนดให้แหล่งวัตุดิบที่ใช้ในการบริการร้านอาหาร Oshinei ต้องมาจากแฟรนไชส์ซอร์ ผ่านผู้จัดจำหน่าย Daiki Food เท่านั้น อย่างไรก็ตามหากทางแฟรนไชส์ซีมีแหล่งวัตุดิบอื่นที่ต้องการเสนอเพื่อประโยชน์ทางธุรกิจ ทางแฟรนไชส์ซีสามารถนำเสนอให้แฟรนไชส์ซอร์พิจารณาและอนุมัติได้ รายได้จากการขายวัตุดิบของ Daiki Food ให้กับแฟรนไชส์ซีจะแบ่งเป็น 2 ประเภทหลักๆ คือ ปลายแหลมมอน และสินค้าที่ไม่ใช่ปลายแหลมมอน โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
รายได้จากการจำหน่ายวัตุดิบ	<p>แนวโน้มรายได้จากการจำหน่ายวัตุดิบและต้นทุนขายวัตุดิบ ในอดีตช่วง ปี 2564 – 2566 มีความสัมพันธ์กับจำนวนลูกค้าของแฟรนไชส์ซี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการรายได้จากการจำหน่ายวัตุดิบจากปัจจัยสำคัญดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) จำนวนลูกค้า (Q) กำหนดตามจำนวนลูกค้าทั้งหมดของแฟรนไชส์ซีในปีประมาณการ</li> <li>2) ต้นทุนเฉลี่ยต่อหัวของวัตุดิบ โดยในปี 2564 – 2566 ต้นทุนเฉลี่ยต่อหัวอยู่ที่ประมาณ 300 บาท/หัว โดยในปีประมาณการ 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดจากต้นทุนเฉลี่ยต่อหัวในอดีตย้อนหลัง 3 ปี โดยกำหนดให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2% ต่อปี</li> <li>3) Cost plus Margin (Margin%): Daiki Food มีอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) อยู่ที่ประมาณ 11% ซึ่งกำหนดมาจากแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของ</li> </ol>

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
	Blended Gross Margin โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ blended gross margin ในปี 2567 อยู่ที่ประมาณ 11% ตามแนวโน้มของข้อมูลย้อนหลังของ Daiki Food นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นที่ใช้ในการประมาณการโดยอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2564 จนถึง 6 เดือนแรกของปี 2567 สำหรับปี 2567 โดยมีการตั้งเป้าหมายให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือประมาณ 10% ในระยะเวลา 4 ปี ซึ่งจะรักษาให้อัตรากำไรขั้นต้นคงที่ที่ระดับเป้าหมายในช่วงเวลาหลังจากนั้น
รายได้จาก Logistic Service	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ Logistic Service เท่ากับค่าเฉลี่ยรายได้ Logistic Service ต่อรายได้จากการขายทั้งหมดอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้สุทธิย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2564 ถึง 2566

### 1.3. รายได้จากการขายและบริการร้านอาหาร

ธุรกิจร้านอาหารที่ถือหุ้นโดย OE มีจำนวนทั้งหมด 6 สาขา ดังนี้

สาขา	สัดส่วนการถือหุ้นโดย OE
Oshinei Surin	100.00%
Oshinei Korat 2	100.00%
Oshinei Korat 1	53.00%
Oshinei Ubon	51.00%
Oshinei Udon	54.00%
Oshinei Chiangmai	65.00%

โดยร้านอาหาร Oshinei โดยประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในรูปแบบบุฟเฟ่ต์ และรูปแบบ a la carte โดยมีรายละเอียดแพคเกจราคาบุฟเฟ่ต์ที่เปลี่ยนแปลงตามแต่ละปีดังนี้:

ปี	2564	2565	2566	2567
ราคาบุฟเฟ่ต์ต่อหัว (บาท)	350/500/799/999	290/550/1150	290/550/1150	350/500/590/790/1150

ในปี 2564 ถึงช่วง 6 เดือนแรกปี 2567 สาขาที่ถือหุ้นโดย OE ทั้ง 6 สาขา มีจำนวนลูกค้าและรายได้เฉลี่ยต่อหัวดังนี้:

ปี	2564	2565	2566	6 เดือน 2567
จำนวนลูกค้า (พันคน)	361	417	371	197
รายได้เฉลี่ยต่อหัว (บาท) <sup>1/</sup>	590	605	607	658

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> รายได้เฉลี่ยต่อหัวของสาขาที่ถือหุ้นโดย OE

ในการประมาณการรายได้ร้านอาหารที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานจากรายได้เฉลี่ยต่อหัวและจำนวนลูกค้าในแต่ละปี โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
จำนวนลูกค้าต่อเดือน	ในปี 2564 – 2566 จำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือนของธุรกิจร้านอาหาร Oshinei ที่ถือหุ้นโดย OE อยู่ที่ประมาณ 6,000 คนต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดจำนวนลูกค้าในปี 2567 จากข้อมูล 6 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจาก

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
	<p>ข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในอดีต ซึ่งเป็นการประมาณการที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต นอกจากนี้ยังได้กำหนดสมมติฐานดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ในสาขาที่มีการเติบโตของจำนวนลูกค้าในช่วงปี 2564 ถึง 6 เดือนแรก ของปี 2567 ที่ดี และมีการตอบสนองอย่างดีต่อการปรับกลยุทธ์ธุรกิจ ในปี 2566 จะมีการกำหนดให้มีการเติบโตจนถึงจำนวนลูกค้าเป้าหมาย ภายในระยะเวลา 4 ปี และหลังจากนั้นจะคงที่อยู่ที่จำนวนลูกค้าเป้าหมายดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดจำนวนลูกค้าเป้าหมายไว้โดยอิงจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยของสาขาที่มีระดับประสิทธิภาพ (performance tier) เดียวกัน ซึ่งคำนวณจากจำนวนลูกค้าเฉลี่ยในช่วงปี 2564 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2567</li> <li>2. สาขาที่ไม่ได้มีการตอบสนองต่อ Business Strategy ในปี 2566 ได้ดี กำหนดให้เติบโตในอัตราร้อยละ 3.09 ต่อปี ซึ่งอัตราการเติบโตนี้ คำนวณจากการเฉลี่ยการเติบโตของจำนวนลูกค้าในทุกสาขาในช่วงปี 2564 ถึง 6 เดือนแรกของปี 2567</li> </ol>
รายได้จากการขายอาหารเฉลี่ยต่อหัว	<p>ในช่วงระหว่างปี 2564 ถึง 2567 รายได้เฉลี่ยต่อหัวจากการขายอาหารของ Oshinei อยู่ที่ 607 บาทต่อหัว โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 4.2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายของร้านอาหารเฉลี่ยต่อหัว สำหรับปี 2567 จากข้อมูลรายได้เฉลี่ยต่อหัว 6 เดือนแรก ปี 2567 สำหรับแต่ละสาขา เพื่อให้การประมาณการผลประกอบการของร้านอาหารสะท้อนถึงผลกระทบจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจในปี 2567 ซึ่งรวมถึงการปรับปรุงเมนู (Menu Engineering), การทำการตลาด (Marketing Strategy), และการปรับกลยุทธ์การตั้งราคา (Pricing Strategy) การคาดการณ์รายได้ต่อหัวจะใช้ข้อมูลจาก 6 เดือนแรกของปี 2567 ของแต่ละสาขาและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์จำนวนลูกค้าและรายได้ต่อหัวโดยใช้ข้อมูลจาก 6 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานในอนาคตได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในอดีต ซึ่งเป็นการประมาณการที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของกลยุทธ์ที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคต และกำหนดให้เติบโตอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามข้อมูลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อในอดีต</p>
รายได้ Service Charge	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าธรรมเนียมบริการ (Service Charge) อัตรา ร้อยละ 5 ของรายได้สุทธิ ซึ่งเป็นอัตราที่กำหนดตามจริงและได้มีการออกประกาศแจ้งการปรับอัตราค่าบริการสำหรับทุกแฟรนไชส์</p>
รายได้อื่น	<p>รายได้อื่นของ Oshinei มาจากการขายเศษปลา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นจากเฉลี่ยสัดส่วนการขายเศษปลาต่อรายได้จากการขายอาหารย้อนหลัง 3 ปี (ปี 2564 ถึง ปี 2566) ซึ่งอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.09 - 0.78 ของรายได้จากการขายอาหาร</p>

## 2. สมมติฐานต้นทุนขาย

### 2.1. ต้นทุนขายและบริการธุรกิจแฟรนไชส์

เนื่องจากธุรกิจแฟรนไชส์ไม่ได้มีต้นทุนขายและบริการที่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามต้นทุนขายและบริการประกอบด้วยต้นทุนค่าซอฟต์แวร์ POS และ HRM โดยในปี 2564 2565 และ 2566 อยู่ที่ร้อยละ 0.09 0.53 และ 0.20 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนในการให้บริการเท่ากับ สัดส่วนต้นทุนขายเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง (2564 – 2566) ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.30 ของรายได้รวม

### 2.2. ต้นทุนขายและบริการธุรกิจขายวัตถุดิบ

#### ต้นทุนขายธุรกิจขายวัตถุดิบ

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
ต้นทุนขายวัตถุดิบ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณค่าต้นทุนจากต้นทุนขายต่อหัวจากต้นทุนต่อหัวเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (ปี 2564 ถึง 2567) ซึ่งอยู่ที่ 301.29 บาท/หัว โดยประมาณการให้ต้นทุนต่อหัวปรับเปลี่ยนขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ของประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี
ต้นทุนขาย - ค่าขนส่ง	ต้นทุนขาย – ค่าขนส่ง คือต้นทุนในการขนส่งสินค้าของ Daiki Food ในปี 2564 – 2566 ต้นทุนขายจากค่าขนส่งอยู่ที่ร้อยละ 1.8 1.6 และ 2.0 ของต้นทุนขายวัตถุดิบตามลำดับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขาย - ค่าขนส่ง จากสัดส่วนเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี อยู่ที่ร้อยละ 1.8 ของต้นทุนขายวัตถุดิบ

### 2.3. ต้นทุนขายและบริการธุรกิจร้านอาหาร

ต้นทุนขายและบริการของธุรกิจร้านอาหารประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ ค่าซื้อสินค้า และวัสดุสิ้นเปลืองในร้านอาหาร ซึ่งต้นทุนขายทั้งหมดเป็นต้นทุนขายผันแปร โดยในปี 2564 – 2566 ร้านอาหาร Oshinei มีสัดส่วนต้นทุนขายและบริการอยู่ที่ร้อยละ 60 ถึง 70 ของรายได้จากการขายอาหารทั้งหมด โดยปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าต้นทุนขายสำหรับร้านอาหาร Oshinei เท่ากับ สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้ย้อนหลัง 3 ปี (2564 – 2567)

## 3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

สมมติฐานและประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร	ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2564 – 2566)
ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่	ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่ของ Oshinei ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพื่อทำ Online Marketing อ้างอิงจากที่หารือกับทางทีมผู้บริหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอยู่ที่ 0.4 – 0.5 ล้านบาทต่อปีในปี 2567 – 2573 โดยไม่ได้มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวในอดีต

ปัจจัยที่สำคัญ	สมมติฐานที่กำหนด
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ในปี 2564 – 2566 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นอยู่ที่ร้อยละ 1.07 1.24 และ 1.34 ของรายได้รวมตามลำดับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นอยู่ที่ร้อยละ 1.22 ของรายได้
ค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่	ค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่ที่ไม่ใช่ค่าเช่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณค่าใช้จ่ายคงที่เท่ากับปี 2566 โดยประมาณการให้ค่าใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ของประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 2 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามข้อมูลเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อในอดีต ในการประมาณการค่าเช่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการตามเงื่อนไขในสัญญาเช่าซึ่งส่วนใหญ่มีระยะเวลา 3 ปี โดยมีการเติบโตในอัตราเช่าร้อยละ 5 ทุก ๆ 3 ปี
ค่าใช้จ่ายในการบริหารผันแปร	ค่าใช้จ่ายในการบริหารผันแปร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี (2564 – 2566)
เงินเดือน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เงินเดือนของพนักงานในระดับบริหารเติบโตที่ร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ OE ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนตลอดระยะเวลาประมาณการ สำหรับพนักงานในธุรกิจร้านอาหารซึ่งจะรวมถึงตำแหน่งพนักงานบริการและพนักงานครัว สำหรับการประมาณการอัตราเงินเดือนของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้อัตราเงินเดือนโดยกำหนดให้เติบโตที่ร้อยละ 3 ต่อปี ตามนโยบายการปรับขึ้นเงินเดือนของ Oshinei ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนตลอดระยะเวลาประมาณการ
ค่าตอบแทนผู้บริหารคนสำคัญ	ค่าตอบแทนผู้บริหารคนสำคัญเป็นค่าใช้จ่ายส่วนกลางของ Oshinei โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าตอบแทนผู้บริหารคนสำคัญตามสัญญาจ้างบริหาร และให้เติบโตที่ร้อยละ 5 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ OE ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนตลอดระยะเวลาประมาณการ

#### 4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประกอบไปด้วยส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการคิดค่าเสื่อมราคาในอัตรารวมที่ตามวิธีเส้นตรงและอ้างอิงการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาจากอายุการให้ประโยชน์ของสินทรัพย์ของ Oshinei Enterprise ดังนี้

อุปกรณ์สำนักงาน	5 - 11 ปี
คอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์	4 - 5 ปี
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10 ปี
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	20 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี

#### 5. ต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับร้อยละ 4.00 ต่อปี ในปี 2567 และ ร้อยละ 6.60 ในปี 2568 – 2573 อ้างอิงจากดอกเบี้ยจ่ายต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นในปี 2566 ตามสัญญาเงินกู้ยืมธนาคารของบริษัท ส.เขมราฐ เจแปน ฟู้ด จำกัด

#### 6. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราภาษีร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษีและคงที่ตลอดระยะเวลาการ

#### 7. เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital)

##### 7.1. เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital) ธุรกิจแฟรนไชส์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าข้อมูลจากอัตราส่วนย้อนหลังในช่วงปี 2564 จนถึง ปี 2566 และกำหนดให้อัตราส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน
<b>สินทรัพย์</b>	
ลูกหนี้การค้า	ระยะเวลาเก็บหนี้ 66.2 วัน <sup>1/</sup>
<b>หนี้สิน</b>	
เจ้าหนี้การค้า	ระยะเวลาชำระหนี้ 61.5 วัน <sup>1/</sup>
รายได้รับล่วงหน้า (Upfront Fees)	ภายใต้มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 15 กำหนดไว้ว่ารายได้ค่าแรกเข้าดังกล่าวจะต้องรับรู้ตลอดอายุสัญญาแฟรนไชส์ และรับรู้รายได้ค่าแรกเข้า (Upfront fee) เต็มจำนวนเมื่อ OE ได้รับเงิน ณ วันเริ่มต้นของสัญญาจากคู่สัญญา

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> สาเหตุที่ระยะเวลาเก็บหนี้ยาวกว่าระยะเวลาชำระหนี้ของ OE นั้น มีสาเหตุจาก OE มีนโยบายในการให้เครดิตกับลูกค้าที่เอื้อต่อการสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจ โดยอนุญาตให้ลูกค้าชำระเงินในระยะเวลาที่ยาวนานกว่า เพื่อเป็นการรักษาลูกค้าและสนับสนุนลูกค้าแฟรนไชส์

##### 7.2. เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital) ธุรกิจขายวัตถุดิบ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าข้อมูลจากอัตราส่วนย้อนหลังในช่วงปี 2564 จนถึง ปี 2566 และกำหนดให้อัตราส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน
<b>สินทรัพย์</b>	
ลูกหนี้การค้า	ระยะเวลาเก็บหนี้ 32 วัน
สินค้าคงเหลือ	ระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง 12.6 วัน
<b>หนี้สิน</b>	
เจ้าหนี้การค้า	ระยะเวลาชำระหนี้ 47.8 วัน

##### 7.3. เงินทุนหมุนเวียน (Net working capital) ธุรกิจร้านอาหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าข้อมูลจากอัตราส่วนย้อนหลังในช่วงปี 2564 จนถึง ปี 2566 และกำหนดให้อัตราส่วนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

รายการ	สมมติฐาน
<b>สินทรัพย์</b>	
ลูกหนี้การค้า	ระยะเวลาเก็บหนี้ 1 - 4 วัน <sup>1/</sup>

รายการ	สมมติฐาน
สินค้าคงเหลือ	ระยะเวลาการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง 3 วัน
หนี้สิน	
เจ้าหนี้การค้า	ระยะเวลาชำระหนี้ 29 - 66 วัน <sup>1/</sup>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> สาเหตุที่ระยะเวลาชำระหนี้ที่ยาวกว่าระยะเวลาจ่ายหนี้ของหนี้ มีสาเหตุจากลักษณะการประกอบธุรกิจของร้านอาหารที่สามารถเรียกเก็บเงินได้เร็ว และ OE และ Daiki Food มีนโยบายในการให้เครดิตกับลูกค้าที่เอื้อต่อการสร้างความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ทำให้แฟรนไชส์ได้รับอนุญาตให้ชำระหนี้ในระยะเวลาที่ยาวนานกว่า เพื่อเป็นการสนับสนุนลูกค้าแฟรนไชส์

สรุปการประมาณการเงินทุนหมุนเวียน (หน่วย: ล้านบาท)

สรุปการประมาณการ	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
เงินทุนหมุนเวียน <sup>1/</sup>	(5.26) <sup>2/</sup>	(0.43)	(0.85)	(1.13)	(1.40)	(1.03)	(5.83) <sup>2/</sup>

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ภายหลังจากปรับปรุงสัดส่วนการถือหุ้นโดย OE

<sup>2/</sup> เนื่องจากในปีดังกล่าวไม่มีการเพิ่มขึ้นของสาขาใหม่ จึงไม่มีเงินสดรับจากค่าแรกเข้า

## 8. ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต (Capital expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตเมื่อสินทรัพย์ในแต่ละประเภทครบกำหนดอายุการใช้ประโยชน์ทางบัญชี เพื่อการบำรุงรักษา ปรับปรุงและเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานให้มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตเท่ากับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ในปี 2566 เพื่อรักษาระดับสินทรัพย์ในการดำเนินงานให้คงที่ นอกจากนี้จากการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของจำนวนแฟรนไชส์ในปีประมาณการ พบว่า Capacity ของทรัพย์สิน (Property, Plant, and Equipment - PPE) ในระดับปัจจุบัน ยังคงเพียงพอและไม่จำเป็นต้องเพิ่มค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capex) ในช่วงเวลานั้น

สรุปการประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต (หน่วย: ล้านบาท)

สรุปการประมาณการ	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(5.64)	(5.76)	(5.76)	(5.76)	(5.76)	(5.76)	(5.76)

หมายเหตุ: ภายหลังจากปรับปรุงสัดส่วนการถือหุ้นโดย OE

## 9. อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: "WACC") ตามโครงสร้างทุนของกลุ่มธุรกิจ Oshinei Enterprise ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (KD) และต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (KE) ของกลุ่มธุรกิจ Oshinei ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราคิดลดดังนี้

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

ตัวแปร	คำอธิบาย	ค่าของตัวแปร
$K_e$	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ	ร้อยละ 10.08
$K_d$	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ OE	ร้อยละ 4.17
T	อัตรารายได้เงินได้นิติบุคคล	ร้อยละ 20.00



E	ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น	152.23 ล้านบาท
D	ส่วนของหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	19.02 ล้านบาท

อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ มีลักษณะเปลี่ยนแปลงไปตามการประมาณการของส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีภาระดอกเบี้ย ส่วนของทุน และ อัตราภาษี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราต้นทุนของเงินทุนและอัตราต้นทุนของผู้ถือหุ้นที่มีภาระดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงเป็นรายปี โดยในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินของส่วนทุน ( $K_e$ ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณโดยใช้ Capital Asset Pricing Model (“CAPM”)

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

โดยที่

Risk Free Rate ( $R_f$ ) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.79 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล ที่สะท้อนปัจจัยทางเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ (ที่มา: [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))

Beta ( $\beta$ ) = 0.77 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ดำเนินธุรกิจร้านอาหาร ที่มีข้อมูลซื้อขายย้อนหลังอย่างน้อย 5 ปี และทำธุรกิจหลักคือร้านอาหาร และมีอัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายที่เหมาะสม จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ ZEN W M โดยใช้ช่วงเวลาเท่ากับ 5 ปีย้อนหลังตั้งแต่วันที่ สิงหาคม 2562 – สิงหาคม 2567 (เป็นช่วงเวลาที่สะท้อนความผันผวนของราคาหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์) และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (ที่มา: ข้อมูลจาก SET ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2567)

Market Risk ( $R_m$ ) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ยรายเดือนย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่เดือน 30 สิงหาคม 2552 – 29 สิงหาคม 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.60 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2567) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นระยะเวลาที่เหมาะสม ที่สามารถสะท้อนภาพรวมและวงจรของเศรษฐกิจและเป็นตัวแทนของผลตอบแทนของตลาดได้ (ที่มา: ข้อมูลจาก SETSMART ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567)

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \cdot E / (D+E) + K_d \cdot (1-T) \cdot D / (D+E) \\ &= 10.08\% \cdot 88.89\% + 4.17\% \cdot (1 - 20\%) \cdot 11.11\% \\ &= 9.33\% \end{aligned}$$

10. สมมติฐานกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้จัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 7 ปีโดยสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2573 และกำหนดให้ Terminal value มีค่าเท่ากับ 915.28 ล้านบาท โดยใช้อัตราการเติบโตที่ร้อยละ 0.00 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานอยู่บนหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) ในการประมาณการเพื่อสะท้อนถึงการแข่งขันที่มีโอกาสสูงและเพื่อให้การประเมินมูลค่ามีความปลอดภัยมากขึ้น โดยไม่คาดหวังการเติบโตที่สูงในอนาคต หลักการนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงสถานะการดำเนินธุรกิจของ OE ซึ่งอยู่ในระยะของวงจรชีวิตบริษัท (Company Life Cycle) ที่อยู่ในระยะ Mature Stage ซึ่งหมายถึงธุรกิจที่มีการเติบโตที่ช้าลงและมีการแข่งขันที่สูง โดยสมมติฐานว่ารายได้และค่าใช้จ่ายเติบโตไปในทิศทางเดียวกัน ทำให้ OE จะรักษาระดับกระแสเงินสดในระดับเดิมในระยะยาว ภายใต้การบริหารของผู้บริหารชุดเดิม

**สรุปประมาณสมมติฐานในการประมาณการรายได้และค่าใช้จ่ายตามส่วนงาน (ก่อนการตัดรายการระหว่างกัน)**

(หน่วย: ล้านบาท ยกเว้นระบุเป็นหน่วยอื่น)

สรุปการประมาณการ	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
จำนวนสาขา	21	24	27	27	29	31	33	35	36	36
จำนวนลูกค้า (ล้านคน)	1.2	1.6	1.5	1.6	1.8	2.0	2.2	2.4	2.5	2.6
รายได้ต่อหัวเฉลี่ย (บาท) <sup>1/</sup>	590	607	606	634	646	659	673	686	700	714
รายได้ธุรกิจแฟรนไชส์ <sup>2/</sup>	34.69	51.23	47.73	49.73	58.40	66.35	74.26	84.53	90.89	94.94
รายได้จากธุรกิจขายวัตถุดิบ <sup>2/</sup>	396.64	569.83	480.2	546.95	609.84	688.72	773.78	865.35	934.00	978.08
รายได้จากธุรกิจร้านอาหาร <sup>2/</sup>	233.40	282.67	246.20	270.79	287.66	305.23	323.54	342.62	354.88	367.67
ต้นทุนขายธุรกิจแฟรนไชส์ <sup>2/ 3/</sup>	(3.12)	(4.35)	(7.48)	(0.12)	(0.14)	(0.16)	(0.17)	(0.20)	(0.21)	(0.22)
ต้นทุนขายธุรกิจขายวัตถุดิบ <sup>2/</sup>	(366.48)	(513.70)	(437.45)	(492.70)	(550.61)	(623.24)	(701.79)	(786.61)	(848.99)	(889.05)
ต้นทุนขายธุรกิจร้านอาหาร <sup>2/</sup>	(141.55)	(181.76)	(153.78)	(170.31)	(181.16)	(192.53)	(204.45)	(216.72)	(224.45)	(232.51)

หมายเหตุ 1/: รายได้ต่อหัวเฉลี่ยจากการขายอาหารบุฟเฟ่ต์ และ a la carte โดยเป็นค่าเฉลี่ยของรายได้ต่อหัวของทุกสาขาในปีนั้นๆ

2/: สมมติฐานตามงบการเงินรวมก่อนตัดรายการระหว่างกัน

3/: สาเหตุที่ต้นทุนขายธุรกิจแฟรนไชส์ลดลงในปีประมาณการเนื่องจากการจัดประเภทรายการ (Reclassification) ในส่วนของค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

**สรุปประมาณการทางการเงินของกลุ่ม Oshinei Enterprise**

จากสมมติฐานเกี่ยวกับการประมาณการรายได้ ค่าใช้จ่าย สินทรัพย์ และหนี้สินข้างต้น ประมาณการทางการเงินของกลุ่ม Oshinei Enterprise ในช่วงปี 2567 ถึงปี 2573 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2564A	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้	548.40	743.70	630.80	697.78	772.68	866.65	967.04	1,076.75	1,156.72	1,210.10
ต้นทุนขาย	(389.90)	(544.30)	(464.40)	(506.72)	(566.75)	(641.66)	(722.64)	(810.02)	(873.86)	(915.34)
กำไรขั้นต้น	158.40	199.50	166.40	191.07	205.93	224.99	244.39	266.73	282.86	294.76
SG&A	(92.80)	(110.50)	(113.80)	(133.47)	(140.17)	(146.64)	(153.18)	(160.10)	(165.98)	(172.00)
EBITDA	65.59	88.96	52.62	57.60	65.76	78.35	91.21	106.63	116.88	122.76
ค่าเสื่อมราคา	(11.00)	(13.60)	(16.10)	(10.19)	(10.97)	(10.18)	(10.31)	(11.35)	(12.34)	(12.72)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.10)	(1.20)	(1.30)	(0.79)	(1.10)	(0.92)	(0.74)	(0.56)	(0.38)	(0.21)
กำไรก่อนภาษี	53.50	74.10	35.20	46.62	53.69	67.25	80.16	94.71	104.16	109.83
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(7.20)	(9.30)	(7.20)	(10.02)	(11.65)	(13.93)	(16.36)	(19.11)	(20.62)	(21.63)
กำไรสุทธิ	46.23	64.78	27.99	36.61	42.04	53.32	63.80	75.60	83.54	88.20
Net NCI				1.32	(0.71)	(0.32)	(0.04)	0.31	0.73	1.39
Adjusted Net Profit	46.23	64.78	27.99	35.28	42.75	53.65	63.84	75.30	82.82	86.81

หมายเหตุ: งบการเงินรวม (Consolidated Financial Statements) ที่มีการตัดรายการระหว่างกัน (Elimination)

**ประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่ม Oshinei Enterprise**

หน่วย: ล้านบาท	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
กระแสเงินสดอิสระ (FCFF)	33.26	45.69	55.36	65.23	77.29	85.82	85.43
กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)							915.28
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด	30.42	38.22	42.35	45.65	49.47	50.24	535.82

หมายเหตุ: กระแสเงินสดอิสระได้พิจารณาและปรับปรุงตามสัดส่วนการถือหุ้นของ OE แล้ว

### สรุปการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดของกลุ่ม Oshinei Enterprise

จากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดประมาณการกระแสเงินสดของกลุ่ม Oshinei Enterprise จะสามารถคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น OE ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ได้ดังนี้

การคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น OE ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ:

มูลค่ารวมของกลุ่ม Oshinei Enterprise	792.17
บวก: เงินสดสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 <sup>1/</sup>	36.28
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	(10.10)
มูลค่ารวมของกลุ่ม Oshinei Enterprise ภายหลังจากการปรับปรุง	818.35

หมายเหตุ: <sup>1/</sup>Equity Value ภายหลังจากการบวกกลับเงินสดสุทธิ (Net Cash) หรือเงินสดภายหลังจากการหักรายการคล้ายหนี้ ณ 31 ธันวาคม 2566 ตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งเท่ากับ 36.28 ล้านบาท และหักลบด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 10.10 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมข้างต้น เป็นการประเมินตามสมมติฐานธุรกิจดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตามปกติ (as-is basis) ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมดังกล่าวอาจได้รับการปรับปรุงจากส่วนลดจากการขาดสภาพคล่อง (Discount for Lack of Liquidity) และส่วนเพิ่มจากการมีอำนาจควบคุม (Control Premium) โดยการที่ OE เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาจมีความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขาย ซึ่งส่วนลดชดเชยความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องที่ประมาณ ร้อยละ 20 - 30 (ตามอ้างอิงจาก Damodaran, A. "Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount", Stern School of Business, New York University, 2005) อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อ OE ในสัดส่วนร้อยละ 60-80 จะทำให้เกิดมูลค่าเพิ่มจากการได้มาซึ่งอำนาจควบคุม (Control Premium) ซึ่งโดยทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 - 30 เช่นกัน (อ้างอิงจาก Damodaran, A. (2005) "The Value of Control: Implication for Control Premia, Minority Discounts and Voting Share Differentials") ทั้งนี้ การปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมด้วยส่วนลดจากการขาดสภาพคล่องและส่วนเพิ่มจากอำนาจควบคุมเป็นไปตามแนวทางของมาตรฐานรายงานทางการเงินฉบับที่ 13 เรื่องการวัดมูลค่ายุติธรรม

ตามข้อมูลที่ได้รับจากการสอบถามผู้บริหารของ OE บริษัทมีแผนการลงทุนในธุรกิจร้านอาหารประเภท Yakiniku โดยมีกำหนดการใช้เงินลงทุนประมาณ 5 ล้านบาท ซึ่งจะใช้กระแสเงินสดภายในกิจการเอง ซึ่งร้าน Oshinei Yakiniku สาขาแรกเปิดดำเนินงานในเดือนกันยายน 2567 เนื่องจากการลงทุนนี้ใช้กระแสเงินสดภายในกิจการและยังไม่ได้เริ่มดำเนินการจริง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้กำหนดให้มูลค่าของการลงทุนเท่ากับจำนวนเงินลงทุนที่ใช้ จึงถือว่าการลงทุนนี้ได้ถูกรวมอยู่ในมูลค่าที่ IFA ได้ทำการคำนวณไว้แล้ว

มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 818.35 ล้านบาท

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นของ OE โดยพิจารณาถึงปัจจัยสำคัญที่มีแนวโน้มจะเปลี่ยนแปลง และเกิดเป็นผลกระทบอย่างเป็นนัยสำคัญต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ OE อันได้แก่ อัตราคิดลด (Discount Rate) และ การเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาในช่วงประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

อัตราคิดลด (Discount Rate) โดยการวิเคราะห์นี้จะสะท้อนถึงต้นทุนของหนี้สินและต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าของกิจการในภาพรวม โดยกำหนดให้อัตราส่วนเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.50 ต่อปี เพื่อครอบคลุมการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอต่อการประเมินมูลค่าหุ้น

การเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาในช่วงประมาณการ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญในส่วนของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของกิจการ ที่ปรึกษาจึงได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของการเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาในช่วงระยะเวลาการประมาณการ ในกรณีฐาน (base case) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มีการเปิดร้านอาหารสาขา Franchisee เพิ่มขึ้นปีละ 2 สาขา (1 สาขาตอนต้นปี และ 1 สาขาตอนกลางปี) ในช่วงปี 2568 - 2572 และให้แฟรนไชส์ซีรายเดิมต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์ ในการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงนี้ ที่ปรึกษาได้กำหนดตัวเลือกในการเพิ่มจำนวนสาขาเป็น 1 สาขาต่อปี (เปิดดำเนินงานช่วงต้นปี) และ 3 สาขาต่อปี (เปิดดำเนินงานช่วงต้นปี 1 สาขา และ เปิดดำเนินงานช่วงกลางปี 2 สาขา) เพื่อให้ครอบคลุมการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเพียงพอต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงของการประเมินมูลค่าหุ้นของ OE ตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

		มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น		
		อัตราคิดลด		
จำนวนสาขาเปิดใหม่ต่อปี	1 สาขาคต้นปี	9.58%	9.33%	8.83%
		633.36	669.36	709.51
	1 สาขาคต้นปี และ 1 สาขาคกลางปี	773.01	818.35	868.93
	1 สาขาคต้นปี 2 สาขาคกลางปี	849.05	899.06	954.85

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นของ OE โดยการเปลี่ยนแปลง อัตราคิดลด (Discount Rate) และ การเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาในช่วงประมาณการ มูลค่าหุ้น OE ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) มีช่วงอยู่ระหว่าง 633.36 - 954.85 ล้านบาท โดยมูลค่าตามกรณีฐาน (Base Case) เท่ากับ 818.35 ล้านบาท

### สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ Oshinei Enterprise

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก OE ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจ นโยบายต่างๆ ของ OE หรือการเปลี่ยนแปลงในสภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงการดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจส่งผลให้ประมาณการมูลค่าหุ้นที่ได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ OE ที่ประเมินได้เช่นกันที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าวิธีประเมินมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจาก OE ประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานอย่างสม่ำเสมอ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow: DCF) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทได้อย่างแม่นยำ และสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น OE ได้

### 1.3.5 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำรายการ บริษัทฯ และผู้ขายได้กำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญในการเข้าทำรายการตามที่กำหนดในร่างสัญญา

เงื่อนไขที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p><u>กำไรสุทธิขั้นต่ำจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 (ก่อนเข้าทำรายการ)</u></p> <p>ในการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของตั้งแต่ มกราคม 2567 - มิถุนายน 2567 จะต้องมีจำนวนไม่ต่ำกว่า 20.00 ล้านบาท ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่าย ดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน</p>	<p>ข้อกำหนดดังกล่าวเป็นข้อกำหนดให้ผู้ขายมีหน้าที่ในการดำเนินการโดย Oshinei Enterprise จะต้องมีการกำไรสุทธิขั้นต่ำตามที่กำหนด ก่อนที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายจะเข้าทำรายการตามสัญญา ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ เข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ที่มีผลการดำเนินงานในอดีตที่เป็นกำไรและแสดงให้เห็นถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตภายหลังจากการเข้าลงทุน</p> <p><u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</u></p>
<p><u>Non-compete</u></p> <p>ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “วันแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญารวมถึงการขยายสาขา ร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น</p> <p>นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผการัตน์ และนายณพัชร อัมพูช รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30.0 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่น</p>	<p>ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจเป็นข้อตกลงที่กำหนดไว้เพื่อประโยชน์ของทางผู้ซื้อ โดยข้อตกลงนี้มีการกำหนดในการซื้อขายธุรกิจโดยทั่วไป เพื่อป้องกันการแข่งขันทางธุรกิจ รวมไปถึงการชักจูงลูกค้า คู่ค้า หรือผู้จัดจำหน่ายของ OE ข้อตกลงดังกล่าวมีผลบังคับใช้จนถึง 3 ปี ภายหลังจากการสิ้นสุดการเป็นผู้ถือหุ้น (ตลอดระยะเวลาที่ผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นใน OE และในอีก 3 ปี ภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้น)</p> <p><u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ</u></p>

เงื่อนไขที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>เพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์</p>	
<p><b>Management Agreement</b> คุณวราพร คุณกิตติศักดิ์ คุณสมพร และคุณบุญธรรม ตกลงที่จะทำงานเป็นฝ่ายบริหารของบริษัทอย่างน้อย 5 ปี นับจากวันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ คุณวราพร คุณกิตติศักดิ์ คุณสมพร และคุณบุญธรรม จะได้รับสวัสดิการรวมทั้งผลประโยชน์ในการจ้างงาน ในฐานะฝ่ายบริหารของบริษัท</p>	<p>ข้อตกลงดังกล่าวทำให้ผู้บริหารที่เป็นผู้ถือหุ้นจะยังคงมีอำนาจในการบริหารงาน นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารมักมีแรงจูงใจในการสร้างผลประโยชน์ที่ดี เนื่องจากผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนผ่านการมีส่วนร่วมได้เสียในธุรกิจร้านอาหารโดยตรง ซึ่งเป็นผลจาก</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นในธุรกิจร้านอาหาร หากบริษัทมีผลประโยชน์ที่ดี มูลค่าหุ้นที่ผู้ถือหุ้นดำรงตำแหน่งผู้บริหารจะเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวมีแรงจูงใจที่จะบริหารงานให้ดียิ่งขึ้น เพื่อมีโอกาสในการได้รับกำไรจากการขายหุ้นหรือได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงขึ้น</li> <li>2. ความสำเร็จและการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร ผู้บริหารที่เป็นผู้ถือหุ้นจะมีความเป็นเจ้าของในบริษัทและมีแรงจูงใจในการขับเคลื่อนบริษัทให้เติบโตเพื่อให้ประสบความสำเร็จในระยะยาว ทั้งหมดนี้สร้างแรงจูงใจให้ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารพยายามอย่างเต็มที่ในการพัฒนาผลประโยชน์ของบริษัท</li> </ol> <p><u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</u></p>
<p><b>Performance Guarantee</b> เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาเช่าลงทุนเพิ่มเติมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเช่าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) ที่กำหนดให้ หาก Oshinei Enterprise มีกำไรสุทธิระหว่างปี 2567 และ 2568 ต่ำกว่า 97 ล้านบาท บริษัทฯ สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นอีกไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน Oshinei Enterprise ซึ่งสัดส่วนจำนวนหุ้นที่มีสิทธิซื้อได้ขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิรวมของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และ 2568 ที่มูลค่าที่ตราไว้ (100</p>	<p>ข้อกำหนดดังกล่าวเป็นข้อกำหนดในลักษณะ Performance Guarantee ซึ่งส่งผลให้ UBE ได้หุ้นเพิ่มเติม สำหรับกรณีที่ OE มีผลประโยชน์ในอนาคตไม่เป็นไปตามที่คาดหวังหรือตามที่ตกลงกัน ณ วันที่เช่าลงทุน ทำให้ต้องชดเชยราคาเข้าซื้อด้วยสัดส่วนหุ้นที่เพิ่มขึ้นที่ซื้อได้ในราคาตามมูลค่า (Par value)</p> <p><u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</u></p>



เงื่อนไขที่สำคัญ	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>บาทต่อหุ้น) เพื่อชดเชยกับผลประโยชน์ที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์</p>	
<p><b>Incentive Price Mechanism</b> เงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาเข้าลงทุนเพิ่มเติมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) ที่กำหนดให้บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 10 โดยมีราคาใช้สิทธิเท่ากับกำไรสุทธิของ Oshinei Enterprise ปี 2569 คูณด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด โดยมีราคาขั้นต่ำในการใช้สิทธิเท่ากับ 52 ล้านบาท (ซึ่งคิดเป็น 10% ของหุ้นทั้งหมด) และไม่เกินกว่า 86.5 ล้านบาท (ซึ่งคิดจากกำไรสุทธิ 75 ล้านบาท คูณด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า และคูณด้วยสัดส่วนหุ้น 10%)</p>	<p>ข้อกำหนดดังกล่าวเป็นข้อกำหนดในลักษณะ Incentive Price Mechanism ซึ่งเป็นข้อตกลงทางการเงินที่ใช้ในการซื้อขายธุรกิจหรือการควบรวมกิจการ ซึ่งฝ่ายผู้ขายและฝ่ายผู้ซื้อจะตกลงกันว่า ฝ่ายผู้ขายจะสามารถขายหุ้นได้เพิ่มเติมนอกเหนือจากการเข้าลงทุนโดย UBE ในครั้งแรก หากธุรกิจที่ขายไปนั้นสามารถบรรลุเป้าหมายทางการเงินหรือเป้าหมายเฉพาะที่ตกลงกันไว้ในช่วงเวลาหนึ่งหลังจากการขาย นอกจากนี้ ข้อกำหนดดังกล่าวสามารถสร้างแรงจูงใจให้ทั้งสองฝ่ายมุ่งมั่นในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับธุรกิจในระยะยาว แทนที่จะมุ่งเน้นที่ผลตอบแทนในระยะสั้นเท่านั้น และมอบความยืดหยุ่นในการเจรจาต่อรองราคาในกรณีที่ผู้ซื้อและผู้ขายมีความเห็นไม่ตรงกันเกี่ยวกับมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจ ช่วยให้ทั้งสองฝ่ายสามารถหาข้อตกลงที่เป็นที่พอใจร่วมกันได้ รวมทั้งสามารถช่วยลดความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นหลังการทำธุรกรรม โดยกำหนดเงื่อนไขชัดเจนเกี่ยวกับการจ่ายเงินเพิ่มเติมตามผลประโยชน์ที่บรรลุตามเป้าหมาย</p> <p><u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าข้อกำหนดเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท</u></p>

#### 1.4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าลงทุนในบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด มีความเหมาะสม โดยพิจารณาจาก ข้อดีและประโยชน์ ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

##### สรุปข้อดีและประโยชน์ของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัทฯ
2. ได้เป็นเจ้าของแบรนด์ธุรกิจอาหารญี่ปุ่นที่ประสบความสำเร็จ สามารถต่อยอดทำธุรกิจอื่นๆได้
3. เข้าลงทุนในธุรกิจที่มี Economy of Scale
4. ขยายธุรกิจใหม่ที่มีกำไรแล้วได้อย่างรวดเร็วกว่าการเริ่มลงทุนเอง (Green Field)
5. มีอำนาจควบคุมในการกำหนดกลยุทธ์และการดำเนินงาน
6. มีผู้บริหารและ Executive Chef จาก Oshinei Enterprise ที่มีความรู้ ความสามารถ และมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมอาหาร
7. ลดการพึ่งพิงธุรกิจเอทานอล กระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโต
8. มีโอกาสในการเพิ่มช่องทางการกระจายสินค้าของบริษัทฯ
9. เป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม ซึ่งสูงกว่าต้นทุนของเงินทุนและสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอรวมทั้งมีความสามารถในการทำกำไรในระดับสูง

##### สรุปข้อดีของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ขาดความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับด้านร้านอาหาร
2. เสียโอกาสในการลงทุนธุรกิจอื่นๆ
3. ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

##### สรุปความเสี่ยงจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันสูงในธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่น
2. ความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ OE ไม่เป็นอย่างที่คาดไว้
3. ความเสี่ยงจากการเสียชื่อเสียงเนื่องจากบริษัทมีการให้บริการแฟรนไชส์
4. ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาวัตถุดิบ
5. ความเสี่ยงจากการที่ Franchisee ไม่ต่ออายุสัญญา
6. ความเสี่ยงจากการไม่สามารถควบคุมคุณภาพของวัตถุดิบและเมนูอาหารได้ตามมาตรฐานที่กำหนด
7. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไข/คำรับรองในสัญญาสัญญาซื้อขายหุ้น

### สรุปข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองและผ่อนปรนเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นได้ง่ายและรวดเร็วกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก
2. บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### สรุปข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. อาจเกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่ อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์
2. บริษัทฯ มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

### สรุปเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการซื้อหุ้น Oshinei Enterprise ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise ได้จัดทำสัญญาซื้อขายหุ้น สัญญาจองซื้อหุ้น สัญญาจ้างผู้บริหาร สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 โดยระบุเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่สำคัญ เช่น

1. กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise และบริษัทย่อยของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest) ในช่วงมกราคม 2567 ถึง มิถุนายน 2567 ไม่ต่ำกว่า 20,000,000 บาท โดยกำไรสุทธิดังกล่าวจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหาร (Management account) ซึ่งถูกตรวจสอบสถานะทางบัญชีโดยผู้ประกอบวิชาชีพตามวิธีการที่ได้ตกลงร่วมกันระหว่างผู้ประกอบวิชาชีพและบริษัทฯ (Agreed-Upon Procedures)
2. ผู้ขาย รวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายกิตติศักดิ์ ลีล้อม นายสมพร โพธิ์ธาราช และนายบุญธรรม ภาคโพธิ์ รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม “เว้นแต่ร้านอาหารญี่ปุ่นที่ได้จัดตั้งแล้วก่อนการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขายสาขาร้านดังกล่าวในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น” โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่การซื้อหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จนถึง 3 ปี ภายหลังจากบุคคลนั้นๆ ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้น นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผกการัตน์ และนายณพัชร อัมพูช รวมถึง คู่สมรส บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ หรือนิติบุคคลที่บุคคลดังกล่าวถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 30 ตกลงที่จะไม่ลงทุน ดำเนินการ หรือจ้างงาน ว่าจ้าง และชักชวนผู้บริหาร และหรือ พนักงานของบริษัทให้มีส่วนร่วมในการดำเนินการในร้านอาหารญี่ปุ่นเพิ่มเติม โดยมีผลบังคับใช้ 3 ปี นับตั้งแต่วันที่การซื้อหุ้นเสร็จสมบูรณ์
3. ข้อตกลงในการจ้างผู้บริหาร ได้แก่ คุณวราพร คุณกิตติศักดิ์ คุณสมพร และคุณบุญธรรม ให้ทำงานกับ Oshinei Enterprise เป็นระยะเวลา 5 ปี
4. ข้อตกลงภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) ในการกำหนด Performance Guarantee ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีสิทธิเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise เพิ่มเติม หากมีผลประกอบการที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์
5. ข้อตกลงภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนเพิ่มเติมครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) ในการกำหนด Incentive Price Mechanism ซึ่งเป็นข้อตกลงที่ผู้ขายและผู้ซื้อตกลงกันว่าผู้ซื้อที่มีสิทธิซื้อหุ้น

- เพิ่มเติม และผู้ขายมีสิทธิขายหุ้นเพิ่มเติมตามผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงคูณด้วยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า
- ข้อตกลงในการกำหนดให้ผู้ขายรวมถึงนางวราพร ภาคโพธิ์ นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม นายสมพร โพธิ์ธาราช นายปณต กิตติประสาธน์ นางสาวอัจฉรา ผกาวรัตน์ และนายณพัชร อัมพช ตกลงที่จะรับผิดชอบชดเชยค่าเสียหายให้แก่ผู้ซื้อไม่จำกัดจำนวนโดยระยะเวลาความรับผิดชอบของผู้ขายจะเป็นไปตามอายุความสำหรับแต่ละกรณีสำหรับความรับผิดชอบที่อาจเกิดขึ้นจากการที่ผิดเงื่อนไขเกี่ยวกับการชดเชยค่าเสียหายและความรับผิดชอบที่เกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายด้านธุรกิจและภาษีรวมถึงการจัดทำงบการเงินในอดีต
  - การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัทฯ ต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

### สรุปความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

จากวิธีการประเมินราคาทั้งหมด 5 วิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปผลการประเมินราคาได้ตามตารางดังนี้

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE จากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE จากงบการเงินเฉพาะกิจการที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	ความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	122.31 ล้านบาท	68.11 ล้านบาท	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	160.30 ล้านบาท	108.50 ล้านบาท	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	235.63 - 376.19 ล้านบาท	131.23 - 209.52 ล้านบาท	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น	454.30 - 581.00 ล้านบาท	409.54 - 523.75 ล้านบาท	ไม่เหมาะสม
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด	633.36 - 954.85 ล้านบาท		<b>เหมาะสม</b>

การประเมินมูลค่าดังกล่าวจัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของบริษัทหรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ที่ประเมินได้ เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นต่อวิธีการประเมินราคาแต่ละวิธี ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) พบว่ามีมูลค่าเท่ากับ 68.11 ล้านบาท ตามงบการเงินเฉพาะกิจการที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตของ OE ทั้งนี้ หากพิจารณาตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ มูลค่าตามบัญชีรวมของ OE เท่ากับ 122.31 ล้านบาท ซึ่งวิธีนี้เป็นการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้นวิธีนี้จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จากการประเมินได้มูลค่าเท่ากับ 108.5 ล้านบาท วิธีนี้สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 ปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนราคาที่แท้จริงของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ และเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 131.23 – 209.52 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 276.28 - 441.09 บาทต่อหุ้น และตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 235.63 – 376.19 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 496.07 - 791.99 บาทต่อหุ้น ซึ่งวิธีนี้จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาใช้อ้างอิงบางแห่งไม่ได้เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเหมือนกับบริษัทฯ หรือ บางบริษัทมีขนาดของธุรกิจที่เล็กกว่าหรือใหญ่กว่าค่อนข้างมาก ดังนั้นการประเมินหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกลุ่มบริษัทฯ ได้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ OE ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 409.54 - 523.75 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 862.18 - 1,102.64 บาทต่อหุ้น และตามข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ OE ที่จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE อยู่ในช่วงระหว่าง 454.30 – 581.00 ล้านบาท และราคาหุ้นอยู่ในช่วงระหว่าง 956.42 - 1,223.16 บาทต่อหุ้น ซึ่งวิธีนี้ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้นและ P/E Ratio มักถูกใช้ในการเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกัน อย่างไรก็ตาม OE อาจมีโครงสร้างธุรกิจหรือศักยภาพในการเติบโตที่แตกต่างกับบริษัทอย่าง Zen หรือ Maguro อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งส่งผลให้ P/E Ratio แตกต่างกันอย่างมาก การใช้ P/E Ratio เพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจจึงอาจนำไปสู่การประเมินค่าที่ผิดพลาดและไม่สะท้อนถึงความเป็นจริงของมูลค่าบริษัท การประเมินหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกลุ่มบริษัทฯ ได้ จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการ

สร้างกระแสเงินสดของบริษัทที่จะได้รับในอนาคตมาคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ การดำเนินงานของกิจการในอนาคต สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ดีกว่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีนี้มีความเหมาะสม ทั้งนี้การประเมินวิธีนี้ได้มูลค่ากิจการอยู่ในช่วง 633.36 - 954.85 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 ภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นและสัญญาซื้อขายหุ้น บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนทั้งสิ้น 282 ล้านบาท และชำระค่าตอบแทนการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76 ล้านบาท รวมเป็นค่าตอบแทนทั้งสิ้นจำนวน 358 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดในการได้สัดส่วนหุ้นทั้งหมดของ OE ดังนี้

การลงทุนใน OE โดยบริษัทฯ	ค่าตอบแทน (ล้านบาท)	สัดส่วนการได้หุ้น (Fully-Diluted) ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน)
หุ้นเพิ่มทุน	76	12.75%
หุ้นเดิม	282	47.25%
<b>รวม</b>	<b>358</b>	<b>60.00%</b>

ทั้งนี้ค่าตอบแทนการได้มาซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวจำนวนร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ OE สามารถนำมาคำนวณเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 100 (ก่อนการเพิ่มทุน 76 ล้านบาท หรือ Pre-money) เป็นจำนวนเงินเทียบเท่ากับ 520 ล้านบาท

การประเมินราคาโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Pre-money)<sup>1/</sup> มีมูลค่ายุติธรรมสำหรับมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น 100% ของ OE อยู่ที่ **633.36 - 954.85 ล้านบาทโดยมูลค่าตามกรณีฐาน (Base Case) เท่ากับ 818.35 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่สูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการซึ่งมีจำนวน 520 ล้านบาท โดยสูงกว่า 113 - 435 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22 - 84**

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าโดยไม่ได้คำนึงถึงเงินเพิ่มทุนที่บริษัทฯ จะเพิ่มทุนเข้าไปใน OE ภายหลังจากการลงทุนครั้งที่ 1 (Pre-money)

#### ตารางเปรียบเทียบราคาที่เข้าทำรายการและมูลค่ายุติธรรมในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ ครั้งที่ 2

สัดส่วนการได้หุ้นของ OE (ร้อยละ)	Post Money (ภายหลังการเพิ่มทุน 76 ล้านบาท)			
	ค่าตอบแทนทั้งหมดในการเข้าทำรายการ	ช่วงมูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมกรณีฐาน (ล้านบาท)	เปรียบเทียบราคาเข้าทำรายการ
<b>การเข้าลงทุนครั้งที่ 1</b>				
60%	357.60	425.62 - 618.51	536.61	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 19 - 73
<b>การเข้าลงทุนครั้งที่ 2</b>				
80%	444.10 <sup>1/</sup>	567.49 - 824.68	715.48	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 28 - 86

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน 444,100,796 บาท คำนวณจาก (1) เงินสดสำหรับจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,000,000 บาท (2) เงินสดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 281,600,796 บาท และ (3) เงินสดสูงสุดสำหรับชำระค่าตอบแทนในการลงทุนครั้งที่ 2 จำนวน 86,500,000 บาท ซึ่งเป็นมูลค่าตามสารสนเทศการเข้าทำรายการ

**ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1: ค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการอยู่ที่ 357.60 ล้านบาทสำหรับหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 536.61 ล้านบาท สำหรับหุ้นสัดส่วนร้อยละ 60 ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 50**

**ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2: ค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการทั้งหมดอยู่ที่ 444.10 ล้านบาทสำหรับหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ซึ่งมีมูลค่ายุติธรรมอยู่ที่ 715.48 ล้านบาท สำหรับหุ้นสัดส่วนร้อยละ 80 ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเข้าทำรายการคิดเป็นร้อยละ 61**

ในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 UBE จะชำระแก่ผู้ขายหุ้น OE เป็นเงินสด โดยชำระให้ผู้ขาย ดังนี้

ผู้ขาย	ค่าตอบแทนเป็นเงินสดที่ได้รับ (Cash Proceed) (บาท)
Miso Harmony	256,846,550
UMP Lab	12,377,123
ทรัพย์มั่นคง	12,377,123

หมายเหตุ: ในการเข้าใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และ 2 UBE จะชำระเงินสดให้กับบริษัททั้ง 3 แห่งข้างต้นเช่นเดียวกัน

จากการประมาณการผลการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise ในปี 2567 และ 2568 พบว่ามีกำไรสุทธิรวมกันจำนวน 78.04 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า 97.00 ล้านบาท ตามเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 (First Call Option Agreement) สำหรับการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 ดังนั้น บริษัทฯ มีสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในราคาเท่ากับมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของหุ้น (หุ้นละ 100 บาท) เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 53,296 หุ้น หรือคิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 แต่ไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หากบริษัทฯ ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยจะสามารถเข้าซื้อได้ที่ราคา 5.33 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ ใช้เงินลงทุนเท่ากับ 362.94 ล้านบาท เพื่อได้มาซึ่งสัดส่วนหุ้นสามัญที่ร้อยละ 70 ของหุ้นสามัญทั้งหมด โดยมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) อยู่ที่ 13.29 เท่า อย่างไรก็ตามหากผลการดำเนินงานในปี 2567 และ 2568 ไม่เป็นไปตามการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เงินลงทุนจากการใช้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 จะเป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญา โดยจะมี P/E อยู่ที่ 11.44 – 15.27 ซึ่งยังถือว่าต่ำกว่า P/E ของบริษัทที่เปรียบเทียบกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รายละเอียดดังนี้

ผลรวมกำไรสุทธิของปี 2567 และ 2568 (ล้านบาท) <sup>1/</sup>	สัดส่วนในการเข้า ลงทุนในหุ้น	มูลค่าเข้าลงทุน (เงินลงทุน ครั้งที่ 1 รวมกับเงินลงทุน ตามการใช้สิทธิในการเข้า ลงทุนครั้งที่ 1)	สัดส่วนการถือหุ้นสามัญ ของ OE โดย UBE ภายหลังการใช้สิทธิใน การเข้าลงทุนครั้งที่ 1	P/E (เฉลี่ย 2567 – 2568)
94.2 - 96.9	5%	360.26	65%	11.44
91.5 - 94.1	6%	360.80	66%	11.62
88.7 - 91.4	7%	361.33	67%	11.80
85.9 - 88.6	8%	361.86	68%	12.01
83.1 - 85.8	9%	362.40	69%	12.24
83.1 หรือต่ำกว่า	10%	362.93	70%	12.48
78.04 (ประมาณการโดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระ)	10%	362.93	70%	13.29
78.04 (ประมาณการโดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระ)	ไม่เข้าลงทุนครั้งที่ 2	357.6	60%	15.27

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2567 และ 2568 คำนวณมาจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ภายหลังจากการหักส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยของปี 2567 และ 2568 ซึ่งกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise นั้นไม่รวมรายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้ 1) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ 2) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายจากรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 3) รายได้และ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

นอกจากนี้ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 (Second Call Option Agreement) บริษัทฯ มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise จำนวนไม่เกิน 53,296 หุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 10.00 ของหุ้นทั้งหมด ในราคาทั้งหมดเท่ากับ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ 11.5 เท่า คุณด้วย กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของงบการเงินรวมของ Oshinei Enterprise ปี 2569 ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของหุ้นทั้งหมด และหักราคาในการเข้าทำธุรกรรมภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 จำนวน 5.33 ล้านบาท จากการประมาณผลการดำเนินงานของ Oshinei Enterprise ในปี 2569 ซึ่งมีกำไรสุทธิของงบการเงินรวมอยู่ที่ 53.65 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทฯ จะสามารถใช้สิทธิเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Oshinei Enterprise ที่ร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยจะสามารถเข้าซื้อได้ที่ราคา 56.37 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า P/E ที่ 11.5 เท่า นั้นต่ำกว่าของบริษัทที่เปรียบเทียบกับซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยการให้สิทธินี้ยังสามารถได้รับประโยชน์จากการซื้อในราคาจริงตามผลประกอบการในอนาคต (Incentive Price Mechanism) อีกด้วย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาข้อมูลต่างๆ เกี่ยวกับรายละเอียดของการเข้าทำรายการ เหตุผลความจำเป็น ข้อดี และข้อด้อยในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวข้องของ UBE และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ โดยการเข้าลงทุนในโอชีเนครั้งที่ 1 นี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 281,600,796.48 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 1 เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Oshinei Enterprise รวมทั้งสิ้นจำนวน 319,778 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของโอชีเนและการเข้าลงทุนใน Oshinei Enterprise ครั้งที่ 2 ภายใต้สัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 1 และสัญญาให้สิทธิในการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 บริษัทฯ มีสิทธิจะซื้อหุ้นสามัญจาก Miso Harmony Limited จาก บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด และบริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเกรส จำกัด ข้อดีและข้อด้อยด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้



- ขยายการลงทุนไปยังธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพและมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับบริษัทโดยอุตสาหกรรมอาหาร (Food & Restaurant Sector) เป็นธุรกิจที่มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นที่เป็นที่นิยมของคนไทยรวมถึง OE มีกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยที่มีส่วนต่อการเติบโตของร้านอาหารญี่ปุ่นเช่น การเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยและภูมิภาค การขยายตัวของนักท่องเที่ยว
- Oshinei Enterprise มีความสามารถในการแข่งขัน และเป็นธุรกิจที่มีกำไร และยังมี Economy of Scale เนื่องจากในปัจจุบัน OE มีทั้งหมด 28 สาขาทั่วประเทศและยังสามารถขยายสาขาและต่อยอดไปยังธุรกิจอื่นๆ ได้
- บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารธุรกิจร้านอาหารของบุคคลที่เกี่ยวข้องมาใช้ในการต่อยอดธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม และสามารถลดความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่มีประสบการณ์เกี่ยวกับอุตสาหกรรมร้านอาหารมาก่อน

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากข้อดีและประโยชน์ ข้อต่อและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ เงื่อนไขการเข้าทำรายการ และความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม ซึ่งการเข้าทำรายการจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบ ตามจรรยาบรรณและมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท ออฟท์เอเชีย แคปิตอล จำกัด



(นางดาริน กาญจนะ)  
กรรมการผู้รับมอบอำนาจและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

**เอกสารแนบ 1 ข้อมูลสรุปบริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)**

**1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ**

ชื่อบริษัท	บริษัท อุบล ไบโ อีทานอล จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากมันสำปะหลัง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์เอทานอล แป้งมันสำปะหลังและฟลาวมันสำปะหลัง รวมถึงผลิตภัณฑ์เกษตรอินทรีย์อื่น ๆ
ที่ตั้ง	130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0107561000111
วันจดทะเบียนบริษัท	23 เมษายน 2561
ทุนจดทะเบียน	3,914,286,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,914,286,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท (ชำระแล้วเต็มมูลค่าหุ้น)

**2) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 20 มีนาคม 2567**

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	บริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด <sup>1/</sup>	14.00	548,000,000
2	บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)	12.39	485,143,000
3	บริษัท ไทยออยล์ เอทานอล จำกัด	12.39	485,143,000
4	บริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด <sup>2/</sup>	11.77	460,520,000
5	นางสาวอรรวรรณ พัฒนพล	3.07	120,300,000
6	นาย เชิดชู ปานบุญหอม	2.09	81,728,700
7	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.59	61,377,910
8	นาย ชูวิทย์ จึงชนสมบูรณ์	1.57	61,372,900
9	นาง สุรัตน์ ศุภนิมิตรกุลกิจ	1.47	57,500,000
10	นาย สาริน ศุภนิมิตรกุลกิจ	0.97	38,075,700
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b>		<b>61.31</b>	<b>2,399,940,910</b>
ผู้ถือหุ้นอื่น		38.69	1,514,345,090
<b>รวม</b>		<b>100.00</b>	<b>3,914,286,000</b>

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุด (Ultimate Shareholders) ของบริษัท เอสทีเค แคปปิตอล จำกัด ประกอบด้วย 1) บริษัท เอ็นพีเอ็นดี โฮลดิ้ง จำกัด สัดส่วน 74.68% โดยมี 1.1) นายทศสิทธิ์ โควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 49.90% และ 1.2) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 49.90% และ 2) บริษัท กรู๊ป เค คอร์ปอเรชั่น จำกัด สัดส่วน 25.14% โดยมี 2.1) นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 50.87% และ 2.2) แคปปิตอล เค ลิมิเต็ด ถือหุ้นในสัดส่วน 49.10% ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย

<sup>2/</sup> ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุด (Ultimate Shareholders) ของบริษัท เค พลัส โฮลดิ้ง จำกัด ประกอบด้วย 1) บริษัท เอ็นพีเอ็นดี โฮลดิ้ง จำกัด สัดส่วน 99.99% โดยมี 1.1) คุณทศสิทธิ์ สัดส่วน 49.90% และ 1.2) คุณสุรีย์ส โควสุรัตน์ สัดส่วน 49.90% ณ 30 เมษายน 2567

**3) รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่ 27 สิงหาคม 2567**

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายพลการ สุวรรณรัฐ	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการ
2	นายศิวะ แสงมณี	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และประธาน กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
3	นายอิสสระ โชติบุรการ	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
4	นายประสิทธิ์ วสุภัทร	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบและ กรรมการสรรหา และพิจารณาค่าตอบแทน
5	นายสมเกียรติ หัตถโกศล	กรรมการ และประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและ ความยั่งยืนองค์กร
6	นายจีราวัฒน์ พัฒนสมสิทธิ์	กรรมการ และกรรมการบริหารความเสี่ยงและความ ยั่งยืนองค์กร
7	นางสายสุณีย์ คูหากาญจน์	กรรมการ
8	นายวิรัตน์ เอื้อนฤมิต	กรรมการ
9	นายกิตติพงษ์ ลิ้มสุวรรณโรจน์	กรรมการ และกรรมการบริหารความเสี่ยงและความ ยั่งยืนองค์กร
10	นางสาวสุรีย์ส โควสุรัตน์	กรรมการ กรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน องค์กร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการ ผู้จัดการใหญ่
11	นายคณิต วัลยะเพ็ชร	กรรมการอิสระ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัทฯ ประกอบด้วย กรรมการ 2 คนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราบริษัท

**4) การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ**

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทในเครือ ประกอบด้วยธุรกิจหลัก 3 ธุรกิจ ได้แก่

- ธุรกิจเอทานอล** บริษัทเป็นหนึ่งในผู้ประกอบการรายใหญ่ในธุรกิจเอทานอลจากมันสำปะหลัง โดยในปัจจุบัน บริษัทผลิตและจำหน่ายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงและเกรดอุตสาหกรรมสำหรับขายภายในประเทศเท่านั้น โดยจำหน่ายให้กับผู้ค้าน้ำมันตามมาตรา 7 ได้แก่ BCP, PTTOR, TOP, ESSO และ SHELL เป็นต้น ซึ่งเอทานอลเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการแปรรูปพืชผลทางเกษตรประเภทแป้งและน้ำตาล เช่น กากน้ำตาล มันสำปะหลัง ข้าวโพด เป็นต้น โดยเอทานอลสามารถแบ่งออกเป็น 2 เกรด คือ 1) เอทานอลเกรดเชื้อเพลิงมีความบริสุทธิ์ร้อยละ 99.8 และ 2) เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมมีความบริสุทธิ์ร้อยละ 95
- ธุรกิจแป้งมันสำปะหลัง** บริษัทเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังทั้งเกรดอาหารและเกรดอุตสาหกรรม โดยแป้งมันสำปะหลังเกรดอาหารจะมีทั้งแบบทั่วไปและออร์แกนิก บริษัทจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังภายใต้เครื่องหมายการค้า “อุบลชั้นฟลาวเวอร์” โดยมีกำลังการผลิตสูงสุด 700 ตันแป้งต่อวัน ซึ่งผลิตส่วนหนึ่งจำหน่ายให้ผู้ส่งออกไปยังต่างประเทศ ส่วนที่เหลือจะเป็นการขายภายในประเทศให้แก่ลูกค้ารายย่อย นอกจากนี้บริษัทยัง

ผลิตผลิตภัณฑ์แป้งมันสำปะหลัง (Cassava Flour) ทั้งแบบทั่วไปและออร์แกนิก ซึ่งจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้า “อูบลชั้นฟลาวเวอร์” และ “Tasuko”

3. **ธุรกิจเกษตรอินทรีย์** จากกระแสการตื่นตัวของผู้บริโภคอาหารที่ดีต่อสุขภาพ ปลอดภัยและมีหรือสารพิษที่ก่อให้เกิดโรคต่าง ๆ บริษัทจึงเล็งเห็นโอกาสในการเข้าสู่ธุรกิจเกษตรอินทรีย์ตั้งแต่ปี 2560 โดยเริ่มต้นจากการเพาะปลูกมันสำปะหลังอินทรีย์ หรือมันสำปะหลังออร์แกนิก เนื่องจากบริษัทมีความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับการเพาะปลูกมันสำปะหลังและคุ้นเคยกับเกษตรกรในพื้นที่ที่เป็นฐานเดิม ในปัจจุบัน บริษัทมีผลิตภัณฑ์เกษตรอินทรีย์ ได้แก่ 1) แป้งมันสำปะหลังออร์แกนิก (Organic Cassava Starch) และ 2) ฟลาวมันสำปะหลังออร์แกนิก (Organic Cassava Flour) ซึ่งใช้วัตถุดิบตั้งต้นมาจากมันสำปะหลังออร์แกนิก

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ มีรายละเอียดปรากฏตามตาราง ดังนี้

ผลิตภัณฑ์และบริการ	ดำเนินการโดย	2566		2565		2564	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจเอทานอล	บริษัท	3,683.6	63.1	3,810.7	52.9	3,655.3	52.4
ธุรกิจแป้งมันสำปะหลังและฟลาว	บริษัทย่อย	1,800.9	30.8	3,116.6	43.3	3,163.3	45.4
ธุรกิจเกษตรอินทรีย์และอื่น ๆ	บริษัทย่อย	353.5	6.1	272.1	3.8	153.9	2.2
<b>รวม</b>		<b>5,838.0</b>	<b>100.0</b>	<b>7,199.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6,972.5</b>	<b>100.0</b>

ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2566 (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ

##### 5) ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ จากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567 ที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีรายละเอียดและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน ดังนี้

### 5.1) สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : พันบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2564		2565		2566		2566		2567	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย และการให้บริการ	6,972,498	100.0	7,199,328	100.0	5,838,036	100.0	2,751,679	100.0	3,470,419	100.0
ต้นทุนขายและต้นทุน การให้บริการ	5,931,037	85.1	6,297,626	87.5	5,316,213	91.1	2,540,192	92.3	2,948,201	85.0
กำไรขั้นต้น	1,041,462	14.9	901,702	12.5	521,824	8.9	211,487	7.7	522,218	15.0
รายได้อื่น	47,319	0.7	53,365	0.7	61,805	1.1	26,091	0.9	55,401	1.6
กำไร (ขาดทุน) จาก อัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ	52,771	0.8	52,485	0.7	6,649	0.1	(13,037)	0.5	(29,351)	-0.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย และจัดจำหน่าย	280,911	4.0	256,471	3.6	170,082	2.9	81,499	3.0	95,070	2.7
ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	280,046	4.0	246,530	3.4	280,228	4.8	138,647	5.0	170,849	4.9
ค่าใช้จ่ายอื่น	21,713	0.3	91,161	1.3	207,682	3.6	106,657	3.9	82,895	2.4
กำไร (ขาดทุน) จาก กิจกรรมดำเนินงาน	453,340	6.5	308,420	4.3	(81,012)	-1.39	102,262	3.7	199,454	5.7
ต้นทุนทางการเงิน	132,463	1.9	52,329	0.7	53,274	0.9	30,537	1.1	38,066	1.1
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ภาษีเงินได้	320,877	4.6	256,090	3.6	(134,286)	-2.3	(132,799)	-4.8	161,388	4.7
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ ภาษีเงินได้	-	-	73,122	1.0	37,714	0.7	-	-	(11,729)	0.3
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี/งวด	320,877	4.6	329,212	4.6	(96,572)	-1.7	(132,799)	-4.8	149,659	4.3

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2564		2565		2566		2567	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	475,631	6.6	93,844	1.3	392,974	5.4	164,953	2.0
ลูกหนี้การค้า	755,175	10.4	788,632	10.9	443,474	6.1	509,591	6.2
ลูกหนี้อื่น	35,434	0.5	38,881	0.5	70,769	1.0	35,681	0.4
สินค้าคงเหลือ	917,592	12.7	955,315	13.2	1,121,362	15.4	2,405,090	29.4
สินทรัพย์ชีวภาพ	992	0.0	2,262	0.0	4,055	0.1	8,861	0.1
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	101,370	1.4	160,728	2.2	11,388	0.2	19	0.0
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอเรียกคืน	43,557	0.6	22,405	0.3	21,610	0.3	2,870	0.0
เงินจ่ายล่วงหน้า	84,797	1.2	267,639	3.7	263,192	3.6	291,471	3.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	40,000	0.6	15,344	0.2	7,308	0.1
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,414,547</b>	<b>33.4</b>	<b>2,369,705</b>	<b>32.8</b>	<b>2,344,169</b>	<b>32.3</b>	<b>3,425,844</b>	<b>41.8%</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	22,150	0.3	22,150	0.3	22,150	0.3	22,150	0.3
ลูกหนี้อื่น	9,744	0.1	15,909	0.2	18,143	0.2	9,538	0.1
เงินจ่ายล่วงหน้าตามสัญญาก่อสร้าง	5,741	0.1	85,042	1.2	7,352	0.1	1,935	0.0
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	5,034	0.1	5,034	0.1	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,751,860	65.7	4,635,010	64.2	4,733,204	65.1	4,587,895	56.0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	20,189	0.3	14,053	0.2	29,532	0.4	46,511	0.6
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	70,805	1.0	109,976	1.5	98,246	1.2
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1,678	0.0	1,622	0.0	1,702	0.0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>4,814,719</b>	<b>66.6</b>	<b>4,849,681</b>	<b>67.2</b>	<b>4,921,978</b>	<b>67.7</b>	<b>4,767,977</b>	<b>58.2</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,229,266</b>	<b>100.0</b>	<b>7,219,386</b>	<b>100.0</b>	<b>7,266,147</b>	<b>100.0</b>	<b>8,193,821</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	656,913	9.0	1,425,348	17.4
เจ้าหนี้การค้า	96,120	1.3	147,203	2.0	91,003	1.3	49,216	0.6
เจ้าหนี้อื่น	171,489	2.4	184,792	2.6	178,016	2.4	425,217	5.2
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	336,101	4.6	359,505	5.0	313,769	4.3	309,934	3.8
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนด ชำระภายในหนึ่งปี	28,905	0.4	29,676	0.4	27,695	0.4	32,650	0.4
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	4,189	0.1	2,317	0.0	-	-	7,437	0.1
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอจ่าย	26,390	0.4	21,235	0.3	13,393	0.2	19,405	0.2
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>663,194</b>	<b>9.2</b>	<b>744,728</b>	<b>10.3</b>	<b>1,280,789</b>	<b>17.6</b>	<b>2,269,207</b>	<b>27.7</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	749,883	10.4	427,618	5.9	160,786	2.2	7,757	0.1
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32,234	0.4	27,722	0.4	56,710	0.8	59,127	0.7
รายได้รอตัดบัญชี	14,717	0.2	13,257	0.2	11,797	0.2	11,070	0.1
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20,038	0.3	12,324	0.2	15,469	0.2	17,468	0.2
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>816,872</b>	<b>11.3</b>	<b>480,920</b>	<b>6.7</b>	<b>244,763</b>	<b>3.4</b>	<b>95,422</b>	<b>1.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,480,066</b>	<b>20.5</b>	<b>1,225,648</b>	<b>17.0</b>	<b>1,525,552</b>	<b>21.0</b>	<b>2,364,629</b>	<b>28.9</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
หุ้นสามัญ 3,914,286,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	3,914,286	54.1	3,914,286	54.2	3,914,286	53.9	3,914,286	47.8

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : พันบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 มิถุนายน	
	2564		2565		2566		2567	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,568,416	21.7	1,568,416	21.7	1,568,416	21.6	1,568,416	19.1
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	64,958	0.9	78,307	1.1	83,419	1.1	83,419	1.0
ยังไม่ได้จัดสรร	201,539	2.8	432,729	6.0	174,474	2.4	263,071	3.2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,749,200	79.5	5,993,738	83.0	5,740,596	79.0	5,829,192	71.1
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,229,266	100.0	7,219,386	100.0	7,266,147	100.0	8,193,821	100.0

ที่มา: งบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 และ 2566 ที่ได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และงบการเงินระหว่างกาลของบริษัท สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2567

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน
	2564	2565	2566	2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.6	3.2	1.8	1.5
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.34
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย	3.42	5.89	(1.52)	(3.35)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.95	12.5	8.9	15.05
อัตรากำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (%)	6.47	4.3	(2.3)	5.66
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	4.58	4.6	(1.7)	4.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	7.29	5.6	(1.7)	3.22
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	6.42	4.3	(1.1)	2.79

## 5.2) คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขายและการให้บริการ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 7,199.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 226.8 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.3 จากปี 2564 เนื่องจากปริมาณยอดขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นและราคาเอทานอลที่ปรับตัวดีขึ้นเป็นหลัก

ทั้งนี้ รายได้จากการขายจากธุรกิจเอทานอลฟื้นตัวดีขึ้น (เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 YoY) เป็น 3,810.4 ล้านบาท และปริมาณยอดขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นจากการผ่อนปรนข้อกำหนดด้านการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังปรับตัวลดลงร้อยละ 1.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็น 3,116.6 ล้านบาท เนื่องจากยอดสั่งซื้อแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกในไตรมาส 4/2565 ถูกเลื่อนออกไปยังปี 2566 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญประมาณร้อยละ 76.9 YoY เป็น 272.3 ล้านบาทจากยอดขายผลิตภัณฑ์กาแฟเป็นหลัก

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและการให้บริการจำนวน 5,838.0 ล้านบาท ลดลง 1,361.3 ล้านบาท (-18.9% YoY) โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณการขายแป้งมันสำปะหลังและแป้งออร์แกนิกที่ลดลง



ทั้งนี้ รายได้จากการขายจากธุรกิจเอทานอลปรับตัวลดลงเล็กน้อย -3.3% YoY เป็น 3,683.6 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการขายเอทานอลเกรดเชื้อเพลิงที่ลดลง จากนโยบายของภาครัฐที่ยกเลิกการสนับสนุนแก๊สโซฮอล์ E85 และปริมาณยอดขายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมลดลงจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังลดลง -41.9% YoY เป็น 1,800.9 ล้านบาท จากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการผลิตของประเทศเพื่อนบ้านและการชะลอตัวของคำสั่งซื้อของประเทศคู่ค้า อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ เพิ่มขึ้น +29.9% YoY เป็น 353.4 ล้านบาท จากปริมาณผลผลิตเกษตรอินทรีย์เป็นหลัก

สำหรับครึ่งปีแรก 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 3,470.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 718.7 ล้านบาท (+26.1% YoY) จากรายได้ธุรกิจเอทานอลและแป้งมันสำปะหลังเป็นหลัก

ทั้งนี้ รายได้จากการขายจากธุรกิจเอทานอลปรับตัวเพิ่มขึ้น (+39.5% YoY) เป็น 2,322.2 ล้านบาท จากความสามารถในการแข่งขัน ทำให้แม้ว่าอุปสงค์ของเอทานอลลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า แต่ปริมาณขายในครึ่งปีแรก 2567 เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาขายที่เพิ่มสูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบกากน้ำตาล รายได้จากธุรกิจแป้งมันสำปะหลังปรับตัวเพิ่มขึ้น +14.3% YoY เป็น 1,016.0 ล้านบาท จากปริมาณการขายแป้งออร์แกนิกและสารให้ความหวานที่เพิ่มขึ้น และราคาขายที่เพิ่มขึ้นของแป้งมันสำปะหลังทั่วไป ขณะที่รายได้จากธุรกิจอื่นลดลง -33.4% YoY เป็น 132.2 ล้านบาท จากผลิตภัณฑ์กาแฟเป็นหลัก

#### ต้นทุนขายและการให้บริการ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการเท่ากับ 6,356.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.3 ของรายได้จากการขาย โดยมีการเพิ่มขึ้น 425.2 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 จากปีก่อนจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะต้นทุนมันสำปะหลัง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 11.7 จากเดิมร้อยละ 14.9 ในปี 2564

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและการให้บริการเท่ากับ 5,316.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 91.1 ของรายได้จากการขาย จากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉพาะต้นทุนมันสำปะหลัง โดยลดลง 981.4 ล้านบาท (-15.6% YoY) เนื่องจากปริมาณการขายที่ลดลงและสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงสุดลดลง ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 8.9 จากเดิมร้อยละ 12.5 ในช่วงปี 2565

สำหรับครึ่งปีแรก 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 2,948.2 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 408.0 ล้านบาท (+16.1% YoY) คิดเป็นร้อยละ 85.0 ของรายได้จากการขายลดลงจากเดิมร้อยละ 92.3 ในช่วงครึ่งปีแรกของ 2567 ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 15.0 จากเดิมร้อยละ 7.7 ในช่วงครึ่งปีแรกปี 2566

#### ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมเท่ากับ 503.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.0 ของรายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 256.5 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 246.5 ล้านบาท โดยบริษัทยังคงเข้มงวดด้านการใช้จ่ายและควบคุมสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยปรับลดลงจากร้อยละ 8.0 ของรายได้รวมในปี 2564 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลงตามปริมาณแป้งมันสำปะหลัง การปรับเปลี่ยนลักษณะการส่งออกจากแบบเรือคอนเทนเนอร์เป็นแบบเรือบรรทุกสินค้าทุกอย่าง (Bulk) มากขึ้น ซึ่งมีค่าบริหารจัดการที่ถูกกว่า รวมทั้งการสร้างคลังสินค้าเพื่อเก็บผลิตภัณฑ์แป้งช่วยลดภาระค่าเช่าคลังสินค้าจากภายนอก

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารรวมเท่ากับ 450.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.7 ของรายได้รวม ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 170.1 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 280.2 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการส่งออกที่ลดลงตามปริมาณแป้งมันสำปะหลัง

สำหรับครึ่งปีแรก 2567 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมเท่ากับ 265.9 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 7.7 ของรายได้รวมประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 95.1 ล้านบาท เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขนส่งและส่งออกที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 170.8 ล้านบาท

#### ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 52.3 ล้านบาท ลดลง 80.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 60.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 53.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

สำหรับครึ่งปีแรก 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 38.1 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 7.5 ล้านบาท (+24.5% YoY)

#### กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 329.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.3 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 จากปีก่อนหน้าโดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.6 เท่ากับปีก่อนหน้า

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 96.6 ล้านบาท ลดลง 425.8 ล้านบาท หรือ -129.3% YoY โดยมีอัตรากำไรสุทธิเพิ่มจากร้อยละ -1.7 จากเดิมร้อยละ 4.6 ในปี 2565 เนื่องจากปริมาณการขายสินค้าและอัตรากำไรสุทธิลดลง รวมไปถึงต้นทุนวัตถุดิบมีการปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับครึ่งปีแรก 2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 149.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 282.5 ล้านบาทหรือ +212.7% YoY โดยมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.3 จากเดิมร้อยละ -4.8 ในช่วงครึ่งปีแรก 2566

### งบแสดงฐานะการเงิน

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,219.4 ล้านบาทลดลงจำนวน 9.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.1 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เนื่องจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลงเนื่องจากใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนเพื่อซื้อวัตถุดิบในช่วงฤดูเก็บเกี่ยว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,266.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 46.8 ล้านบาท +0.6% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 8,193.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 927.7 ล้านบาท +12.8% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,225.6 ล้านบาท ลดลง 254.4 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จากการใช้คืนหนี้เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 1,525.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 299.9 ล้านบาท +24.5% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน สำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการรับซื้อมันสำปะหลังในช่วงฤดูการ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 2,364.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 839.1 ล้านบาท +55.0% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการรับซื้อวัตถุดิบ

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,993.7 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 244.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยเป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,740.6 ล้านบาท ลดลงจำนวน 253.1 ล้านบาท -4.2% จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จากผลการดำเนินงานในปี 2566 ขณะที่บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลจำนวน 156.6 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,829.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 88.6 ล้านบาท +1.5% จากณวันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากผลกำไรจากการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2567 จำนวน 149.7ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2566 จำนวน 61.1 ล้านบาท

## เอกสารแนบ 2 สรุปภาวะอุตสาหกรรมเอทานอล

### ภาพรวมอุตสาหกรรมเอทานอล

ปี 2567 - 2569 อุตสาหกรรมเอทานอลมีแนวโน้มเติบโตได้ต่อเนื่อง โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและภาคท่องเที่ยว สนับสนุนกิจกรรมภาคธุรกิจกระตุ้นเป็นลำดับ (2) จำนวนยานยนต์สะสมที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (3) การเติบโตของภาคการค้าออนไลน์ หนุนความต้องการเดินทางเพิ่มขึ้นตามความต้องการขนส่งสินค้าจากผู้ขายสู่ผู้บริโภค (4) ภาครัฐมีนโยบายส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 ภายใต้แผนสนับสนุนอุตสาหกรรมเชื้อเพลิงชีวภาพ และ (5) การส่งเสริมให้นำเอทานอลไปใช้ในอุตสาหกรรมอื่น อาทิ เป็นเชื้อเพลิงอากาศยานเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Aviation Fuels: SAFs) ยา เครื่องสำอาง และพลาสติกชีวภาพ

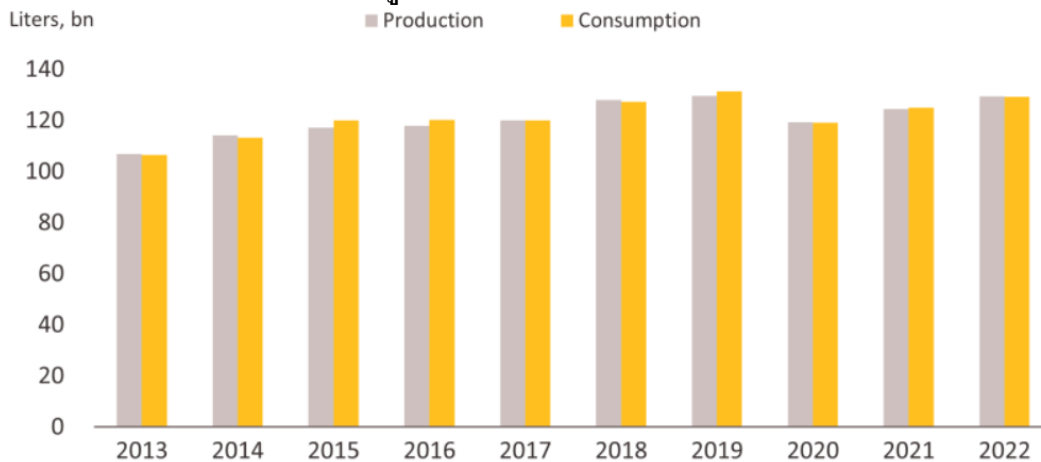
ปัจจัยท้าทายของอุตสาหกรรม ได้แก่ ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนในทิศทางปรับตัวสูงขึ้น อาจกดดันต้นทุนการผลิตและมาร์จิ้นของผู้ประกอบการ และปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบจากภาวะภัยแล้ง ขณะที่ในระยะยาว การเข้ามาของยานยนต์ไฟฟ้า (EVs) อาจส่งผลให้ความต้องการใช้เอทานอลปรับลดลง

### ข้อมูลทั่วไปของเอทานอล

เอทานอล (Ethanol) หรือเอทิลแอลกอฮอล์ (Ethyl alcohol) ผลิตจากพืชจำพวกแป้งและน้ำตาล รวมทั้งวัสดุเหลือใช้และเหลือทิ้งจากอุตสาหกรรมเกษตร ได้แก่ Cellulose และ Hemicellulose โดยผ่านกระบวนการหมัก (Fermentation) ให้ได้เอทานอลบริสุทธิ์ 99.5% เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงหรือเป็นส่วนผสมในเชื้อเพลิงยานยนต์ และใช้ในกระบวนการผลิตของอุตสาหกรรมบางประเภท อาทิ อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และอุตสาหกรรมยา เป็นต้น วัตถุดิบที่ใช้ทำเอทานอลส่วนใหญ่มาจากพืชผลเกษตร ได้แก่ อ้อย ข้าว ข้าวฟ่าง ข้าวโพด และมันสำปะหลัง

ความต้องการใช้เอทานอลในตลาดโลกทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยอยู่ที่ระดับ 129.2 พันล้านลิตรในปี 2565 ซึ่งต่ำกว่าปี 2562 (ก่อนการแพร่ระบาด COVID-19) เพียงเล็กน้อย ซึ่งเป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวกระตุ้นหลังการแพร่ระบาด COVID-19 คลี่คลายลง ทำให้มีการเดินทางท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่ยังมีความต้องการใช้เอทานอลเพื่อผลิตแอลกอฮอล์ฆ่าเชื้อต่อเนื่อง โดยผู้บริโภคและผู้ผลิตเอทานอลรายใหญ่ของโลก คือ สหรัฐฯ บราซิล และจีน มีสัดส่วนรวมกันประมาณ 78.3% ของปริมาณการบริโภคและการผลิตทั้ง วัตถุดิบส่วนใหญ่ที่ประเทศเหล่านี้ใช้ในการผลิตเอทานอลมาจากข้าวโพดและอ้อยเป็นหลัก

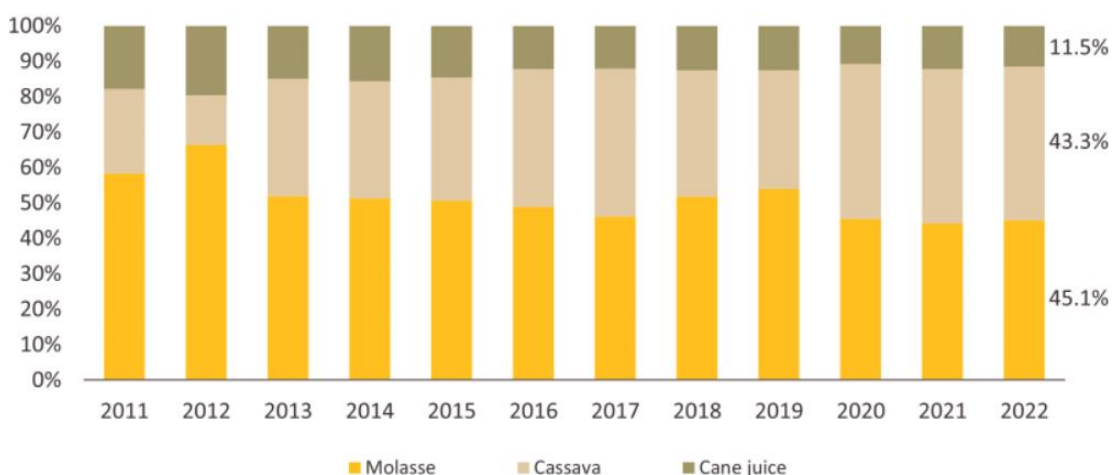
**Figure : 1 แผนภูมิแท่งแสดงการผลิตและการบริโภคเอทานอล**



Source: OECD-FAO Agricultural Outlook 2023-2032

การผลิตเอทานอลของไทยใช้วัตถุดิบกากน้ำตาล มันสำปะหลัง และน้ำอ้อยเป็นวัตถุดิบหลัก โดยข้อมูลปี 2565 พบว่ามีการผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลคิดเป็นสัดส่วน 45% ของปริมาณเอทานอลทั้งหมด มันสำปะหลัง สัดส่วน 43% และน้ำอ้อย สัดส่วน 12% ซึ่งโดยทั่วไป สัดส่วนการใช้วัตถุดิบจะขึ้นกับราคาวัตถุดิบในแต่ละช่วงเวลา อาทิ การผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลจะมีสัดส่วนลดลงในช่วงที่ราคากากน้ำตาลปรับเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลจะมีสัดส่วนสูงกว่ามันสำปะหลังมาโดยตลอดจากความได้เปรียบด้านปริมาณวัตถุดิบ เนื่องจากผู้ผลิตเอทานอลมักเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ต่อยอดธุรกิจจากโรงงานน้ำตาล ส่วนการผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลังมักเกิดปัญหาการแย่งชิงวัตถุดิบกับอุตสาหกรรมอื่น รวมถึงความไม่แน่นอนด้านต้นทุนวัตถุดิบจากการแทรกแซงราคาของทางการเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรในบางช่วงเวลา

**แผนภูมิแท่งวัตถุดิบหลักการผลิตเอทานอล**



Source: DEDE , MoC

อย่างไรก็ตาม การผลิตเอทานอลตามเป้าหมายของทางการจะต้องใช้วัตถุดิบอ้อยและมันสำปะหลังเพิ่มขึ้นซึ่งอาจกระทบต่อความต้องการใช้เพื่อการบริโภค ทำให้ภาครัฐต้องเร่งส่งเสริมให้มีการขยายพื้นที่เพาะปลูกเพื่อผลิตเอทานอลให้ได้ตามแผน รวมถึงเร่งศึกษาแนวทางการผลิตเอทานอลจากวัตถุดิบเหลือทิ้งทางการเกษตรอื่นๆ (อาทิ ฟางข้าว และซังข้าวโพด) ซึ่งจะเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มแก่วัสดุเหลือใช้ทางการเกษตร พร้อมกับส่งเสริมให้การผลิตเอทานอลทำได้ตามเป้าหมาย

### ปัจจัยท้าทายของอุตสาหกรรมเอทานอล

อุตสาหกรรมเอทานอลได้รับผลจากปัจจัยหลักๆ ดังนี้ (1) การขาดแคลนวัตถุดิบ อาทิ ปัญหาภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญในหลายพื้นที่ทั่วโลก จะสร้างความเสียหายให้กับผลผลิตอ้อยในฤดูกาลผลิต 2566 - 2567 ส่งผลให้ผลผลิตน้ำตาลมีแนวโน้มปรับลดลง ผนวกกับมีการนำกากน้ำตาลและมันสำปะหลังไปใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมอื่นและส่งออกมากขึ้น อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม แอลกอฮอล์และอาหารสัตว์ จึงอาจส่งผลให้ราคาวัตถุดิบปรับสูงขึ้น (ผลสำรวจรอยเตอร์ประเมินว่าราคาน้ำตาลทรายดิบ (Raw Sugar) ปี 2567 จะเพิ่มขึ้นเกือบ 20% จากปี 2566 จากการผลิตที่ลดลงในปี 2567 – 2568 ของอินเดีย) กัดดันต้นทุนการผลิตเอทานอลและมาร์จิ้นของผู้ประกอบการ และ (2) ความกังวลในการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ที่มีเอทานอลในสัดส่วนสูงของผู้ใช้รถยนต์ อาทิ ปัญหาเครื่องยนต์เดินไม่สะดวกและอัตราการกินน้ำมันสูงกว่าเมื่อเทียบแก๊สโซฮอล์ที่มีเอทานอลสัดส่วนต่ำกว่า สะท้อนจากสัดส่วนการใช้แก๊สโซฮอล์ E20 ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าเมื่อเทียบสัดส่วนการใช้ E10 (3) ความไม่แน่นอนของการกำหนดชนิดน้ำมันเกรดพื้นฐานระหว่างแก๊สโซฮอล์ E10 และ E20 โดยหากกำหนดให้ E10 เป็นน้ำมันพื้นฐานจะทำให้ความต้องการใช้เอทานอลน้อยกว่า E20 และ (4) การใช้ยานยนต์ไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยภาครัฐกำหนดเป้าหมายผลิตรถ Zero Emission Vehicle (ZEV) ให้ได้อย่างน้อย 30% ภายในปี 2573 จะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันที่มีส่วนผสมเอทานอลลดลงเป็นลำดับ โดยกรมธุรกิจพลังงานคาดว่าปริมาณการใช้เอทานอลในภาคขนส่งจะสูงสุดที่ 6 ล้านลิตรต่อวัน และจะทยอยลดลงจากการใช้ยานยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น ซึ่งจะเห็นผลกระทบในระยะ 10 ปีข้างหน้า

### แนวโน้มธุรกิจเอทานอลในอนาคต 2567-2569

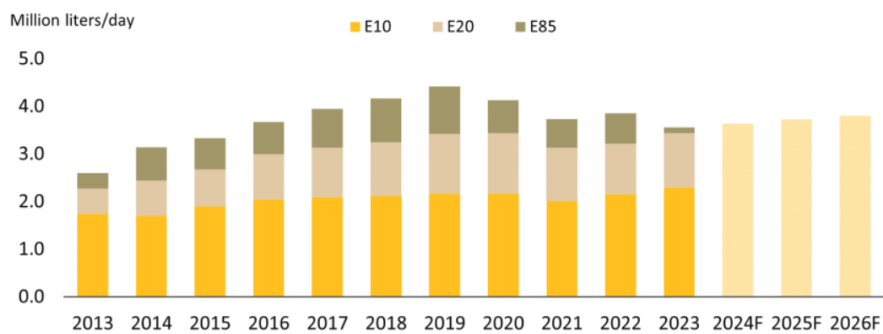
วิจัยกรุงศรีคาดว่าความต้องการใช้เอทานอลปี 2567 – 2569 จะเติบโตที่ระดับ 3.0 – 3.8 ล้านลิตรต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.0 – 2.5% ต่อปีโดยมีปัจจัยหนุนจาก

- การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวเฉลี่ยในช่วง 2.5 – 3.5% ต่อปี จะหนุนกิจกรรมภาคธุรกิจกระเตื้องขึ้นเป็นลำดับ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2566 และคาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับมาใกล้เคียงกับปี 2562 (40 ล้านคน) ภายในปี 2568 โดยมีแรงหนุนสำคัญจากมาตรการภาครัฐที่ยังมีผลบังคับใช้ในปี 2567 อาทิ มาตรการยกเว้นการตรวจลงตราหรือยกเว้นวีซ่าสำหรับนักท่องเที่ยวจีน คาซัคสถาน อินเดีย และได้หวัน และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวอื่นๆ อาทิ การท่องเที่ยวเมืองรอง จะหนุนให้มีการเดินทางมากขึ้น
- จำนวนยานยนต์สะสมที่ใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2.5-3.5% ต่อปี โดยคาดว่าจะยอดขายรถยนต์ในประเทศ (ของรถยนต์ทุกประเภท) จะขยายตัวเฉลี่ย 2.0-3.0% ต่อปี หรือที่ 0.79-0.85 ล้านคัน ซึ่งกว่า 70% ยังคงเป็นรถที่ใช้น้ำมันเบนซินเป็นเชื้อเพลิง ขณะที่จำนวนรถยนต์ไฟฟ้าสะสม (ประกอบด้วย HEV, PHEV, BEV และไม่รวมรถจักรยานยนต์) ยังมีสัดส่วนไม่มาก เพียง 3-5% ของรถเครื่องยนต์สันดาป

- การเติบโตต่อเนื่องของการค้าออนไลน์ โดยมูลค่าตลาด eCommerce ของไทยในช่วงปี 2567-2572 มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ย 10.7% ต่อปี (ที่มา: Statista) ซึ่งจะหนุนการเดินทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามความต้องการขนส่งสินค้าจากผู้ขายสู่ผู้บริโภค ตลอดจนการรับส่งเอกสารและสิ่งของต่างๆ

รัฐบาลมีแผนส่งเสริมการใช้น้ำมันแก๊สโซฮอล์ E20 เป็นเบนซินเกรดพื้นฐานโดย (1) กำหนดเป้าหมายเบื้องต้นให้ E20 มีราคาต่ำกว่าแก๊สโซฮอล์ 95 ประมาณ 3 บาทต่อลิตร (2) มีแผนลดชนิดน้ำมันเชื้อเพลิงที่จำหน่ายลง อาทิ เลิกใช้แก๊สโซฮอล์ 95 และ E85 ภายในปี 2570 และ (3) มีแผนยกเลิกขีดเซยราคาแก๊สโซฮอล์ทุกชนิดภายใน 24 กันยายน 2567 (ยกเว้นมีความจำเป็นอาจขอขยายเวลาได้อีก 2 ปี)

แผนภูมิแท่งแสดงปริมาณการใช้เอทานอลในแก๊สโซฮอล์แต่ละประเภทของประเทศไทย



Source: DEDE, DOEB  
Note: Forecast by Krungsri Research

**เอกสารแนบ 3 ข้อมูลสรุปบริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“Oshinei Enterprise”)**

**1) ข้อมูลเกี่ยวกับ Oshinei Enterprise**

ชื่อบริษัท	บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจร้านอาหาร
ที่ตั้ง	141 อาคารเมเจอร์ทาวเวอร์ ทองหล่อ ชั้น 15 ห้อง OFFICE 6-7 ซอยสุขุมวิท 63 (เอกมัย) แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10110
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105559198225
ทุนจดทะเบียน	46,500,000 บาท
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	46,500,000 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท

**2) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Oshinei Enterprise**

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	โครงสร้างการถือหุ้นปัจจุบัน (ร้อยละ) (วันที่ 15 ก.ค 2567)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ (ร้อยละ)	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)
1	Miso Harmony Limited <sup>1/</sup>	-	-	49.39	229,680
2	บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด <sup>2/</sup>	-	-	2.38	11,068
3	บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเวสต์ จำกัด <sup>3/</sup>	-	-	2.38	11,068
4	นาง วราพร ภาคโพธิ์	25	116,250	11.43	60,909
5	นาย ทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์	15	69,750	8.00	42,637
6	นาย กิตติศักดิ์ ลีล่อม	15	69,750	6.86	36,546
7	นาย สมพร โพธิ์ธาราช	15	69,750	6.86	36,546
8	นาย ณพัชร อัมพูช	5	23,250	2.29	12,182
9	นางสาว อัจฉรา ผการัตน์	5	23,250	2.29	12,182
10	นาย ปณต กิตติประสาธน์	5	23,250	2.29	12,182
11	นาย สิทธิชัย ไควสุรัตน์	15	69,750	0	0
	<b>รวม</b>	<b>100</b>	<b>465,000</b>	<b>100.00</b>	<b>465,000</b>

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุด (Ultimate Shareholders) ของ Miso Harmony Limited ก่อนเข้าทำรายการ ประกอบด้วย 1) นายสิทธิชัย ไควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 30.37% 2) นางวราพร ภาคโพธิ์ ถือหุ้นในสัดส่วน 24.09% 3) นายกิตติศักดิ์ ลีล่อม ถือหุ้นในสัดส่วน 14.46% 4) นายสมพร โพธิ์ธาราช ถือหุ้นในสัดส่วน 14.46% 5) นายทศสิทธิ์ ไควสุรัตน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 11.8%

<sup>2/</sup> ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุด (Ultimate Shareholders) ของ บริษัท ยูเอ็มพี แล็บ จำกัด ก่อนเข้าทำรายการ คือ นายณพัชร อัมพูช ถือหุ้นในสัดส่วน 99.60%

<sup>3/</sup> ผู้ถือหุ้นในลำดับสูงสุด (Ultimate Shareholders) ของ บริษัท ทรัพย์มั่นคง อินเวสต์ จำกัด ก่อนเข้าทำรายการ คือ นายปณต กิตติประสาธน์ ถือหุ้นในสัดส่วน 99.99%



### 3) รายชื่อคณะกรรมการของ Oshinei Enterprise

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นาง วราพร ภาคโพธิ์	กรรมการ
2	นายศิวะ แสงมณี	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน OE : กรรมการสองคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

### 4) การประกอบธุรกิจของ Oshinei Enterprise

Oshinei Enterprise ประกอบธุรกิจจำหน่ายแฟรนไชส์ร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” นอกจากนี้ Oshinei Enterprise ลงทุนในธุรกิจ โดยแบ่งออกเป็น 1) ธุรกิจจำหน่ายวัตถุดิบ ในนามบริษัท ไตกิ ฟู้ด จำกัด (“Daiki Food”) และ 2) ธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นในนาม “Oshinei” อีก 7 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ สุรินทร์ จำกัด (“Oshinei Surin”) (2) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ โคราช จำกัด (“Oshinei Korat 2”) (3) บริษัท โอชิเน เอ็นเตอร์ไพรส์ เชียงใหม่ จำกัด (“Oshinei Chiangmai”) (4) บริษัท ส.เขมรรัฐ เจแปน ฟู้ด (“Oshinei Ubon”) จำกัด (5) บริษัท อุดร เจแปน ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Udon”) และ (6) บริษัท ส.เขมรรัฐ อินเตอร์ ฟู้ด จำกัด (“Oshinei Korat 1”) และ (7) บริษัท โอชิเน ยากินิกู แอนด์ ซาซิมิ จำกัด (“Oshinei Yakiniku”)

### 5) ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Oshinei Enterprise

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2564		2565		2566	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้รวม	545.3	100.0	740.2	100.0	625.8	100.0
ต้นทุนรวม	389.9	71.5	544.3	73.5	464.4	74.2
กำไรขั้นต้น	155.3	28.5	196.0	26.5	161.4	25.8
รายได้อื่น	3.1	0.6	3.5	0.5	5.0	0.8
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.7)	-0.1	(0.8)	-0.1	0.4	0.1
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1.6	0.3	3.0	0.4	2.2	0.4
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	101.5	18.6	120.3	16.3	128.1	20.5
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	54.6	10.0	75.3	10.2	36.5	5.8
ต้นทุนทางการเงิน	(1.1)	-0.2	(1.2)	-0.2	(1.3)	-0.2
ภาษีเงินได้	(7.2)	-1.3	(9.3)	-1.3	(7.2)	-1.2
กำไรสุทธิ	46.2	8.5	64.8	8.8	28.0	4.5

งบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2564		2565		2566	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	87.9	36.3	113.5	40.4	83.6	30.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	48.3	20.0	49.6	17.6	44.3	16.4
สินค้าคงเหลือ	21.0	8.7	28.0	10.0	15.3	5.6
เงินลงทุนระยะสั้น	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	9.6	4.0	9.6	3.4	9.6	3.6
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลภายนอก	-	-	-	-	0.1	0.0
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>167.1</b>	<b>69.0</b>	<b>200.9</b>	<b>71.5</b>	<b>153.1</b>	<b>56.6</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	54.5	22.5	53.3	19.0	90.8	33.5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0
สินทรัพย์สิทธิการใช้	17.5	7.2	23.4	8.3	20.7	7.7
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.9	1.2	3.1	1.1	6.0	2.2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>75.0</b>	<b>31.0</b>	<b>80.0</b>	<b>28.5</b>	<b>117.6</b>	<b>43.4</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>242.1</b>	<b>100.0</b>	<b>280.8</b>	<b>100.0</b>	<b>270.7</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ	76.8	31.7	67.8	24.1	68.4	25.3
รายได้รับล่วงหน้า - ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์	4.5	1.9	5.5	2.0	6.1	2.3
หนี้สินจากสัญญาเช่า	4.4	1.8	7.3	2.6	7.2	2.7
ภาษีเงินได้ค้างชำระ	3.5	1.4	4.0	1.4	-	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้น - บุคคลเกี่ยวข้อง	-	-	-	0.0	-	0.0
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>89.2</b>	<b>36.9</b>	<b>84.7</b>	<b>30.2</b>	<b>81.8</b>	<b>30.2</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
รายได้รับล่วงหน้า - ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์	43.0	17.8	38.7	13.8	33.5	12.4
หนี้สินจากสัญญาเช่า - ไม่หมุนเวียน	13.6	5.6	16.6	5.9	13.9	5.1
เงินกู้ยืมธนาคาร	3.6	1.5	0.2	0.1	19.0	7.0
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>60.4</b>	<b>24.9</b>	<b>55.7</b>	<b>19.8</b>	<b>66.7</b>	<b>24.6</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>149.6</b>	<b>61.8</b>	<b>140.4</b>	<b>50.0</b>	<b>148.4</b>	<b>54.8</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกชำระแล้ว	0.3	0.1	0.5	0.2	0.5	0.2
การลงทุนส่วนเพิ่มใน OSN และ Daiki	7.7	3.2	7.7	2.7	7.5	2.8
การปรับปรุงตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน	(47.6)	-19.6	(43.1)	-15.4	(37.5)	-13.9
สำรองตามกฎหมาย	0.1	0.0	0.1	0.0	0.2	0.1
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	132	54.5	175.2	62.4	151.6	56
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>92.5</b>	<b>38.2</b>	<b>140.4</b>	<b>50.0</b>	<b>122.3</b>	<b>45.2</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>242.1</b>	<b>100.0</b>	<b>280.8</b>	<b>100.0</b>	<b>270.7</b>	<b>100.0</b>

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Oshinei Enterprise สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 และ 2566 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน <sup>1</sup>	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.87	2.37	1.87
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.62	1.00	1.21
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.49%	26.47%	25.79%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.00%	10.17%	5.84%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.48%	8.75%	4.47%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-	25.24%	10.63%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-	56%	21%

หมายเหตุ: <sup>1</sup>คำนวณจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Oshinei Enterprise สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัท

## งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 ฐานะการเงินของ OE ประกอบด้วยสินทรัพย์รวมเท่ากับ 242.2 ล้านบาท 280.8 ล้านบาท และ 270.7 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมเท่ากับ 149.6 ล้านบาท 140.4 ล้านบาท และ 148.4 ล้านบาท ตามลำดับ และ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 92.5 ล้านบาท 140.4 ล้านบาท และ 122.3 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 OE มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น จำนวน 38.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.62 จากปี 2564 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 25.6 ล้านบาท เนื่องจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์เพิ่มขึ้นเท่ากับ 25 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน OE มีหนี้สินรวมลดลง จำนวน 9.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.15 จากปี 2564 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 9 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเจ้าหนี้การค้าที่อยู่ในประเทศลดลง และส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น จำนวน 47.9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.78 จากปี 2564 โดยปัจจัยหลักมาจากกำไรสะสมที่ยังไม่จัดสรรเพิ่มขึ้น 43.2 ล้านบาท เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิของ OE ในปี 2565 จำนวน 18.6 ล้านบาท และ (2) การจ่ายเงินปันผล จำนวน 23.1 ล้านบาท ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2565 เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 OE มีสินทรัพย์รวมลดลง จำนวน 10.1 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.71 จาก 2565 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก (1) การลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 29.9 ล้านบาท เนื่องจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ลดลงถึง 29.4 ล้านบาท และ (2) การเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ 37.5 ล้านบาท เนื่องจากการก่อสร้างร้านอาหารโอชีเนสาชาอุบลราชธานีและการเปิดสาขาใหม่ที่โคราช ในขณะเดียวกัน OE มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.7 จากปี 2565 เนื่องจาก (1) การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 18.8 ล้านบาท (2) การลดลงของภาษีเงินได้ค้างจ่ายจำนวน 4 ล้านบาท (3) รายได้รับล่วงหน้า – ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ลดลงจำนวน 5.2 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จำนวน 18.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.8 โดยการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดจาก (1) การจ่ายเงินปันผลมากถึง 64.7 ล้านบาท และในปี 2566 OE มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 28 ล้านบาท ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลมากกว่ากำไรสุทธิที่ได้ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ OE ลดลง

## งบกำไรขาดทุน

## รายได้รวม

สำหรับปี 2565 OE มีรายได้รวม เท่ากับ 740.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 35.74 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อรายได้ประกอบด้วย (1) ร้านอาหารที่โอซิเนเป็นเจ้าของมีรายได้เพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุหลัก ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของราคาเฉลี่ยต่อหัวของร้านค้าที่โอซิเนเป็นเจ้าของ โดยแต่ละสาขามีราคาเฉลี่ยต่อหัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยสาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของราคาเฉลี่ยต่อหัวปี 2565 อยู่ที่ 606 บาท ในขณะที่ราคาเฉลี่ยต่อหัวปี 2564 อยู่ที่ 590 บาท และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้นในสาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของ เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ได้คลี่คลายลงทำให้ประชาชนออกมารับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากยิ่งขึ้น (2) การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายวัตถุดิบของ Daiki Food เนื่องจากลูกค้าเริ่มรับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากยิ่งขึ้น จากสถานการณ์ Covid-19 ที่คลี่คลายลงส่งผลให้ยอดขาย อาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง อาหารสด และอาหารแห้งเพิ่มขึ้น (3) การเพิ่มขึ้นของค่าสิทธิเรียกเก็บจากแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของ (3.1) เนื่องจากโอซิเนมีการเก็บค่า fee ที่ 5% ของรายได้จากยอดขายแต่ละสาขา ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของรายได้ในภาพรวมในปี 2565 ส่งผลให้โอซิเนมีรายได้จากค่าสิทธิมากยิ่งขึ้น (3.2) ในปี 2565 มีการเพิ่มขึ้นของสาขาผ่านแฟรนไชส์ จำนวน 3 สาขา ส่งผลให้รายได้จากค่าสิทธิมีการปรับตัวมากยิ่งขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีรายได้รวม เท่ากับ 625.8 ล้านบาท ลดลง 114.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.46 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อรายได้มีดังนี้ (1) ร้านอาหารที่โอซิเนเป็นเจ้าของรายได้มีการปรับลดลงทุกสาขา โดยมีเหตุผลหลักมาจาก (1.1) การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศลดลง ทำให้ลูกค้าในปี 2566 สาขาที่โอซิเนเป็นเจ้าของลดลง (1.2) องค์กรส่งเสริมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ระบุว่าคนไทยในปี 2566 เดินทางไปประเทศญี่ปุ่นเพิ่มมากขึ้นถึงร้อยละ 402 เทียบกับปี 2565 ส่งผลให้รายได้ของ OE ลดลง (2) การลดลงของรายได้จาก Daiki Food เนื่องจากปริมาณความต้องการบริโภคอาหารญี่ปุ่นลดน้อยลง ทำให้ความต้องการวัตถุดิบ อาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง อาหารสด และอาหารแห้งลดลง และ (3) การลดลงของค่าสิทธิเรียกเก็บจากแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของ (3.1) เนื่องจากโอซิเนมีการเก็บค่า fee ที่ 5% ของรายได้จากยอดขายแต่ละสาขา ดังนั้น การลดลงของรายได้แต่ละสาขาในภาพรวมในปี 2566 ส่งผลให้โอซิเนมีรายได้จากค่าสิทธิลดลง

## ต้นทุนรวม

สำหรับปี 2565 OE มีต้นทุนรวมเท่ากับ 544.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.6 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อต้นทุนรวม ประกอบด้วย (1) รายได้จากสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ความต้องการ อาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง อาหารสด และอาหารแห้ง ที่ต้องใช้ในการเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนขายของร้านอาหารที่เป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น (2) รายได้จากสาขาแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวสูงขึ้นในภาพรวม ส่งผลให้ Daiki Food สามารถขายวัตถุดิบได้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ทำให้ต้นทุนจากวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีต้นทุนรวมเท่ากับ 464.4 ล้านบาท ลดลง 79.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.2 จากปี 2565 เนื่องจากในปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อต้นทุนรวมมี ประกอบด้วย (1) รายได้จากสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวลดลง ทำให้ความต้องการอาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง อาหารสด และอาหารแห้ง ที่ต้องใช้ในการลดลง ส่งผลให้ต้นทุนขายของร้านอาหารที่เป็นเจ้าของลดลง (2) รายได้จากสาขาแฟรนไชส์และสาขาที่เป็นเจ้าของมีการปรับตัวลดลงในภาพรวม ส่งผลให้ Daiki Food สามารถขายวัตถุดิบต่างๆได้น้อยลง ทำให้ต้นทุนจากวัตถุดิบลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับปี 2565 OE มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 88 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขาย ได้แก่ (1) การทำการตลาดและโฆษณา รวมทั้งการทำแคมเปญเพื่อดึงดูดลูกค้ากลุ่มใหม่ให้กับร้านอาหารสาขาที่ OE เป็นเจ้าของและสาขาแฟรนไชส์ซี และ (2) ค่าขนส่งในการจำหน่ายวัตถุดิบของ Daiki Food เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 2.2 ล้านบาท ลดลง 0.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายเกิดจากค่าใช้จ่ายในการเดินทางในการเดินทางเกี่ยวกับ Business trip และค่าใช้จ่ายในการเดินทางการเข้าตรวจสอบคุณภาพวัตถุดิบที่สาขาแฟรนไชส์ซี ลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2565 OE มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 120.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 18.5 จากปี 2564 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ (1) Daiki Food มีการเปิดคลังสินค้าใหม่ในปี 2565 ทำให้ค่าสาธารณูปโภคและค่าดำเนินการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงทำให้ค่าเช่าจากการเช่าคลังสินค้าด้วยเหตุผลเดียวกัน (2) Daiki Food และ OE มีการจ้างพนักงานดูแลและบริหารคลังสินค้า รวมถึงพนักงานที่ทำหน้าที่เกี่ยวกับการขนส่งเพิ่มมากขึ้นทำให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่ม (3) Daiki Food มีค่าเสื่อมราคาจากอาคารคลังสินค้าที่เปิดใหม่ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 OE มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 128.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จากปี 2565 โดยปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2566 มีการจ้างพนักงานเพื่อปฏิบัติงานในสาขาที่เปิดใหม่ ได้แก่ สาขาโคราช 2 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายเงินเดือน โบนัส ซุดยูนิฟอร์ม และผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ เพิ่มขึ้นเนื่องจากจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการ (2) อัตราค่าไฟฟ้ามีการปรับตัวสูงขึ้นทำให้ค่าสาธารณูปโภคในภาพรวมเพิ่มขึ้น

### กำไรสุทธิ

ในปี 2565 OE มีกำไรสุทธิเท่ากับ 64.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.6 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.26 จากปี 2564 โดยเนื่องจากปี 2565 เป็นปีที่มีรายได้ในภาพรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์โรคระบาด Covid-19 ได้คลี่คลายลงทำให้ประชาชนออกมารับประทานอาหารภายนอกที่อยู่อาศัยมากขึ้น

ในปี 2566 OE มีกำไรสุทธิเท่ากับ 28 ล้านบาท ลดลง 36.8 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57 จากปี 2565 โดยเนื่องจากผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงทำให้ต้นทุนสูงและลูกค้าลดลงและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่ความนิยมในอาหารญี่ปุ่นในช่วงเวลาดังกล่าวลดลง

#### เอกสารแนบ 4 สรุปภาวะอุตสาหกรรมร้านอาหาร

##### ภาพรวมอุตสาหกรรมร้านอาหาร

ธุรกิจบริการอาหารมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง คาดว่ามูลค่าตลาดจะเติบโต 11% ในปี 2024 เนื่องจากการขยายตัวของของการบริโภคภาคเอกชน การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ในระยะยาวคาดว่าธุรกิจจะเติบโตต่อเนื่องที่อัตราการเติบโตเฉลี่ย 8% ต่อปี ในช่วงปี 2025-2027 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวและกำลังซื้อที่ดีขึ้น ประกอบกับธุรกิจบริการอาหารส่วนใหญ่ปรับตัวให้เข้ากับพฤติกรรมของผู้บริโภคหลัง COVID-19 โดยเพิ่มช่องทางการขายทั้งออฟไลน์และออนไลน์ ส่งผลให้มีช่องทางในการเข้าถึงได้เพิ่มขึ้นจากลูกค้าทุกกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะกระทบต่อธุรกิจที่ต้องติดตาม เช่น นโยบายปรับขึ้นค่าแรงจะส่งผลให้ต้นทุนปรับสูงขึ้น นอกจากนี้ เนื่องจากธุรกิจบริการอาหารเริ่มเข้าสู่ตลาดที่มีการแข่งขันมากขึ้น จากผู้เล่นหน้าใหม่ที่เข้ามาในตลาดจำนวนมาก นอกจากนี้ ธุรกิจบริการอาหารยังมีโอกาสแข่งขันที่สูงมากขึ้น

ธุรกิจบริการอาหารแบบ Full-service คาดว่าจะเติบโต 11% ในปี 2024 แม้ว่าจะได้รับผลกระทบที่ค่อนข้างรุนแรงในช่วงวิกฤตการระบาดของ COVID-19 แต่คาดว่าฟื้นตัวจาก Pent-up demand และการฟื้นตัวของภาคการบริโภคและเศรษฐกิจภาคครัวเรือน อย่างไรก็ตาม การดึงนักท่องเที่ยวและผู้บริโภคที่เติบโตขึ้นพร้อมกับนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะช่วยให้ธุรกิจนี้เติบโตอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกัน ธุรกิจร้านอาหาร Chain มีโอกาสปรับตัวได้มากกว่าในการควบคุมต้นทุนในด้านต้นทุนค่าแรงงานสูงขึ้น อีกทั้ง ยังสามารถนำเอาเทคโนโลยีมาช่วยในการดำเนินงาน เนื่องจากมีเงินทุนและสภาพคล่องที่มากกว่า

ธุรกิจร้านอาหาร Limited-service คาดว่าจะเติบโต 8% ในปี 2024 โดยร้านอาหารประเภทนี้ได้รับผลกระทบไม่รุนแรงในช่วงวิกฤตโรคระบาดโควิดเนื่องจากการปรับตัวที่ดีกว่า โดยเฉพาะร้านที่เป็น Chain และมีบริการ Delivery ซึ่งมีการปรับตัวที่เข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น ประกอบกับจำนวนลูกค้าที่กลับมาทานอาหารในร้านยังไม่เต็มที่ในระยะยาว และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ไม่ส่งผลกระทบมากนัก เนื่องจากการใช้ระบบอัตโนมัติและเทคโนโลยีในการจัดการแรงงาน

##### สัดส่วนร้านอาหารในไทยแบ่งตามประเภท

ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม (Food and beverage service activities) หมายถึง ธุรกิจที่ให้บริการอาหาร เครื่องดื่ม ไอศกรีม และเค้กที่พร้อมบริโภค โดยมีการบริการหลายรูปแบบ อาทิ ร้านอาหาร/ภัตตาคารที่ให้บริการเต็มรูปแบบ (Full service) การให้บริการบางส่วน (Limited service) 1/ การให้บริการแบบนำกลับบ้าน (Take away) ทั้งนี้ในปี 2565 จำนวนธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มของไทยที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีทั้งสิ้น 382,083 ร้าน (เพิ่มขึ้น 14.7% จาก 332,976 ร้านในปี 2564) โดยสามารถแบ่งธุรกิจตามการจัดประเภทมาตรฐานอุตสาหกรรม (Thailand Standard Industrial Classification; TSIC) ได้เป็น 7 ประเภท ได้แก่

1) ภัตตาคาร/ร้านอาหาร (Restaurants) เป็นการให้บริการจัดหาอาหารและเครื่องดื่ม โดยจัดเตรียมไว้พร้อมบริโภคและให้บริการสิ่งอำนวยความสะดวกที่หลากหลาย อาทิ การบริการแบบมีหรือไม่มีที่นั่ง การให้บริการแบบให้ที่นั่งโต๊ะหรือบริการตนเอง การให้บริการที่ร้านหรือนำกลับบ้าน เช่น ร้านอาหาร คาเฟ่ เคาน์เตอร์ ผู้ประกอบการประเภทนี้อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวน 321,096 ร้าน เป็นสัดส่วนสูงถึง 84.0% ของจำนวนธุรกิจให้บริการอาหารและเครื่องดื่มทั้งหมดของไทย

2) การบริการเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ในร้าน (Non-Alcoholic beverage store) เป็นการบริการจัดหาเครื่องดื่มประเภทที่ไม่มีแอลกอฮอล์แบบพร้อมบริโภคและให้บริการสั่งอำนวยความสะดวกที่หลากหลาย อาทิ การบริการแบบมีหรือไม่มีควมบันเทิง การให้บริการแบบมีที่นั่งหรือไม่มีที่นั่ง การให้บริการที่โต๊ะหรือบริการตนเองหรือการนำออกไปดื่มข้างนอก เช่น ร้านกาแฟ ร้านน้ำผลไม้ ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวน 56,951 ร้าน (สัดส่วน 14.9%)

3) การบริการเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ในร้าน (Alcoholic beverage store) เป็นการบริการจัดหาเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์แบบพร้อมบริโภค และให้บริการสั่งอำนวยความสะดวกที่หลากหลาย อาทิ การบริการแบบมีหรือไม่มีควมบันเทิง การให้บริการแบบมีที่นั่งหรือไม่มีที่นั่ง การให้บริการที่โต๊ะหรือบริการตนเองหรือการนำออกไปดื่มข้างนอก เช่น บาร์ ร้านขายเหล้า ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวน 3,885 ร้าน สัดส่วน (สัดส่วน 1.0%)

4) การบริการอาหารบนแผงลอยและตลาด (Foods stalls and market) เป็นร้านอาหารและเครื่องดื่มที่พร้อมบริโภคบนแผงลอยและตลาด และให้บริการสั่งอำนวยความสะดวกที่หลากหลาย อาทิ การบริการแบบมีหรือไม่มีควมบันเทิง หรือมีที่นั่งหรือไม่มีที่นั่ง ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวนเพียง 73 ร้าน (สัดส่วนน้อยกว่า 0.1%)

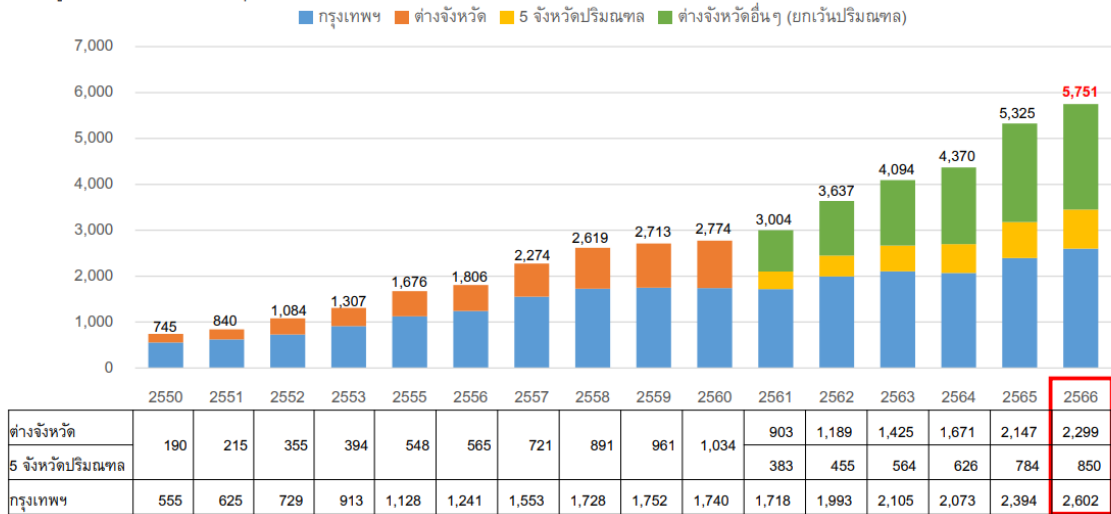
5) ร้านอาหารแบบเคลื่อนที่ (Mobile food) เป็นร้านอาหารและเครื่องดื่มที่พร้อมบริโภคโดยร้านอาหารแบบเคลื่อนที่ เช่น เรขายโดยการเดิน รถยนต์หรือรถเข็นเป็นพาหนะ ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวนเพียง 57 ร้าน (สัดส่วนน้อยกว่า 0.1%)

6) ร้านเครื่องดื่มแบบเคลื่อนที่ (Mobile beverage) เป็นการบริการเครื่องดื่มที่พร้อมบริโภคโดยให้บริการผ่านร้านเคลื่อนที่ เช่น เรขายโดยการเดินหรือใช้รถยนต์หรือรถเข็นเป็นพาหนะ ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวนเพียง 12 ร้าน (สัดส่วนน้อยกว่า 0.1%)

7) การบริการเครื่องดื่มบนแผงลอยและตลาด (Beverages stalls and market) เป็นการให้บริการเครื่องดื่มบนแผงลอยและตลาด ซึ่งเป็นเครื่องดื่มที่พร้อมบริโภค ไม่ว่าจะ มีหรือไม่มีควมบันเทิง มีที่นั่งหรือไม่มีที่นั่ง ผู้ประกอบการประเภทนี้ที่อยู่ในฐานข้อมูลจดทะเบียนมีจำนวนเพียง 9 ร้าน (สัดส่วนน้อยกว่า 0.1%)

## สัดส่วนร้านอาหารญี่ปุ่นและการเติบโตร้านอาหารญี่ปุ่น

แผนภูมิ: จำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทย (หน่วย : ร้าน)



ที่มา : Jetro

จากมูลค่าตลาดและการเจริญเติบโตของร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทยที่มีอย่างต่อเนื่อง องค์กรส่งเสริมการค้าต่างประเทศของญี่ปุ่น หรือที่รู้จักกันดีในนาม “เจโทร” (Japan External Trade Organization: JETRO) ซึ่งมีบทบาทหน้าที่การกระชับสัมพันธ์ทางการค้าและการลงทุน ระหว่างประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น รวมถึงช่วยส่งเสริมเผยแพร่อุตสาหกรรมอาหารญี่ปุ่น และให้การสนับสนุนร้านอาหารญี่ปุ่นให้เป็นที่แพร่หลายในทุกภูมิภาคของประเทศไทยได้จัดทำรายงาน “ผลการสำรวจร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทยประจำปี 2566” พบว่า แนวโน้มของจำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นในประเทศไทยในปี พ.ศ. 2566 ที่ผ่านมามีจำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นทั้งหมด 5,751 ร้าน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 จากปีที่ผ่านมา โดยมีจำนวนร้านเพิ่มขึ้น 426 ร้าน

จากการเปรียบเทียบข้อมูลปี พ.ศ. 2561 กับ พ.ศ. 2566 พบว่าจำนวนร้านอาหารญี่ปุ่นในกรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น 1.5 เท่า ในขณะที่เขตพื้นที่บริเวณชายแดนเพิ่มขึ้น 2.2 เท่า และเขตพื้นที่ต่างจังหวัดเพิ่มขึ้น 2.5 เท่า โดยมีจำนวนร้านโดยรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้น 1.9 เท่า ซึ่งจากการสัมภาษณ์และสอบถามข้อมูลเชิงลึกจากผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นหลายๆ แห่งโดยเจโทร ได้ให้ความเห็นว่า ร้านอาหารญี่ปุ่นยังคงได้รับความนิยมในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง ถึงแม้จะมีอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจบางประการ อาทิเช่น การปรับตัวให้เข้ากับความต้องการของผู้บริโภคและแนวโน้มที่เปลี่ยนแปลงตลอดเวลาของผู้บริโภคชาวไทย รวมถึงการนำเสนอเมนูอาหารญี่ปุ่นที่เหมาะสมกับผู้บริโภคในแต่ละภูมิภาคในประเทศไทย อย่างไรก็ตามร้านอาหารญี่ปุ่นยังคงเป็นที่แพร่หลายมากขึ้นในจังหวัดท่องเที่ยว และจังหวัดที่มีประชากรอาศัยอยู่ในพื้นที่มาก



ลำดับ	บริษัทที่ประกอบธุรกิจร้านอาหาร	จำนวนสาขา	รายได้ปี 2566 (ล้านบาท)	รายได้ปี 2565 (ล้านบาท)	รายได้ปี 2564 (ล้านบาท)	กำไรสุทธิปี 2566 (ล้านบาท)	กำไรสุทธิปี 2565 (ล้านบาท)	กำไรสุทธิปี 2564 (ล้านบาท)
1	บจ. ข้าวปั้นเอโดะ	12	270.26	244.84	149.88	4.85	2.88	-0.19
2	บจ. ชูกิชิ อินเตอร์กรุ๊ป	146	1,642.72	1,729.07	1,145.07	62.44	77.11	-36.46
3	บจ. มีทชั่น บาร์บีคิว	14	520.89	247.57	29.77	46.11	24.74	-1.05
4	บจ. สัมผัสสุข	26	531.15	422.97	82.65	43.81	80.28	4.99
5	บจ. โนเบิล เรสเทอรองต์	16	1,737.25	1,508.11	862.97	219.75	212.67	72.66
6	บจ. ซามู บารู	2	136.33	55.52	24.05	10.42	8.49	3.51
7	บมจ. เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป ("ZEN")	341	3,945	3,413.12	2,255.32	157.6	153.91	-91.57
8	บมจ. เอ็มเค เรสเทอรองต์ กรุ๊ป ("M")	703	16,973.55	15,938.18	11,368.01	1,681.94	1,438.31	130.98
9	บมจ. เอส แอนด์ พี ซินดิเคท ("SNP")	143	6,290.40	5,798.23	4,913.37	485.23	460.36	340.02
10	บมจ. ออฟเตอร์ยู ("AU")	76	1,230.90	954.47	628.83	178.17	118.48	4.45
11	บมจ. มากูโร กรุ๊ป ("MAGURO")	25	1,044.00	664	385	73	32	10

#### ตาราง : ระดับราคาอาหารเฉลี่ยต่อหัวร้านอาหารแต่ละสาขา

ราคาต่อหัว	ทั่วประเทศ	กรุงเทพฯ	5 จังหวัดปริมณฑล	ต่างจังหวัด
ต่ำกว่า 100	691	187	127	377
101 - 250 บาท	2,040	892	340	808
251 - 500 บาท	1,333	694	181	458
501 - 1,000 บาท	690	451	51	156
มากกว่า 1,000 บาท	237	120	10	107
ไม่สามารถยืนยันได้	760	180	141	439
<b>รวม</b>	<b>5,751</b>	<b>2,602</b>	<b>850</b>	<b>2,299</b>

หมายเหตุ : ระยะเวลาสำรวจ ตั้งแต่วันที่ 15 สิงหาคม 2566 ถึง 31 ตุลาคม 2566

#### ภาพรวมภาวะธุรกิจบริการอาหารแบบ Full-service

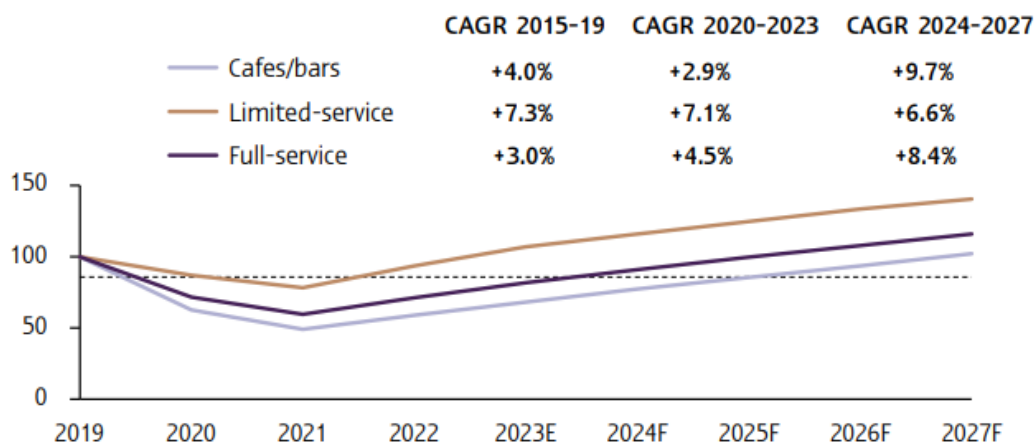
มูลค่าตลาดธุรกิจบริการอาหารแบบ Full-service คาดว่าจะเติบโตขยายตัว 11% ในปี 2024 Full-service restaurant ได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากแรงจากการระบาดของ COVID-19 ที่ผ่านมา อีกทั้งยังได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากโรคระบาดคลี่คลาย ธุรกิจประเภทนี้ฟื้นตัวได้ดี ทั้งจาก Pent up demand และความเข้มข้นที่ยิ่งขึ้นที่ผู้บริโภคจะเข้ามาและคาดหวังที่จะได้รับบริการเต็มรูปแบบจากกิจการซึ่งทำให้แนวโน้มการเติบโตและการขยายตัวของธุรกิจอาหารแบบ Full-service ยังคงมีแนวโน้มที่ดี

สำหรับร้านในเครือการเติบโตของกลุ่ม Chain และ Non-chain ในภาวะเศรษฐกิจเปราะบางร้านอาหาร Chain จะได้รับผลกระทบน้อยกว่าในภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบางนี้ Chain มีเงินทุนสนับสนุนจากสาขาและการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีกว่า เช่น การเพิ่มความหลากหลาย Delivery การนำเทคโนโลยีมาใช้

การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำไม่ส่งผลโดยให้ผู้บริโภคมีกำลังซื้อมากขึ้นแต่จะทำให้ต้นทุนการทำธุรกิจสูงขึ้นเท่านั้น เนื่องจากร้านอาหารเต็มรูปแบบมักใช้แรงงานเข้มข้นการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำจะส่งผลให้ต้นทุนของ Full-service เพิ่มขึ้นเป็นเงาตามตัว ขณะที่ราคาสินค้าต่าง ๆ ยังไม่สามารถปรับเพิ่มได้มากนัก

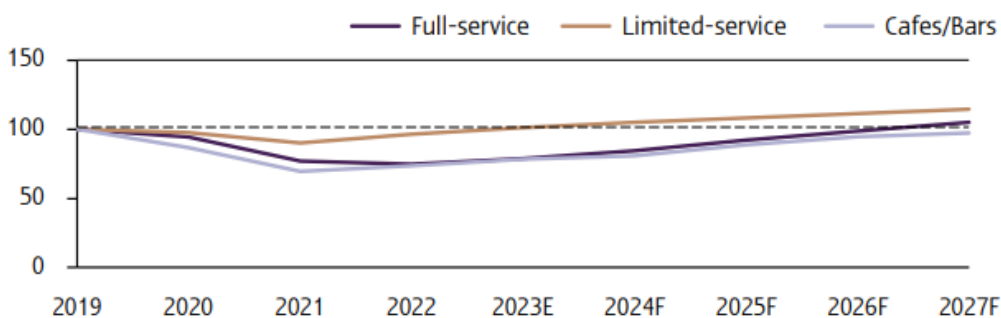
### มูลค่าตลาดธุรกิจบริการอาหาร

หน่วย : ดัชนี 2019 = 100



### ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อบิล

หน่วย : ดัชนี 2019 = 100



ที่มา: SCB EIC Industry Insight ธุรกิจบริการอาหาร เดือนพฤศจิกายน 2566

### รายได้รวมอุตสาหกรรมร้านอาหาร

รายได้โดยรวมของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มทั้งหมดของไทยที่จดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าในปี 2565 อยู่ที่ 255.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.7% (ในปี 2564 รายได้รวมอยู่ที่ 169.6 พันล้านบาท)

ธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหาร: มีส่วนแบ่งรายได้มากที่สุดที่ 237.8 พันล้านบาท (Figure : 2) คิดเป็น 93.1% ของรายได้ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มทั้งหมดของไทย เติบโตเฉลี่ย 7.9% ต่อปี หลังจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

กลับมาปกติในปี 2565 โดยรายได้ของผู้ประกอบการธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหารกลับมาเติบโต 51.3% ในปี 2565 หลังจากที่ได้รับผลกระทบในช่วง 2 ปีก่อนหน้าจากผลกระทบของ COVID-19

หากจำแนกตามสัญชาติประเภทนิติบุคคล พบว่ารายได้หลักมาจากนิติบุคคลไทยซึ่งมีรายได้รวม 234.8 พันล้านบาท (คิดเป็น 98.7% ของรายได้ธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหาร) เติบโตขึ้น 51.2% จากในปี 2564 อยู่ที่ 155.2 พันล้านบาท ส่วนนิติบุคคลต่างชาติมีรายได้รวม 3.1 พันล้านบาท (คิดเป็น 1.3% ของรายได้ธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหาร) เติบโตขึ้น 55.0% จากในปี 2564 อยู่ที่ 2.0 พันล้านบาท

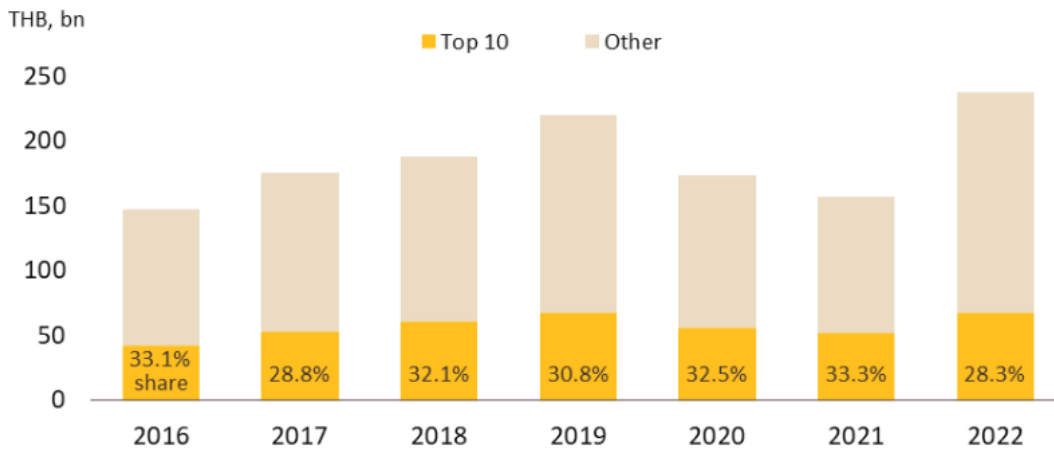
จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ผู้ประกอบการสำคัญ 10 รายในกลุ่มธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหาร ได้แก่ บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป, บจก. เซ็นทรัล เรสโตรองส์ กรุ๊ป, บจก. เดอะ คิวเอสอาร์ ออฟ เอเชีย, บจก. ซีพีเอฟ เรสเทอรองท์ แอนด์ ฟู้ดเชน, บจก. แมคไทย, บมจ. เอส แอนด์ พี ซินดิเคท, บจก. เรสเทอรองต์ ดีเวลลอปเม้นท์, บมจ. เดอะ ไมเนอร์ ฟู้ด กรุ๊ป, บมจ. โออิชิ กรุ๊ป, บจก. บี เอ็น เอ็น เรสเทอรองท์ กรุ๊ป โดยในกลุ่มนี้มีรายได้รวมกันอยู่ที่ 67.2 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 28.3% ของรายได้ธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหารในปี 2565 โดยผู้ประกอบการสำคัญกลุ่มนี้ดำเนินธุรกิจในรูปแบบร้านอาหารแบบเครือข่าย ซึ่งมีรายได้เติบโตเฉลี่ย 5.5% ต่อปี

### แผนภูมิแท่งแสดงรายได้ร้านอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์



Sources: Department of Business Development Ministry of Commerce (DBD), Enlite

### แผนภูมิแท่งแสดงสัดส่วนร้านอาหารจดทะเบียนต่อรายได้ร้านอาหารทั้งหมด



Sources: Department of Business Development Ministry of Commerce (DBD), Enlite, compiled by Krungsri Research  
Note: TSIC 56101, 56102, 56103, 56301, 56302, 56303, and 56304

### แผนภาพแสดงร้านอาหารที่มีชื่อเสียงในไทย



Source: Krungsri Research

### ปัจจัยสนับสนุนร้านอาหาร

ภาคการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัวส่งผลในเชิงบวกต่อธุรกิจร้านอาหารในพื้นที่ท่องเที่ยว โดยในปี 2563 - 2564 การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 (COVID-19) ได้สร้างผลกระทบให้การท่องเที่ยวไทยมหาศาล ทั้งการท่องเที่ยวภายในประเทศและการท่องเที่ยวจากต่างชาติ แต่เมื่อสถานการณ์ดีขึ้นคลี่คลาย รัฐบาลไทยผ่อนคลายนโยบายในการควบคุมโรค ทำให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาเที่ยวประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากข้อมูลของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ในปี 2565 และปี 2566 ประเทศไทยมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมายังประเทศไทย จำนวน 11.07 ล้านคน และ 28.15 ล้านคน ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลในเชิงบวกต่อเศรษฐกิจในประเทศไทย (ททท.) คาดการณ์ว่านักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางมาประเทศไทยในปี 2567 จะมี

จำนวน 35.00 ล้านคน ส่งผลให้ร้านอาหารในแหล่งท่องเที่ยว อย่างร้านอาหารที่มีชื่อเสียงเป็นที่นิยม และร้านอาหารข้างทางหรือ Street Food ตามตลาดนัดหรือสถานบันเทิงที่นักท่องเที่ยวเดินผ่านไปมาได้เติบโตและขายสินค้า

การบริโภคของภาคเอกชนที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในระหว่างปี 2564 – 2566 ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน ซึ่งวัดค่าการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของภาคเอกชนมีอัตราที่เพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2564 ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน เท่ากับ 141.75 ในขณะที่ปี 2566 ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นเป็น 151.58 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 3.41 สะท้อนให้เห็นว่า รายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลยังคงดีขึ้น ค่าอาหาร และค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจร้านอาหาร

การกลับมาขยายสาขาของผู้ประกอบการร้านอาหาร โดยปรับรูปแบบการให้บริการมาเป็นแบบ Limited Service เพื่อลดต้นทุนการทำธุรกิจและรองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคหลัง COVID-19 โดยให้ความสำคัญกับตลาดในกลุ่มลูกค้าที่ซื้อกลับบ้าน (Takeaway) และจัดส่งอาหารถึงบ้าน (Food Delivery) ในภาวะที่ต้นทุนทางธุรกิจปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากตลาดแรงงาน และพฤติกรรมของผู้บริโภคที่คุ้นชินกับการใช้เทคโนโลยีสั่งอาหาร ประกอบกับข้อมูลจากศูนย์วิจัยกสิกรไทย ที่พบว่ามูลค่าตลาด Delivery เติบโตอย่างก้าวกระโดดอยู่จาก 5.10 หมื่นล้านบาทในปี 2562 เป็น 87.0 หมื่นล้านบาทในปี 2566 ภายหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ดังนั้นเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป และลดความเสี่ยงของธุรกิจ ผู้ประกอบการจึงปรับรูปแบบการให้บริการเป็นการลงทุนในร้านอาหารขนาดเล็ก โดยปรับลดพื้นที่นั่งในร้าน ซึ่งช่วยหนุนรายได้ร้านอาหารกลุ่มนี้

### ปัจจัยเสี่ยงที่มีผลต่ออุตสาหกรรมร้านอาหาร

ต้นทุนการทำธุรกิจยังมีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งต้นทุนอาหารสด วัตถุดิบในการปรุงอาหาร พลังงาน และต้นทุนค่าแรง ส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไร ทำให้ผู้ประกอบการบางรายคงต้องปรับขึ้นราคาอาหารและบริการ แต่อาจปรับขึ้นราคาต่อเนื่องยังทำได้จำกัด เนื่องจากกำลังซื้อยังเปราะบาง ทั้งนี้ ในปี 2566 ธุรกิจร้านอาหารต้องเผชิญกับนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำไปพร้อมกันในทุกประเทศ ไม่ว่าจะเป็น วัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าไฟฟ้า ก๊าซหุงต้ม และค่าแรงงาน โดยเฉพาะต้นทุนค่าอาหารสดที่มีราคาเพิ่มสูงขึ้นและไม่มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรต่อจานของผู้ประกอบการร้านอาหาร โดยต้นทุนที่สูงขึ้นทำให้ผู้ประกอบการรายใหญ่และรายกลางที่มีระบบการจัดการต้นทุนที่ดีพอสมควรมีความยืดหยุ่นมากกว่าในการบริหารจัดการต้นทุนเมื่อเทียบกับรายเล็ก ๆ ที่ต้องพึ่งพาการลงทุนจากแหล่งเงินทุนของตนเองเป็นหลัก การลงทุนและการบริหารต้นทุนที่เหมาะสมจะช่วยเพิ่มโอกาสในการแข่งขันของร้านอาหารในประเทศ รวมถึงผู้ประกอบการรายเล็กที่ต้องประสบกับความท้าทายมากขึ้น ผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงและต้นทุนวัตถุดิบอาจแตกต่างกันในแต่ละร้านอาหาร ซึ่งผู้ประกอบการที่มีการใช้เทคโนโลยีการให้บริการที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่าจะได้เปรียบในตลาด เช่น ร้านอาหารประเภทอาหารข้างทาง (Street Food) ที่มีต้นทุนการดำเนินงานต่ำกว่าร้าน Full Service และยังสามารถปรับรูปแบบการบริการหรือจัดการพนักงานได้

การแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารที่สูง รวมถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วไปตามเทรนด์ที่เกิดขึ้น ส่งผลต่อแผนการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการ ทั้งนี้ ธุรกิจร้านอาหารมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา แม้จะมีร้านอาหารที่เปิดตัวลงเป็นระยะ ๆ แต่ก็มีร้านอาหารเปิดใหม่เข้าสู่ตลาดต่อเนื่องเช่นกัน ผู้ประกอบการรายใหญ่เข้ามาในธุรกิจร้านอาหารเพิ่มขึ้น และมีการนำแบรนด์อาหารใหม่ ๆ จากต่างประเทศเข้ามาทำตลาด ขณะเดียวกันผู้ประกอบการรายเล็กก็มีการเปิดร้านอาหารจำนวนมาก ทำให้เกิดความเข้มข้นสูง ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วตามกระแสสังคม ทำให้ธุรกิจร้านอาหารต้องปรับตัวได้เร็ว

ที่มา : Jetro , SCB EIC , Maguro , Krungsri Research , 56-1

## ข้อมูลของกรรมการอิสระที่บริษัทฯ เสนอเป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น

## (1) นายศิระ แสงมณี

อายุ	79 ปี
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และประธานอำนวยการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
ที่อยู่	บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
การมี / ไม่มีส่วนได้เสียในวาระ ที่เสนอในการประชุมผู้ถือหุ้น	• ไม่มี

## (2) นายอิสสระ โชติบุรการ

อายุ	77 ปี
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
ที่อยู่	บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
การมี / ไม่มีส่วนได้เสียในวาระ ที่เสนอในการประชุมผู้ถือหุ้น	• ไม่มี

## (3) นายประสิทธิ์ วสุภัทร

อายุ	70 ปี
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
ที่อยู่	บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
การมี / ไม่มีส่วนได้เสียในวาระ ที่เสนอในการประชุมผู้ถือหุ้น	• ไม่มี

**ข้อบังคับของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น**

ข้อ 30. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายในสี่ (4) เดือน นับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญคณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ที่สุดแต่จะเห็นสมควร หรือผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ (10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีนี้ให้คณะกรรมการจัดประชุมผู้ถือหุ้นภายในสี่สิบ (45) วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ในกรณีที่คณะกรรมการไม่จัดให้มีการประชุมภายในกำหนดระยะเวลาข้างต้น ผู้ถือหุ้นทั้งหลายซึ่งเข้าชื่อกัน หรือผู้ถือหุ้นคนอื่น ๆ รวมกันได้จำนวนหุ้นตามที่บังคับไว้นั้นจะเรียกประชุมเองก็ได้ภายในสี่สิบห้า (45) วันนับแต่วันครบกำหนดระยะเวลาข้างต้น ในกรณีเช่นนี้ ให้ถือว่าเป็นการประชุมผู้ถือหุ้นที่คณะกรรมการเรียกประชุม โดยบริษัทต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายอันจำเป็นที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมและอำนวยความสะดวกตามควร

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นที่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นตามวรรคก่อนครั้งใด จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าชื่อกันเรียกประชุมต้องร่วมกันรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมในครั้งนั้นให้แก่บริษัท

ข้อ 31. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุม พร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติหรือเพื่อพิจารณา รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าวและจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกันสาม (3) วันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน

ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามารถจัดประชุมได้ ณ ที่อื่นเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดอื่นที่วาระอาณัติ

ข้อ 32. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนในการประชุมก็ได้ หนังสือมอบฉันทะจะต้องลงวันที่และลายมือชื่อของผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะและจะต้องเป็นไปตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด

หนังสือมอบฉันทะนี้จะต้องมอบให้แก่ประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกำหนด ณ ที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม

ข้อ 33. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุม ไม่น้อยกว่าสี่สิบห้า (25) คน และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นมาประชุมไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง (1/2) ของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลาไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมงจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอการประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้นัดประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ให้ประธานกรรมการนั่งเป็นประธานที่ประชุม ถ้าไม่มีประธานกรรมการหรือประธานกรรมการมิได้มาเข้าประชุม ถ้ามีรองประธานกรรมการให้รองประธานกรรมการเป็นประธาน ถ้ารองประธานกรรมการไม่มี หรือมีแต่ไม่อาจปฏิบัติหน้าที่ได้ ก็ให้ที่ประชุมเลือกตั้งผู้ถือหุ้นคนหนึ่งซึ่งได้เข้าร่วมประชุมเป็นประธานในที่ประชุม



ข้อ 34. ในการออกเสียงลงคะแนนให้หุ้นหนึ่ง (1) หุ้นมีเสียงหนึ่ง (1) เสียง และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- (1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
- (2) ในกรณิดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
  - (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
  - (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นหรือบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท
  - (ค) การทำ แก่ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน
  - (ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ
  - (จ) การเพิ่มหรือลดทุนของบริษัทหรือการออกหุ้นกู้
  - (ฉ) การควบหรือเลิกบริษัท
  - (ช) การปรับโครงสร้างหนี้ โดยการออกหุ้นใหม่ เพื่อชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ตามโครงการแปลงหนี้เป็นทุน
  - (ซ) กรณีอื่นใดตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้อ 35. กิจการอื่นที่ประชุมสามัญประจำปีพึงกระทำมีดังนี้

- (1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่เสนอต่อที่ประชุมแสดงถึงผลการดำเนินการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา
- (2) พิจารณาและอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท
- (3) พิจารณาจัดสรรเงินกำไรและจัดสรรเงินไว้เป็นทุนสำรอง และการจ่ายเงินปันผล
- (4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกตามวาระและกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ
- (5) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี
- (6) กิจการอื่น ๆ

ข้อ 36. เมื่อบริษัทได้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นการทั่วไปแล้ว ในกรณีที่บริษัทหรือบริษัทย่อยตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยตามความหมายและหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้บังคับกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน หรือการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน แล้วแต่กรณี ให้บริษัทปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามที่ประกาศดังกล่าวกำหนดไว้ในเรื่องนั้นๆ ด้วย

ข้อ 37. ประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีหน้าที่ควบคุมการประชุมให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทว่าด้วยการประชุม (ถ้ามี) และให้การประชุมดำเนินไปตามลำดับระเบียบวาระที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุม เว้นแต่ที่ประชุมจะมีมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสาม (2/3) ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมให้เปลี่ยนลำดับระเบียบวาระ

เมื่อที่ประชุมพิจารณาเรื่องตามลำดับระเบียบวาระเสร็จแล้ว ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่นนอกจากที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุมอีกก็ได้

ในกรณีที่ที่ประชุมพิจารณาเรื่องตามลำดับระเบียบวาระ และ/หรือ เรื่องที่ผู้ถือหุ้นเสนอไม่เสร็จแล้วแต่กรณี และจำเป็นต้องเลื่อนการพิจารณา ให้ที่ประชุมกำหนดสถานที่ วัน และเวลาที่จะประชุมครั้งต่อไป และให้คณะกรรมการส่งหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา และระเบียบวาระการประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม และให้โฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (3) วันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วันด้วย

## คำชี้แจงวิธีการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) และการมอบฉันทะ

### วิธีปฏิบัติในการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ Inventech Connect

ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ด้วยตนเอง สามารถดำเนินการได้ตามขั้นตอนการยื่นแบบคำร้อง เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ดังนี้

#### ขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

1. ยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่าน Web browser โดยเข้าไปที่ <https://app.inventech.co.th/UBE135542R/#/homepage>

หรือสแกน QR Code



เพื่อเข้าสู่ระบบ และดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้



**\*\* หากต้องการรวมบัญชีผู้ใช้ให้ทำการกรอก ด้วยอีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน \*\***

1. คลิกลิงก์ URL หรือสแกน QR Code จากหนังสือเชิญประชุม
2. เลือกประเภทในการยื่นแบบคำร้อง เพื่อทำการกรอก 4 ขั้นตอน ดังนี้
  - ขั้นตอนที่ 1 กรอกข้อมูล ข้อมูลผู้ถือหุ้น
  - ขั้นตอนที่ 2 กรอกข้อมูลสำหรับยืนยันตัวตนผู้ถือหุ้น
  - ขั้นตอนที่ 3 ยืนยันตัวตนผ่าน OTP
  - ขั้นตอนที่ 4 ทำรายการสำเร็จ ระบบจะแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล
3. รออีเมลจากเจ้าหน้าที่แจ้งรายละเอียดข้อมูลการประชุมและรหัสผ่านเข้าใช้งาน

2. สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือโดยผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ใช่กรรมการบริษัท ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการตั้งแต่วันที่ 18 ตุลาคม 2567 เวลา 08:30 น. โดยระบบจะปิดการลงทะเบียนวันที่ 28 ตุลาคม 2567 จนกว่าจะปิดการประชุม
3. ระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์จะเปิดให้เข้าระบบได้ในวันที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 8:00 น. (ก่อนเปิดประชุม 2 ชั่วโมง) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใช้ Username และ Password ที่ได้รับและปฏิบัติตามคู่มือการใช้งานในระบบ

#### การมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ

หากกรณีผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการของบริษัทฯ สามารถยื่นแบบคำร้องผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ได้ตามขั้นตอนที่กำหนด หรือจัดส่งหนังสือมอบฉันทะ พร้อมเอกสารประกอบ มายังบริษัทฯ ทางไปรษณีย์ ตามที่อยู่ด้านล่าง โดยเอกสารจะต้องมาถึงบริษัทฯ ภายในวันที่ 22 ตุลาคม 2567 เวลา 17.00 น.

ที่อยู่ในการจัดส่งหนังสือมอบฉันทะ

สำนักเลขานุการบริษัทฯ

บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

#### หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center



02-931-9136



@inventechconnect



ให้บริการระหว่างวันที่ 18-28 ตุลาคม 2567 เวลา 08.30 – 17.30 น.

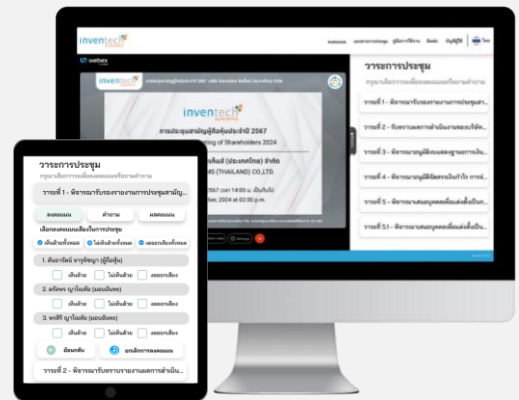
(เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)



แจ้งปัญหาการใช้งาน  
@inventechconnect

## ขั้นตอนการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุม (e-Register) และขั้นตอนการลงคะแนนเสียง (e-Voting)

- 1 กรอกรหัสผ่านที่ได้รับจากอีเมล หรือขอรหัส
- 2 กดปุ่ม “ลงทะเบียน” โดยคะแนนเสียงจะถูกนับเป็นองค์ประชุม
- 3 กดปุ่ม “เข้าร่วมประชุม” จากนั้นกดปุ่ม “Join Meeting”
- 4 เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- 5 กดปุ่ม “ลงคะแนน”
- 6 เลือกลงคะแนนตามความประสงค์
- 7 ระบบจะแสดงผลลัพธ์การลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือกลงคะแนน



หากต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด กรุณาคลิกปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนน” (ซึ่งหมายความว่า ผลคะแนนล่าสุดของท่านจะเท่ากับการไม่ออกเสียงลงคะแนน หรือผลคะแนนของท่านจะถูกนำไปรวมกับคะแนนเสียงที่การประชุมกำหนด) โดยท่านสามารถแก้ไขการออกเสียงลงคะแนนได้จนกว่าระบบจะปิดรับการลงคะแนนเสียงในวาระนั้น ๆ

### ขั้นตอนการถามคำถามผ่านระบบ Inventech Connect



- เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทกำหนด
- กดปุ่ม “คำถาม”
- 1 การสอบถามคำถาม
  - การพิมพ์คำถาม และกด “ส่งคำถาม”
- 2 การถามผ่านภาพและเสียง
  - กดปุ่ม “สอบถามผ่านภาพและเสียง”
  - กดปุ่ม “ตกลง” เพื่อยืนยันการจองคิว
  - รอผู้ดำเนินการประชุมจัดลำดับคิวในการถามคำถาม ก่อนที่ท่านจะสามารถเปิดไมโครโฟนและกล้องต่อไป

### คู่มือการใช้งาน Inventech Connect



คู่มือการใช้งานระบบ Inventech Connect



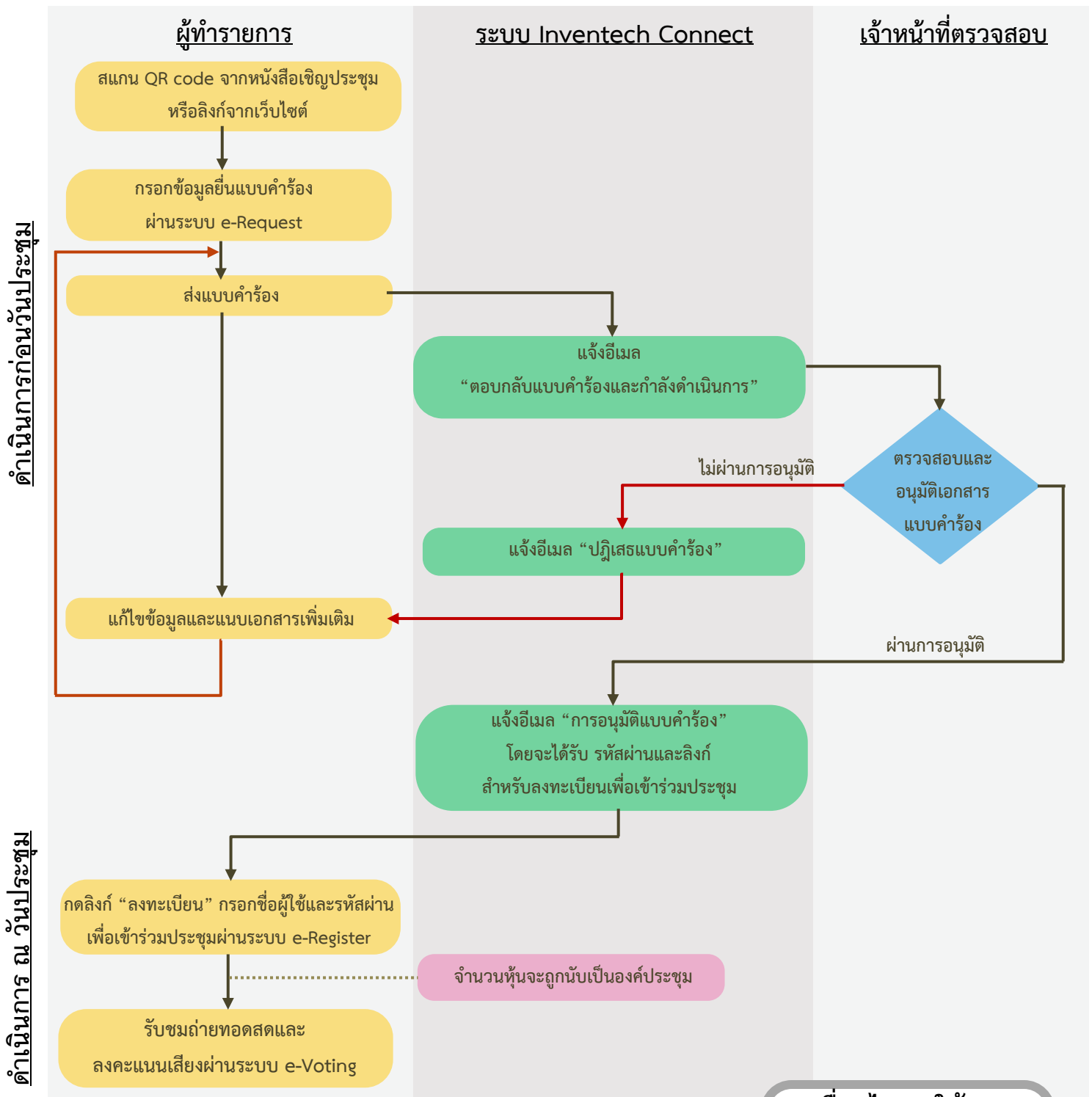
วิดีโอการใช้งานระบบ Inventech Connect

\*หมายเหตุ การทำงานของระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และระบบ Inventech Connect ขึ้นอยู่กับระบบอินเทอร์เน็ตที่รองรับของผู้ถือหุ่นหรือผู้รับมอบฉันทะ รวมถึงอุปกรณ์ และ/หรือ โปรแกรมของอุปกรณ์ กรุณาใช้ อุปกรณ์ และ/หรือโปรแกรกดังต่อไปนี้ในการใช้งานระบบ

1. ความเร็วของอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ
  - High Definition Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 2.5 Mbps (ความเร็วอินเทอร์เน็ตที่แนะนำ)
  - High Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 1.0 Mbps
  - Standard Quality Video: ควรมีความเร็วอินเทอร์เน็ตที่ 0.5 Mbps
2. อุปกรณ์ที่สามารถใช้งานได้
  - โทรศัพท์เคลื่อนที่/อุปกรณ์แท็บเล็ต ระบบปฏิบัติการ iOS หรือ Android
  - เครื่องคอมพิวเตอร์/เครื่องคอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก ระบบปฏิบัติการ Windows หรือ Mac
3. อินเทอร์เน็ตเบราว์เซอร์ Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) / Safari / Microsoft Edge

**\*\* โดยระบบไม่รองรับ Internet Explorer\*\***

## ผังแสดงขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-Meeting)



### เงื่อนไขการใช้งาน

#### กรณีรวมบัญชี / การเปลี่ยนบัญชี

กรณียื่นแบบคำร้องหลายรายการ โดยใช้อีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน ระบบจะรวมบัญชีผู้ใช้งานให้ หรือในกรณีที่ผู้ใช้งานมีมากกว่า 1 บัญชี สามารถกดปุ่ม “เปลี่ยนบัญชี” เพื่อเข้าใช้งานบัญชีอื่น โดยบัญชีก่อนหน้าจะยังถูกนับเป็นฐานในการประชุม

#### กรณีออกจากการประชุม

ผู้เข้าร่วมประชุมสามารถกดปุ่ม “ลงทะเบียนออกจากองค์ประชุม” คะแนนเสียงของท่าน จะถูกนำออกจากฐานคะแนนในทุกวาระที่ยังไม่ได้ดำเนินการ

คำชี้แจงวิธีการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) และการมอบฉันทะ

1. การลงทะเบียน

บริษัท อินเวนท์ เทคโนโลยี จำกัด (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ให้บริการการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัท อูบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะสามารถลงทะเบียนและยื่นเอกสาร หรือหลักฐานเพื่อการตรวจสอบ โดยผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ โดยดำเนินการให้ครบถ้วนตามหัวข้อ “ขั้นตอนการยื่นแบบคำร้องเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์”

2. หลักฐานแสดงสิทธิเข้าร่วมประชุม

1.) บุคคลธรรมดา

1.1) ผู้ถือหุ้นที่มีสัญชาติไทย

- (ก) แบบฟอร์มลงทะเบียน และบัตรประจำตัวของผู้ถือหุ้น เช่น บัตรประจำตัวประชาชน ใบขับขี่ หรือบัตรข้าราชการ หรือบัตรพนักงานรัฐวิสาหกิจ
- (ข) ในกรณีมอบฉันทะ แบบฟอร์มลงทะเบียน และสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนที่รับรองสำเนาถูกต้องของผู้มอบฉันทะ และบัตรประจำตัว หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ และหนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ

1.2) ผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศ

- (ก) แบบฟอร์มลงทะเบียน และหนังสือเดินทางของผู้ถือหุ้น
- (ข) ในกรณีมอบฉันทะ แบบฟอร์มลงทะเบียน และสำเนาหนังสือเดินทางที่รับรองสำเนาถูกต้องของผู้มอบฉันทะ และบัตรประจำตัว หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ และหนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ

2.) นิติบุคคล

2.1) นิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย

- (ก) แบบฟอร์มลงทะเบียน และหนังสือรับรองนิติบุคคลออกให้ไม่เกิน 180 วัน โดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ พร้อมทั้งบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของกรรมการผู้มีอำนาจที่เข้าประชุมด้วยตนเอง
- (ข) ในกรณีมอบฉันทะ
  - แบบฟอร์มลงทะเบียน
  - สำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคลออกให้ไม่เกิน 180 วัน โดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งได้รับรองสำเนาถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจ และประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี)
  - สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่รับรองสำเนาถูกต้องของกรรมการผู้มีอำนาจที่ไดลงนามในหนังสือมอบฉันทะ
  - บัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ
  - หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ

2.2) นิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ

- (ก) แบบฟอร์มลงทะเบียน หนังสือรับรองนิติบุคคลออกให้ไม่เกิน 1 ปี โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ จะต้องแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล และบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของกรรมการผู้มีอำนาจที่เข้าประชุมด้วยตนเอง
- (ข) ในกรณีมอบฉันทะ
  - แบบฟอร์มลงทะเบียน

- สำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคลออกให้ไม่เกิน 1 ปี โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งแสดงรายละเอียดเกี่ยวกับผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล ซึ่งได้รับรองสำเนาถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจ และประทับตราสำคัญของบริษัท (ถ้ามี)
- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่รับรองสำเนาถูกต้องของกรรมการผู้มีอำนาจที่ได้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะพร้อมบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ และ
- หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ

ในกรณีของสำเนาเอกสารจะต้องมีการรับรองสำเนาถูกต้อง และหากเป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นในต่างประเทศควรมีการรับรองลายมือชื่อโดยโนตารีพับลิก

### 3. วิธีการมอบฉันทะ

บริษัทฯ ได้จัดเตรียมหนังสือมอบฉันทะจำนวน 3 แบบ คือ แบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค. ให้ผู้ถือหุ้นเลือกใช้ตามแบบที่กำหนดไว้ในประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550 ดังนี้

- แบบ ก. เป็นแบบทั่วไป (ใช้ได้กับผู้ถือหุ้นทุกกรณี)
- แบบ ข. เป็นแบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะในแต่ละวาระ (ใช้ได้กับผู้ถือหุ้นทุกกรณี)
- แบบ ค. เป็นแบบที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเองสามารถมอบฉันทะได้ สามารถดำเนินการดังนี้

- 1) เลือกใช้เลือกใช้น้ำส้อมมอบฉันทะข้างต้นแบบใดแบบหนึ่งเพียงแบบเดียวเท่านั้น
- 2) มอบฉันทะให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งตามความประสงค์ของผู้ถือหุ้น หรือเลือกมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทคนใดคนหนึ่ง ตาม **สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 5** โดยให้ระบุชื่อพร้อมรายละเอียดของบุคคลที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะตามที่บริษัทระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะ
- 3) ปิดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท พร้อมทั้งขีดฆ่าลงวันที่ทำหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว เพื่อให้ถูกต้องและมีผลผูกพันตามกฎหมาย

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นโดยมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแบ่งแยกการลงคะแนนเสียงได้ และผู้ถือหุ้นจะต้องมอบฉันทะเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่ทั้งหมด โดยไม่สามารถจะมอบฉันทะเพียงบางส่วนได้ เว้นแต่เป็นคัสโตเดียน (Custodian) ที่ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและได้แต่งตั้งให้เป็นผู้รับฝากและดูแลหลักทรัพย์ ตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

### 4. การนับคะแนน ต้องผ่านมติด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

**วาระที่ 1** ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

**วาระที่ 2** เป็นการรับทราบการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ เป็นวาระเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติ

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. (แบบทั่วไปซึ่งเป็นแบบที่ง่ายไม่ซับซ้อน)  
 ท้ายประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550

ติดอากรแสตมป์  
20 บาท

เขียนที่ .....  
วันที่ ..... เดือน ..... พ.ศ. ....

(1) ข้าพเจ้า ..... สัญชาติ .....  
 อยู่บ้านเลขที่ ..... ถนน ..... ตำบล/แขวง .....  
 อำเภอ/เขต ..... จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ .....

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)  
 โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง ดังนี้  
 หุ้นสามัญ ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง  
 หุ้นบุริมสิทธิ ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง

(3) ขอมอบฉันทะให้  
 (1) ..... อายุ ..... ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ ..... ถนน ..... ตำบล/แขวง .....  
 อำเภอ/เขต ..... จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ ..... หรือ  
 (2) นายศิวะ แสงมณี อายุ 79 ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน วิทญู ตำบล/แขวง ลุมพินี  
 อำเภอ/เขต ปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10330 หรือ  
 (3) นายอิสสระ โชติบุรการ อายุ 77 ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน วิทญู ตำบล/แขวง ลุมพินี  
 อำเภอ/เขต ปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10330 หรือ  
 (4) นายประสิทธิ์ วัฒนกุล อายุ 70 ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน วิทญู ตำบล/แขวง ลุมพินี  
 อำเภอ/เขต ปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10330

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำการทุกประการ

ลงชื่อ ..... ผู้มอบฉันทะ      ลงชื่อ ..... ผู้รับมอบฉันทะ  
 (.....)      (.....)

ลงชื่อ ..... ผู้รับมอบฉันทะ      ลงชื่อ ..... ผู้รับมอบฉันทะ  
 (.....)      (.....)

**หมายเหตุ** ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้



แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ข. (แบบที่กำหนดรายการต่าง ๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว)  
 ท้ายประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550

ติดอากร  
 แสตมป์  
 20 บาท

เขียนที่.....  
 วันที่.....เดือน..... พ.ศ.....

(1) ข้าพเจ้า.....สัญชาติ.....  
 อยู่บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....  
 อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)  
 โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง ดังนี้  
 หุ้นสามัญ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง  
 หุ้นปริสิทธิ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

(3) ขอมอบฉันทะให้

(1).....อายุ.....ปี  
 อยู่บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....  
 อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....หรือ

(2) นายศิระ แสงมณี.....อายุ.....79.....ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน.....วิทย์.....ตำบล/แขวง.....ลุมพินี.....  
 อำเภอ/เขต.....ปทุมวัน.....จังหวัด.....กรุงเทพฯ.....รหัสไปรษณีย์.....10330.....หรือ

(3) นายอิสสระ โชติบุรการ.....อายุ.....77.....ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน.....วิทย์.....ตำบล/แขวง.....ลุมพินี.....  
 อำเภอ/เขต.....ปทุมวัน.....จังหวัด.....กรุงเทพฯ.....รหัสไปรษณีย์.....10330.....หรือ

(4) นายประสิทธิ์ วสุภัทร.....อายุ.....70.....ปี  
 อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน.....วิทย์.....ตำบล/แขวง.....ลุมพินี.....  
 อำเภอ/เขต.....ปทุมวัน.....จังหวัด.....กรุงเทพฯ.....รหัสไปรษณีย์.....10330.....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) ในวันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่ จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการเข้าลงทุนในบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัดซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
 เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

วาระที่ 2 รับทราบการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร  
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้  
 เห็นด้วย  ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
  - เห็นด้วย
  - ไม่เห็นด้วย
  - งดออกเสียง

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือในกรณีที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใดให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุมนั้น เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำการเองทุกประการ

ลงชื่อ.....ผู้มอบฉันทะ  
(.....)

ลงชื่อ.....ผู้รับมอบฉันทะ  
(.....)

ลงชื่อ.....ผู้รับมอบฉันทะ  
(.....)

ลงชื่อ.....ผู้รับมอบฉันทะ  
(.....)

- หมายเหตุ
1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
  2. วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งชุดหรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล
  3. ในกรณีที่มิวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ

## ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท ออบล ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) .....

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือ  
ที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

วาระที่ ..... เรื่อง .....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

วาระที่ ..... เรื่อง .....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

วาระที่ ..... เรื่อง .....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค. (แบบที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้  
 คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น)  
 ท้ายประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550

ติดอากร  
 แสตมป์  
 20 บาท

เขียนที่ .....  
 วันที่ ..... เดือน ..... พ.ศ. ....

(1) ข้าพเจ้า .....

สำนักงานตั้งอยู่เลขที่ ..... ถนน ..... ตำบล/แขวง .....

อำเภอ/เขต ..... จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ .....

ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ .....

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ ..... บริษัท อุลบ ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) .....

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง ดังนี้

    หุ้นสามัญ ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง

    หุ้นบุริมสิทธิ ..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ ..... เสียง

(2) ขอมอบฉันทะให้

(1) ..... อายุ ..... ปี

อยู่บ้านเลขที่ ..... ถนน ..... ตำบล/แขวง .....

อำเภอ/เขต ..... จังหวัด ..... รหัสไปรษณีย์ ..... หรือ

(2) นายศิวัช แสงมณี ..... อายุ ..... 79 ..... ปี

อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน ..... วิทยุ ..... ตำบล/แขวง ..... ลุมพินี .....

อำเภอ/เขต ..... ปทุมวัน ..... จังหวัด ..... กรุงเทพฯ ..... รหัสไปรษณีย์ ..... 10330 ..... หรือ

(3) นายอิสสระ โชติบุรภาพ ..... อายุ ..... 77 ..... ปี

อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน ..... วิทยุ ..... ตำบล/แขวง ..... ลุมพินี .....

อำเภอ/เขต ..... ปทุมวัน ..... จังหวัด ..... กรุงเทพฯ ..... รหัสไปรษณีย์ ..... 10330 ..... หรือ

(4) นายประสิทธิ์ วัสุภัทร ..... อายุ ..... 70 ..... ปี

อยู่บ้านเลขที่ 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 2 ชั้น 7 ถนน ..... วิทยุ ..... ตำบล/แขวง ..... ลุมพินี .....

อำเภอ/เขต ..... ปทุมวัน ..... จังหวัด ..... กรุงเทพฯ ..... รหัสไปรษณีย์ ..... 10330 .....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้า ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัท อุลบ ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน) ในวันอังคารที่ 30 เมษายน 2567 เวลา 14.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

(3) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้ ดังนี้

มอบฉันทะตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้

มอบฉันทะบางส่วน คือ

หุ้นสามัญ ..... หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ ..... เสียง

หุ้นบุริมสิทธิ ..... หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ ..... เสียง

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ทั้งหมด ..... เสียง

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้

วาระที่ 1 พิจารณานุมัติการเข้าลงทุนในบริษัท โอซีเน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัดซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

วาระที่ 2 รับทราบการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชนทั่วไป เป็นครั้งแรก (IPO) อย่างไม่มีนัยสำคัญ

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

วาระที่ 3 เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย                       ไม่เห็นด้วย                      งดออกเสียง

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ถือเป็นการลงคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้น

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจนหรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

ลงชื่อ \_\_\_\_\_ ผู้มอบฉันทะ  
(\_\_\_\_\_)

ลงชื่อ \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ  
(\_\_\_\_\_)

ลงชื่อ \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ  
(\_\_\_\_\_)

ลงชื่อ \_\_\_\_\_ ผู้รับมอบฉันทะ  
(\_\_\_\_\_)

หมายเหตุ

1. หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น
2. หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะ คือ
  - (1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
  - (2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)
3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
4. วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งหมดหรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล
5. ในกรณีที่มิววาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ.....บริษัท ออบ ไบโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน).....

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 วันจันทร์ที่ 28 ตุลาคม 2567 เวลา 10.00 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะ  
ฟังเลือกไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

วาระที่.....เรื่อง.....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย.....เสียง  ไม่เห็นด้วย.....เสียง งดออกเสียง.....เสียง

วาระที่.....เรื่อง.....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย.....เสียง  ไม่เห็นด้วย.....เสียง งดออกเสียง.....เสียง

วาระที่.....เรื่อง.....

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
- (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
- เห็นด้วย.....เสียง  ไม่เห็นด้วย.....เสียง งดออกเสียง.....เสียง