

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับ

รายการที่เกี่ยวข้องกัน 3 รายการ ได้แก่

1. รายการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
2. รายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามสัดส่วน
3. รายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ

**TQM**alpha

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 27 พฤศจิกายน 2567

วันที่ 27 พฤศจิกายน 2567

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท อีซี เอนด์ จำกัด จำนวน 3 รายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ของ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท อีซี เอนด์ จำกัด (“EL”) ดังนั้น บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ทำหน้าที่ในการให้ความเห็นในวาระที่ 3 - 5 ดังนี้

วาระที่ 3 เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทและบริษัทย่อยกับ บริษัท อีซี เอนด์ จำกัด (“EL”) ซึ่งประกอบธุรกิจจตุรภคินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 โดยที่บริษัทย่อยอื่นของบริษัท ได้แก่ บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”) และ/หรือ บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) จะเข้าจองซื้อหุ้นกู้ไม่เกิน จำนวน 250,000 หุ้น หรือ มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท และดอกเบี๋ยรับจากหุ้นกู้ไม่เกิน 33.75 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 283.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW))

วาระที่ 4 เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันหุ้นกู้ตามสัดส่วนที่จะออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เอนด์ จำกัด (“EL”) (วาระที่ 4) ซึ่งประกอบธุรกิจจตุรภคินเชื่อส่วนบุคคล เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ที่จะเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW)) ซึ่งในจำนวนนี้รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL”) โดยมูลค่าการค้ำประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นภาระค้ำประกันเงินต้นจำนวนไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระค้ำประกันดอกเบี๋ยจำนวนไม่เกิน 59.94 ล้านบาท

วาระที่ 5 เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันสำหรับการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินรวมไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท ประกอบด้วย 1. วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ TQM ได้ค้ำประกันไปก่อนหน้ามูลค่า 2,050 ล้านบาท และ 2. วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคตมูลค่าไม่เกิน 950 ล้านบาท ให้แก่ บริษัท อีซี เอนด์ จำกัด (“EL”) ซึ่งประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินเงินและการขยายธุรกิจในอนาคต

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

คำนิยาม	หน้า
<b>ส่วนที่ 1</b> บทสรุปของผู้บริหาร	<b>ส่วนที่ 1 หน้า 1</b>
<b>ส่วนที่ 2</b> แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	<b>ส่วนที่ 2 หน้า 1</b>
<b>ส่วนที่ 3</b> ข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	<b>ส่วนที่ 3 หน้า 1</b>
3.1 ภาพรวมของโครงสร้างการทำรายการที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้น	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.2 รายละเอียดหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดย EL	ส่วนที่ 3 หน้า 2
3.3 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ และ EL	ส่วนที่ 3 หน้า 3
3.4 สรุปข้อมูลทางการเงินและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ EL	ส่วนที่ 3 หน้า 3
3.5 อัตราดอกเบี้ยตลาดและอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น	ส่วนที่ 3 หน้า 7
3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL	ส่วนที่ 3 หน้า 9
<b>ส่วนที่ 4</b> รายการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	<b>ส่วนที่ 4 หน้า 1</b>
<b>4.1</b> ลักษณะของการเข้าทำรายการเข้าทำรายการ	<b>ส่วนที่ 4 หน้า 1</b>
4.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 3
4.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 4 หน้า 3
4.1.4 ประเภทและขนาดรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
4.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.1.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม	ส่วนที่ 4 หน้า 6
4.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 4 หน้า 7
<b>4.2</b> ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	<b>ส่วนที่ 4 หน้า 8</b>
4.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.2.2 ผลกระทบของการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.2.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 10
4.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 10
4.2.5 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 11
4.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 4 หน้า 13
4.2.7 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 4 หน้า 13
4.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 13
4.2.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 15

คำนิยาม	หน้า
<b>ส่วนที่ 5</b> รายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามสัดส่วน	<b>ส่วนที่ 5 หน้า 1</b>
<b>5.1</b> ลักษณะของการเข้าทำรายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	<b>ส่วนที่ 5 หน้า 1</b>
5.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 1
5.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 2
5.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 5 หน้า 2
5.1.4 ประเภทและขนาดรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 3
5.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 3
5.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 4
5.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 4
5.1.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม	ส่วนที่ 5 หน้า 4
5.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 5
5.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 5 หน้า 5
<b>5.2</b> ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	<b>ส่วนที่ 5 หน้า 6</b>
5.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 6
5.2.2 ผลกระทบของการค้าประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL	ส่วนที่ 5 หน้า 6
5.2.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 6
5.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 6
5.2.5 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 7
5.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 5 หน้า 7
5.2.7 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 5 หน้า 7
5.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 8
5.2.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 5 หน้า 9
<b>ส่วนที่ 6</b> รายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	<b>ส่วนที่ 6 หน้า 1</b>
<b>6.1</b> ลักษณะของการเข้าทำรายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	<b>ส่วนที่ 6 หน้า 1</b>
6.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 1
6.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 3
6.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 6 หน้า 3
6.1.4 ประเภทและขนาดรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 3
6.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 4
6.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 4
6.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 4

คำนิยาม	หน้า	
6.1.8	กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม	ส่วนที่ 6 หน้า 4
6.1.9	ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 5
6.1.10	ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 6 หน้า 6
<b>6.2</b>	<b>ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการให้สัตยาบันรับรองการทำรายการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL มูลค่ารวม 2,050 ล้านบาท</b>	<b>ส่วนที่ 6 หน้า 6</b>
6.2.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 7
6.2.2	ผลกระทบของการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL	ส่วนที่ 6 หน้า 7
6.2.3	ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 7
6.2.4	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 8
6.2.5	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 9
6.2.6	ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 6 หน้า 9
6.2.7	ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 6 หน้า 9
6.2.8	ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 10
6.2.9	สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 11
<b>6.3</b>	<b>ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการขยายธุรกิจสินเชื่อในขนาดที่ให้แก่ EL มูลค่ารวมไม่เกิน 950 ล้านบาท</b>	<b>ส่วนที่ 6 หน้า 6</b>
6.3.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 12
6.3.2	ผลกระทบของการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL	ส่วนที่ 6 หน้า 12
6.3.3	ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 12
6.3.4	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 13
6.3.5	ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 14
6.3.6	ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 6 หน้า 14
6.3.7	ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 6 หน้า 14
6.3.8	ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 15
6.3.9	สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 6 หน้า 16
<b>ส่วนที่ 7</b>	<b>สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</b>	<b>ส่วนที่ 7 หน้า 1</b>

#### เอกสารแนบ

เอกสารแนบ 1	สรุปข้อมูลของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
เอกสารแนบ 2	สรุปข้อมูลของบริษัท อีซี เลนดิง จำกัด
เอกสารแนบ 3	สรุปข้อมูลของบริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด
เอกสารแนบ 4	สรุปข้อมูลของบริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด

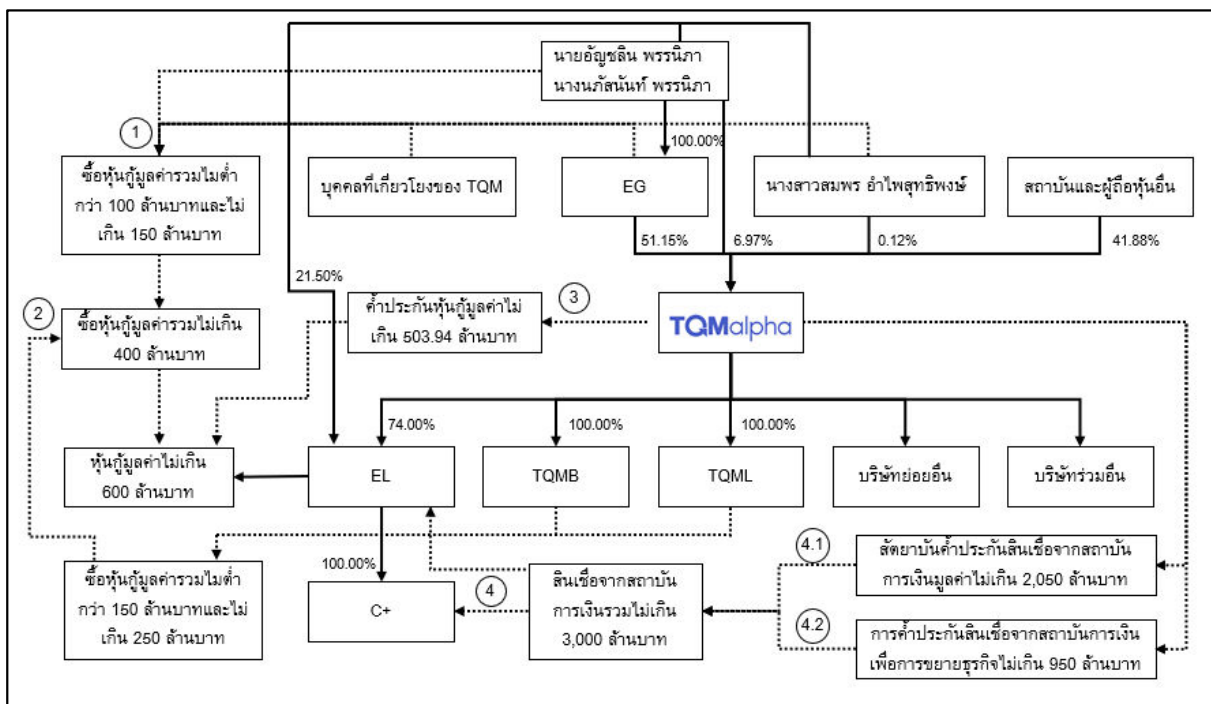
คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
TQM หรือ บริษัทฯ	: บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
EL	: บริษัท อีซี เลนดิง จำกัด
TQMB	: บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด
TQML	: บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด
EG	: บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด
II	: ผู้ลงทุนสถาบัน
UHNW	: ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ
HNW	: ผู้ลงทุนรายใหญ่
IG	: ตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับลงทุน
Non-IG	: ตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าลงทุน
MLR	: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี
MOR	: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี
MRR	: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี
Ke	: อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น
NTA	: สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัท สีสลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการ ทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การ เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข เพิ่มเติม)

### ส่วนที่ 1 : บทสรุปผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ของ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท อี ซี เลนดิง จำกัด (“EL”) ดังนั้น บริษัท สีส้ม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ทำหน้าที่ในการให้ความเห็นในวาระที่ 3 - 5 จึงสรุปข้อมูลเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณา ดังนี้

#### 1.1 ภาพรวมของโครงสร้างการทำรายการที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้น



หมายเหตุ: EG หมายถึง บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด  
 TQMB หมายถึง บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด  
 TQML หมายถึง บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด  
 C+ หมายถึง บริษัท แคชชาว พลัส จำกัด

จากมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 ของ TQM ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 สามารถสรุปรายการที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้ดังนี้

1. การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก EG และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ TQM โดยการเสนอขายซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 150 ล้านบาท (คณะกรรมการบริษัทของ TQM มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567)
2. การซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท ผ่านบริษัทย่อยของ TQM คือ TQMB และ TQML ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (วาระที่ 3)  
 หมายเหตุ: มูลค่าการซื้อหุ้นกู้ของข้อ 1) และ 2) รวมกันไม่เกิน 400 ล้านบาท
3. บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL โดยการค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ตามสัดส่วน (ร้อยละ 74.00) ของมูลค่าเงินต้น 444.00 ล้านบาท และดอกเบี้ย 59.94 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าค้ำประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท (วาระที่ 4)

4. บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL โดยการค้ำประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน มูลค่าไม่เกิน 3,000 ล้านบาท (วาระที่ 5) โดยแบ่งออกเป็น
- 4.1 วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ TQM ได้ค้ำประกันไปก่อนหน้ามูลค่า 2,050 ล้านบาท
- 4.2 วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคตมูลค่าไม่เกิน 950 ล้านบาท

**รายละเอียดหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดย EL**

อ้างอิงจากข้อมูลที่ที่ปรึกษาฯ ได้รับและรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ EL ครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2567 มีมติคณะกรรมการเห็นชอบให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ เพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนนอกเหนือจากสถาบันการเงินเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ โดยไม่ต้องการแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพียงแหล่งเดียว สามารถกระจายแหล่งที่มาของเงินทุนให้หลากหลายมากขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจ โดยมีรายละเอียดหุ้นกุดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้จัดจำหน่าย และ/หรือ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด
นายทะเบียนหุ้นกู้	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นกู้	เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกรรมของ EL พร้อมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการภายในระยะเวลา 3 ปี สำหรับการรองรับการเติบโตในอนาคต
ประเภทการเสนอขาย	<p>เสนอขายในวงจำกัด โดยเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(I&amp;UHNW&amp;HNW)) โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้</p> <p>กลุ่มที่ 1 ผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทย่อยที่รวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนไม่เกิน 400 ล้านบาท เพื่อลดความเสี่ยงจากการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้ไม่เต็มจำนวน ซึ่งได้แก่</p> <p>(1) บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด ("TQMB") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</p> <p>(2) บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด ("TQML") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</p> <p>(3) บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (EG) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.15 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</p> <p>(4) บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท</p> <p>ทั้งนี้ เมื่อรวมจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามข้อ (1) – (4) จะต้องไม่เกิน 400 ล้านบาทและจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามรายละเอียดดังนี้</p> <p>ข้อ (1) และ ข้อ (2) จะเข้าจองซื้อหุ้นกู้รวมกันไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และจำนวนรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท</p> <p>ข้อ (3) และข้อ (4) จะเข้าจองซื้อหุ้นกู้รวมกันไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท รวมกันจะต้องไม่เกิน 150 ล้านบาท โดยมูลค่าการจัดสรรกำหนดจากการพิจารณาสภาพคล่องของ TQMB และ TQML และการเจรจาเสนอขายบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท</p> <p>กลุ่มที่ 2 บุคคลในวงจำกัดที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทและบริษัทย่อย จำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท</p> <p>โดยมีการกำหนดลำดับการเสนอขายจะเสนอต่อบุคคลตาม กลุ่มที่ 2 เป็นลำดับแรกจำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท และจะเสนอขายต่อบุคคล กลุ่มที่ 1 ได้แก่ TQMB, TQML, EG และบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อรวมจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของกลุ่มที่ 1 และกลุ่มที่ 2 จะต้องไม่เกิน 600 ล้านบาท</p>
จำนวนเงินที่ออกและเสนอขาย	ไม่เกิน 600.00 ล้านบาท



หัวข้อ	รายละเอียด
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี
อายุของหุ้นกู้	3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้
ประเภทของหุ้นกู้	หุ้นกู้ระยะยาว ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ มีประกันบางส่วน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดได้ถอน
การค้ำประกัน	การค้ำประกันความเสียหายของหุ้นกู้ไม่เต็มจำนวนในอัตราร้อยละ 74 ของมูลค่าเงินต้นและอัตราดอกเบี้ย (หากผู้ถือหุ้นกู้มีมติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกัน หุ้นกู้มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท)
การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน	ไม่มีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน
การไถถอนก่อนกำหนด	ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดได้ถอนหุ้นกู้ โดยสามารถใช้สิทธิหลังจาก 6 เดือนนับจากวันออกหุ้นกู้ และทุกๆ ระยะเวลา 3 เดือน ในวันกำหนดชำระดอกเบี้ย

ที่มา: 1. รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ EL ครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2567  
2. ร่างหนังสือชี้ชวนสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL ซึ่งได้รับจากบริษัทฯ

## 1.2 รายการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (วาระที่ 3)

### 1.2.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทและบริษัทย่อยกับ บริษัท อีซี เอนด์ จำกัด (“EL”) (วาระที่ 3) ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีผลิตภัณฑ์หลักคือ สินเชื่อค้ำเบี่ยประกัน สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน โดยที่ EL มีบริษัทย่อยคือ บริษัท แคนทาว พลัส จำกัด (“C+”) ที่ EL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งเริ่มประกอบธุรกิจเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 โดยมีผลิตภัณฑ์สินเชื่อหลักคือ สินเชื่อขายฝาก และสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 โดยที่บริษัทย่อยอื่นของบริษัท ได้แก่ บริษัท ทีคิวเอ็ม อินซัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”) และ/หรือ บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินซัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) จะเข้าจองซื้อหุ้นกู้ไม่ต่ำกว่า 150,000 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 150.00 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250,000 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากหุ้นกู้ไม่ต่ำกว่า 20.25 ล้านบาท หรือไม่เกิน 33.75 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าไม่ต่ำกว่า 170.25 และไม่เกิน 283.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW))

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เข้าข่ายเป็นการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะมีการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มูลค่าหรือขนาดรายการมีนัยสำคัญ ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พบว่าขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.76 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวดล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ทั้งนี้ เมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดเท่ากับร้อยละ 9.88 ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ขนาด

กลาง เนื่องจากมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ซึ่งอยู่ในอำนาจอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และบริษัทฯ

นอกจากนี้การเข้าทำรายการในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการระหว่าง TQMB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และ TQML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 กับ EL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 74.00 และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ EL คือ (1) นายอัญชลิน พรธณินภา ดำรงตำแหน่ง ประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 22.68 ล้านหุ้น, (2) นางนภัสนันท์ พรธณินภา ดำรงตำแหน่ง กรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 19.14 ล้านหุ้น โดยที่ (1) นายอัญชลิน พรธณินภา และ (2) นางนภัสนันท์ พรธณินภา ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางอ้อมรวม 306.89 ล้านหุ้น รวมถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางตรงและทางอ้อม 348.71 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.12 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ (3) นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร และประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 720,000 หุ้น จำนวนหุ้นของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด และถือหุ้นสามัญของ EL รวมกัน 430,004 หุ้น (1+2+3) หรือคิดเป็นร้อยละ 21.50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ EL ซึ่งมีขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง มูลค่าไม่เกิน 283.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.51 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,503.94 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าจึงถือเป็นรายการขนาดใหญ่

ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

## 1.2.2 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM”) มีความประสงค์ที่จะเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เชนดิง จำกัด (“EL”) โดยจะเข้าซื้อผ่าน บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”) และ บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 โดยมูลค่าการซื้อหุ้นไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ

ภายในเครื่องให้เกิดประโยชน์สูงสุด และเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของ EL พร้อมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในระยะเวลา 3 ปี สำหรับรองรับการเติบโตในอนาคต

### 1.2.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

#### 1.2.3.1 ความเหมาะสมด้านอัตราดอกเบี้ย

จากการพิจารณาเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150.00 ล้านบาท และไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษ้อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ในตลาด ที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับลงทุน (Non-Investment Grade: Non-IG) เนื่องจากหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ไม่มีการจัดระดับ เพื่อนำมาเทียบเคียงความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ที่ปรึกษา พบว่า อัตราอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ในช่วงของอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่มีการเสนอขายระหว่างร้อยละ 1.50 – 7.50 แต่ต่ำกว่าค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.70 และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.09 รวมทั้งการพิจารณาอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Cost of Equity) ที่ร้อยละ 9.22 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการลงทุนที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นควรมีผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยตามค่ามัธยฐาน ค่าเฉลี่ย และอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่ได้รับยังอยู่ในช่วงของอัตราดอกเบี้ยตลาด รวมทั้งอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีการคำนึงถึงผลประโยชน์ของ EL ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ และที่ปรึกษา ได้ทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนภายในจากผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มจากการเสนอขายหุ้นกู้ สำหรับกรณีที่ EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน และ TQM เข้าซื้อหุ้นกู้มูลค่าการลงทุน 250 ล้านบาท พบว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เท่ากับร้อยละ 4.97 ต่อปี ประกอบกับการพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ ที่บริษัทฯ สามารถกำหนดนโยบาย ควบคุม ตรวจสอบการดำเนินงานของ EL ในฐานะบริษัทย่อย รวมทั้งการลดภาระต้นทุนทางการเงินแก่บุคคลภายนอก ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

#### 1.2.3.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150.00 ล้านบาท และไม่เกิน 250.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.50 -62.50 จากมูลค่าที่มีการจัดสรรรวมไม่เกิน 400.00 ล้านบาท ภายหลังจากเสนอขายหุ้นกู้แก่บุคคลภายนอก จากการพิจารณาสัดส่วนดังกล่าว ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าสัดส่วนในการเข้าซื้อหุ้นกู้มีความเหมาะสม เนื่องจาก เป็นสัดส่วนที่ต่ำกว่าสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญคิดเป็นร้อยละ 74.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ EL จึงไม่ส่งผลให้บริษัทฯ เกิดข้อเสียเปรียบหรือเป็นผู้ที่ช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL เพียงฝ่ายเดียว

### 1.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.2.4.1 บริษัทฯ จะสามารถบริหารสภาพคล่องเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ต้องการที่จะบริหารสินทรัพย์ภายในกลุ่มของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์สูงสุดโดยการขยายธุรกิจสินเชื่อของบริษัทฯ ซึ่งนอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยรับจากการถือหุ้นกู้ที่ร้อยละ 4.50 แล้ว บริษัทฯ จะสามารถรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานในธุรกิจสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นของวงเงินสินเชื่อที่สามารถให้ได้เพิ่มเติมตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นของ EL ที่ร้อยละ 74.00 โดยที่ปรึกษา ได้ศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL สำหรับการออกหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท เพื่อขยายวงเงินสินเชื่อในการประกอบธุรกิจดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	187.74	187.74	189.66	136.60	143.56
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(42.95)	(43.53)	(44.45)	(36.28)	(38.11)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(27.66)	(27.17)	(26.91)	(22.46)	(23.80)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	117.13	117.04	118.30	77.87	81.66
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.16	0.20	0.21	0.15	0.16
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(73.29)	(75.51)	(75.51)	(50.79)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	44.01	41.73	42.99	27.24	33.30
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(8.80)	(8.35)	(8.60)	(5.45)	(6.66)
กำไรสุทธิ	6.02	35.21	33.39	34.39	21.79	26.64

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

#### 1.2.4.2 เพิ่มโอกาสในการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท จะช่วยให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงในการระดมทุนผ่านหุ้นกู้จากบุคคลภายนอก เนื่องจากเงื่อนไขและอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดย EL อาจไม่เป็นที่สนใจจากบุคคลภายนอก เช่น การที่เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดระดับความเสี่ยง การที่มีการค้ำประกันความเสียหายของหุ้นกู้ไม่เต็มจำนวน (หากผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท) อัตราดอกเบี้ยที่อาจไม่ถึงผู้ลงทุน เป็นต้น ดังนั้นการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL จะช่วยเพิ่มโอกาสในการระดมทุนเพื่อขยายวงเงินการให้สินเชื่อได้เต็มจำนวน

#### 1.2.4.3 ลดต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลภายนอก

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลภายนอก 11.25 ล้านบาทต่อปี หรือ 33.75 ล้านบาทตลอดอายุหุ้นกู้ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินดังกล่าวจะต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ ดังนั้นหาก TQMB และ/หรือ TQML เป็นผู้ถือหุ้นกู้ จะเป็นผู้รับผลประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้

#### 1.2.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 1.2.5.1 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ ได้พิจารณาผลตอบแทนที่จะได้รับจากหุ้นกู้ ความเสี่ยงและความปลอดภัยสำหรับการลงทุนของบริษัทฯ และผลประโยชน์ของ EL ที่บริษัทฯ สามารถร่วมดำเนินงานและตรวจสอบได้จากสถานะการเป็นบริษัทใหญ่ของ EL รวมถึงบริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ และ/หรือได้รับข้อเสนอในการลงทุนที่อาจได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าภายใต้ความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน

### 1.2.5.2 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อาจลดลงขณะที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL

เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท คิดเป็น 6.44 ของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.19 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเปลี่ยนแปลง สำหรับกรณี EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้และได้รับการอนุมัติ	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้และไม่ได้รับการอนุมัติ
	30 กันยายน 2567			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	1.88x	2.16x	2.04x	2.16x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)	1.84x	2.13x	2.01x	2.13x

จากการศึกษาผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ และการเข้าทำรายการ สำหรับกรณีที่ EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน และบริษัทฯ เข้าทำรายการทำวงเงินสูงสุดที่ 250.00 ล้านบาท จะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทจะได้รับเงินสดตามจำนวนหุ้นที่เสนอขายได้ และหุ้นกู้ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันทำรายการ

อัตราส่วนทางการเงิน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.17	1.64	1.65	1.16	1.25	1.28
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.84	7.39	6.63	5.94	3.85	3.57

ที่มา: รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของ EL จากการศึกษผลการดำเนินงานของ EL สำหรับกรณีที่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนอยู่ระหว่าง 1.16 – 1.65 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีกรออกหุ้นกู้ที่ระหว่าง 1.18 – 1.21 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและยอดสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นในขณะที่ยอดหุ้นกู้ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึงปี 2571 และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Debt to Equity Ratio) ในกรณีที่มีการออกหุ้นกู้จะอยู่ระหว่าง 5.94 – 7.39 เท่า ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีกรออกหุ้นกู้ เนื่องจากบริษัทจะมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 600.00 ล้านในช่วงปี 2568 – 2570 ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการประกอบธุรกิจเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจโดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เป็นหนี้สินเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาข้อกำหนดในการดำเนินธุรกิจของ TQMB และ TQML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 พบว่า ทั้ง 2 บริษัท อยู่ภายใต้การกำกับของ คปภ. แต่ในเฉพาะส่วนที่เป็นค่าเบี้ยประกันภัยตามข้อกำหนดเท่านั้น ซึ่งบริษัทได้กั้นเงินส่วนนี้กับ คปภ. ครบถ้วน เงินส่วนที่จะนำมาลงทุนคือเงินส่วนของกำไรจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งไม่เกี่ยวกับเงินค่าเบี้ยประกันภัยตามข้อกำหนดของ คปภ. โดย TQMB และ TQML มีหน้าที่ต้องสำรองเงินส่วนหนึ่งตามข้อกำหนดซึ่งประกอบด้วย 1. พันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 50 ล้านบาท 2. บัญชีฝากประจำมูลค่า 1 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของ TQMB และ TQML รวมคิดเป็นมูลค่า 1,629.28 ประกอบด้วย 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2. รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่น และ 3. สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น หักมูลค่าสินทรัพย์ที่ต้องสำรองตามข้อกำหนดของ คปภ. ของ TQMB และ TQML จะยังคงมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่จะสามารถลงทุนได้ 1,578.28 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเพียงพอของสินทรัพย์หากมีการเข้าซื้อหุ้นกู้เต็มจำนวน

## 1.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.2.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระเงินจาก EL ทั้งในส่วนของการดอกเบี้ยที่จะชำระทุก 3 เดือน และเงินต้นที่จะชำระเมื่อหุ้นกู้ครบกำหนดอายุ และสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

## 1.2.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.2.7.1 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขการเข้าทำรายการได้อย่างเต็มที่

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL เป็นลำดับต่อจากบุคคลภายนอกที่เข้าขาย ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า การเข้าซื้อหุ้นกู้ในครั้งนี้ ไม่ก่อให้เกิดข้อได้เปรียบหรือเสียเปรียบจากการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.2.7.2 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนจากบุคคลภายนอก

บริษัทฯ อาจเสียโอกาสที่จะได้รับข้อเสนอและข้อมูลในการลงทุนในโครงการใหม่จากบุคคลภายนอก ซึ่งอาจจะได้รับข้อเสนอที่ดีกว่าในด้านผลตอบแทนและการขยายธุรกิจ หรือเป็นพันธมิตรรายใหม่ที่มีศักยภาพในการสนับสนุนการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ที่อาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับกำไรจากธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นหรือช่องทางการดำเนินกิจการและเทคโนโลยีรูปแบบใหม่ที่ได้รับจากพันธมิตรรายใหม่

## 1.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

### 1.2.8.1 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

สำหรับปี 2564 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 3.19 2.22 2.45 และ 1.88 เท่าและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 3.12 2.16 2.18 และ 1.84 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทลดลงจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมเพื่อขยายกิจการเป็นหลัก ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทนั้นได้เติบโตขึ้นเช่นเดียวกันแต่ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น และรายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่นที่เติบโต ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนที่ลดลงต่อเนื่องจากการบริหารสินทรัพย์ตราสารหนี้ ตราสารทุน และการรับรู้ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าว

เมื่อพิจารณา ผลกระทบจากการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 254.00 ล้านบาท จะส่งผลให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจากจาก 2.16 เป็น 2.04 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ลดลงจาก 2.13 เป็น 2.01 เท่า สำหรับกรณี EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการและจะยังคงมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจต่อไป เนื่องจากบริษัทฯ จะยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียน สูงกว่า ภาระหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ

### 1.2.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การเข้าลงทุนในหุ้นกู้โดยทั่วไปเปรียบเสมือนการให้สินเชื่อแก่บุคคลอื่นที่ผู้ให้สินเชื่อจะได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น หากผู้รับสินเชื่อนำเงินไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ หรือ ไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ให้สินเชื่อสูญเสียเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยจากสินเชื่อ อย่างไรก็ตามการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในครั้งนี้ บริษัทฯ สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตั้งแต่วันที่มีการออกและเสนอขาย จนกระทั่งวันครบกำหนดรับชำระคืนหุ้นกู้

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง มูลค่ารวม 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากหุ้นกู้ และ/หรือ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปโดยที่มีการเพิ่มขึ้นของวงเงินให้สินเชื่อที่ 600.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการออกและเสนอขายหุ้นกู้สูงสุด ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนภายในระยะเวลา 3 ปี อ้างอิงตามอายุหุ้นกู้ (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

### 1.2.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดีเนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการซื้อหุ้นกู้เป็นเงื่อนไขเดียวกับการเสนอขายบุคคลภายนอก รวมถึงการให้สิทธินักลงทุนบุคคลภายนอกที่ถือเป็น ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ในการพิจารณาเข้าลงทุนเป็นลำดับแรก ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เกิดข้อโต้แย้งหรือเสียเปรียบจากการเข้าทำรายการ

### 1.2.9 สรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความเหมาะสมของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากหุ้นกู้และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL

จะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยและผลการดำเนินงานตามสัดส่วน ภายใต้เงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250.00 ล้านบาท

### 1.3 รายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามสัดส่วน (วาระที่ 4)

#### 1.3.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้าประกันหุ้นกู้ตามสัดส่วนที่จะออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เสดิ่ง จำกัด (“EL”) (วาระที่ 4) ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ที่จะเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW)) ซึ่งในจำนวนนี้รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL”) โดยมูลค่าการค้าประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นภาระค้าประกันเงินต้นจำนวนไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระค้าประกันดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 59.94 ล้านบาท

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยของบริษัทที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คือ นายอัญชลิน พรรณนิภา นางนภัสนันท์ พรรณนิภา และ นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และ/หรือ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงถือหุ้นสามัญในบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวทั้งทางตรงและทางอ้อมด้วยทั้งสิ้น 349,431,700 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.24% ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พบว่า เป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีขนาดเท่ากับร้อยละ 23.99 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,283.75 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 100.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าวและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 6 มกราคม 2568



จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

### 1.3.2 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะค้าประกันเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เชน ดิง จำกัด (“EL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ และ/หรือ เป็นเงินค่าใช้จ่ายในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินเชื่อ

### 1.3.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

#### 1.3.3.1 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

การค้าประกันหุ้นกู้รวมมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยทั้งสิ้น 503.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.00 ของภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการออกและเสนอขายโดย EL ทั้งหมด ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากการค้าประกันตามสัดส่วนการถือหุ้นใน EL แม้ว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่ค้าประกัน และเห็นว่าการค้าประกันในครั้งนี้จะเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่หุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขาย รวมทั้งการลดภาระการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของ EL หากมีความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ

### 1.3.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.3.4.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากผลการดำเนินงานของ EL

บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการขยายวงเงินให้สินเชื่อที่จะเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท หาก EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL สำหรับการออกหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท เพื่อขยายวงเงินสินเชื่อในการประกอบธุรกิจดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	187.74	187.74	189.66	136.60	143.56
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(42.95)	(43.53)	(44.45)	(36.28)	(38.11)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(27.66)	(27.17)	(26.91)	(22.46)	(23.80)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	117.13	117.04	118.30	77.87	81.66
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.16	0.20	0.21	0.15	0.16
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(73.29)	(75.51)	(75.51)	(50.79)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	44.01	41.73	42.99	27.24	33.30
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(8.80)	(8.35)	(8.60)	(5.45)	(6.66)
กำไรสุทธิ	6.02	35.21	33.39	34.39	21.79	26.64

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

### 1.3.4.2 เพิ่มโอกาสในการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน

การค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ตามสัดส่วน มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท จะช่วยให้หุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น เนื่องจาก EL ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และไม่มีการจัดระดับความเสี่ยงของหุ้นกู้ จึงอาจไม่เป็นที่สนใจของผู้ลงทุน ดังนั้นการค้ำประกันโดยบริษัท จะช่วยให้นักลงทุนมองหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL เป็นหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท ซึ่งมีความน่าเชื่อถือและมีความสามารถในการชำระเงินคืนทั้งในส่วนของเงินต้นและดอกเบี้ยจากหุ้นกู้

### 1.3.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.3.5.1 ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้ำประกัน

จากการค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่า 503.94 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้ำประกันให้บุคคลอื่นอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหายจากการค้ำประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้ำประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดทำงบการเงินรวม และยังเป็น การเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL

#### 1.3.5.2 ภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้ำประกัน

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้ำประกันรวม 503.94 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้ผู้ถือหุ้นกู้สามารถเรียกร้องชำระหนี้คืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ดังนั้นการที่บริษัทฯ ค้ำประกันหุ้นกู้ของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

### 1.3.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 1.3.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของungkัฏยิม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระหนี้ในแต่ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

### 1.3.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 1.3.7.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลเกี่ยวข้อง

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาของความปลอดภัยของการเข้าลงทุนและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประโยชน์ของ EL ที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ

### 1.3.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

#### 1.3.8.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่า 503.94 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ต้องหาผู้ค้ำประกันรายใหม่เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่หุ้นกู้ที่ออกและเสนอขาย และอาจส่งผลให้ EL มีต้นทุนจากการค้ำจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกระทบถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทเช่นกัน

#### 1.3.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การค้ำประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้ำประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ค้ำประกันมีหน้าที่ต้องชำระหนี้สินที่ค้ำประกันแทน ดังนั้นการค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่ EL ในครั้งนี้ หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ชำระหนี้สินที่เกิดขึ้นคิดเป็นมูลค่ารวม 503.94 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตั้งแต่วันที่มีการออกและเสนอขาย จนกระทั่งวันครบกำหนดรับชำระคืนหุ้นกู้

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากหุ้นกู้ และ/หรือ มีผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปโดยที่มีการเพิ่มขึ้นของวงเงินให้สินเชื่อที่ 600.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการออกและเสนอขายหุ้นกู้สูงสุด ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนภายในระยะเวลา 3 ปี อ้างอิงตามอายุหุ้นกู้ (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

#### 1.3.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาของความปลอดภัยของการเข้าลงทุนและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประโยชน์ของ EL ที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ

### 1.3.9 สรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการขยายธุรกิจสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท ให้แก่ EL

## 1.4 รายการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (วาระที่ 5)

### 1.4.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีมติอนุมัติให้เสนอวาระการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (วาระที่ 5) กล่าวคือ การค้ำประกันวงเงินสินเชื่อรวมไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท อีซี เสด็จ จำกัด (“EL”) เริ่มแรกก่อตั้งโดยบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เริ่มขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินโดยมีทุนจดทะเบียนเพียง 50.00 ล้านบาท สถาบันการเงินอนุมัติวงเงินให้โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทค้ำประกัน เนื่องจาก EL เป็นบริษัทเปิดใหม่ วงเงินสินเชื่อที่ค้ำประกันเป็นวงเงินสินเชื่อประเภทหมุนเวียน ยังไม่ได้ใช้เต็มวงเงิน ซึ่งผู้ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 26.00 เป็นบุคคลธรรมดาหลายรายรวมกันไม่สามารถค้ำประกันในนามบุคคลเนื่องจากจำเป็นต้องวางหลักทรัพย์ค้ำประกันจึงไม่สามารถค้ำประกันได้ และเพื่อให้ EL ได้รับเงื่อนไขสินเชื่อเช่นเดียวกับที่บริษัทฯ ได้รับ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องค้ำประกันให้แก่ บริษัท อีซี เสด็จ จำกัด (“EL”) และ บริษัท แคชชาว พลัส จำกัด (“C+”) โดยแบ่งออกเป็น

- (1) ขอสัตยาบันการทำรายการค้ำประกันให้บริษัท EL และ C+ จำนวนรวม 2,050 ล้านบาท เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ได้มีมติอนุมัติให้ EL ทำวงเงินสินเชื่อกับธนาคารต่าง ๆ ได้โดยมีบริษัทค้ำประกันตามเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และอนุมัติให้อำนาจประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ในการพิจารณาการเข้ารายการดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ ในการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินนั้น สถาบันการเงินจะทยอยอนุมัติวงเงินสินเชื่อเป็นครั้ง ๆ ไม่ได้อนุมัติวงเงินมาในคราวเดียว รวมวงเงินสินเชื่อสถาบันการเงินของ EL จำนวนเงิน 1,850 ล้านบาท และ C+ จำนวน 200 ล้านบาท บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องขอสัตยาบันจากผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL และ C+ ข้างต้น เนื่องจากบริษัททยอยเข้าทำรายการค้ำประกันกับสถาบันการเงินตามที่สถาบันการเงินทยอยอนุมัติวงเงินสินเชื่อให้บริษัท ทำให้รายการเกี่ยวข้องมีขนาดใหญ่ถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องขอสัตยาบันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ
- (2) ขออนุมัติวงเงินค้ำประกันสินเชื่อให้ EL และ C+ เพิ่มเติมจำนวน 950 ล้านบาท ซึ่งยังไม่มีการใช้จริง และบริษัทยังไม่ได้เข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และ/หรือ เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงเพื่อความจำเป็นและเหมาะสมอื่นในกิจกรรมอนาคตของ EL และ C+

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL และ C+ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.

21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยของบริษัทที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คือ นายอัญชลิน พรรณนิภา นางนภัสนันท์ พรรณนิภา และ นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และ/หรือ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงหุ้นสามัญในบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวทั้งทางตรงและทางอ้อมด้วยทั้งสิ้น 349,431,700 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.24% ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พบว่าเป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีขนาดเท่ากับร้อยละ 142.82 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 787.69 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 100.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมด ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าวและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 6 มกราคม 2568

#### **1.4.2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการการให้สัตยาบันรับรองการทำรายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL มูลค่ารวม 2,050 ล้านบาท**

##### **1.4.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ**

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM”) มีความประสงค์ที่จะค้าประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ บริษัท อีซี เเลนด์ จำกัด (“EL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ในวงเงินค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ TQM ได้ค้าประกันไปก่อนหน้ามูลค่า 2,050 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินธุรกิจสินเชื่อ

##### **1.4.2.2 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ**

###### **1.4.2.2.1 ความเหมาะสมด้านอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคาร**

อัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ค้าประกันวงเงินสินเชื่อให้แก่ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 3.45 - 3.65 ต่อปี อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2566 ของ EL ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สถาบันการเงินให้สินเชื่อที่ร้อยละ 6.90 – 7.60 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสม และจะสามารถช่วยให้ EL บริหารต้นทุนได้ดีมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะสะท้อนผลประกอบการของ EL ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

#### 1.4.2.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินในครั้งนี้ เป็นการค้ำประกันเพียงรายเดียว ซึ่งเกินสัดส่วนการถือหุ้นสามัญที่บริษัท ถือใน EL ที่ร้อยละ 74.00 เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินรายแรกที่ระบุให้ TQM Alpha ต้องค้ำประกัน 100% ซึ่งสถาบันการเงินรายแรกไม่ประสงค์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL เข้าค้ำประกันในวงเงินสินเชื่อนี้ (โดยพิจารณาจากเอกสารที่บริษัทได้รับจากธนาคาร) ดังนั้น เมื่อสถาบันการเงินอื่นเห็นว่า สถาบันการเงินรายแรกได้กำหนดเงื่อนไขดังกล่าว สถาบันการเงินอื่นจึงประสงค์ให้ TQM Alpha ค้ำประกัน 100% ในวงเงินสินเชื่อของ EL และ C+ เช่นเดียวกันโดยไม่รับการค้ำประกันจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL อ้างอิงมติคณะกรรมการบริษัทของ TQM ครั้ง 7/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2567

ที่ปรึกษา เห็นว่าการค้ำประกันสินเชื่อที่เกินสัดส่วนในครั้งนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามเงื่อนไขในการขอวงเงินสินเชื่อสถาบันการเงินเพื่อที่จะได้รับอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 3.45 - 3.55 ต่อปี แม้บริษัท จะมีภาระหนี้สินจากการค้ำประกันที่เพิ่มขึ้นไม่สอดคล้องกับสัดส่วนที่ถือหุ้นสามัญใน EL ประกอบกับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL แม้ว่าจะนำหลักทรัพย์ค้ำประกันต่อสถาบันการเงินก็จะส่งผลให้ EL จะไม่ได้รับอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขที่รับจากสถาบันการเงินในปัจจุบันและ EL ไม่มีประวัติการผิดนัดชำระตั้งแต่วันที่จดทะเบียนบริษัท จนถึง ปัจจุบัน

#### 1.4.2.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 1.4.2.3.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ EL จากสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

บริษัท มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการหาก EL สามารถให้สินเชื่อได้เต็มวงเงินขอได้รับจากสถาบันการเงิน โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานในกรณีนี้ EL สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	131.57	132.37	135.71	137.86	140.10
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(33.62)	(34.33)	(35.49)	(36.49)	(37.53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(22.71)	(22.97)	(22.83)	(23.22)	(23.48)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	75.25	75.07	77.39	78.15	79.09
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(48.54)	(48.51)	(48.51)	(48.54)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	26.85	26.70	29.03	29.76	30.73
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(5.37)	(5.34)	(5.81)	(5.95)	(6.15)
กำไรสุทธิ	6.02	21.48	21.36	23.22	23.81	24.58

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

##### 1.4.2.3.2 สามารถดำรงวงเงินสินเชื่อและเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินสำหรับการดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อ แหล่งเงินทุนถือเป็นสิ่งสำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งมีการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 1,300.00 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ของ EL ที่ได้รับจากบริษัท และเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคารที่ร้อยละ 3.45 - 3.65 ต่อปี อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบ

สำหรับปี 2566 ของ EL ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ร้อยละ 6.90 – 7.60 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ที่สถาบันการเงินให้แก่ผู้ขอรับสินเชื่อโดยทั่วไป หาก EL ไม่สามารถรักษาวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพหรืออาจไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในภาพรวมเนื่องจาก EL ถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ EL จะสามารถรักษาวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินต่อไป และหากมีการเสนอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในอนาคต ผู้บริหารจะมีแนวทางในการพิจารณาวงเงินสินเชื่อใหม่ให้ไม่ด้อยไปกว่าเงื่อนไขที่ได้รับในปัจจุบัน

#### **1.4.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

##### **1.4.2.4.1 บริษัทฯ ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกัน**

จากการค้าประกันที่ผู้ถือหุ้นให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินมูลค่า 2,050.00 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้าประกันให้บุคคลอื่นอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้าประกันที่ผู้ถือหุ้นให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้าประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดทำงบการเงินรวม และยังเป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL

##### **1.4.2.4.2 บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้าประกัน**

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้าประกันรวม 2,050.00 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกร้องชำระหนี้คืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน ดังนั้นการที่บริษัทฯ ค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

#### **1.4.2.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

##### **1.4.2.5.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม**

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระหนี้ในแต่ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### **1.4.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

##### **1.4.2.6.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลที่เกี่ยวข้อง**

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบครอบ จึงเห็นว่าเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสมและคาดว่าจะผลประโยชน์ของการของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ

#### 1.4.2.7 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

##### 1.4.2.7.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการค้าประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินมูลค่า 2,050.00 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 จะต้องชำระคืนสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงินที่ปัจจุบัน EL ได้มีการใช้วงเงินสินเชื่อ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีวงเงินใช้ไปจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 1,300.00 ล้านบาท ดังนั้น หาก EL ต้องชำระคืนสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงิน EL และหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อทดแทนหรือเพื่อประกอบธุรกิจต่อไป ซึ่งอาจส่งผลให้มีต้นทุนที่สูงขึ้นหรือไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ โดยจะสะท้อนผลดังกล่าวเข้าสู่ผลการดำเนินงานของบริษัท เช่นกัน เนื่องจาก EL ถือเป็นบริษัทย่อย

##### 1.4.2.7.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ EL

การค้าประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้าประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ค้าประกันมีหน้าที่ต้องชำระภาระหนี้สินที่ค้าประกันแทน ดังนั้นการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ในครั้งนี้นั้น หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัท จะมีหน้าที่ชำระภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจริงต่อสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากหุ้นกู้ และ/หรือ มีผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินตลอดการดำเนินงาน (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

##### 1.4.2.7.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัท จึงมีความเสี่ยงที่บริษัท อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

อย่างไรก็ดี บริษัท ได้พิจารณาแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประกอบการของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ



#### 1.4.2.8 สรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเหมาะสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินให้แก่บุคคลอื่นโดยทั่วไป และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัท สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินและดำเนินธุรกิจสินเชื่อต่อไป โดยมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัท ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัท ควรอนุมัติการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

#### 1.4.3 ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับภรรยาธุรกิจสินเชื่อในโอกาสให้แก่ EL มูลค่ารวมไม่เกิน 950 ล้านบาท

##### 1.4.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM”) มีความประสงค์ที่จะค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ บริษัท อีซี เสดิ่ง จำกัด (“EL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ในวงเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 950 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำหรับขยายธุรกิจการสินเชื่อในโอกาส หากได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงินรายใหม่ที่มีเงื่อนไขไม่ด้อยไปกว่าที่ได้รับในปัจจุบัน

##### 1.4.3.2 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

###### 1.4.3.2.1 ความเหมาะสมด้านอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคาร

เนื่องจากบริษัท กำหนดเกณฑ์ในการพิจารณาสินเชื่อใหม่ โดยจะต้องมีเงื่อนไขไม่ด้อยไปกว่าเงื่อนไขที่ได้รับในปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษา จึงอ้างอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินที่บริษัท ค้ำประกันวงเงินสินเชื่อให้แก่ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 3.45 - 3.65 ต่อปี อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2566 ของ EL ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สถาบันการเงินให้สินเชื่อที่ร้อยละ 6.90 – 7.60 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสม และสามารถช่วยให้ EL บริหารต้นทุนได้ดีมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะสะท้อนผลประกอบการของ EL ในงบการเงินของบริษัท ในอนาคต

###### 1.4.3.2.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินในครั้งนี้ เป็นการค้ำประกันเพียงรายเดียว ซึ่งเกินสัดส่วนการถือหุ้นสามัญที่บริษัท ถือใน EL ที่ร้อยละ 74.00 เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินรายแรกที่ระบุให้ TQM Alpha ต้องค้ำประกัน 100% ซึ่งสถาบันการเงินรายแรกไม่ประสงค์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL เข้าค้ำประกันในวงเงินสินเชื่อนี้ (โดยพิจารณาจากเอกสารที่บริษัท ได้รับจากธนาคาร) ดังนั้น เมื่อสถาบันการเงินอื่นเห็นว่า สถาบันการเงินรายแรกได้กำหนดเงื่อนไขดังกล่าว สถาบันการเงินจึงประสงค์ให้ TQM Alpha ค้ำประกัน 100% ในวงเงินสินเชื่อของ EL และ C+ เช่นเดียวกันโดยไม่รับการค้ำประกันจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL อ้างอิงมติคณะกรรมการบริษัทของ TQM ครั้ง 7/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2567

ที่ปรึกษา เห็นว่าการค้ำประกันสินเชื่อที่เกินสัดส่วนในครั้งนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามเงื่อนไขในการขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อที่จะได้รับอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 3.45 - 3.55 ต่อปี แม้บริษัท จะมีภาระหนี้สินจากการค้ำประกันที่เพิ่มขึ้นไม่สอดคล้องกับสัดส่วนที่ถือหุ้นสามัญใน EL ประกอบกับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL แม้ว่าจะนำหลักทรัพย์ค้ำประกันต่อสถาบันการเงินก็จะส่งผลให้ EL จะ

ไม่ได้รับอัตราดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับจากสถาบันการเงินในปัจจุบันและ EL ไม่มีประวัติการผิดนัดชำระตั้งแต่วันที่จดทะเบียนบริษัท จนถึง ปัจจุบัน

#### 1.4.3.2 ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการพิจารณาเงินสินเชื่อในอนาคต

สำหรับการพิจารณาการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อการขยายธุรกิจในอนาคต มูลค่าการค้ำประกันไม่เกิน 950 ล้านบาท พบว่าบริษัทฯ จะพิจารณาเงื่อนไขการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินรายใหม่ หรือ การเพิ่มวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเดิม โดยให้สถานะเท่าเทียมกับหนี้สินประเภทเดียวกันของ EL ตามหลัก pari passu อ้างอิงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ หมายความว่าถ้าเป็นเงินกู้ทั่วไปที่ไม่มีหลักประกัน จะต้องมีส่วนสถานะเท่ากับหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอื่นๆ ของผู้กู้ โดยเฉพาะที่เกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องในทรัพย์สิน หรือถ้าเป็นเงินกู้ประเภทด้อยสิทธิ (Subordinated Debt) ก็จะต้องมีฐานะเท่าเทียมกับหนี้ด้อยสิทธิอื่นๆ เช่นกัน ซึ่งรวมถึงอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน เงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และระยะเวลาในการเรียกชำระสินเชื่อ

ที่ปรึกษา เห็นว่าเงื่อนไขในการพิจารณาเงินสินเชื่อเพื่อขยายธุรกิจในอนาคตเหมาะสม เนื่องจากจะช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายขนาดของวงเงินให้สินเชื่อเพื่อให้ธุรกิจเติบโตขึ้นในอนาคต และมีเงื่อนไขไม่ด้อยไปกว่าที่ได้รับในปัจจุบัน จึงไม่ส่งผลให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์จากเงื่อนไขการพิจารณาเงินสินเชื่อในอนาคต

#### 1.4.3.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 1.4.3.3.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ EL จากสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการหาก EL สามารถให้สินเชื่อได้เต็มวงเงินขอได้รับจากสถาบันการเงิน โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานในกรณีนี้ EL สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	131.57	132.37	135.71	137.86	140.10
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(33.62)	(34.33)	(35.49)	(36.49)	(37.53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(22.71)	(22.97)	(22.83)	(23.22)	(23.48)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	75.25	75.07	77.39	78.15	79.09
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(48.54)	(48.51)	(48.51)	(48.54)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	26.85	26.70	29.03	29.76	30.73
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(5.37)	(5.34)	(5.81)	(5.95)	(6.15)
กำไรสุทธิ	6.02	21.48	21.36	23.22	23.81	24.58

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

#### 1.4.3.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 1.4.3.4.1 บริษัทฯ ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้ำประกัน

จากการค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินมูลค่า 950.00 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้ำประกันให้บุคคลอื่นอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้ำประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้ำประกันหุ้นกู้

ให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้ำประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดทำงบการเงินรวม และยังเป็น การเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL

#### 1.4.3.4 บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้ำประกัน

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้ำประกันรวม 950.00 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้สถาบันการเงินเรียกชำระหนี้เงินคืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการใช้เงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน ดังั้นการที่บริษัทฯ ค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

#### 1.4.3.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 1.4.3.5.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระหนี้ในแต่ ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้ สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 1.4.3.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 1.4.3.6.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลเกี่ยวข้อง

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับ การทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบครอบ จึงเห็นว่าเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสมและคาดว่าผลประโยชน์ของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระ

#### 1.4.3.7 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

##### 1.4.3.7.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการค้ำประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินมูลค่า 950.00 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจสินเชื่อในอนาคต (หากผู้ถือหุ้นอนุมัติสถาบันการเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 2,050 ล้านบาท) ซึ่งอาจส่งผลให้ มีต้นทุนที่สูงขึ้น

##### 1.4.3.7.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ EL

การค้ำประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้ำประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ ค้ำประกันมีหน้าที่ต้องชำระภาระหนี้สินที่ค้ำประกันแทน ดังนั้นการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ในครั้ง นั้นนั้น หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ชำระภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจริงต่อสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระหนี้เงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากสถาบันการเงิน และ/หรือ มีผลกระทบต่อการทำงานต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไป ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินตลอดการดำเนินงาน (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

#### **1.4.3.7 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่**

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประกอบการของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระ

#### **1.4.3.8 สรุปความเห็นต่อการเข้าทำรายการ**

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินให้แก่บุคคลอื่นโดยทั่วไป และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินและดำเนินธุรกิจสินเชื่อต่อไป โดยมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

## ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเป็นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการและสารสนเทศของบริษัทฯ และ EL ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
2. เอกสารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ เป็นต้น
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
4. งบการเงินที่ตรวจสอบของบริษัทฯ และ EL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และงบการเงินภายในสิ้นสุด 30 กันยายน 2567 ที่ได้รับจากบริษัทฯ
5. แผนธุรกิจ และแผนการลงทุนของบริษัทฯ
6. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ EL รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง
7. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ

ดังนั้น หากข้อมูลและ/หรือเอกสารซึ่งที่ปรึกษา ได้รับไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นความจริง หรือสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้และ/หรือไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก และ/หรือมีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

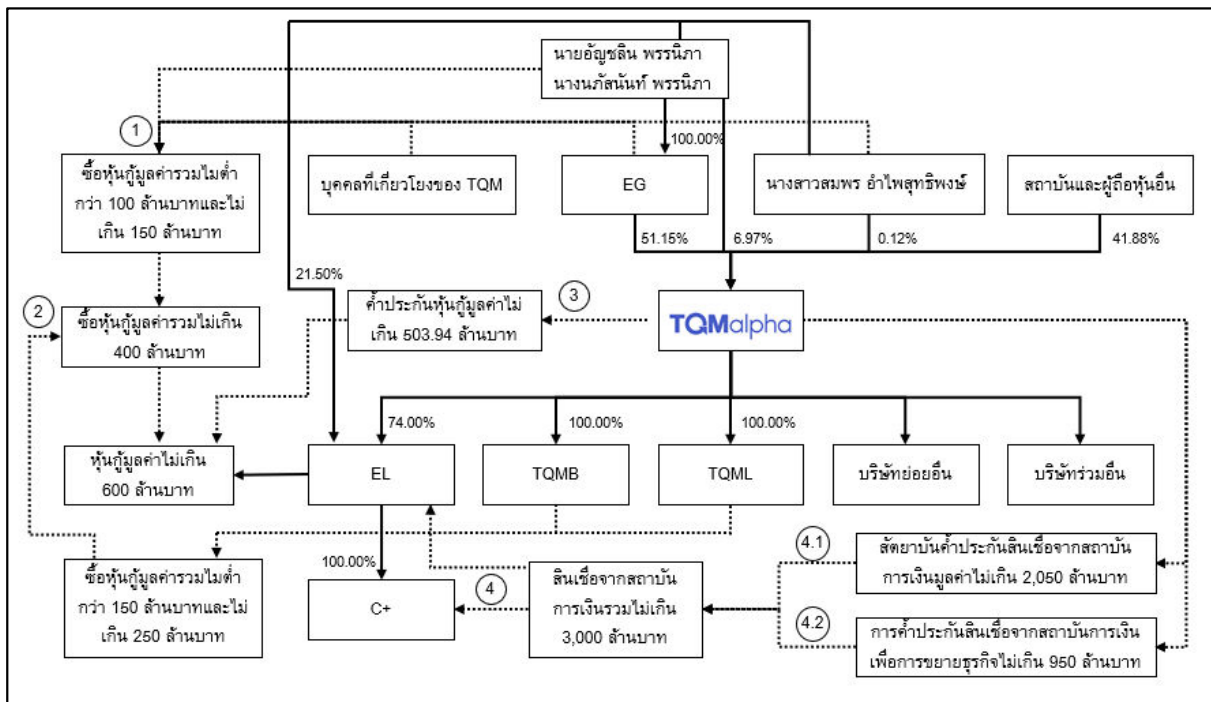
ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา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

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น อย่างไรก็ตาม รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

### ส่วนที่ 3 : ข้อมูลทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ของบริษัทฯ ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท อีซี เอลดีง จำกัด (“EL”) ดังนั้น บริษัท สีส้ม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ทำหน้าที่ในการให้ความเห็นในวาระที่ 3 - 5 จึงสรุปข้อมูลเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณา ดังนี้

#### 3.1 ภาพรวมของโครงสร้างการทำรายการที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้น



หมายเหตุ: EG หมายถึง บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด  
 TQMB หมายถึง บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด  
 TQML หมายถึง บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด  
 C+ หมายถึง บริษัท แคชวาว พลัส จำกัด

จากมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 ของ TQM ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 สามารถสรุปรายการที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้ดังนี้

1. การรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก EG และบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ TQM โดยการเสนอขายซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 150 ล้านบาท (คณะกรรมการบริษัทของ TQM มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567)
2. การซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท ผ่านบริษัทย่อยของ TQM คือ TQMB และ TQML ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 (วาระที่ 3)  
 หมายเหตุ: มูลค่าการซื้อหุ้นกู้ของข้อ 1) และ 2) รวมกันไม่เกิน 400 ล้านบาท
3. บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL โดยการรับประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ตามสัดส่วน (ร้อยละ 74.00) ของมูลค่าเงินต้น 444.00 ล้านบาท และดอกเบี้ย 59.94 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่ารับประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท (วาระที่ 4)

4. บริษัท จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL โดยการค้ำประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินมูลค่าไม่เกิน 3,000 ล้านบาท (วาระที่ 5) โดยแบ่งออกเป็น

4.1 วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่ TQM ได้ค้ำประกันไปก่อนหน้ามูลค่า 2,050 ล้านบาท

4.2 วงเงินค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับกรขยายธุรกิจในอนาคตมูลค่าไม่เกิน 950 ล้านบาท

### 3.2 รายละเอียดหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดย EL

อ้างอิงจากข้อมูลที่ที่ปรึกษา ได้รับและรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ EL ครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2567 มีมติคณะกรรมการเห็นชอบให้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ เพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนนอกเหนือจากสถาบันการเงินเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ โดยไม่ต้องการแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพียงแหล่งเดียว สามารถกระจายแหล่งที่มาของเงินทุนให้หลากหลายมากขึ้นเพื่อการดำเนินธุรกิจ โดยมีรายละเอียดหุ้นกุดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้จัดจำหน่าย และ/หรือ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด
นายทะเบียนหุ้นกู้	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นกู้	เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกรรมของ EL พร้อมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการภายในระยะเวลา 3 ปี สำหรับการรองรับการเติบโตในอนาคต
ประเภทการเสนอขาย	<p>เสนอขายในวงจำกัด โดยเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(I&amp;UHNW&amp;HNW)) โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้</p> <p>กลุ่มที่ 1 ผู้ถือหุ้นใหญ่ และบริษัทย่อยที่รวมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวนไม่เกิน 400 ล้านบาท เพื่อลดความเสี่ยงจากการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้ไม่เต็มจำนวน ซึ่งได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) บริษัท ทีคิวเอ็ม อินซัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด ("TQMB") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</li> <li>(2) บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินซัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด ("TQML") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</li> <li>(3) บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (EG) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.15 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท</li> <li>(4) บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัท</li> </ol> <p>ทั้งนี้ เมื่อรวมจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามข้อ (1) – (4) จะต้องไม่เกิน 400 ล้านบาทและจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามรายละเอียดดังนี้</p> <p>ข้อ (1) และ ข้อ (2) จะเข้าจองซื้อหุ้นกู้รวมกันไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และจำนวนรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท</p> <p>ข้อ (3) และข้อ (4) จะเข้าจองซื้อหุ้นกูรวมกันไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท รวมกันจะต้องไม่เกิน 150 ล้านบาท โดยมูลค่าการจัดสรรกำหนดจากการพิจารณาสภาพคล่องของ TQMB และ TQML และการเจรจาเสนอขายบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท</p> <p>กลุ่มที่ 2 บุคคลในวงจำกัดที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทและบริษัทย่อย จำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท</p> <p>โดยมีการกำหนดลำดับการเสนอขายจะเสนอต่อบุคคลตาม กลุ่มที่ 2 เป็นลำดับแรกจำนวนไม่เกิน 600 ล้านบาท และจะเสนอขายต่อบุคคล กลุ่มที่ 1 ได้แก่ TQMB, TQML, EG และบุคคลที่มีความเกี่ยวข้อง ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อรวมจำนวนการเข้าซื้อหุ้นกู้ของกลุ่มที่ 1 และกลุ่มที่ 2 จะต้องไม่เกิน 600 ล้านบาท</p>
จำนวนเงินที่ออกและเสนอขาย	ไม่เกิน 600.00 ล้านบาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หัวข้อ	รายละเอียด
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี
อายุของหุ้นกู้	3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้
ประเภทของหุ้นกู้	หุ้นกู้ระยะยาว ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ มีประกันบางส่วน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดได้ถอน
การค้ำประกัน	การค้ำประกันความเสียหายของหุ้นกู้ไม่เต็มจำนวนในอัตราร้อยละ 74 ของมูลค่าเงินต้นและอัตราดอกเบี้ย (หากผู้ถือหุ้นกู้มีมติอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท)
การดำรงอัตราส่วนทางการเงิน	ไม่มีข้อกำหนดในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน
การไถถอนก่อนกำหนด	ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดได้ถอนหุ้นกู้ โดยสามารถใช้สิทธิหลังจาก 6 เดือนนับจากวันที่ออกหุ้นกู้ และทุกๆ ระยะเวลา 3 เดือน ในวันกำหนดชำระดอกเบี้ย

ที่มา: 1. รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทของ EL ครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2567

2. ร่างหนังสือชี้ชวนสำหรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL ซึ่งได้รับจากบริษัท

### 3.3 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัท และ EL

ที่	ลักษณะรายการระหว่างกัน	มูลค่ารายการ
1	TQM ได้ให้เงินกู้แก่ EL เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 โดย EL ได้ชำระเงินคืนเงินต้นและดอกเบี้ยครบถ้วนเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2565	40.14
	เงินต้น	40.00
	ดอกเบี้ย	0.14
2	TQM ไม่ได้ค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ในปี 2564	-
3	TQM ได้ค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 4 แห่ง ในปี 2565	1,350.00
4	TQM ได้ค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 4 แห่ง ในปี 2566	1,550.00
5	TQM ได้ค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 4 แห่ง ในปี 2567	2,050.00

ที่มา: ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัท

ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบรายการระหว่างกันของบริษัท และ EL พบว่าตั้งแต่วันที่ 20 มกราคม 2564 ซึ่งเป็นวันจดทะเบียนบริษัทของ EL ถึง 30 กันยายน 2567 บริษัท และ EL มีรายการระหว่างกันทั้งสิ้น 4 รายการ ประกอบด้วย การให้เงินกู้ยืม 1 รายการ และการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 3 รายการ โดยภายในช่วงระยะเวลาดังกล่าว EL สามารถชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยภายในระยะเวลาที่กำหนดและไม่เกิดการผิดนัดชำระหนี้

### 3.4 ข้อมูลทางการเงินและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของ EL

#### 3.4.1 ข้อมูลฐานะทางการเงินของ EL

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	2564	2565	2566	9M2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33.83	16.14	59.82	126.83
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	118.35	427.94	605.05	1,405.47
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>152.71</b>	<b>465.34</b>	<b>694.53</b>	<b>1,544.13</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	100.00	400.00	540.00	1,300.00
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>102.48</b>	<b>409.53</b>	<b>573.06</b>	<b>1,323.63</b>



งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	2564	2565	2566	9M2567
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	50.00	50.00	100.00	200.00
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	0.23	5.81	21.10	20.14
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50.23</b>	<b>55.81</b>	<b>121.47</b>	<b>220.51</b>

หมายเหตุ: ข้อมูลการวิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงินเพิ่มเติม รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

### การวิเคราะห์สินทรัพย์ของ EL

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,544.13 ล้านบาท โดยที่สินทรัพย์หลักของ EL คือ เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 800.42 ล้านบาท จากการที่ EL และบริษัทย่อยสามารถปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการดำเนินงานและการกู้ยืมเพื่อขยายธุรกิจ และเมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตของ เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล พบว่า มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2565- 9 เดือน 2567 ที่ร้อยละ 261.60 41.39 และ 132.29 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการขยายตัวของธุรกิจสินเชื่อของ EL

### การวิเคราะห์หนี้สินของ EL

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,323.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 573.06 ล้านบาทเป็นจำนวน 750.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 130.98 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 760.00 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ ซึ่งเติบโตสอดคล้องกับ เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด

### 3.4.2 การวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานของ EL

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	2564	2565	2566	9M2567
ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	1.00	18.73	39.30	70.67
% อัตราดอกเบี้ยรับเฉลี่ย	1.69%	6.86%	6.49%	9.37%
รายได้ค่าบริการอื่น	-	-	46.50	1.42
<b>รวมรายได้</b>	<b>1.00</b>	<b>18.76</b>	<b>85.82</b>	<b>72.22</b>
ต้นทุนการให้บริการ	0.36	5.51	25.55	26.37
% สัดส่วนต้นทุน	35.90%	29.43%	65.02%	37.31%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.33	3.04	19.39	21.13
% สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร	33.32%	16.25%	49.35%	29.90%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>0.69</b>	<b>8.56</b>	<b>44.94</b>	<b>47.50</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>0.31</b>	<b>10.21</b>	<b>40.88</b>	<b>24.72</b>
รายได้ทางการเงิน	0.05	0.03	0.26	0.13
ต้นทุนทางการเงิน	(0.07)	(3.27)	(12.81)	(25.77)
ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย	0.13%	1.31%	2.71%	3.72%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>0.29</b>	<b>6.97</b>	<b>28.33</b>	<b>(0.92)</b>
ภาษีเงินได้	(0.06)	(1.39)	(5.67)	(0.05)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>0.23</b>	<b>5.57</b>	<b>22.67</b>	<b>(0.97)</b>

หมายเหตุ: ข้อมูลการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานเพิ่มเติม รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

เมื่อพิจารณา อัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อตั้งแต่ปี 2564 – 2567 พบว่า EL สามารถดำรงอัตราดอกเบี้ยได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในปี 2566 EL ได้รับรายได้อื่น 46.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้รับครั้ง

เดียว ที่เกิดจากบริษัทย่อยในกลุ่มของบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจจำหน่ายหน้าประกันชีวิตต้องการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มลูกค้าของ EL โดยคาดว่าจะการให้สินเชื่อของบริษัท EL จะสามารถสร้างยอดขายประกันชีวิตเพิ่มมากขึ้นในกรณีที่ลูกค้าต้องการความคุ้มครองเพื่อไม่ให้ภาระสินเชื่อที่มีตกไปกับทายาท และเป็นการรองรับความต้องการของลูกค้าในกรณีที่ลูกค้าตามหาการทำประกันได้อย่างครบวงจร เพื่อเป็นทางเลือกให้ลูกค้าสามารถดำเนินการพร้อมกับการขอสินเชื่อให้จบภายในทีเดียว การอนุญาตให้บริษัทในเครือของ TQM เข้าใช้งานระบบของ EL หากไม่ได้รับรายได้นี้จะส่งผลให้ EL จะขาดทุนในปี 2566

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในปี 2566 EL มีสัดส่วนต้นทุนสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเกิดจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากทีมบริหารบางส่วน โดยผู้บริหารของ EL ชี้แจงว่า ณ ปัจจุบัน มีการเปลี่ยนแปลงค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม จะส่งผลให้กลับสู่สภาวะปกติ และสามารถกลับมามีผลกำไรในอนาคต

### 3.4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของ EL

อัตราส่วนทางการเงิน	งบเฉพาะกิจการ		งบการเงินรวม	
	2564	2565	2566	9M2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.49	1.09	1.20	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.49	1.09	1.20	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(1.13)	(1.15)	(0.19)	(0.81)
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	64.10%	70.57%	34.98%	62.69%
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	30.78%	54.48%	104.03%	34.98%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	23.41%	29.70%	26.41%	(1.34%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.47%	10.51%	18.66%	(0.75%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.04x	7.34x	4.72x	6.00x
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	4.73x	3.12x	3.19x	0.96x
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	323.79 <sup>1</sup>	39.04	13.02	35.99
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.00	0.04	0.08	0.04
อัตรากำไรเงินปันผล	-	-	31.01%	-
อัตราส่วนสินเชื่อที่ค้างชำระเงินต้นเกิน 90 วันของเงินให้กู้ทั้งหมด (Non-Performing loan)	-	-	0.10%	0.11%
อัตราส่วนหนี้สูญต่อเงินให้กู้ทั้งหมด (Bad-debt ratio)	-	-	-	0.09%
อัตราส่วนเงินให้กู้สุทธิ (Net Portfolio) ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดในมือ	1.79x	1.11x	1.25x	1.20x

หมายเหตุ: ข้อมูลการวิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานเพิ่มเติม รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

1. อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย สำหรับปี 2564 มีอัตราที่สูงถึง 323.79 เท่า เนื่องจากในปี 2564 เป็นปีที่ EL เริ่มดำเนินกิจการและยังไม่สมบูรณ์ ส่งผลให้ EL มีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ต่ำ จึงทำให้มีอัตราส่วนที่สูงกว่าปกติ

โดยมีรายละเอียดการคำนวณแต่ละอัตราส่วนดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน	วิธีการคำนวณ
อัตราส่วนสภาพคล่อง	สินทรัพย์หมุนเวียน <u>หาร</u> หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(ผลรวมของเงินสด ลูกหนี้ สินทรัพย์ทางการเงิน) <u>หาร</u> หนี้สินหมุนเวียน
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เงินสดจากการดำเนินงาน <u>หาร</u> หนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	กำไรขั้นต้น <u>หาร</u> รายได้จากการดำเนินงาน
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ <u>หาร</u> รายได้จากการดำเนินงาน
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <u>หาร</u> รายได้รวม
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <u>หาร</u> ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	หนี้สินรวม <u>หาร</u> ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ <u>หาร</u> ต้นทุนทางการเงิน
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <u>หาร</u> กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย <u>หาร</u> หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ย
อัตราการจ่ายเงินปันผล	เงินปันผลจ่าย <u>หาร</u> กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
อัตราส่วนสินเชื่อกึ่งชำระเงินต้นเกิน 90 วันของเงินให้กู้ทั้งหมด (Non-Performing loan)	สินเชื่อกึ่งชำระเงินต้นเกิน 90 วัน <u>หาร</u> เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล
อัตราส่วนหนี้สูญต่อเงินให้กู้ทั้งหมด (Bad-debt ratio)	หนี้สูญ <u>หาร</u> เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล
อัตราส่วนเงินให้กู้สุทธิ (Net Portfolio) ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดในมือ	เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล <u>หาร</u> (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด หัก เงินสด)

เนื่องจาก EL ได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน จึงมีหน้าที่ดำรงอัตราส่วนทางการเงินเพื่อดำรงไว้ซึ่งวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง โดยมีมูลค่าวงเงินใช้ไป ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 รวมเท่ากับ 800.00 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนที่ต้องดำรงดังนี้

- 1 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยต้องไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า
- 2 อัตราส่วนสินเชื่อกึ่งชำระเงินต้นเกิน 90 วันของเงินให้กู้ทั้งหมดของผู้ใช้สินเชื่อ ต้องต่ำกว่าร้อยละ 5 ของหนี้เงินกู้ทั้งหมด
- 3 อัตราส่วนเงินให้กู้สุทธิต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดในมือไม่ต่ำกว่า 1.10 เท่า

โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน เนื่องจากอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยต่ำกว่า 1.20 เท่า ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ต้องหาแหล่งเงินทุนใหม่เพื่อมาทดแทนหรือไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า EL ได้ขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วน

ของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมและจะส่งผลให้กลับสู่สภาวะปกติ และกลับมามีผลกำไรในอนาคต โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานของ EL สำหรับกรณีดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่าย EL จะเริ่มกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568

### 3.5 ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยตลาดและอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น

เนื่องจากรายการที่จะขอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ เป็นรายการเกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน และ EL เป็นบริษัทประกอบธุรกิจสินเชื่อ ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นทั้งในส่วนของการให้สินเชื่อและแหล่งเงินทุนสำหรับการให้สินเชื่อจึงเป็นอัตราที่มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: Ke) ของ TQM เพื่อพิจารณาความคุ้มค่าของต้นทุนของบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ ได้ศึกษาข้อมูลภาวะตลาดของอัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ TQM โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 3.5.1 ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยตลาดของหุ้นกู้

ที่ปรึกษาฯ ศึกษาข้อมูลตราสารหนี้ที่มีการออกและเสนอขาย ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 (วันที่คณะกรรมการบริษัทของ TQM มีมติอนุมัติการเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา) ที่มีอายุของหุ้นกู้ระหว่าง 1 – 3 ปี โดยไม่นำตราสารหนี้ที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย (Zero Coupon Bonds) มาพิจารณา โดยสามารถสรุปข้อมูลได้ดังนี้

#### อัตราดอกเบี้ยจากตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทภาคเอกชน (Corporate Bond)

ระดับ	การจัดกลุ่ม	จำนวน	อัตราดอกเบี้ย	
			สูงสุด	ต่ำสุด
AAA	IG <sup>1</sup>	46	3.34	1.36
AA+	IG <sup>1</sup>	9	2.96	2.31
AA	IG <sup>1</sup>	9	3.44	1.49
AA-	IG <sup>1</sup>	19	3.26	1.59
A+	IG <sup>1</sup>	26	4.10	1.76
A	IG <sup>1</sup>	58	3.76	1.81
A-	IG <sup>1</sup>	69	4.80	1.67
BBB+	IG <sup>1</sup>	64	4.95	2.69
BBB	IG <sup>1</sup>	25	5.70	4.00
BBB-	IG <sup>1</sup>	13	6.00	4.70
BB+	Non-IG <sup>2</sup>	8	5.80	2.99
BB	Non-IG <sup>2</sup>	3	6.00	4.25
BB-	Non-IG <sup>2</sup>	-	-	-
ไม่จัดระดับ	Non-IG <sup>2</sup>	378	7.75	1.50
<b>รวม</b>		<b>727</b>	<b>7.75</b>	<b>1.36</b>

ที่มา: อัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทภาคเอกชน จาก ThaiBMA ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567

หมายเหตุ: 1. IG หมายถึง ตราสารหนี้กลุ่มที่มีความน่าเชื่อถืออยู่ในระดับนำลงทุน (Investment Grade: IG)

2. Non-IG หมายถึง ตราสารหนี้กลุ่มที่ต่ำกว่าระดับลงทุน (Non-Investment Grade: Non-IG)

**สรุปอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้**

ตราสารหนี้	อัตราดอกเบี้ย			
ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทภาคเอกชน (Corporate Bond)				
กลุ่มตราสารหนี้	สูงสุด	ต่ำสุด	มัธยฐาน	ค่าเฉลี่ย
1. Investment grade (“IG”)	6.00	1.36	3.26	3.51
2. Non-Investment grade (“Non-IG”)	7.75	1.50	6.70	6.09

**3.5.2 ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อจากสถาบันการเงิน**

ที่ปรึกษาฯ ศึกษาข้อมูลอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงินที่ EL ได้รับสินเชื่อ ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 (วันที่คณะกรรมการบริษัทของ TQM มีมติอนุมัติการเสนอต่อผู้หุ้นเพื่อพิจารณา) เพื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินที่ได้รับของ EL กับ อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อตลาด โดยสามารถสรุปข้อมูลได้ดังนี้

หน่วย: ร้อยละ

ประเภท	อัตราดอกเบี้ย	
	สูงสุด	ต่ำสุด
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate: MLR)	7.600	6.900
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภททางการเงินเบิกเกินบัญชี (Minimum Overdraft Rate: MOR)	7.600	6.745
อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายย่อยชั้นดี (Minimum Retail Rate: MRR)	7.705	6.595

ที่มา: อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 จาก ธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันการเงินของ EL อยู่ระหว่างร้อยละ 3.45 – 3.65 ต่อปี อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบของ EL สำหรับปี 2566

**3.5.3 อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: Ke)**

ที่ปรึกษาฯ วิเคราะห์อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: Ke) เพื่อให้ผู้ถือพิจารณาถึงความคุ้มค่าในการลงทุนในหุ้นที่ออกและเสนอขายโดย EL หากมีการใช้เงินทุนของบริษัทฯ เป็นแหล่งเงินทุนในการดำเนินกิจการเกี่ยวกับธุรกิจสินเชื่อ โดยมีรายละเอียดการคำนวณอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นดังนี้

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

โดยที่

$K_e$  = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

Risk Free Rate ( $R_f$ ) = เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.92 (อ้างอิงข้อมูลจาก [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th) ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567)

Rate of return on the market  ( $R_m$ )	= อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ย้อนหลังจากวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.31 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก SETSMART)
Beta ( $\beta$ )	= เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ TQM เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายน 2565 ถึงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.986 (อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg)

ทั้งนี้จากสูตรการคำนวณและค่าตัวแปรต่างๆ ที่นำมาใช้ดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) เท่ากับร้อยละ 9.22 ต่อปี

แทนค่าตัวแปรในสมการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

$$\begin{aligned}
 K_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) \\
 &= 2.92\% + 0.986(9.31\% - 2.92\%) \\
 &= 9.22\%
 \end{aligned}$$

### 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL

ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินธุรกิจของ EL โดยแบ่งเป็น 2 กรณี คือ 1. กรณีที่ EL จะดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่าย และ 2. กรณีที่ EL จะดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่าย และได้รับแหล่งเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600 ล้านบาท ได้เต็มจำนวน

ที่ปรึกษาประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตของ EL เป็นระยะเวลา 5 ปี 3 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยการประมาณการของที่ปรึกษามีการอ้างอิงผลการดำเนินงานและอัตราส่วนต่างๆ จากงบการเงินรวมงวด 9 เดือนปี 2567 เป็นหลัก ทั้งนี้ เนื่องจากที่ปรึกษาพบว่าบริษัทย่อยของ EL ได้มีการเริ่มประกอบกิจการและปล่อยสินเชื่อในช่วงปลายธันวาคม 2566 จึงเห็นว่าการอ้างอิงผลการดำเนินงานและอัตราส่วนจากงวด 9 เดือนปี 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่ EL และบริษัทย่อยได้เริ่มดำเนินงานทั้งช่วงเวลาแล้วมีความเหมาะสมกว่าการอ้างอิงอัตราส่วนในช่วงที่บริษัทย่อยของ EL ยังไม่มีการดำเนินงาน และที่ปรึกษา เห็นว่าระยะเวลา 5 ปี 3 เดือนมีความเหมาะสมและครอบคลุมช่วงเวลาในกรณีที่ EL มีแผนในการออกหุ้นกู้ ที่ปรึกษาเห็นว่าการประมาณการในช่วงเวลาดังกล่าวจะสามารถสะท้อนผลประโยชน์และ/หรือผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ EL จากการออกหุ้นกู้จำนวน 600.00 ล้านบาทได้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจาก EL ได้แก่ ข้อมูลงบการเงิน ข้อมูลทะเบียนสินเชื่อ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมถึงข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และปรับปรุงสมมติฐานให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) อย่างไรก็ตาม ประเมินการทางการเงินทั้งหมดนี้จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ EL นอกเหนือจากการปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่ายในค่าใช้จ่ายพนักงานและการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าสำนักงาน ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ EL อาจส่งผลให้การประมาณการผลดำเนินงานเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นเดียวกัน โดยการประมาณการมีรายละเอียดดังนี้

### 3.6.1 กรณีที่ 1 EL จะดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### สมมติฐานรายได้

#### สมมติฐานรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม

ที่ปรึกษาประมาณการรายได้ดอกเบี้ยจากประมาณการสินเชื่อที่คาดว่าจะสามารถปล่อยได้ในแต่ละปีคูณด้วย อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของเงินกู้แต่ละประเภท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### ยอดเงินปล่อยสินเชื่อ

ที่ปรึกษากำหนดให้ยอดเงินทุนเพื่อปล่อยสินเชื่อคงที่ในงวด 3 เดือนสุดท้ายปี 2567 เท่ากับ 1,405.47 ล้านบาท อ้างอิงข้อมูลตามงบการเงินภายในและข้อมูลสินทรัพย์สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งประกอบด้วยยอดสินเชื่อเบี่ยประกัน 557.83 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 39.69 ของยอดสินเชื่อรวม) ยอดสินเชื่อที่มีทะเบียนรถ 48.81 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 3.47 ของยอดสินเชื่อรวม) ยอดสินเชื่อที่มีหลักประกัน 744.43 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 52.97 ของยอดสินเชื่อรวม) และยอดสินเชื่อขายฝาก 54.40 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 3.87 ของยอดสินเชื่อรวม)

ทั้งนี้ สำหรับปี 2568 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาประมาณการยอดเงินทุนเพื่อปล่อยสินเชื่อแต่ละประเภทจากผลรวมของยอดลูกหนี้ปล่อยสินเชื่อต้นปีและส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าส่วนเกินที่คาดว่าจะบริษัทจะดำรง โดยส่วนเกินของเงินสดที่คาดว่าจะดำรงนั้นจะจัดสรรตามสัดส่วนเงินปล่อยสินเชื่อของสินเชื่อแต่ละประเภท โดยที่ปรึกษาพบว่าบริษัทมีสัดส่วนเงินสดและรายการเทียบเท่าต่อผลรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าและเงินให้สินเชื่อเท่ากับร้อยละ 8.28 ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้ยอดเงินสดส่วนที่เกินร้อยละ 8.28 นั้นบริษัทสามารถนำมาปล่อยสินเชื่อเพื่อขยายธุรกิจในปีต่อไป

#### อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อ

ที่ปรึกษาประมาณการอัตราการปล่อยสินเชื่อของสินเชื่อแต่ละประเภท โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเบี่ยประกันเท่ากับร้อยละ 9.33 อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเท่ากับร้อยละ 21.10 อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อที่มีหลักประกันเท่ากับร้อยละ 8.12 และอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อขายฝากเท่ากับ 11.01 อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 คำนวณเต็มปี (Annualized effective interest rate) ของสินเชื่อประเภทนั้นๆ

#### ค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิต

ที่ปรึกษาประมาณการให้บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อเท่ากับร้อยละ 0.11 ของยอดปล่อยสินเชื่อขั้นต้นตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตเมื่อคิดเป็นสัดส่วนต่อเงินปล่อยสินเชื่อขั้นต้นที่ร้อยละ 0.11 ของงวด 9 เดือนปี 2567

#### สรุปประมาณการยอดสินเชื่อและรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>ยอดปล่อยสินเชื่อแยกประเภท</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	557.83	557.83	561.21	575.37	584.49	593.95
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	48.81	48.81	49.11	50.35	51.14	51.97
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	744.43	744.43	748.95	767.85	780.01	792.64

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินเชื่อขายฝาก	54.40	54.40	54.73	56.11	57.00	57.92
ยอดสินเชื่อสุทธิ	<b>1,405.47</b>	<b>1,405.47</b>	<b>1,414.00</b>	<b>1,499.68</b>	<b>1,472.65</b>	<b>1,496.49</b>
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิต	(1.61)	(1.60)	(1.61)	(1.65)	(1.68)	(1.71)
ยอดปล่อยสินเชื่อขั้นต้น	<b>1,407.08</b>	<b>1,407.07</b>	<b>1,415.61</b>	<b>1,451.33</b>	<b>1,474.33</b>	<b>1,498.20</b>
<b>อัตราดอกเบี้ยแยกประเภท</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%
สินเชื่อขายฝาก	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%
<b>รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	13.01	52.03	52.35	53.67	54.52	55.40
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	2.58	10.30	10.36	10.63	10.79	10.97
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	15.11	60.43	60.79	62.33	63.32	64.34
สินเชื่อขายฝาก	<b>1.50</b>	<b>5.99</b>	<b>6.03</b>	<b>6.18</b>	<b>6.28</b>	<b>6.38</b>
<b>รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมรวม</b>	<b>32.19</b>	<b>128.75</b>	<b>129.53</b>	<b>132.80</b>	<b>134.90</b>	<b>137.09</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

#### สมมติฐานรายได้ค่าบริการอื่น

ที่ปรึกษาประมาณการรายได้ค่าบริการอื่นตามสัดส่วนรายได้ค่าบริการอื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ร้อยละ 2.01 ตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนรายได้ค่าบริการอื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 2.01

#### สมมติฐานรายได้อื่น

ที่ปรึกษาประมาณการรายได้อื่นตามสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่ร้อยละ 0.18 ตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 0.18

#### สรุปประมาณการรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม	32.19	128.75	129.53	132.80	134.90	137.09
รายได้ค่าบริการอื่น	0.65	2.59	2.60	2.67	2.71	2.75
รายได้อื่น	0.06	0.24	0.24	0.25	0.25	0.25
<b>รายได้รวม</b>	<b>32.89</b>	<b>131.57</b>	<b>132.37</b>	<b>135.71</b>	<b>137.86</b>	<b>140.10</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

#### สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่าย

#### สมมติฐานต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการประกอบด้วยต้นทุนพนักงาน ค่านายหน้าตัวแทนภายนอก ค่าการตลาด ค่าเดินทาง ค่าสาธารณูปโภค และต้นทุนอื่นๆ เป็นต้น ที่ปรึกษาประมาณการต้นทุนบริการโดยมีรายละเอียดดังนี้



### ต้นทุนพนักงานทางตรง

ที่ปรึกษาพบว่า EL มีการปรับโครงสร้างพนักงานโดยบริษัทได้เลิกจ้างพนักงานบางส่วนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนในเดือนสิงหาคม 2567 ทำให้ EL มีต้นทุนพนักงานลดลงเหลือ 910,022 บาทในเดือนกันยายน 2567 ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้ EL มีต้นทุนพนักงานอ้างอิงต้นทุนพนักงานที่เกิดขึ้นจริงในเดือนกันยายน 2567 เป็นหลัก โดยในไตรมาส 4 ปี 2567 บริษัทจะมีต้นทุนพนักงานเท่ากับ 2.73 ล้านบาท และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของต้นทุนพนักงานเท่ากับร้อยละ 5.00 ตามอัตราการขึ้นเงินเดือนโดยทั่วไปตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

### ต้นทุนค่านายหน้าตัวแทนภายนอก

ค่านายหน้าเป็นต้นทุนค่านายหน้าที่บริษัทจ่ายให้กับตัวแทนภายนอกในกรณีที่บุคคลภายนอกสามารถหาลูกค้าให้ทางบริษัทพิจารณาปล่อยสินเชื่อได้ โดยที่ปรึกษาประมาณการให้ค่านายหน้าเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 7.16 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนค่านายหน้าต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 7.16

### ต้นทุนค่าการตลาด

ค่าการตลาดประกอบด้วยค่าส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา ค่าอีเว้นท์ และกิจกรรมทางการตลาดอื่นๆ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาพบว่าบริษัทไม่มีค่าการตลาดเกิดขึ้นในงวด 9 เดือนปี 2567 ทั้งนี้ ในปี 2566 ที่ปรึกษาพบว่าบริษัทมีค่าการตลาดเท่ากับ 0.52 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.31 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมในปี 2566 ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้บริษัทมีค่าการตลาดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.31 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปตลอดประมาณการ อ้างอิงค่าการตลาดต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในปี 2566 ที่ร้อยละ 1.31

### ต้นทุนค่าเดินทางและขนส่งทางตรง

ค่าเดินทางและขนส่งทางตรงประกอบด้วยค่าเดินทางและค่าขนส่งพัสดุ ที่ปรึกษาประมาณการให้ค่าเดินทางและขนส่งเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 7.93 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนค่าเดินทางและขนส่งต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 7.93

### ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค

ที่ปรึกษาประมาณการค่าสาธารณูปโภคโดยอ้างอิงค่าสาธารณูปโภคของงวด 9 เดือนปี 2567 เป็นหลักและกำหนดให้มีอัตราการเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของประเทศไทยโดยกองทุนระหว่างประเทศ (IMF) ที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 1.70 สำหรับปี 2568 และ 2.00 ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

### ต้นทุนอื่นๆ

ต้นทุนอื่นๆประกอบด้วยค่ารับรองและค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่ปรึกษาประมาณการให้ต้นทุนอื่นเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 0.57 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนต้นทุนอื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 0.57

### สรุปประมาณการต้นทุนบริการ

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนพนักงานทางตรง	2.73	11.47	12.04	12.64	13.27	13.94
ต้นทุนค่านายหน้าตัวแทนภายนอก	2.30	9.21	9.27	9.50	9.66	9.81
ต้นทุนค่าการตลาด	0.00	1.69	1.70	1.74	1.77	1.80
ต้นทุนค่าเดินทางและขนส่งทางตรง	2.55	10.21	10.27	10.53	10.70	10.87
ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค	0.07	0.30	0.31	0.32	0.32	0.33

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนอื่นๆ	0.18	0.73	0.74	0.76	0.77	0.78
ต้นทุนบริการ	7.84	33.62	34.33	35.49	36.49	37.53

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

### สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงซ่อมแซม ค่าที่ปรึกษาและวิชาชีพ ค่าใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ ค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิต หนี้สูญ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายบริหารอื่น เป็นต้น ที่ปรึกษาประมาณการค่าใช้จ่ายบริหารโดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ค่าใช้จ่ายพนักงานทั่วไป

ที่ปรึกษาพบว่า EL มีการปรับโครงสร้างพนักงานโดยบริษัทได้เลิกจ้างพนักงานบางส่วนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนในเดือนสิงหาคม 2567 ทำให้ EL มีค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนบริหารลดลงเหลือ 116,469 บาทในเดือนกันยายน 2567 ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้ EL มีต้นทุนพนักงานอ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นจริงในเดือนกันยายน 2567 เป็นหลัก โดยในไตรมาส 4 ปี 2567 บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายพนักงานเท่ากับ 0.35 ล้านบาท และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของต้นทุนพนักงานเท่ากับร้อยละ 5.00 ตามอัตราการขึ้นเงินเดือนโดยทั่วไปตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

#### ค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงซ่อมแซม ค่าที่ปรึกษาและวิชาชีพ ค่าใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ

สำหรับค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงซ่อมแซม ค่าที่ปรึกษาและวิชาชีพ และค่าใบอนุญาตประกอบวิชาชีพ ที่ปรึกษาประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวโดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายสำนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าบำรุงซ่อมแซม ค่าที่ปรึกษาและวิชาชีพ และค่าใบอนุญาตประกอบวิชาชีพของงวด 9 เดือนปี 2567 เป็นหลักและกำหนดให้มีอัตราการเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของประเทศไทยโดยกองทุนระหว่างประเทศ (IMF) ที่กำหนดไว้ที่ร้อยละ 1.70 สำหรับปี 2568 และ 2.00 ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป

#### ค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิต

ที่ปรึกษาประมาณการค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิต (บวกกลับ) จากส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตประมาณการ โดยที่ปรึกษาพบว่า EL มีการตั้งค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตเท่ากับร้อยละ 0.11 ของยอดปล่อยสินเชื่อในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้บริษัทมีการตั้งค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตเท่ากับร้อยละ 0.11 ของยอดปล่อยสินเชื่อและประมาณการค่าใช้จ่าย (บวกกลับ) ตามส่วนเพิ่ม/ส่วนลดของค่าเมื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตดังกล่าว

#### ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ

ที่ปรึกษากำหนดให้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 0.09 ของยอดเงินปล่อยสินเชื่อรวมตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายหนี้สูญต่อยอดเงินปล่อยสินเชื่อรวมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 0.09

### ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประกอบด้วยค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวร ค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สิทธิการใช้ และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยที่ปรึกษาประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามแต่ละสินทรัพย์อ้างอิงทะเบียนสินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาได้คำนึงถึงเงินลงทุนเพิ่มเติมที่ได้รับจากแผนการลงทุนและคำนวณค่าตัดจำหน่ายเพิ่มเติมในการประมาณนี้แล้ว

สำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้ ที่ปรึกษาพบว่า EL มีการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าสำนักงานโดยได้มีการยกเลิกสัญญาเช่าสำนักงานเดิมในเดือนสิงหาคม 2567 และเริ่มสัญญาเช่าสำนักงานใหม่ตั้งแต่เดือนกันยายน 2567 เป็นระยะเวลา 3 ปี คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สิทธิการใช้เท่ากับ 1.48 ล้านบาท ที่ปรึกษาจึงประมาณการค่าเสื่อมราคาอ้างอิงสัญญาเช่าใหม่อ้างอิงทะเบียนสินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินสัญญาเช่าของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ทั้งนี้ ที่ปรึกษากำหนดให้บริษัทมีการต่อสัญญาเช่าสำนักงานหลังสิ้นสุดสัญญาในเดือนสิงหาคม 2570 และกำหนดให้มูลค่าสินทรัพย์สิทธิการใช้เติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์จากกองทุนระหว่างประเทศและคำนวณค่าเสื่อมราคาจากสัญญาเช่าสำนักงานต่อไป

### ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น

ที่ปรึกษากำหนดให้ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 6.83 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตลอดประมาณการ อ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารอื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 6.83

### สรุปประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	0.35	1.47	1.54	1.62	1.70	1.78
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	0.22	0.89	0.91	0.92	0.94	0.96
ค่าสาธารณูปโภค	0.11	0.46	0.47	0.48	0.49	0.50
ค่าบำรุงและซ่อมแซม	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
ค่าที่ปรึกษาและวิชาชีพ	1.41	5.73	5.85	5.97	6.08	6.21
ค่าใบอนุญาตประกอบธุรกิจ	0.38	1.53	1.56	1.59	1.62	1.66
ค่าเมื่อผลขาดทุนด้านเครดิต	0.00	(0.00)	0.01	0.04	0.03	0.03
ค่าใช้จ่ายหนี้สูญ	0.65	1.21	1.21	1.24	1.26	1.28
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ถาวร	0.13	0.52	0.44	0.29	0.28	0.14
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้	0.12	0.49	0.49	0.50	0.50	0.50
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.20	1.60	1.63	1.09	1.08	1.03
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่น	2.20	8.80	8.85	9.07	9.22	9.37
<b>ค่าใช้จ่ายบริหารรวม</b>	<b>5.77</b>	<b>22.71</b>	<b>22.97</b>	<b>22.83</b>	<b>23.22</b>	<b>23.48</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

### สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาประมาณการเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอ้างอิงแผนการลงทุนเพิ่มเติมของ EL ตั้งแต่ปี 2568 – 2571 เพื่อรองรับการดำเนินงานในอนาคต โดยบริษัทมีแผนในการลงทุนในอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน โปรแกรมซอฟต์แวร์ และระบบคอมพิวเตอร์โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2568F	2569F	2570F	2571F
อุปกรณ์สำนักงาน	0.08	0.20	0.08	0.08
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	0.04	0.10	0.04	0.04
โปรแกรมซอฟต์แวร์	0.05	0.13	0.05	0.05
ระบบคอมพิวเตอร์	10.00	0.00	0.00	0.00

ที่มา: แผนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจาก EL

สำหรับค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์เดิมตามอายุการใช้งานคงเหลือแต่ละสินทรัพย์ อ้างอิงทะเบียนสินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ในส่วนของสินทรัพย์ใหม่จากการลงทุนเพิ่มเติม ที่ปรึกษาประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องตามอายุของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยอุปกรณ์สำนักงานมีอายุ 3 ปี เครื่องตกแต่งสำนักงานมีอายุ 5 ปี โปรแกรมซอฟต์แวร์มีอายุ 3 ปี และระบบคอมพิวเตอร์มีอายุ 10 ปี อ้างอิงนโยบายบัญชีในการคำนวณค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของบริษัท

### สมมติฐานหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงิน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ประกอบด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหนี้สินสัญญาเช่า ทั้งนี้ ที่ปรึกษาไม่ได้ประมาณการให้ EL มีการออกหุ้นกู้จำนวน 600.00 ล้านบาทในกรณีที่ 1 โดยที่ปรึกษาประมาณการหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินที่เกี่ยวข้องดังนี้

สำหรับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเท่ากับ 1,300.00 ล้านบาทจากสถาบันการเงิน 3 แห่ง โดยบริษัทมีการทำสัญญาสินเชื่อเพื่อเปิดวงเงินกู้กับสถาบันการเงินและกู้เงินในรูปแบบตั๋วสัญญาใช้เงินระยะสั้น สำหรับวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ที่ปรึกษาประมาณการให้บริษัทคงไว้ซึ่งเงินกู้ยืมเท่ากับ 1,300.00 ล้านบาทต่อไปตลอดประมาณการเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเท่ากับร้อยละ 3.73 ตลอดประมาณการ อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 โดยคำนวณอัตราดอกเบี้ยเป็นเต็มปี (Annualized effective interest rate) ที่ร้อยละ 3.73

สำหรับหนี้สินสัญญาเช่า บริษัทมีหนี้สินสัญญาเช่าที่เกิดจากการเช่าสำนักงานเพื่อประกอบกิจการ โดยที่ปรึกษาพบว่า EL มีการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าสำนักงานโดยได้มีการยกเลิกสัญญาเช่าสำนักงานเดิมในเดือนสิงหาคม 2567 และเริ่มสัญญาเช่าสำนักงานใหม่ตั้งแต่เดือนกันยายน 2567 เป็นระยะเวลา 3 ปี คิดเป็นมูลค่าสินทรัพย์สิทธิการใช้เท่ากับ 1.48 ล้านบาท ที่ปรึกษาจึงประมาณการให้บริษัทมีการชำระหนี้สินสัญญาเช่าตามเงื่อนไขการชำระของสัญญาเช่าใหม่ และประมาณการดอกเบี้ยจ่ายที่เกี่ยวข้องอ้างอิงตามทะเบียนสินทรัพย์สิทธิการใช้และหนี้สินสัญญาเช่า ทั้งนี้ ที่ปรึกษากำหนดให้บริษัทมีการต่อสัญญาเช่าต่อไปหลังสิ้นสุดสัญญาในเดือนสิงหาคมปี 2570 โดยกำหนดให้สัญญาเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.00 อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของประเทศไทยจากกองทุนระหว่างประเทศ และประมาณการให้บริษัทมีการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยต่อไป

### สรุปตารางหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
หนี้สินสัญญาเช่า (หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน)	1.32	0.84	0.34	1.35	0.86	0.35
หุ้นกู้	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม	1,301.32	1,300.84	1,300.34	1,301.35	1,300.86	1,300.35

ต้นทุนทางการเงิน						
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	12.12	48.49	48.49	48.49	48.49	48.49
ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินสัญญาเช่า	0.02	0.05	0.03	0.03	0.05	0.03
ดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>ดอกเบี้ยจ่ายรวม</b>	<b>12.14</b>	<b>48.54</b>	<b>48.51</b>	<b>48.51</b>	<b>48.54</b>	<b>48.52</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

### สมมติฐานภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษา กำหนดให้อัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลของ EL เท่ากับร้อยละ 20.00 โดยอ้างอิงอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาได้คำนึงถึงผลขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้นในปี 2567 และนำมาคำนวณค่าใช้จ่ายภาษีในงวดไตรมาส 4 ปี 2567

### สมมติฐานอื่น

ที่ปรึกษาประมาณการรายได้ทางการเงินซึ่งคือรายได้ดอกเบี้ยที่ไม่เกี่ยวข้องกับกำกับการปล่อยสินเชื่อ โดยประมาณการรายได้ทางการเงินในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.45 ของยอดเงินสดและรายการเทียบเท่าต้นงวด อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของรายได้ทางการเงิน (ที่ไม่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมปล่อยสินเชื่อ) ของงวด 9 เดือนปี 2567 จำนวนเต็มปี (Annualized effective interest rate) ที่ร้อยละ 0.45

ที่ปรึกษาประมาณการลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น โดยกำหนดระยะเวลาเก็บลูกหนี้เท่ากับ 54.55 วันตลอดประมาณการ อ้างอิงตามระยะเวลาการเก็บลูกหนี้ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ 54.55 วัน และประมาณการสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 2.52 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม อ้างอิงสัดส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567

ที่ปรึกษาประมาณการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น โดยกำหนดระยะเวลาชำระเจ้าหนี้เท่ากับ 220.94 วันตลอดประมาณการ อ้างอิงตามระยะเวลาการชำระเจ้าหนี้ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ 220.94 วัน และประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่นเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 1.49 ของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม อ้างอิงสัดส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ร้อยละ 1.49 สำหรับประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน ที่ปรึกษากำหนดให้ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานเติบโตตามอัตราการขึ้นเงินเดือนทั่วไปที่ร้อยละ 5.00 ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

### ผลการประมาณการทางการเงิน (Financial Projection)

#### ประมาณการงบแสดงฐานะทางการเงิน กรณีที่ 1

(หน่วย: ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122.42	136.12	166.50	155.86	158.88	161.68
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	1,405.47	1,405.47	1,414.00	1,449.68	1,472.65	1,496.49

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15.37	19.24	19.36	19.85	20.16	20.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.59	3.24	3.26	3.34	3.39	3.45
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>1,545.85</b>	<b>1,564.07</b>	<b>1,603.12</b>	<b>1,628.73</b>	<b>1,655.09</b>	<b>1,682.11</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	1.16	0.75	0.61	0.45	0.28	0.14
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1.31	0.82	0.33	1.34	0.84	0.33
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.67	10.13	8.63	7.59	6.57	5.53
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>4.63</b>	<b>12.19</b>	<b>10.06</b>	<b>9.87</b>	<b>8.18</b>	<b>6.50</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,550.48</b>	<b>1,576.27</b>	<b>1,613.18</b>	<b>1,638.60</b>	<b>1,663.27</b>	<b>1,688.61</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	20.71	25.10	41.13	42.27	43.57	44.81
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
หุ้นกู้	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนของหนี้สินสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.48	0.50	0.34	0.49	0.51	0.35
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.53	1.91	1.93	1.97	2.01	2.04
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>1,322.96</b>	<b>1,327.76</b>	<b>1,343.65</b>	<b>1,344.97</b>	<b>1,346.33</b>	<b>1,347.44</b>
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินสัญญาเช่านอกเหนือจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.84	0.34	0.00	0.86	0.35	0.00
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.15	0.16	0.17	0.17	0.18	0.19
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>0.99</b>	<b>0.50</b>	<b>0.17</b>	<b>1.03</b>	<b>0.53</b>	<b>0.19</b>
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,323.95</b>	<b>1,328.26</b>	<b>1,343.81</b>	<b>1,346.01</b>	<b>1,346.86</b>	<b>1,347.63</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
กำไรขาดทุนสะสม	26.53	48.01	69.37	92.59	116.40	140.98
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>226.53</b>	<b>248.01</b>	<b>269.37</b>	<b>292.59</b>	<b>316.40</b>	<b>340.98</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,550.48</b>	<b>1,576.27</b>	<b>1,613.18</b>	<b>1,638.60</b>	<b>1,663.26</b>	<b>1,688.61</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. การประมาณการปี 2567 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

**ประมาณการงบกำไรขาดทุน กรณีที่ 1**

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม	32.19	128.75	129.53	132.80	134.90	137.09
รายได้ค่าบริการอื่น	0.65	2.59	2.60	2.67	2.71	2.75
รายได้อื่น	0.06	0.24	0.24	0.25	0.25	0.25
<b>รายได้รวม</b>	<b>32.89</b>	<b>131.57</b>	<b>132.37</b>	<b>135.71</b>	<b>137.86</b>	<b>140.10</b>
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(33.62)	(34.33)	(35.49)	(36.49)	(37.53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(22.71)	(22.97)	(22.83)	(23.22)	(23.48)
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)</b>	<b>19.28</b>	<b>75.25</b>	<b>75.07</b>	<b>77.39</b>	<b>78.15</b>	<b>79.09</b>
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(48.54)	(48.51)	(48.51)	(48.54)	(48.52)
<b>กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)</b>	<b>7.28</b>	<b>26.85</b>	<b>26.70</b>	<b>29.03</b>	<b>29.76</b>	<b>30.73</b>
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(5.37)	(5.34)	(5.81)	(5.95)	(6.15)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6.02</b>	<b>21.48</b>	<b>21.36</b>	<b>23.22</b>	<b>23.81</b>	<b>24.58</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. การประมาณการของ 3M2567 เป็นผลประกอบการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ กรณีที่ 1**

อัตราส่วนทางการเงิน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.17	1.18	1.19	1.21	1.23	1.25
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.84	5.36	4.99	4.60	4.26	3.95
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	1.59	1.55	1.55	1.60	1.61	1.63

**3.6.2 กรณีที่ 2 EL จะดำเนินธุรกิจให้สินเชื่อต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนและค่าใช้จ่าย และได้รับแหล่งเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600 ล้านบาท**

รายละเอียดสมมติฐานที่มีการเปลี่ยนแปลงจาก กรณีที่ 1

สมมติฐาน	รายละเอียด
สมมติฐานการออกหุ้นกู้เพื่อขยายธุรกิจจำนวน 600.00 ล้านบาท	ที่ปรึกษา ประมาณการให้ EL มีการออกหุ้นกู้จำนวน 600.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 4.50 อ้างอิงตามแผนการออกหุ้นกู้ของบริษัท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาคาดว่า EL จะมีการออกหุ้นกู้ในช่วงกุมภาพันธ์ปี 2568 และชำระหุ้นกู้คืนทั้งจำนวนในช่วงเดือนมกราคมปี 2571 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาประมาณการให้บริษัทมียอดปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นภายหลังจากการออกหุ้นกู้โดยสามารถปล่อยสินเชื่อได้เพิ่มเติมตามสัดส่วนของสินเชื่อแต่ละประเภท อ้างอิงสัดส่วนสินเชื่อแต่ละประเภทในงวด 9 เดือนปี 2567 ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อเบี่ย

สมมติฐาน	รายละเอียด
	ประกันที่ร้อยละ 39.69 สินเชื่อที่มีทะเบียนรถที่ร้อยละ 3.47 สินเชื่อที่มีหลักประกันที่ร้อยละ 52.97 และสินเชื่อขายฝากที่ร้อยละ 3.87

สรุปประมาณการยอดสินเชื่อและรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม กรณีที่ 2

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>ยอดปล่อยสินเชื่อแยกประเภท</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	557.83	795.97	795.97	804.11	579.15	608.66
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	48.81	69.65	69.65	70.36	50.68	53.26
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	744.43	1062.23	1062.23	1073.10	772.89	812.27
สินเชื่อขายฝาก	54.40	77.62	77.62	78.42	56.48	59.36
<b>ยอดสินเชื่อสุทธิ</b>	<b>1,405.47</b>	<b>2,005.47</b>	<b>2,005.47</b>	<b>2,025.99</b>	<b>1,459.20</b>	<b>1,533.54</b>
หัก ผลขาดทุนด้านเครดิต	1.61	2.29	2.29	2.31	1.66	1.75
<b>ยอดปล่อยสินเชื่อขั้นต้น</b>	<b>1,407.08</b>	<b>2,007.76</b>	<b>2,007.76</b>	<b>2,028.30</b>	<b>1,460.86</b>	<b>1,535.29</b>
<b>อัตราดอกเบี้ยแยกประเภท</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%	9.33%
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%	8.12%
สินเชื่อขายฝาก	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%	11.01%
<b>รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม</b>						
สินเชื่อเบี่ยประกัน	13.01	74.24	74.24	75.00	54.02	56.77
สินเชื่อที่มีทะเบียนรถ	2.58	14.70	14.70	14.85	10.69	11.24
สินเชื่อที่มีหลักประกัน	15.11	86.23	86.23	87.11	62.74	65.93
สินเชื่อขายฝาก	1.50	8.55	8.55	8.63	6.22	6.54
<b>รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมรวม</b>	<b>32.19</b>	<b>183.71</b>	<b>183.71</b>	<b>185.59</b>	<b>133.67</b>	<b>140.48</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

สรุปตารางหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงิน กรณีที่ 2

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย</b>						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
หนี้สินสัญญาเช่า (หมุนเวียนและไม่หมุนเวียน)	1.32	0.84	0.34	1.35	0.86	0.35
หุ้นกู้	0.00	600.00	600.00	600.00	0.00	0.00
<b>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม</b>	<b>1301.32</b>	<b>1,900.84</b>	<b>1,900.34</b>	<b>1,901.35</b>	<b>1,300.86</b>	<b>1,300.35</b>
<b>ต้นทุนทางการเงิน</b>						
ดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	12.12	48.49	48.49	48.49	48.49	48.49
ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินสัญญาเช่า	0.02	0.05	0.03	0.03	0.05	0.03



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(หน่วย: ล้านบาท)	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้	0.00	24.75	27.00	27.00	2.25	0.00
<b>ดอกเบี้ยจ่ายรวม</b>	<b>12.14</b>	<b>73.29</b>	<b>75.51</b>	<b>75.51</b>	<b>50.79</b>	<b>48.52</b>

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. ประมาณการของปี 2567 เป็นการประมาณการงวด 3 เดือนตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

ประมาณการงบแสดงฐานะทางการเงิน กรณีที่ 2

(หน่วย: ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	122.42	146.72	203.34	219.04	212.73	161.27
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	1405.47	2005.47	2005.47	2025.99	1459.20	1533.54
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	15.37	27.45	27.45	27.74	19.98	20.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.59	4.62	4.62	4.67	3.36	3.53
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>1,545.85</b>	<b>2,184.26</b>	<b>2,240.89</b>	<b>2,277.43</b>	<b>1,695.27</b>	<b>1,719.35</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	1.16	0.75	0.61	0.45	0.28	0.14
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1.31	0.82	0.33	1.34	0.84	0.33
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.67	10.13	8.63	7.59	6.57	5.53
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>4.63</b>	<b>12.19</b>	<b>10.06</b>	<b>9.87</b>	<b>8.18</b>	<b>6.50</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>1,550.48</b>	<b>2,196.46</b>	<b>2,250.95</b>	<b>2,287.30</b>	<b>1,703.45</b>	<b>1,725.85</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	20.71	30.75	52.34	53.26	48.87	45.03
เงินกู้ยืมระยะสั้น	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
หุ้นกู้ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	0.00	600.00	0.00	0.00
ส่วนของหนี้สินสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.48	0.50	0.34	0.49	0.51	0.35
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.53	2.73	2.73	2.76	1.99	2.09
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>1,322.96</b>	<b>1,334.22</b>	<b>1,355.66</b>	<b>1,956.75</b>	<b>1,351.61</b>	<b>1,347.71</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินสัญญาเช่านอกเหนือจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.84	0.34	0.00	0.86	0.35	0.00
หุ้นกู้ส่วนที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	600.00	600.00	0.00	0.00	0.00
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.15	0.16	0.17	0.17	0.18	0.19
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>0.99</b>	<b>600.50</b>	<b>600.17</b>	<b>1.03</b>	<b>0.53</b>	<b>0.19</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2567F <sup>1</sup>	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,323.95</b>	<b>1,934.72</b>	<b>1,955.83</b>	<b>1,957.78</b>	<b>1,352.14</b>	<b>1,347.90</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
กำไรขาดทุนสะสม	26.53	61.74	95.12	129.52	151.30	177.95
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>226.53</b>	<b>261.74</b>	<b>295.12</b>	<b>329.52</b>	<b>351.30</b>	<b>377.95</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,550.48</b>	<b>2,196.46</b>	<b>2,250.95</b>	<b>2,287.30</b>	<b>1,703.45</b>	<b>1,725.85</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. การประมาณการปี 2567 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

**ประมาณการงบกำไรขาดทุน กรณีที่ 2**

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม	32.19	183.71	183.71	185.59	133.67	140.48
รายได้ค่าบริการอื่น	0.65	3.69	3.69	3.73	2.69	2.82
รายได้อื่น	0.06	0.34	0.34	0.34	0.25	0.26
<b>รายได้รวม</b>	<b>32.89</b>	<b>187.74</b>	<b>187.74</b>	<b>189.66</b>	<b>136.60</b>	<b>143.56</b>
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(42.95)	(43.53)	(44.45)	(36.28)	(38.11)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(27.66)	(27.17)	(26.91)	(22.46)	(23.80)
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)</b>	<b>19.28</b>	<b>117.13</b>	<b>117.04</b>	<b>118.30</b>	<b>77.87</b>	<b>81.66</b>
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.16	0.20	0.21	0.15	0.16
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(73.29)	(75.51)	(75.51)	(50.79)	(48.52)
<b>กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)</b>	<b>7.28</b>	<b>44.01</b>	<b>41.73</b>	<b>42.99</b>	<b>27.24</b>	<b>33.30</b>
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(8.80)	(8.35)	(8.60)	(5.45)	(6.66)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>6.02</b>	<b>35.21</b>	<b>33.39</b>	<b>34.39</b>	<b>21.79</b>	<b>26.64</b>

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. การประมาณการของ 3M2567 เป็นผลประกอบการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ กรณีที่ 2**

อัตราส่วนทางการเงิน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.17	1.64	1.65	1.16	1.25	1.28
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.84	7.39	6.63	5.94	3.85	3.57
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	1.59	1.60	1.55	1.57	1.53	1.68

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษา

หมายเหตุ: 1. การประมาณการของ 3M2567 เป็นผลประกอบการตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 – 31 ธันวาคม 2567

## ผลการวิเคราะห์การเปรียบเทียบประมาณการจาก 2 กรณี

จากการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานประมาณการจากกรณีที่ 1 และ 2 ที่ปรึกษาคาดว่าบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการออกหุ้นกู้จำนวน 600.00 ล้านบาทเพื่อนำมาขยายยอดปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทสามารถมีเงินทุนเพื่อเพิ่มการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมได้มากขึ้น รายได้คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 183.71 – 185.59 ล้านบาทในช่วงปี 2568 – 2570 โดยเพิ่มขึ้นจากกรณีที่ไม่มีการออกหุ้นกู้เพื่อขยายธุรกิจซึ่งอยู่ในช่วง 128.75 – 132.80 ล้านบาทในช่วงปี 2568 – 2570 ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทชำระหุ้นกู้แล้วรายได้ของบริษัทจะลดลงจากยอดปล่อยสินเชื่อที่ลดลงตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิในกรณีที่มีการออกหุ้นกู้พบว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิอยู่ระหว่างร้อยละ 17.78 – 18.75 ในช่วงปี 2568 – 2570 เพิ่มขึ้นจากกรณีที่ไม่มีการออกหุ้นกู้ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 16.14 – 17.11 ในช่วงปี 2568 – 2570 ซึ่งสะท้อนความสามารถในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น

สำหรับการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) ในกรณีที่มีการออกหุ้นกู้ บริษัทจะมีอัตราส่วนหมุนเวียนอยู่ระหว่าง 1.16 – 1.65 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีการออกหุ้นกู้ที่ระหว่าง 1.18 – 1.21 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและยอดสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นในขณะที่ยอดหุ้นกู้ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึงปี 2571

สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Debt to Equity Ratio) ในกรณีที่มีการออกหุ้นกู้จะอยู่ระหว่าง 5.94 – 7.39 เท่า ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีการออกหุ้นกู้ เนื่องจากบริษัทจะมีหนี้สินหุ้นกู้เพิ่มขึ้นจำนวน 600.00 ล้านบาทในช่วงปี 2568 – 2570 ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการประกอบธุรกิจเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจโดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เป็นหนี้สินเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ที่ปรึกษาพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยในกรณีการออกหุ้นกู้จะอยู่ระหว่าง 1.55 – 1.60 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนในกรณีที่ไม่มีการออกหุ้นกู้ที่ระหว่าง 1.55 – 1.60 ในช่วงปี 2568 – 2570 ซึ่งสะท้อนว่าผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเพียงพอกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน

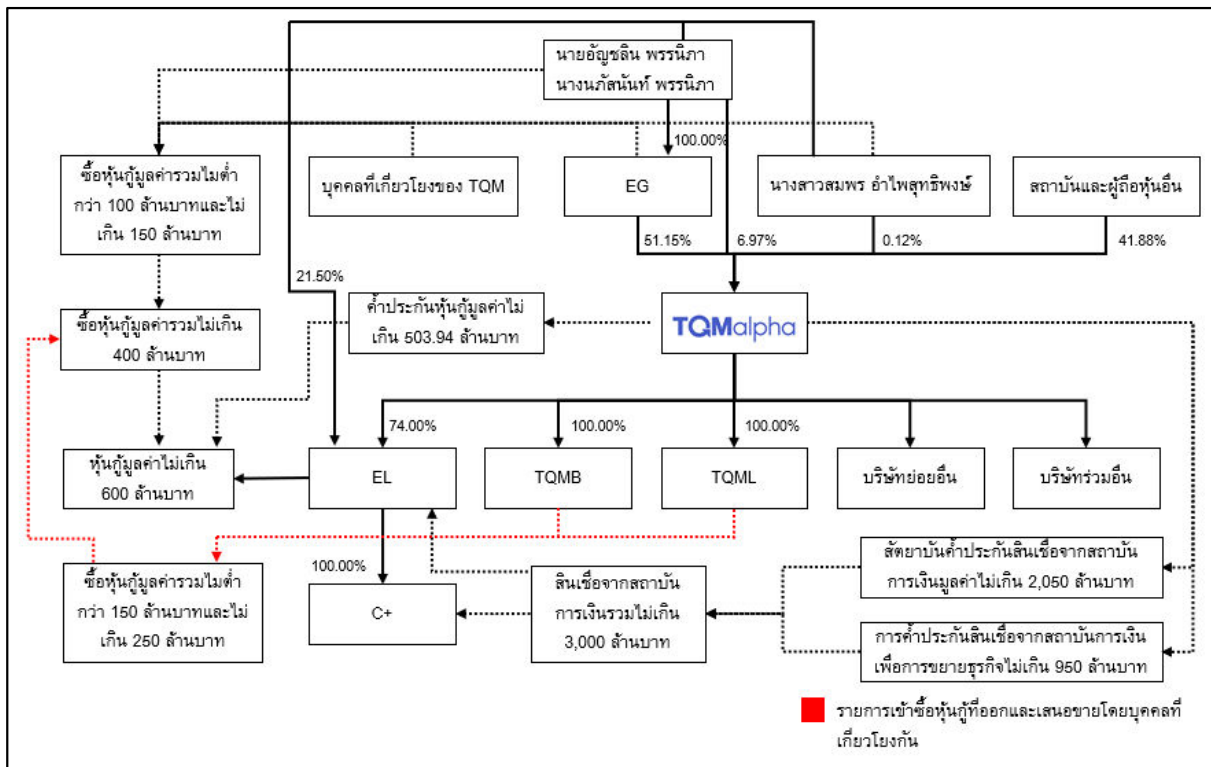
ส่วนที่ 4 รายการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

4.1 ลักษณะของการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

4.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทและบริษัทย่อยกับ บริษัท อีซี เลาดิง จำกัด (“EL”) (วาระที่ 3) ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีผลิตภัณฑ์หลักคือ สินเชื่อค่าเบี้ยประกัน สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน โดยที่ EL มีบริษัทย่อยคือ บริษัท แคชนาว พลัส จำกัด (“C+”) ที่ EL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ซึ่งเริ่มประกอบธุรกิจเมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 โดยมีผลิตภัณฑ์สินเชื่อหลักคือ สินเชื่อขายฝาก และสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน ซึ่ง EL เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 โดยที่บริษัทย่อยอื่นของบริษัท ได้แก่ บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”) และ/หรือ บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) จะเข้าจองซื้อหุ้นที่ไม่ต่ำกว่า 150,000 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 150.00 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250,000 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 250.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับจากหุ้นที่ไม่ต่ำกว่า 20.25 ล้านบาท หรือไม่เกิน 33.75 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าไม่ต่ำกว่า 170.25 และไม่เกิน 283.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW))

แผนภาพแสดงโครงสร้างการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน



หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้ออกหุ้น	บริษัท อีซี เลาดิง จำกัด
ผู้ซื้อหุ้น	บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”)

หัวข้อ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว</li> <li>บริษัท ทีคิวเอ็ม ไอลพี อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”)</li> <li>- ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว</li> </ul>
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัทภายในเครือให้เกิดประโยชน์สูงสุด
มูลค่าสินทรัพย์	ไม่ต่ำกว่า 150.00 ล้านบาท และไม่เกิน 250.00 ล้านบาท
ระยะเวลา	3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้
อัตราดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี
หลักประกัน	ค้ำประกันโดยบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกินร้อยละ 74.00 ของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ย รวมมูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท สำหรับกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยของเงินค้ำประกันสำหรับหุ้นกู้ในวาระที่ 4 ของการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้น วันที่ 6 มกราคม 2568
เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน</li> <li>2. EL ได้รับการอนุมัติจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในการออกและเสนอขายหุ้นกู้</li> </ol>
การชำระคืนเงินกู้	<p>เงินต้น: ผู้ถือหุ้นก็มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนคืนให้แก่ผู้ซื้อหุ้นกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 3 (สาม) ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ดอกเบี้ย: ชำระดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน</li> </ul>

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เข้าขายเป็นการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าขายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) เนื่องจากบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะมีการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มูลค่าหรือขนาดรายการมีนัยสำคัญ ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พบว่าขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.76 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวดล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) ทั้งนี้ เมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทำให้รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ มีขนาดเท่ากับร้อยละ 9.88 ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ขนาดเล็ก เนื่องจากมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15 ซึ่งอยู่ในอำนาจอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ

นอกจากนี้การเข้าทำรายการในครั้งนี้เข้าขายเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการระหว่าง TQMB ซึ่งเป็นบริษัทย่อย

ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 และ TQML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 กับ EL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 74.00 และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทที่ถือหุ้นสามัญของ EL คือ (1) นายอัญชลิน พรธณินภา ดำรงตำแหน่ง ประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 22.68 ล้านหุ้น, (2) นางนภัสนันท์ พรธณินภา ดำรงตำแหน่ง กรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 19.14 ล้านหุ้น โดยที่ (1) นายอัญชลิน พรธณินภา และ (2) นางนภัสนันท์ พรธณินภา ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางอ้อมรวม 306.89 ล้านหุ้น รวมถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางตรงและทางอ้อม 348.71 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.12 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ (3) นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร และประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางตรง 720,000 หุ้น จำนวนหุ้นของบริษัทฯ อ้างอิงข้อมูลสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด และถือหุ้นสามัญของ EL รวมกัน 430,004 หุ้น (1+2+3) หรือคิดเป็นร้อยละ 21.50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ EL ซึ่งมีขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง มูลค่าไม่เกิน 283.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.51 ของ NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,503.94 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าจึงถือเป็นรายการขนาดใหญ่ ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

#### 4.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL จะแล้วเสร็จภายในเดือน กุมภาพันธ์ 2568 โดยจะมีผลภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 6 มกราคม 2568

#### 4.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ : บริษัท อีซี่ เลนดิง จำกัด

ผู้ซื้อหุ้นกู้ : บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”)

- บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”)

- บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว
- ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ : EL เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทถือหุ้นโดยมีรายละเอียดดังนี้
1. นายอัญชลิน พรรณนิภา ตำแหน่ง ประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 22.68 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 160,002 หุ้น
  2. นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา ตำแหน่ง กรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 18.97 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 140,002 หุ้น
  3. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร ประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 0.72 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 130,000 หุ้น
- หมายเหตุ: นายอัญชลิน (1) และ นาง นภัสนันท์ (2) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางอ้อมรวม 306.89 ล้านหุ้น รวมถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางตรงและทางอ้อม ((1)+(2)) จำนวน 348.37 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.06 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ
- บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ EL รวม 430,004 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL

#### 4.1.4 ประเภทและขนาดรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เป็นการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จึงทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ รวมถึงการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยอ้างอิงงบการเงินสอบทานงวดล่าสุดของ TQM สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายละเอียด	งบการเงินรวมสอบทาน ของ TQM สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 ก.ย. 67
สินทรัพย์รวม	5,963.85
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	581.71
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	34.73
หนี้สินรวม	2,686.80
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	560.01
<b>สินทรัพย์ที่มีตัวตน (สุทธิ)</b>	<b>2,100.61</b>
0.03% ของ NTA	0.63
3.00% ของ NTA	63.02

#### 4.1.4.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

เกณฑ์		วิธีการคำนวณ
มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	=	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่ใช้การลงทุนในหุ้นสามัญ
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	=	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่ใช้การลงทุนในหุ้นสามัญ
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	<u>มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน</u> สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
	=	<u>283.75</u> <b>5,963.85</b>
	=	<b>4.76%</b>
มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	=	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการออกหุ้นเพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์

จากการผลการคำนวณขนาดรายการข้างต้นพบว่า ขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนมีขนาดรายการสูงที่สุดซึ่งมีขนาดเท่ากับร้อยละ 4.76 เมื่อรวมกับรายการได้มาอื่นๆ ในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 9.88 ซึ่งมีขนาดรายการต่ำกว่าร้อยละ 15.00 ดังนั้นบริษัทฯ อยู่ในอำนาจอนุมัติของที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ

#### 4.1.4.2 รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้อง

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ถือเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการซื้อหุ้นกู้ ถือเป็นการให้กู้ยืม โดยจะนำเงินต้นมูลค่าสูงสุดไม่เกิน 250.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืมมูลค่าไม่เกิน 33.75 ล้านบาทตลอดอายุหุ้นกู้ คิดเป็นมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรวม 283.75 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.61 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,503.94 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้นการทำธุรกรรมกับ EL จึงเข้าข่ายการเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมีขนาดรายการมากกว่า 100 ล้านบาทหรือมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเมื่อรวมขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ทั้งหมดในครั้งนี้มีขนาดสูงกว่าร้อยละ 100.00 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้นการพิจารณาอนุมัติแต่ละรายการอาจมีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อ



บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นการพิจารณาในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นควรศึกษารายละเอียดอย่างครบถ้วนและตัดสินใจอย่างระมัดระวัง ก่อนการพิจารณาการเข้าทำรายการในแต่ละวาระ

#### 4.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับการณ์อนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 ณ วันที่ 6 มกราคม 2568 และความสำเร็จของการยื่นคำขอออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL จาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”)

#### 4.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ

เงินทุนหมุนเวียนซึ่งเกิดขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ หลังจากที่บริษัทย่อยเข้าทำรายการแล้ว บริษัทย่อยแต่ละบริษัทยังมีเงินหมุนเวียนเพียงพอในการประกอบกิจการต่อไป

#### 4.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ

เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจาก EL ผ่านการเพิ่มวงเงินการให้สินเชื่อตามสัดส่วนการถือหุ้น

#### 4.1.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

##### 4.1.8.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

1. นายอัญชลิน พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท (President) ของบริษัทฯ 2. นางนภัสนันท์ พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ของบริษัทฯ 3. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ,กรรมการบริหาร และประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ ในฐานะกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ในระหว่างการพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.1.8.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ณ วันที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีรายชื่อดังต่อไปนี้ 1. บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 2. นาย อัญชลิน พรธณินภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 3. นาง นภัสนันท์ พรธณินภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 4. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

#### ตารางแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ที่	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด	306,892,800	51.15
2	นาย อัญชลิน พรธณินภา	22,680,000	3.78
3	นาง นภัสนันท์ พรธณินภา	19,138,900	3.19

ที่	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
4	นางสาวสมพร อำไพสุทธิพงษ์	720,000	0.12
รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ		<b>349,431,700</b>	<b>58.24</b>
3	ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง	250,568,300	41.76
รวม		<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนจัดทำรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิเข้าประชุม (Record Date) ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2567 อาจมีการเปลี่ยนแปลงจากข้อมูลที่แสดงตามตารางข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ จะปรับปรุงรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียภายหลังจากวันกำหนดสิทธิผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุมในหนังสือเชิญประชุมและเอกสารที่จะส่งให้ผู้ถือหุ้น และแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบก่อนการประชุมและลงมติในวาระที่เกี่ยวข้อง

#### 4.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุงเพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 เห็นสมควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว เนื่องจากเป็นการออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่อนักลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ซึ่งเป็นบุคคลกลุ่มที่ 1 บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน โดยอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่ได้รับนั้น เป็นอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมตามตลาดตราสารหนี้และไม่แตกต่างจากที่ผู้ซื้อหุ้นกู้รายอื่นได้รับ อีกทั้งยังเป็นการจองซื้อหุ้นกู้ในกลุ่มบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งบริษัทเห็นว่า EL ในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทรับทราบสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และเห็นว่า EL มีแนวโน้มของผลประกอบการที่ดี จึงเป็นกรณีที่มีความปลอดภัยเรื่องการลงทุนสำหรับบริษัท รวมถึงสัดส่วนการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจาก TQMB และ TQML ที่จะเข้าซื้อหุ้นกู้เป็นจำนวนไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และจำนวนรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท ดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว ซึ่งต่ำกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน EL

#### 4.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

## 4.2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

### 4.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM”) มีความประสงค์ที่จะเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย บริษัท อีซี เสดิง จำกัด (“EL”) โดยจะเข้าซื้อผ่าน บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQMB”) และ บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 โดยมูลค่าการซื้อหุ้นกู้ไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250 ล้านบาท เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัท ภายในเครือข่ายให้เกิดประโยชน์สูงสุด และเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของ EL พร้อมทั้งเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในระยะเวลา 3 ปี สำหรับรองรับการเติบโตในอนาคต

### 4.2.2 ผลกระทบของการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL

รายการ	งบการเงินรวม	ผลกระทบจากการ ออกหุ้นกู้	ผลกระทบจากการ ออกหุ้นกู้และ ได้รับการอนุมัติ	ผลกระทบจากการ ออกหุ้นกู้และ ไม่ได้รับการอนุมัติ
	30 กันยายน 2567			
<b>ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ</b>				
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	874.47	1,474.47	1,224.47	1,474.47
สินทรัพย์ทางการเงินที่ถือไว้เพื่อการลงทุน	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,963.85</b>	<b>6,563.85</b>	<b>6,563.85</b>	<b>6,563.85</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หุ้นกู้	-	600.00	350.00	600.00
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,686.80</b>	<b>3,286.80</b>	<b>3,286.80</b>	<b>3,286.80</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	300.00	300.00	300.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,606.75	1,606.75	1,606.75	1,606.75
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(247.12)	(247.12)	(247.12)	(247.12)
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	1,064.46	1,064.46	1,064.46	1,064.46
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>2,717.04</b>	<b>2,717.04</b>	<b>2,717.04</b>	<b>2,717.04</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	1.88x	2.16x	2.04x	2.16x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	1.84x	2.13x	2.01x	2.13x
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	0.82x	1.00x	0.93x	1.00x
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E Ratio)	0.55x	0.73x	0.65x	0.73x

เนื่องจากการเข้าทำรายการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250 ล้านบาท เป็นการทำรายการภายใต้เงื่อนไขที่ EL จะสามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600 ล้านบาท ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงวิเคราะห์ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้เต็มจำนวน โดยมีรายละเอียดของผลกระทบดังนี้

**ผลกระทบต่อสินทรัพย์** ที่ปรึกษา พบว่าผลกระทบต่อสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL โดยเริ่มจากผลกระทบจากหุ้นกู้ในกรณีที่สามารถออกและเสนอขายได้ทั้งหมดซึ่งมีมูลค่าทั้งสิ้น 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้ TQM จะได้รับเงินสดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ 600.00 ล้านบาท หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติให้บริษัทย่อยเข้าซื้อหุ้นกู้ที่เสนอขายโดย EL เพิ่มจำนวนที่ 250.00 ล้านบาท จะส่งผลให้เงินสดของ TQM ลดลง 250.00 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ทางการเงินที่ถือไว้เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 250.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ตามมาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวมจะส่งผลให้รายการ เงินสด และ สินทรัพย์ทางการเงินที่ถือไว้เพื่อการลงทุน มูลค่า 250.00 ล้านบาท จะถูกหักออกจากมูลค่าตามบัญชี (Elimination) ส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้รายการ เงินสดเพิ่มจากการเสนอขายหุ้นกู้ให้แก่บุคคลภายนอก 350.00 ล้านบาท

**ผลกระทบต่อหนี้สิน** ที่ปรึกษา พบว่าหาก EL ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่เกิดจากหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 600.00 ล้านบาท หากผู้ถือหุ้นจะอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL จะส่งผลให้บริษัทฯ จะมีหนี้สินจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ลดลง 250.00 ล้านบาท ตามมาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม ที่จะถูกหักออกจากมูลค่าตามบัญชี (Elimination) สำหรับภาระหนี้สินระหว่างบริษัทย่อย

**ผลกระทบจากภาระหนี้สินในอนาคต** ที่ปรึกษา พบว่าหาก EL ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สินจากอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้มูลค่า 11.25 ล้านบาทต่อปี หรือ 33.75 ล้านบาทตลอดอายุหุ้นกู้ ซึ่งจะถูกบันทึกในงบดุลของกิจการที่จะไม่ปรากฏรายการสินทรัพย์ (Off Balance Sheet) โดยที่หาก TQM อนุมัติให้บริษัทย่อยซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL เพิ่มจำนวน จะส่งผลภาระหนี้สินจากอัตราดอกเบี้ยที่ถูกบันทึกในงบดุลของกิจการจะไม่ปรากฏรายการสินทรัพย์ลดลง 33.75 ล้านบาท (คำนวณโดย มูลค่าหุ้นกู้ที่บริษัทฯ จะได้มา 250 ล้านบาท คูณ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 คูณ อายุของหุ้นกู้ 3 ปี) จากการหักออกจากมูลค่าตามบัญชี (Elimination) ตามมาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidate Financial Statement)

**ผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ** ที่ปรึกษา พบว่าหาก EL ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 2.16 เท่า จาก 1.88 เท่า เป็น 2.16 เท่า จากอัตราส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และหากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นกู้จะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลง 0.12 เท่า จาก 2.16 เท่า เป็น 2.04 เท่า และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว พบว่าหาก EL ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 0.29 เท่า จาก 1.84 เท่า เป็น 2.13 เท่า จากอัตราส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และหากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นกู้จะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ ลดลง 0.12 เท่า จาก 2.13 เท่า เป็น 2.01 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ จะยังคงมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจต่อไป เนื่องจากบริษัทฯ จะยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียน สูงกว่า ภาระหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ แม้ว่าภายหลังการเข้าทำรายการเข้าทำรายการ EL จะมีการเปลี่ยนแปลงสถานะเงินสดที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็น เงินให้สินเชื่อบุคคลเพื่อการประกอบธุรกิจต่อไป จะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เนื่องจาก เงินให้สินเชื่อบุคคลถือเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเช่นเดียวกับลูกหนี้ จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อ อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีการเปลี่ยนแปลง

**ผลกระทบต่อโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ** ที่ปรึกษา พบว่า หาก EL ออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 0.18 เท่า จาก 0.82 เท่า เป็น 1.00 เท่า จากอัตราส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า จะส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 0.18 เท่า จาก 0.55 เท่า เป็น 0.73 เท่า จากอัตราส่วน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และหากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นกู้จะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างทางการเงิน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะลดลง 0.07 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระ

ดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ลดลง 0.65 เท่า จากผลกระทบภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวนอย่างไรก็ตามที่ปรึกษา ได้พิจารณาบริษัทจดทะเบียนบนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ภายใต้หมวด ธุรกิจการเงิน (FINICIAL) พบว่า สัดส่วนโครงสร้างทางการเงินเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.73 เท่า ดังนั้นบริษัท จะยังคงมีสัดส่วนโครงสร้างภาระหนี้สินที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน อีกทั้งบริษัท ไม่มีเงื่อนไขการดำรงสถานะทางการเงินกับสถาบันการเงินจึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาระดำเนินงานหรือวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

อย่างไรก็ตาม หากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL ไม่สามารถเสนอขายได้เต็มจำนวน หรือไม่สามารเสนอขายได้ จะส่งผลให้เงินสดและภาระหนี้สินจากหุ้นกู้ มีการเปลี่ยนแปลงตามจำนวนที่สามารถเสนอขายได้จริงหรือไม่มีการเปลี่ยนแปลง

#### **4.2.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ**

##### **4.2.3.1 ความเหมาะสมด้านอัตราดอกเบี้ย**

จากการพิจารณาเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150.00 ล้านบาท และไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี ที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษ้อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ของตลาด ที่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าระดับลงทุน (Non-Investment Grade: Non-IG) เนื่องจากหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ไม่มีการจัดระดับ เพื่อนำมาเทียบเคียงความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ที่ปรึกษา พบว่า อัตราอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ในช่วงของอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ที่มีการเสนอขายระหว่างร้อยละ 1.50 – 7.50 แต่ต่ำกว่าค่ามัธยฐานที่ร้อยละ 6.70 และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.09 รวมทั้งการพิจารณาอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Cost of Equity) ที่ร้อยละ 9.22 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการลงทุนที่เหมาะสมของบริษัท โดยใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นควรที่จะมีผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยตามค่ามัธยฐาน ค่าเฉลี่ย และอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น

อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่ได้รับยังอยู่ในช่วงของอัตราดอกเบี้ยตลาด รวมทั้งอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัท ได้มีการคำนึงถึงผลประโยชน์ของ EL ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท และที่ปรึกษา ได้ทำการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนภายในจากผลการดำเนินงานส่วนเพิ่มจากการเสนอขายหุ้นกู้ สำหรับกรณีที่ EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน และ TQM เข้าซื้อหุ้นกู้มูลค่าการลงทุน 250 ล้านบาท พบว่าอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เท่ากับร้อยละ 4.97 ต่อปี ประกอบกับการพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจ ที่บริษัท สามารถกำหนดนโยบาย ควบคุม ตรวจสอบการดำเนินงานของ EL ในฐานะบริษัทย่อย รวมทั้งการลดภาระต้นทุนทางการเงินแก่บุคคลภายนอก ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม

##### **4.2.3.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ**

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150.00 ล้านบาท และไม่เกิน 250.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37.50 -62.50 จากมูลค่าที่มีการจัดสรรรวมไม่เกิน 400.00 ล้านบาท ภายหลังการเสนอขายหุ้นกู้แก่บุคคลภายนอก จากการพิจารณาสัดส่วนดังกล่าว ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าสัดส่วนในการเข้าซื้อหุ้นกู้มีความเหมาะสม เนื่องจาก เป็นสัดส่วนที่ต่ำกว่าสัดส่วนที่บริษัท ถือหุ้นสามัญคิดเป็นร้อยละ 74.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ EL จึงไม่ส่งผลให้บริษัท เกิดข้อเสียเปรียบหรือเป็นผู้ที่ช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL เพียงฝ่ายเดียว

#### **4.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

##### **4.2.4.1 บริษัท จะสามารถบริหารสภาพคล่องเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด**

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท พบว่าบริษัท ความต้องการที่จะบริหารสินทรัพย์ภายในกลุ่มของบริษัท ให้เกิดประโยชน์สูงสุดโดยการขยายธุรกิจสินเชื่อของบริษัท ซึ่งนอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยรับจากการถือหุ้น

กู้ที่ร้อยละ 4.50 แล้ว บริษัทฯ จะสามารถรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานในธุรกิจสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นของวงเงินสินเชื่อที่สามารถให้ได้เพิ่มเติมตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ถือหุ้นของ EL ที่ร้อยละ 74.00 โดยที่ปรึกษาฯ ได้ศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL สำหรับการออกหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท เพื่อขยายวงเงินสินเชื่อในการประกอบธุรกิจดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	187.74	187.74	189.66	136.60	143.56
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(42.95)	(43.53)	(44.45)	(36.28)	(38.11)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(27.66)	(27.17)	(26.91)	(22.46)	(23.80)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	117.13	117.04	118.30	77.87	81.66
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.16	0.20	0.21	0.15	0.16
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(73.29)	(75.51)	(75.51)	(50.79)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	44.01	41.73	42.99	27.24	33.30
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(8.80)	(8.35)	(8.60)	(5.45)	(6.66)
กำไรสุทธิ	6.02	35.21	33.39	34.39	21.79	26.64

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

#### 4.2.4.2 เพิ่มโอกาสในการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท จะช่วยให้บริษัทฯ ลดความเสี่ยงในการระดมทุนผ่านหุ้นกู้จากบุคคลภายนอก เนื่องจากเงื่อนไขและอัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดย EL อาจไม่เป็นที่สนใจจากบุคคลภายนอก เช่น การที่เป็นหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดระดับความเสี่ยง การที่มีการค้ำประกันความเสียหายของหุ้นกู้ไม่เต็มจำนวน (หากผู้ถือหุ้นกู้มีมติอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท) อัตราดอกเบี้ยที่อาจไม่ถึงผู้ลงทุน เป็นต้น ดังนั้นการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL จะช่วยเพิ่มโอกาสในการระดมทุนเพื่อขยายวงเงินการให้สินเชื่อได้เต็มจำนวน

#### 4.2.4.3 ลดต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลภายนอก

การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.50 ต่อปี จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่บุคคลภายนอก 11.25 ล้านบาทต่อปี หรือ 33.75 ล้านบาทตลอดอายุหุ้นกู้ เนื่องจากต้นทุนทางการเงินดังกล่าวจะต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ ดังนั้นหาก TQMB และ/หรือ TQML เป็นผู้ถือหุ้นกู้ จะเป็นผู้รับผลประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต้องชำระให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้

#### 4.2.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 4.2.5.1 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ ได้พิจารณาผลตอบแทนที่จะได้รับจากหุ้นกู้ ความเสี่ยงและความปลอดภัยสำหรับการลงทุนของบริษัทฯ และผลประโยชน์ของ EL ที่บริษัทฯ สามารถร่วมดำเนินงาน

และตรวจสอบได้จากสถานะการเป็นบริษัทใหญ่ของ EL รวมถึงบริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ และ/หรือ ได้รับข้อเสนอในการลงทุนที่อาจได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าภายใต้ความเสี่ยงที่ใกล้เคียงกัน

#### 4.2.5.2 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อาจลดลงขณะที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL

เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท คิดเป็น 6.44 ของสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.19 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เปลี่ยนแปลง สำหรับกรณี EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ดังนี้

รายการ	งบการเงินรวม	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้และได้รับการอนุมัติ	ผลกระทบจากการออกหุ้นกู้และไม่ได้รับการอนุมัติ
	30 กันยายน 2567			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (เท่า)	1.88x	2.16x	2.04x	2.16x
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)	1.84x	2.13x	2.01x	2.13x

จากการศึกษาผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ และการเข้าทำรายการ สำหรับกรณีที่ EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน และบริษัทฯ เข้าทำรายการทำวงเงินสูงสุดที่ 250.00 ล้านบาท จะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วของบริษัทฯ สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับเงินสดตามจำนวนหุ้นที่เสนอขายได้ และหุ้นกู้ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันทำรายการ

อัตราส่วนทางการเงิน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.17	1.64	1.65	1.16	1.25	1.28
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	5.84	7.39	6.63	5.94	3.85	3.57

ที่มา: รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของ EL จากการศึกษาดำเนินงานของ EL สำหรับกรณีที่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนอยู่ระหว่าง 1.16 – 1.65 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีออกหุ้นกู้ที่ระหว่าง 1.18 – 1.21 เท่าในช่วงปี 2568 - 2570 เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและยอดสินเชื่อที่เพิ่มมากขึ้นในขณะที่ยอดหุ้นกู้ยังไม่ถึงกำหนดชำระจนถึงปี 2571 และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (Debt to Equity Ratio) ในกรณีที่มีการออกหุ้นกู้จะอยู่ระหว่าง 5.94 – 7.39 เท่า ซึ่งสูงกว่ากรณีที่ไม่มีออกหุ้นกู้ เนื่องจากบริษัทจะมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 600.00 ล้านในช่วงปี 2568 – 2570 ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในการประกอบธุรกิจเนื่องจากบริษัทดำเนินธุรกิจโดยมีโครงสร้างทางการเงินที่เป็นหนี้สินเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาข้อกำหนดในการดำเนินธุรกิจของ TQMB และ TQML ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 พบว่า ทั้ง 2 บริษัท อยู่ภายใต้การกำกับของ คปภ. แต่ในเฉพาะส่วนที่เป็นค่าเบี้ยประกันภัยตามข้อกำหนดเท่านั้น ซึ่งบริษัทได้กันเงินส่วนนี้กับ คปภ. ครบถ้วน เงินส่วนที่จะนำมาลงทุนคือเงินส่วนของการดำเนินการดำเนินธุรกิจ ซึ่งไม่เกี่ยวกับเงินค่าเบี้ยประกันภัยตามข้อกำหนดของ คปภ. โดย TQMB และ TQML มีหน้าที่ต้องสำรองเงินส่วนหนึ่งตามข้อกำหนดซึ่งประกอบด้วย 1. พันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 50 ล้านบาท 2. บัญชีฝากประจำมูลค่า 1 ล้านบาท เมื่อพิจารณาสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของ TQMB และ TQML รวมคิดเป็นมูลค่า 1,629.28 ประกอบด้วย 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2. รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่น และ 3. สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น หัก

มูลค่าสินทรัพย์ที่ต้องสำรองตามข้อกำหนดของ คปภ. ของ TQMB และ TQML จะยังคงมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงที่จะสามารถลงทุนได้ 1,578.28 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเพียงพอของสินทรัพย์หากมีการเข้าซื้อหุ้นกู้เพิ่มเติมจำนวน

#### 4.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.2.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของกรู๊ปเอ็ม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระเงินจาก EL ทั้งในส่วนของดอกเบี้ยที่จะชำระทุก 3 เดือน และเงินต้นที่จะชำระเมื่อหุ้นกู้ครบกำหนดอายุ และสอบถามข้อมูลที่เป็นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 4.2.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.2.7.1 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขการเข้าทำรายการได้อย่างเต็มที่

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรู๊ปเอ็ม

อย่างไรก็ดี เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสามารถซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL เป็นลำดับต่อจากบุคคลภายนอกที่เข้าขาย ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ภายใต้เงื่อนไขเดียวกัน ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่ากรู๊ปเอ็มที่เข้าซื้อหุ้นกู้ในครั้งนี้ ไม่ก่อให้เกิดข้อได้เปรียบหรือเสียเปรียบจากการทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.2.7.2 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนจากบุคคลภายนอก

บริษัทฯ อาจเสียโอกาสที่จะได้รับข้อเสนอและข้อมูลในการลงทุนในโครงการใหม่จากบุคคลภายนอก ซึ่งอาจจะได้รับข้อเสนอที่ดีกว่าในด้านผลตอบแทนและการขยายธุรกิจ หรือเป็นพันธมิตรรายใหม่ที่มีศักยภาพในการสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่อาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับกำไรจากธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้นหรือช่องทางดำเนินการและเทคโนโลยีรูปแบบใหม่ที่ได้รับจากพันธมิตรรายใหม่

#### 4.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

##### 4.2.8.1 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

สำหรับปี 2564 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 3.19 2.22 2.45 และ 1.88 เท่าและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 3.12 2.16 2.18 และ 1.84 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทลดลงจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมเพื่อขยายกิจการเป็นหลัก ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทนั้นได้เติบโตขึ้นเช่นเดียวกันแต่ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น และรายได้ค่าบริการค้ำรับและลูกหนี้อื่นที่เติบโต ทั้งนี้กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนที่ลดลงต่อเนื่องจากการบริหารสินทรัพย์ตราสารหนี้ ตราสารทุน และการรับรู้ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าว

เมื่อพิจารณา ผลกระทบจากการเข้าซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 250.00 ล้านบาท จะส่งผลให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจากจาก 2.16 เท่า เป็น 2.04 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว



(Quick Ratio) ลดลงจาก 2.13 เป็น 2.01 เท่า สำหรับกรณี EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัท มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการและจะยังคงมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจต่อไป เนื่องจากบริษัท จะยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียน สูงกว่า ภาระหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท

#### 4.2.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การเข้าลงทุนในหุ้นกู้โดยทั่วไปเปรียบเสมือนการให้สินเชื่อแก่บุคคลอื่นที่ผู้ให้สินเชื่อจะได้รับผลตอบแทนเป็นอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น หากผู้รับสินเชื่อเงินไปใช้ผิดวัตถุประสงค์ หรือ ไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ให้สินเชื่อสูญเสียเงินต้นและอัตราดอกเบี้ยจากสินเชื่อ อย่างไรก็ตามการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในครั้งนี้ บริษัท สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตั้งแต่วันที่มีการออกและเสนอขาย จนกระทั่งวันครบกำหนดรับชำระคืนหุ้นกู้

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง มูลค่ารวม 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากหุ้นกู้ และ/หรือ มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจต่อไปจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปโดยที่มีการเพิ่มขึ้นของวงเงินให้สินเชื่อที่ 600.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการออกและเสนอขายหุ้นกู้สูงสุด ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนภายในระยะเวลา 3 ปี อ้างอิงตามอายุหุ้นกู้ (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

#### 4.2.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัท จึงมีความเสี่ยงที่บริษัท อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท

อย่างไรก็ดีเนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการซื้อหุ้นกู้เป็นเงื่อนไขเดียวกับการเสนอขายบุคคลภายนอก รวมถึงการให้สิทธินักลงทุนบุคคลภายนอกที่ถือเป็น ผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ในการพิจารณาเข้าลงทุนเป็นลำดับแรก ที่ปรึกษา จึงเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เกิดข้อโต้แย้งหรือเสียเปรียบจากการเข้าทำรายการ

#### 4.2.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากหุ้นกู้และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยและผลการดำเนินงานตามสัดส่วน ภายใต้เงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ **ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล**

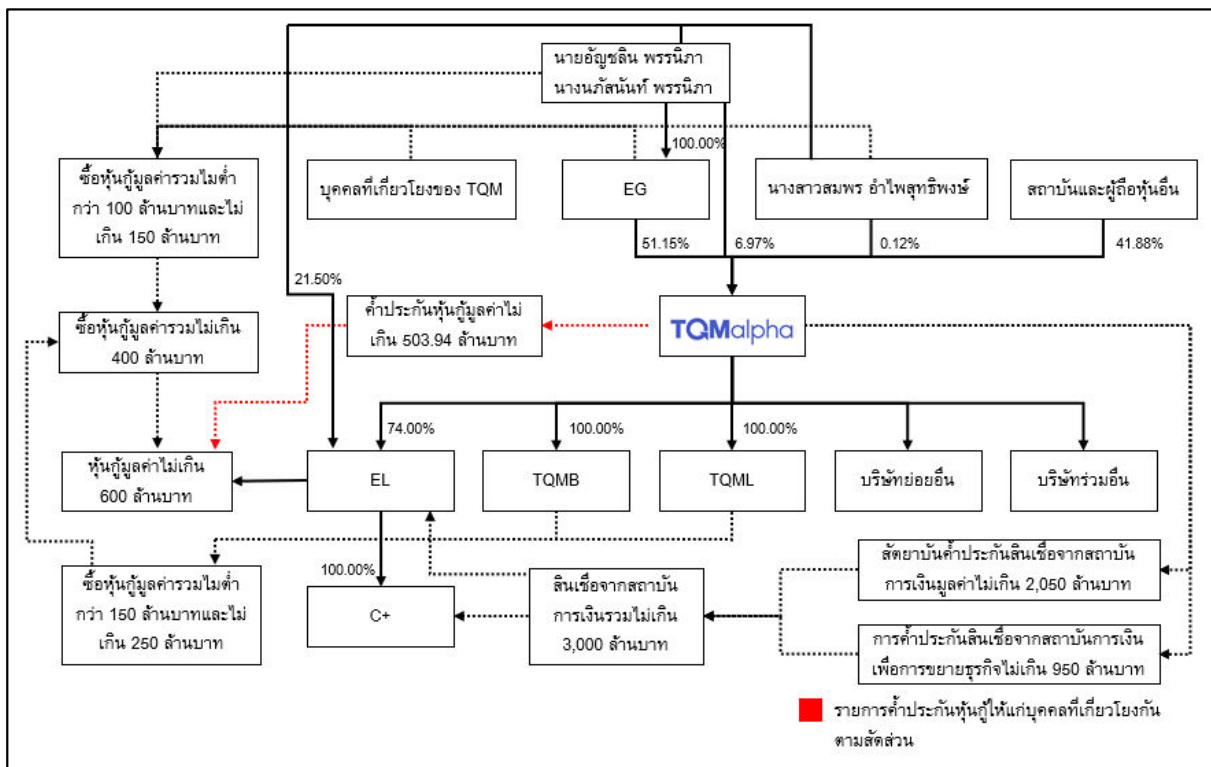
ส่วนที่ 5 รายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามสัดส่วน

5.1 ลักษณะของการเข้าทำรายการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามสัดส่วน

5.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้าประกันหุ้นกู้ตามสัดส่วนที่จะออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เเลนดิง จำกัด (“EL”) (วาระที่ 4) ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ที่จะเสนอขายหุ้นกู้ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ (PP(II&UHNW&HNW)) ซึ่งในจำนวนนี้รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL”) โดยมูลค่าการค้าประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นภาระค้าประกันเงินต้นจำนวนไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระค้าประกันดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 59.94 ล้านบาท

แผนภาพแสดงโครงสร้างการค้าประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน



หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้รับการค้าประกัน	บริษัท อีซี เเลนดิง จำกัด
ผู้ค้าประกัน	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
วงเงินการค้าประกัน	มูลค่าการค้าประกันไม่เกิน 503.94 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นภาระการค้าประกันเงินต้นจำนวนไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระการค้าประกันดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 59.94 ล้านบาท
วัตถุประสงค์	เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้
ระยะเวลา	3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายหุ้นกู้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผลตอบแทนจากการค้าประกัน	ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการค้าประกัน
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ	1. ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 2. EL ได้รับการอนุมัติจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ในการออกและเสนอขายหุ้นกู้

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยของบริษัทที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คือ นายอัญชลิน พรรณนิภา นางนภัสพันธ์ พรรณนิภา และ นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และ/หรือ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสีย รวมถือหุ้นสามัญในบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวทั้งทางตรงและทางอ้อมด้วยทั้งสิ้น 349,431,700 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.24% ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พบว่า เป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีขนาดเท่ากับร้อยละ 23.99 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,283.75 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 100.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าวและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 6 มกราคม 2568

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สีสม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

### 5.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าการค้าประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL จะแล้วเสร็จภายในเดือน กุมภาพันธ์ 2568 โดยจะมีผลภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 6 มกราคม 2568

### 5.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้รับการค้าประกัน : บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด

ผู้ค้าประกัน : บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ : EL เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทถือหุ้นโดยมีรายละเอียดดังนี้

1. นายอัญชลิน พรรณนิภา ตำแหน่ง ประธานกรรมการ, ประธานบริษัท ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 22.51 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 160,002 หุ้น
2. นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา ตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 18.97 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 140,002 หุ้น
3. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร ประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ถือหุ้นสามัญของ EL 130,000 หุ้น

หมายเหตุ: นายอัญชลิน (1) และ นาง นภัสนันท์ (2) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางอ้อมรวม 306.89 ล้านหุ้น รวมถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางตรงและทางอ้อม ((1)+(2)) จำนวน 348.37 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.06 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ

บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ EL รวม 430,004 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL

### 5.1.4 ประเภทและขนาดรายการ

การค้าประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ถือเป็น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยภาระค่าประกันเงินต้นมูลค่าไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระค่าประกันดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาการกู้ยืมมูลค่าไม่เกิน 59.94 ล้านบาทตลอดอายุหุ้นกู้ คิดเป็นมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรวม 503.94 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.99 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 3,283.75 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้นการทำธุรกรรมกับ EL จึงเข้าข่ายการเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันซึ่งมีขนาดรายการมากกว่า 100 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเมื่อรวมขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ทั้งหมดในครั้งนี้มีขนาดสูงกว่าร้อยละ 100.00 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้นการพิจารณาอนุมัติแต่ละรายการอาจมีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นการพิจารณาในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นควรศึกษารายละเอียดอย่างรอบครอบ ก่อนการพิจารณาการเข้าทำรายการในแต่ละวาระ

### 5.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับการณ์จากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 ณ วันที่ 6 มกราคม 2568 และความสำเร็จของการยื่นคำขอการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL จาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”)

### 5.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ

เงินทุนหมุนเวียนซึ่งเกิดขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ทั้งนี้ หลังจากที่บริษัทเข้าทำรายการแล้ว และมีความจำเป็นต้องชำระหนี้แทนบริษัทย่อย บริษัทยังมีเงินหมุนเวียนเพียงพอในการประกอบกิจการต่อไป

### 5.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ

ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากผลการดำเนินงานของ EL ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายวงเงินให้สินเชื่อตามสัดส่วน ผ่านการระดมทุนด้วยวิธีออกและเสนอขายหุ้นกู้

### 5.1.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

#### 5.1.8.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

1. นายอัญชลิน พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท (President) ของบริษัทฯ 2. นางนภัสนันท์ พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ของบริษัทฯ 3. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ,กรรมการบริหาร และประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ ในฐานะกรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ในระหว่างการพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 5.1.8.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ณ วันที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีรายชื่อดังต่อไปนี้ 1. บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 2. นาย อัญชลิน พรธณินภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 3. นาง นภัสนันท์ พรธณินภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 4. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

#### ตารางแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ที่	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด	306,892,800	51.15
2	นาย อัญชลิน พรธณินภา	22,680,000	3.78
3	นาง นภัสนันท์ พรธณินภา	19,138,900	3.19
4	นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์	720,000	0.12
รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ		<b>349,431,700</b>	<b>58.24</b>
3	ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง	250,568,300	41.76
รวม		<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนจัดทำรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิเข้าประชุม (Record Date) ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2567 อาจมีการเปลี่ยนแปลงจากข้อมูลที่แสดงตามตารางข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ จะปรับปรุงรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียภายหลังจากวันกำหนดสิทธิผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุมในหนังสือ

#### **5.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ได้พิจารณาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันวงเงินสำหรับหุ้นกู้ของบริษัท อีซี เอลดีจ จำกัด (“EL”) ในวงเงินไม่เกินร้อยละ 74 ของมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ย (“ค้ำประกันบางส่วน”) เนื่องจากเห็นว่าเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันวงเงินสำหรับหุ้นกู้แก่บริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ รับทราบสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง และมีแนวโน้มของผลประกอบการที่ดี จึงเป็นกรณีที่มีความปลอดภัยเรื่องการลงทุนสำหรับบริษัทฯ ตามรายละเอียดข้างต้น โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้ค้ำประกันหุ้นกู้แต่เพียงรายเดียว และเป็นการค้ำประกันตามสัดส่วนการถือหุ้นใน EL ดังนั้นการค้ำประกันหุ้นกู้จำนวน 74% จึงเหมาะสมแล้ว

#### **5.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

## 5.2 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

### 5.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะค้าประกันเงินต้นและดอกเบี้ยของหุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายโดยบริษัท อีซี เชน ดิง จำกัด (“EL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจ และ/หรือ เป็นเงินค่าใช้จ่ายในกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสินเชื่อ

### 5.2.2 ผลกระทบของการค้าประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL

จากการค้าประกันหุ้นกู้ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินจากการค้าประกันรวมไม่เกิน 503.94 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นภาระการค้าประกันเงินต้นจำนวนไม่เกิน 444.00 ล้านบาท และภาระการค้าประกันดอกเบี้ยจำนวนไม่เกิน 59.94 ล้านบาท หาก EL มีการผิดนัดชำระหรือกระทำการใดที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ รับภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นแทน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดทำงบการเงินรวมตามมาตรฐานกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (PAEs) ซึ่งรวมถึงการจัดทำงบการเงินรวมของกิจการ (Consolidate Financial Statement) หาก EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ จะส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ภาระหนี้สินจากหุ้นกู้ตามปริมาณการออกและเสนอที่เกิดขึ้นจริงเต็มจำนวน ดังนั้นการค้าประกันหุ้นกู้จึงจะไม่ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้หนี้สินเพิ่มเติมจากการค้าประกัน

### 5.2.3 ความเหมาะสมที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ

#### 5.2.3.1 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

การค้าประกันหุ้นกู้รวมมูลค่าเงินต้นและดอกเบี้ยทั้งสิ้น 503.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 74.00 ของภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจากการออกและเสนอขายโดย EL ทั้งหมด ที่ปรึกษา เห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากการค้าประกันตามสัดส่วนการถือหุ้นใน EL แม้ว่าผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่ค้าประกัน และเห็นว่าการค้าประกันในครั้งนี้จะเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่หุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขาย รวมทั้งการลดภาระการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นของ EL หากมีความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ

### 5.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 5.2.4.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากผลการดำเนินงานของ EL

บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการขยายวงเงินให้สินเชื่อที่จะเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท หาก EL สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน โดยที่ปรึกษา ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL สำหรับการออกหุ้นกู้มูลค่า 600.00 ล้านบาท เพื่อขยายวงเงินสินเชื่อในการประกอบธุรกิจดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567 <sup>1</sup> F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	187.74	187.74	189.66	136.60	143.56
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(42.95)	(43.53)	(44.45)	(36.28)	(38.11)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(27.66)	(27.17)	(26.91)	(22.46)	(23.80)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	117.13	117.04	118.30	77.87	81.66
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.16	0.20	0.21	0.15	0.16
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(73.29)	(75.51)	(75.51)	(50.79)	(48.52)



ประเภทการรับกำไรขาดทุน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	44.01	41.73	42.99	27.24	33.30
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(8.80)	(8.35)	(8.60)	(5.45)	(6.66)
กำไรสุทธิ	6.02	35.21	33.39	34.39	21.79	26.64

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

#### 5.2.4.2 เพิ่มโอกาสในการระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน

การค้ำประกันหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL ตามสัดส่วน มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท จะช่วยให้หุ้นกู้ที่จะออกและเสนอขายมีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น เนื่องจาก EL ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน และไม่มีการจัดระดับความเสี่ยงของหุ้นกู้ จึงอาจไม่เป็นที่สนใจของผู้ลงทุน ดังนั้นการค้ำประกันโดยบริษัท จะช่วยให้นักลงทุนมองหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดย EL เป็นหุ้นกู้ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัท ซึ่งมีความน่าเชื่อถือและมีความสามารถในการชำระเงินคืนทั้งในส่วนของเงินต้นและดอกเบี้ยจากหุ้นกู้

#### 5.2.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 5.2.5.1 ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้ำประกัน

จากการค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้ำประกันหุ้นกู้มูลค่า 503.94 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้ำประกันให้บุคคลอื่นอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้ำประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้ำประกันหุ้นกู้ให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้ำประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดหางบการเงินรวม และยังเป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือในการระดมทุนผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ EL

##### 5.2.5.2 ภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้ำประกัน

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้ำประกันรวม 503.94 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกร้องชำระหนี้คืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้เต็มจำนวน ดังนั้นการที่บริษัทฯ ค้ำประกันหุ้นกู้ของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

#### 5.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 5.2.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวว่าการเจรจาจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระหนี้ในแต่ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 5.2.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 5.2.7.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลที่เกี่ยวข้อง

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจ

ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาของความปลอดภัยของการเข้าลงทุนและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประโยชน์ของ EL ที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระ

## 5.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

### 5.2.8.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าลงทุนมูลค่า 503.94 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ต้องหาผู้ค้าประกันรายใหม่เพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ออกและเสนอขาย และอาจส่งผลให้ EL มีต้นทุนจากการค้าจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกระทบถึงต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทเช่นกัน

### 5.2.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การค้าประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้าประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ค้าประกันมีหน้าที่ต้องชำระภาระหนี้สินที่ค้าประกันแทน ดังนั้นการค้าประกันผู้ถือหุ้นให้แก่ EL ในครั้งนี้นั้น หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ชำระภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นคิดเป็นมูลค่ารวม 503.94 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตั้งแต่วันที่มีการออกและเสนอขาย จนกระทั่งวันครบกำหนดชำระคืนผู้ถือหุ้น

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขของเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากผู้ถือหุ้น และ/หรือ มีผลกระทบต่อการค้าประกันธุรกิจต่อไปจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการค้าประกันสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปโดยที่มีการเพิ่มขึ้นของวงเงินให้สินเชื่อที่ 600.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการออกและเสนอขายผู้ถือหุ้นสูงสุด ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระหนี้คืนภายในระยะเวลา 3 ปี อ้างอิงตามอายุผู้ถือหุ้น (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

### 5.2.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการ บางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาของความปลอดภัยของการเข้าลงทุนและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประโยชน์ของ EL ที่เพิ่มขึ้นจะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้น เมื่อถึงกำหนดรับชำระ

### 5.3 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการขยายธุรกิจ สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

## ส่วนที่ 6 รายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 6.1 ลักษณะของการเข้าทำรายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 6.1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2567 ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“TQM” หรือ “บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติปรับปรุง เพิ่มเติมรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ได้รับการอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 6/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีมติอนุมัติให้เสนอวาระการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันสำหรับการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน (วาระที่ 5) กล่าวคือ การค้าประกันวงเงินสินเชื่อรวมไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท อีซี เสดิง จำกัด (“EL”) เริ่มแรกก่อตั้งโดยบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เริ่มขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินโดยมีทุนจดทะเบียนเพียง 50.00 ล้านบาท สถาบันการเงินอนุมัติวงเงินให้โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทค้าประกัน เนื่องจาก EL เป็นบริษัทเปิดใหม่ วงเงินสินเชื่อที่ค้าประกันเป็นวงเงินสินเชื่อประเภทหมุนเวียน ยังไม่ได้ใช้เต็มวงเงิน ซึ่งผู้ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 26.00 เป็นบุคคลธรรมดาหลายรายรวมกันไม่สามารถค้าประกันในนามบุคคลเนื่องจากจำเป็นต้องวางหลักทรัพย์ค้ำประกันจึงไม่สามารถค้าประกันได้ และเพื่อให้ EL ได้รับเงื่อนไขสินเชื่อเช่นเดียวกันกับที่บริษัทฯ ได้รับ จึงมีความจำเป็นที่จะต้องค้าประกันให้แก่ บริษัท อีซี เสดิง จำกัด (“EL”) และ บริษัท แคนทาว พลัส จำกัด (“C+”) โดยแบ่งออกเป็น

- (1) ขอสัตยาบันการทำรายการค้าประกันให้บริษัท EL และ C+ จำนวนรวม 2,050 ล้านบาท เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ได้มีมติอนุมัติให้ EL ทำวงเงินสินเชื่อกับธนาคารต่าง ๆ ได้โดยมีบริษัทค้าประกันตามเงื่อนไขการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน และอนุมัติให้อำนาจประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ในการพิจารณาการเข้ารายการดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ ในการอนุมัติวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินนั้น สถาบันการเงินจะทยอยอนุมัติวงเงินสินเชื่อเป็นครั้ง ๆ ไม่ได้อนุมัติวงเงินมาในคราวเดียว รวมวงเงินสินเชื่อสถาบันการเงินของ EL จำนวนเงิน 1,850 ล้านบาท และ C+ จำนวน 200 ล้านบาท บริษัทจึงมีความจำเป็นต้องขอสัตยาบันจากผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการค้าประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL และ C+ ข้างต้น เนื่องจากบริษัท ทยอยเข้าทำรายการค้าประกันกับสถาบันการเงินตามที่สถาบันการเงินทยอยอนุมัติวงเงินสินเชื่อให้บริษัท ทำให้รายการเกี่ยวข้องกันมีขนาดใหญ่ถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น บริษัทจึงจำเป็นต้องขอสัตยาบันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ
- (2) ขออนุมัติวงเงินค้ำประกันสินเชื่อให้ EL และ C+ เพิ่มเติมจำนวน 950 ล้านบาท ซึ่งยังไม่มีการใช้จริง และบริษัทยังไม่ได้เข้าค้าประกันวงเงินสินเชื่อดังกล่าว ทั้งนี้ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และ/หรือ เป็นเงินทุนหมุนเวียน รวมถึงเพื่อความจำเป็นและเหมาะสมอื่นในกิจกรรมอนาคตของ EL และ C+

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้รับการค้าประกัน	1. บริษัท อีซี เสดิง จำกัด (“EL”) 2. บริษัท แคชเนา พลัส จำกัด (“C+”)
ผู้ค้าประกัน	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
วงเงินการค้าประกัน	มูลค่าการค้าประกันไม่เกิน 3,000 ล้านบาท โดยแบ่งออกเป็น 1) วงเงินการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้ค้าประกันไปก่อนหน้ามูลค่า 2,050 ล้านบาท 2) วงเงินการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการขยายธุรกิจในอนาคตมูลค่าไม่เกิน 950 ล้านบาท
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจสินเชื่อในปัจจุบันและการขยายธุรกิจในอนาคต
ผลตอบแทนจากการค้าประกัน	ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการค้าประกัน
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ	1. ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL และ C+ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากธุรกรรมดังกล่าว เป็นการเข้าทำรายการกับบริษัทย่อยของบริษัทที่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ คือ นายอัญชลิน พรรณนิภา นางนภัสนันท์ พรรณนิภา และ นางสาวสมพร อำไพสุทธิพงษ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และ/หรือ กรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้มีส่วนได้เสีย รวมถึงผู้ถือหุ้นสามัญในบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังกล่าวทั้งทางตรงและทางอ้อมด้วยทั้งสิ้น 349,431,700 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.24% ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พบว่าเป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีขนาดเท่ากับร้อยละ 142.82 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 957.94 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 100.00 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมด ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าวและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 6 มกราคม 2568

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษาฯ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

### 6.1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือน กุมภาพันธ์ 2568 โดยจะมีผลภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 6 มกราคม 2568

### 6.1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้รับการค้าประกัน	1. บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด (“EL”) : 2. บริษัท แคชเนา พลัส จำกัด (“C+”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ EL ที่ EL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00
ผู้ค้าประกัน	: บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	: EL เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัถือหุ้นโดยมีรายละเอียดดังนี้ 1. นายอัญชลิน พรรณนิภา ตำแหน่ง ประธานกรรมการ, ประธานบริษัท ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 22.51 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 160,002 หุ้น 2. นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา ตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ 18.97 ล้านหุ้น และถือหุ้นสามัญของ EL 140,002 หุ้น 3. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร ประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ถือหุ้นสามัญของ EL 130,000 หุ้น หมายเหตุ: นายอัญชลิน (1) และ นาง นภัสนันท์ (2) ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทางอ้อมรวม 306.89 ล้านหุ้น รวมถือหุ้นสามัญของบริษัทฯทางตรงและทางอ้อม ((1)+(2)) จำนวน 348.37 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 58.06 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของบริษัทฯ บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ EL รวม 430,004 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 21.50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL

### 6.1.4 ประเภทและขนาดรายการ

#### 6.1.4.1 สัตยาบันการทำรายการค้าประกันให้บริษัท EL และ C+ จำนวนรวม 2,050 ล้านบาท

การค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ถือเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมูลค่าการรับประกันไม่เกิน 2,050.00 ล้านบาท และไม่มีผลตอบแทนจากการรับประกัน คิดเป็นมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรวม 2,050.00 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 97.59 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

#### 6.1.4.2 การค้ำประกันสินเชื่อให้ EL และ C+ เพิ่มเติมจำนวน 950 ล้านบาท

การค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ถือเป็นกรให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมูลค่าการค้ำประกันไม่เกิน 950.00 ล้านบาท และไม่มีผลตอบแทนจากการค้ำประกัน คิดเป็นมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินรวม 950.00 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 45.23 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ EL ไม่มีรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในรอบ 6 เดือนที่ผ่านมา และมีรายการที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอต่อผู้ถือในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ในวาระอื่นรวมมูลค่าไม่เกิน 787.69 ล้านบาท ส่งผลให้ขนาดรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน แก่ EL รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,787.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 180.31 ของ NTA ของบริษัทฯ ดังนั้นการทำธุรกรรมกับ EL จึงเข้าข่ายการเป็นรายการเกี่ยวข้องกันซึ่งมีขนาดรายการมากกว่า 100 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเมื่อรวมขนาดรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL ทั้งหมดในครั้งนี้มีขนาดสูงกว่าร้อยละ 100.00 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้นการพิจารณาอนุมัติแต่ละรายการอาจมีผลกระทบต่อ บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นการพิจารณาในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นควรศึกษารายละเอียดอย่างรอบครอบ ก่อนการพิจารณาการเข้าทำรายการในแต่ละวาระ

#### 6.1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2568 ณ วันที่ 6 มกราคม 2568

#### 6.1.6 แหล่งเงินทุนที่คาดว่าจะใช้ในการทำรายการ

บริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนซึ่งเกิดขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ และเงินปันผลจากบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ได้รับ ทั้งนี้ หลังจากที่บริษัทฯ เข้าทำรายการแล้ว หากเกิดกรณีที่บริษัทย่อยผิถนัดชำระ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะควบคุมสัดส่วนหนี้เสียต่อเงินให้สินเชื่อ (NPL ratio) ให้ไม่เกินร้อยละ 3 ตามนโยบายของบริษัทฯ และบริหารโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงในการผิถนัดชำระของบริษัทย่อยอย่างระมัดระวัง

#### 6.1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ

ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากผลการดำเนินงานของ EL จากแหล่งเงินทุนของ EL ที่ได้รับวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินตามสัดส่วน

#### 6.1.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

##### 6.1.8.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

1. นายอัญชลิน พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการ, ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและการพัฒนาอย่างยั่งยืน และประธานบริษัท (President) ของบริษัทฯ 2. นางนภัสนันท์ พรธณินภา เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ, ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการสรรหา และกำหนดค่าตอบแทน และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ของบริษัทฯ 3. นางสาวสมพร อัมไพสุทธิพงษ์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ, กรรมการบริหาร และประธานบริหารบัญชีการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ ในฐานะกรรมการที่มีส่วนได้

เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม คณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ในระหว่างการพิจารณอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 6.1.8.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ณ วันที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดเมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 มีรายชื่อดังต่อไปนี้ 1. บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 2. นาย อัญชลิน พรรณนิภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 3. นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 4. นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

#### ตารางแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ที่	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด	306,892,800	51.15
2	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	22,680,000	3.78
3	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	19,138,900	3.19
4	นางสาวสมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์	720,000	0.12
<b>รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ</b>		<b>349,431,700</b>	<b>58.24</b>
3	ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง	250,568,300	41.76
<b>รวม</b>		<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายที่มีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท ก่อนจัดทำรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิเข้าประชุม (Record Date) ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2567 อาจมีการเปลี่ยนแปลงจากข้อมูลที่แสดงตามตารางข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ จะปรับปรุงรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียภายหลังจากวันกำหนดสิทธิผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุมในหนังสือ

### 6.1.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 เห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทรับทราบสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง มีความปลอดภัยเรื่องการลงทุนสำหรับบริษัท และมีแนวโน้มของผลประกอบการที่ดี และเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว โดยพิจารณาจากรายละเอียดดังนี้

- (1) เนื่องจากธุรกิจเปิดดำเนินการในปี 2564 ยังไม่มีผลประกอบการ เพื่อแสดงให้เห็นสภาพธุรกิจเติบโตและสามารถดำเนินการไปได้ กรรมการบริษัทได้ร่วมลงทุน เนื่องจากมีความมั่นใจและสามารถทำกำไรให้กลุ่ม TQM Alpha ได้
- (2) เป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินรายแรกที่ระบุให้ TQM Alpha ต้องค้ำประกัน 100% ซึ่งสถาบันการเงินรายแรกไม่ประสงค์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL เข้าค้ำประกันในวงเงินสินเชื่อ (โดยพิจารณาจากเอกสารที่บริษัทได้รับจากธนาคาร) ดังนั้น เมื่อสถาบันการเงินอื่นเห็นว่า สถาบันการเงินรายแรกได้



กำหนดเงื่อนไขดังกล่าว สถาบันการเงินอื่นจึงประสงค์ให้ TQM Alpha ค้ำประกัน 100% ในวงเงินสินเชื่อของ EL และ C+ เช่นเดียวกันโดยไม่รับการค้ำประกันจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL

- (3) การให้ TQM alpha ค้ำประกันทำให้ EL ได้อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมในอัตราที่ถูกลง ทำให้ต้นทุนทางการเงินต่ำลง กำไรมากขึ้นส่งผลให้กำไรงบการเงินรวม (Consolidate) ของ TQM alpha เพิ่มมากขึ้นตามไปด้วย
- (4) เพื่อเป็นการขยายวงเงินสินเชื่อเพื่อรองรับแผนการเติบโตในอนาคต และสร้างประวัติการเป็นลูกค้าชั้นดีให้กับบริษัทด้วย
- (5) ตั้งแต่ TQM Alpha เข้าทำรายการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อให้กับ EL และ C+ พบว่า EL และ C+ เป็นลูกหนี้ชั้นดีของธนาคารและสถาบันการเงินอื่นๆ ชำระหนี้ตรงตามเวลา จึงทำให้ TQM Alpha ยังไม่มีหน้าที่ในการชำระหนี้แทน EL และ C+ ในฐานะผู้ค้ำประกัน ตามสัญญาค้ำประกันกับสถาบันการเงินแต่อย่างใด
- (6) จึงเห็นสมควรอนุมัติให้สัตยาบันและการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อเพื่อขยายธุรกิจในอนาคต

**6.1.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ



ใหญ่ขึ้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสม และจะสามารถช่วยให้ EL บริหารต้นทุนได้ดีมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะสะท้อนผลประกอบการของ EL ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

### 6.2.3.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินในครั้งนี้ เป็นการค้ำประกันเพียงรายเดียว ซึ่งเกินสัดส่วนการถือหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถือใน EL ที่ร้อยละ 74.00 เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินรายแรกที่ระบุให้ TQM Alpha ต้องค้ำประกัน 100% ซึ่งสถาบันการเงินรายแรกไม่ประสงค์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL เข้าค้ำประกันในวงเงินสินเชื่อนี้ (โดยพิจารณาจากเอกสารที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคาร) ดังนั้น เมื่อสถาบันการเงินอื่นเห็นว่า สถาบันการเงินรายแรกได้กำหนดเงื่อนไขดังกล่าว สถาบันการเงินอื่นจึงประสงค์ให้ TQM Alpha ค้ำประกัน 100% ในวงเงินสินเชื่อของ EL และ C+ เช่นเดียวกันโดยไม่รับการค้ำประกันจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL อ้างอิงมติคณะกรรมการบริษัทของ TQM ครั้ง 7/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2567

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการค้ำประกันสินเชื่อที่เกินสัดส่วนในครั้งนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามเงื่อนไขในการขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อที่จะได้รับอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 3.45 - 3.55 ต่อปี แม้บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินจากการค้ำประกันที่เพิ่มขึ้นไม่สอดคล้องกับสัดส่วนที่ถือหุ้นสามัญใน EL ประกอบกับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL แม้ว่าจะนำหลักทรัพย์ค้ำประกันต่อสถาบันการเงินก็จะส่งผลให้ EL จะไม่ได้รับอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินในปัจจุบันและ EL ไม่มีประวัติการผิดนัดชำระตั้งแต่วันที่จดทะเบียนบริษัท จนถึง ปัจจุบัน

### 6.2.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 6.2.4.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ EL จากสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการหาก EL สามารถให้สินเชื่อได้เต็มวงเงินขอได้รับจากสถาบันการเงิน โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานในกรณีที่ EL สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	131.57	132.37	135.71	137.86	140.10
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(33.62)	(34.33)	(35.49)	(36.49)	(37.53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(22.71)	(22.97)	(22.83)	(23.22)	(23.48)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	75.25	75.07	77.39	78.15	79.09
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(48.54)	(48.51)	(48.51)	(48.54)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	26.85	26.70	29.03	29.76	30.73
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(5.37)	(5.34)	(5.81)	(5.95)	(6.15)
กำไรสุทธิ	6.02	21.48	21.36	23.22	23.81	24.58

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

#### 6.2.4.2 สามารถดำรงวงเงินสินเชื่อและเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินสำหรับการดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการประกอบธุรกิจสินเชื่อ แหล่งเงินทุนถือเป็นสิ่งสำคัญที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งมีการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 1,300.00 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินภายใน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ได้รับจากบริษัทฯ และเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากธนาคารที่ร้อยละ 3.45 - 3.65 ต่อปี อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2566 ของ EL ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สถาบันการเงินให้สินเชื่อที่ร้อยละ 6.90 – 7.60 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 หาก EL ไม่สามารถรักษาวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพหรืออาจไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในภาพรวมเนื่องจาก EL ถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ EL จะสามารถรักษาวงเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินต่อไป และหากมีการเสนองวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินในอนาคต ผู้บริหารจะมีแนวทางในการพิจารณาวงเงินสินเชื่อใหม่ให้ไม่ด้อยไปกว่าเงื่อนไขที่ได้รับในปัจจุบัน

## **6.2.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ**

### **6.2.5.1 บริษัทฯ ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกัน**

จากการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินมูลค่า 2,050.00 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้าประกันให้บุคคลอื่นอาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้าประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดทำงบการเงินรวม

### **6.2.5.2 บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้าประกัน**

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้าประกันรวม 2,050.00 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้สถาบันการเงินสามารถเรียกปรับชำระเงินคืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน ดังนั้นการที่บริษัทฯ ค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

## **6.2.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

### **6.2.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของกรกัฎยัม**

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจาจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระเงินในแต่ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เป็นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

## **6.2.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**

### **6.2.7.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลเกี่ยวข้อง**

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรกัฎยัมรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL ครอบรอบ จึงเห็นว่าเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสมและคาดว่าผลประโยชน์ของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระ

## 6.2.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

### 6.2.8.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการค้ำประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินมูลค่า 2,050.00 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 จะต้องชำระคืนสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงินที่ปัจจุบัน EL ได้มีการใช้วงเงินสินเชื่อ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีวงเงินใช้ไปจากสถาบันการเงินทั้งสิ้น 1,300.00 ล้านบาท ดังนั้น หาก EL ต้องชำระคืนสินเชื่อให้แก่สถาบันการเงิน EL จะต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อทดแทนหรือเพื่อประกอบธุรกิจต่อไป ซึ่งอาจส่งผลให้มีต้นทุนที่สูงขึ้นหรือไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ โดยจะสะท้อนผลดังกล่าวเข้าสู่ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่นกัน เนื่องจาก EL ถือเป็นบริษัทย่อย

### 6.2.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ EL

การค้ำประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้ำประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ค้ำประกันมีหน้าที่ต้องชำระภาระหนี้สินที่ค้ำประกันแทน ดังนั้นการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ในครั้งนี้นั้น หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัทฯ จะมีหน้าที่ชำระภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจริงต่อสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากสถาบันการเงิน และ/หรือ มีผลกระทบต่อการค้าเงินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไปภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินตลอดการดำเนินงาน (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

### 6.2.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประโยชน์ของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดชำระ

#### **6.2.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ**

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินให้แก่บุคคลอื่นโดยทั่วไป และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินและดำเนินธุรกิจสินเชื่อต่อไป โดยมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีผลสมเหตุสมผล



ของ EL ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สถาบันการเงินให้สินเชื่อที่ร้อยละ 6.90 – 7.60 ต่อปี อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำสำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) จากธนาคารแห่งประเทศไทย วันที่ 14 พฤศจิกายน 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาจึงเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสม และจะสามารถช่วยให้ EL บริหารต้นทุนได้ดีมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะสะท้อนผลประกอบการของ EL ในงบการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

### 6.3.3.2 ความเหมาะสมด้านสัดส่วนในการพิจารณาการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินในครั้งนี้ เป็นการค้ำประกันเพียงรายเดียว ซึ่งเกินสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ถือใน EL ที่ร้อยละ 74.00 เนื่องจากเป็นเงื่อนไขของสถาบันการเงินรายแรกที่ระบุให้ TQM Alpha ต้องค้ำประกัน 100% ซึ่งสถาบันการเงินรายแรกไม่ประสงค์ให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL เข้าค้ำประกันในวงเงินสินเชื่อนี้ (โดยพิจารณาจากเอกสารที่บริษัทได้รับจากธนาคาร) ดังนั้น เมื่อสถาบันการเงินอื่นเห็นว่า สถาบันการเงินรายแรกได้กำหนดเงื่อนไขดังกล่าว สถาบันการเงินอื่นจึงประสงค์ให้ TQM Alpha ค้ำประกัน 100% ในวงเงินสินเชื่อของ EL และ C+ เช่นเดียวกันโดยไม่รับการค้ำประกันจากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ของ EL อ้างอิงมติคณะกรรมการบริษัทของ TQM ครั้ง 7/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2567

ที่ปรึกษา เห็นว่าการค้ำประกันสินเชื่อที่เกินสัดส่วนในครั้งนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามเงื่อนไขในการขอวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อที่จะได้รับอัตราดอกเบี้ยระหว่างร้อยละ 3.45 - 3.55 ต่อปี แม้บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินจากการค้ำประกันที่เพิ่มขึ้นไม่สอดคล้องกับสัดส่วนที่ถือหุ้นสามัญใน EL ประกอบกับผู้ถือหุ้นส่วนที่เหลือร้อยละ 26 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ EL แม้ว่าจะนำหลักทรัพย์ค้ำประกันต่อสถาบันการเงินก็จะส่งผลให้ EL จะไม่ได้รับอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขที่รับจากสถาบันการเงินในปัจจุบันและ EL ไม่มีประวัติการผิดนัดชำระตั้งแต่วันที่จดทะเบียนบริษัท จนถึง ปัจจุบัน

### 6.3.3.3 ความเหมาะสมด้านเงื่อนไขในการพิจารณาวงเงินสินเชื่อในอนาคต

สำหรับการพิจารณาการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อการขยายธุรกิจในอนาคต มูลค่าการค้ำประกันไม่เกิน 950 ล้านบาท พบว่าบริษัทฯ จะพิจารณาเงื่อนไขการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินรายใหม่ หรือ การเพิ่มวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเดิม โดยให้สถานะเท่าเทียมกับหนี้สินประเภทเดียวกันของ EL ตามหลัก pari passu อ้างอิงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ หมายความว่าถ้าเป็นเงินกู้ทั่วไปที่ไม่มีหลักประกัน จะต้องมิสถานะเท่ากับหนี้ที่ไม่มีหลักประกันอื่นๆ ของผู้กู้ โดยเฉพาะที่เกี่ยวกับสิทธิเรียกร้องในทรัพย์สิน หรือถ้าเป็นเงินกู้ประเภทด้อยสิทธิ (Subordinated Debt) ก็จะต้องมีฐานะเท่าเทียมกับหนี้อด้อยสิทธิอื่นๆ เช่นกัน ซึ่งรวมถึงอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน เงื่อนไขในการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน และระยะเวลาในการเรียกชำระสินเชื่อ

ที่ปรึกษา เห็นว่าเงื่อนไขในการพิจารณาวงเงินสินเชื่อเพื่อขยายธุรกิจในอนาคตเหมาะสม เนื่องจากจะช่วยเพิ่มโอกาสในการขยายขนาดของวงเงินให้สินเชื่อเพื่อให้ธุรกิจเติบโตขึ้นในอนาคต และมีเงื่อนไขไม่ด้อยไปกว่าที่ได้รับในปัจจุบัน จึงไม่ส่งผลให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์จากเงื่อนไขการพิจารณาวงเงินสินเชื่อในอนาคต

## 6.3.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

### 6.3.4.1 ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ EL จากสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน

บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานของ EL ตามสัดส่วนที่ร้อยละ 74.00 จากการหาก EL สามารถให้สินเชื่อได้เต็มวงเงินขอได้รับจากสถาบันการเงิน โดยที่บริษัทฯ ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานในกรณีที่ EL สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ภายหลังการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่าย ดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M2567'F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้รวม	32.89	131.57	132.37	135.71	137.86	140.10
ต้นทุนบริการ	(7.84)	(33.62)	(34.33)	(35.49)	(36.49)	(37.53)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.77)	(22.71)	(22.97)	(22.83)	(23.22)	(23.48)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT)	19.28	75.25	75.07	77.39	78.15	79.09
รายได้ทางการเงิน	0.14	0.14	0.15	0.15	0.15	0.15
ต้นทุนทางการเงิน	(12.14)	(48.54)	(48.51)	(48.51)	(48.54)	(48.52)
กำไรจากการดำเนินงานภาษี (EBT)	7.28	26.85	26.70	29.03	29.76	30.73
ภาษีเงินได้ (20.00%)	(1.26)	(5.37)	(5.34)	(5.81)	(5.95)	(6.15)
กำไรสุทธิ	6.02	21.48	21.36	23.22	23.81	24.58

หมายเหตุ: รายละเอียดการศึกษาผลการดำเนินงานอ้างอิง ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9

### 6.3.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 6.3.5.1 บริษัทฯ ไม่ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกัน

จากการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่ได้รับค่าตอบแทนใดจากการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินมูลค่า 950.00 ล้านบาท หากบริษัทฯ ค้าประกันให้บุคคลอื่น อาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการค้าประกันตามวงเงินที่บริษัทฯ จะต้องรับภาระ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทฯ ค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL จะช่วยลดภาระการค้าประกันจากบุคคลภายนอก ซึ่งส่งผลต่อผลการดำเนินงานในภาพรวมของบริษัทฯ จากการจัดทำงบการเงินรวม

#### 6.3.5.2 บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่เกิดจากการค้าประกัน

บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากการค้าประกันรวม 950.00 ล้านบาท หาก EL ผิดนัดชำระหรือกระทำการใดส่งผลให้สถาบันการเงินเรียกชำระเงินคืนก่อนกำหนด แต่เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จึงส่งผลให้บริษัทฯ จะรับรู้ภาระหนี้สินที่เกิดจากการใช้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินจำนวน ดังั้นการที่บริษัทฯ ค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินของ EL จึงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

### 6.3.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 6.3.6.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก EL เป็นบริษัทย่อยที่มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามผลการดำเนินงานและการชำระเงินในแต่ละรอบการชำระ และสามารถสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

### 6.3.7 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 6.3.7.1 มีความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยบุคคลเกี่ยวข้อง

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ EL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจ

ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัท ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินและแนวโน้มการดำเนินงานของ EL ครอบรอบ จึงเห็นว่าเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงินมีความเหมาะสมและคาดว่าจะผลประกอบการของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ

### **6.3.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ**

#### **6.3.8.1 ความเสี่ยงจากการไม่ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น**

หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการค้ำประกันสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินมูลค่า 950.00 ล้านบาท อาจส่งผลให้ EL ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ต้องหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจสินเชื่อในอนาคต (หากผู้ถือหุ้นอนุมัติสถาบันการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 2,050 ล้านบาท) ซึ่งอาจส่งผลให้ต้นทุนที่สูงขึ้น

#### **6.3.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ EL**

การค้ำประกันสินเชื่อโดยทั่วไปนั้น หากผู้รับการค้ำประกันไม่สามารถชำระคืนตามวันนัดชำระได้ จะส่งผลให้ผู้ค้ำประกันมีหน้าที่ต้องชำระภาระหนี้สินที่ค้ำประกันแทน ดังนั้นการค้ำประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL ในครั้งนี้ หาก EL ไม่สามารถชำระหนี้สินได้ บริษัท จะมีหน้าที่ชำระภาระหนี้สินที่เกิดขึ้นจริงต่อสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัท สามารถควบคุมและติดตาม ผลการดำเนินงานและความพร้อมในการชำระเงินคืนของ EL จากการที่ EL ถือเป็นบริษัทย่อยของ TQM ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 74.00 ได้ตลอดระยะเวลาที่ดำเนินธุรกิจ

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของ EL ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 EL มีผลการดำเนินงานสะสม 9 เดือน มีกำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ไม่เพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินของ EL ส่งผลให้มีผลการดำเนินงานขาดทุน 0.97 ล้านบาท และทำให้ EL ไม่สามารถดำรงสถานะทางการเงินตามเงื่อนไขของเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงิน 2 แห่ง รวมมูลค่า 800.00 ล้านบาท ดังนั้นหากมีการเรียกชำระหรือยกเลิกวงเงินดังกล่าวอาจส่งผลให้ EL ไม่สามารถชำระหนี้สินจากสถาบันการเงิน และ/หรือ มีผลกระทบต่อกรดำเนินธุรกิจต่อไป

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ EL พบว่า ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ EL อยู่ระหว่างการขอผ่อนผันการดำรงสถานะทางการเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 1 ของปี 2568 และมีการปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ EL ในส่วนของค่าเช่าสำนักงานและค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะสามารถช่วยลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมกันทั้งสิ้นประมาณ 14.11 ล้านบาทต่อปี โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ของการดำเนินงานของ EL ภายใต้เงื่อนไขว่า EL จะสามารถดำรง วงเงินให้สินเชื่อ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ต่อไป ภายใต้การปรับปรุงต้นทุนพนักงานและค่าเช่าสำนักงานสำหรับเดือน กันยายน 2567 พบว่า EL จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ในปี 2568 และจะมีความสามารถในการชำระภาระหนี้สินจากสถาบันการเงินตลอดการดำเนินงาน (รายละเอียดการศึกษาความเป็นไปได้ข้อ 3.6 การศึกษาความเป็นไปได้ของผลการดำเนินงานของ EL: ส่วนที่ 3 หน้า 9)

ดังนั้นหาก EL สามารถเจรจาขอผ่อนผันกับสถาบันการเงินและสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้ EL สามารถกลับมาทำกำไรและมีความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคต

### 6.3.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก EL มีผู้ถือหุ้นเป็น ผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาแนวโน้มการดำเนินงานของ EL อย่างรอบ และคาดว่าผลประกอบการของ EL จะเพียงพอต่อการชำระต้นทุนทางการเงินและชำระคืนเงินต้นเมื่อถึงกำหนดรับชำระ

### 6.3.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยที่ EL ได้รับจากสถาบันการเงินซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่สถาบันการเงินให้แก่บุคคลอื่นโดยทั่วไป และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ EL จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนทางการเงินและดำเนินธุรกิจสินเชื่อต่อไป โดยมีเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีผลสมเหตุสมผล

## ส่วนที่ 7 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเหมาะสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า

1. การเข้าซื้อหุ้นกู้ที่เสนอขายโดย EL ของ TQMB และ TQML มูลค่าไม่ต่ำกว่า 150 ล้านบาท และรวมไม่เกิน 250.00 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ
2. การค้าประกันหุ้นกู้ที่เสนอขายโดย EL มูลค่าไม่เกิน 503.94 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ
3. การค้าประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินมูลค่าไม่เกิน 3,000.00 ล้านบาท โดยมีการแบ่งการพิจารณา 2 รายการ ดังนี้
  - 3.1 การให้สัตยาบันรับรองการทำรายการค้าประกันสินเชื่อจากสถาบันการเงินให้แก่ EL มูลค่ารวม 2,050 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ
  - 3.2 การค้าประกันวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินสำหรับการขยายธุรกิจสินเชื่อในอนาคตให้แก่ EL มูลค่ารวมไม่เกิน 950 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ

โดยทั้ง 3 รายการข้างต้น จะช่วยให้ TQM มีทางเลือกในการบริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพขึ้น รวมถึงการบริหารต้นทุนทางการเงินและอัตราดอกเบี้ยจากการประกอบธุรกิจเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้งการเข้าทำรายการยังอยู่ในอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม ทั้งในแง่การลงทุนและการจัดหาเงินทุน และเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ

อนึ่ง การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิทักษ์ กิตติอัครเสถียร)

กรรมการผู้จัดการ  
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด



SILOM ADVISORY CO., LTD.  
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด



(นายณัฐวัตร กิตติอัครเสถียร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน  
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

**เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)**

**1.1 ข้อมูลเบื้องต้น**

<b>ชื่อบริษัท</b>	: บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
<b>ชื่อย่อ</b>	: TQM
<b>เลขทะเบียนนิติบุคคล</b>	: 0107561000307
<b>ลักษณะการประกอบธุรกิจ</b>	: กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านนายหน้าประกันวินาศภัย นายหน้าประกันชีวิต นายหน้าประกันภัยต่อ สินเชื่อส่วนบุคคลและการให้บริการรับเป็นผู้จัดการและผู้ดูแล ประโยชน์ เก็บผลประโยชน์ และจัดการทรัพย์สินให้บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งให้บริการจัดหาและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับธุรกิจคอมพิวเตอร์ทั้งซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์
<b>ที่ตั้งบริษัท</b>	: เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	: 300,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
<b>ทุนที่ออกและชำระแล้ว</b>	: 300,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

**1.2 ประวัติความเป็นมา**

บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อ 4 กรกฎาคม 2554 โดยครอบครัวพรธรรณิกา เพื่อประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการนายหน้าประกันภัย เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2565 ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TQM”) โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) ซึ่งประกอบธุรกิจใน 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธุรกิจนายหน้าประกันภัย กลุ่มธุรกิจการเงิน และกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีแพลตฟอร์มจากบริษัทย่อย 13 บริษัท และบริษัทร่วม 4 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	การถือหุ้น
	<b>กลุ่มธุรกิจนายหน้าประกัน</b>		
1.	บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (TQMB)	นายหน้าประกันวินาศภัย	100.00
2.	บริษัท ที เจ เอ็น อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (TJN)	นายหน้าประกันวินาศภัย	100.00
3.	บริษัท ทู เอกซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด (TRUE EXTRA)	นายหน้าประกันวินาศภัย	51.00
4.	บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (TQML)	นายหน้าประกันชีวิต	100.00
5.	บริษัท ทู ไลฟ์ โบรกเกอร์ จำกัด (TRUE LIFE)	นายหน้าประกันชีวิต	51.00
6.	บริษัท ที คิว อาร์ จำกัด (มหาชน) (TQR)	ธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อ	44.00
7.	บริษัท แคสมัท จำกัด (CASMATT)	ให้บริการจัดหาและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับธุรกิจคอมพิวเตอร์ทั้งซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์	100.00
8.	บริษัท ทีโอ 2020 จำกัด (TO2020)	ประกอบธุรกิจลงทุนในต่างประเทศ	100.00
	<b>กลุ่มธุรกิจการเงิน</b>		
9.	บริษัท อีซี เลนดิง จำกัด (EL)	สินเชื่อส่วนบุคคลนอกประสงค์	74.00
10.	บริษัท แคชนาว พลัส จำกัด (“C+”)	สินเชื่อแบบมีหลักประกัน	74.00

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	การถือหุ้น
	กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและแพลตฟอร์ม		
11.	บริษัท ชัวร์ครบ.คอม จำกัด ("SK")	นายหน้าประกันวินาศภัย	58.00
12.	บริษัท ทีคิวซี จำกัด (TQC)	ให้บริการบริหารจัดการสินไหมประกัน สุขภาพ/อุบัติเหตุ	100.00
13.	บริษัท อาร์สแควร์ จำกัด	ให้บริการโปรแกรมซอฟต์แวร์สำเร็จรูป	24.00
	บริษัทร่วม		
14.	บริษัท ทีคิวดี จำกัด (TQD) (บริษัทร่วม)	ให้บริการให้คำแนะนำที่เกี่ยวข้องกับการ ประกันภัย	40.00
15.	บริษัท บิลค์ วัน กรุ๊ป จำกัด (BUILK) (บริษัทร่วม)	ให้บริการและพัฒนาซอฟต์แวร์ บริหารธุรกิจสำเร็จรูปคุณภาพสูง	40.00
16.	บริษัท อัลฟาเซค จำกัด (บริษัทร่วม)	ให้บริการและให้คำปรึกษาด้านเทคโนโลยี สารสนเทศ	13.00
17.	บริษัท มายกรุ๊ป อินเทลลิเจนท์ จำกัด (MGI) (บริษัทร่วม)	ดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการลงทุนใน บริษัทอื่น	19.00

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

กลุ่มบริษัทมีแนวทางในการดำเนินธุรกิจหลักในส่วนการเสนอขายประกันภัย โดยใช้ฐานข้อมูลกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งครอบคลุมลูกค้าบุคคลธรรมดาและลูกค้าองค์กร โดยพนักงานจะติดต่อและเสนอขายประกันภัยประเภทต่างๆ ผ่านช่องทางการขายต่างๆ เช่น โทรศัพท์ (Telemarketing) ออนไลน์ (Online) การขายตรง (Face to Face) และการขายผ่านตัวแทนและนายหน้า (Agent/Broker)

ในปี 2564 บริษัทได้เพิ่มการให้บริการบริหารสินไหมเพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างครบวงจรมากขึ้นและเป็นที่ยอมรับของลูกค้า ในปี 2565 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท บิลค์ วัน กรุ๊ป จำกัด ("BUILK") เพื่อขยายธุรกิจเทคโนโลยีแพลตฟอร์มและนำมาเป็นส่วนช่วยในการขยายตลาดลูกค้าประกัน และเข้าลงทุนในบริษัท อีซี เลนดิง จำกัด ("EL") ได้เพิ่มธุรกิจการปล่อยสินเชื่อส่วนบุคคลโดยการลงทุนในบริษัท แคนนาว พลัส จำกัด ("C+") ซึ่งเป็นธุรกิจให้บริการสินเชื่อแบบมีหลักประกัน ทั้งนี้ EL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีกจำนวน 50.00 ล้านบาทในช่วงปลายปี 2566 เพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจ และในปี 2567 EL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีกครั้งจำนวน 100.00 ล้านบาทรวมเป็นทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 จำนวน 200.00 ล้านบาท

### พัฒนาการที่สำคัญ

- ปี 2564**
- ได้รับรางวัล Best Company Performance Awards ในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงกว่า 30,000 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 100,000 ล้านบาท
  - ลงทุนในบริษัท อีซี เลนดิง จำกัด ("EL") ดำเนินธุรกิจบริการสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อซื้อประกันภัยและสินเชื่อส่วนบุคคลเอนกประสงค์โดยเข้าถือหุ้นร้อยละ 100.00
  - ร่วมลงทุนกับนักลงทุนบุคคลโดยจัดตั้งบริษัทใหม่ในนามบริษัท ชัวร์ครบ.คอม ซึ่งประกอบกิจการทางด้านนายหน้าประกันวินาศภัยบนแพลตฟอร์มออนไลน์ โดย TQMB เข้าร่วมทุนในอัตราร้อยละ 59.9997
  - ลงทุนในบริษัท ทู ไลฟ์ โบรกเกอร์ จำกัด ดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันชีวิตแบบกลุ่มและบริษัท ทู เอกซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด ดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย โดยบริษัทถือหุ้นในทั้ง 2 บริษัท เป็นจำนวนร้อยละ 51.00
  - ลงทุนในบริษัท ทีคิวซี จำกัด ดำเนินธุรกิจให้บริการบริหารสินไหมประกันสุขภาพ ประกันอุบัติเหตุ และให้คำปรึกษาวินิจฉัยการเรียกร้องสินไหม โดยเข้าถือหุ้นร้อยละ 99.99

- ปี 2565**
- ลงทุนในบริษัท ที คิว อาร์ จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อในสัดส่วนร้อยละ 44.35
  - ลงทุนในบริษัท บิลด์ วัน กรุ๊ป จำกัด ผู้ให้บริการและพัฒนาซอฟต์แวร์บริหารธุรกิจสำเร็จรูปและบริการอีคอมเมิร์ซสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในสัดส่วนร้อยละ 40.00
  - ลงทุนในบริษัท แคชเนา พลัส จำกัดผ่านบริษัท อีซี เลนดิง จำกัดโดย EL ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อขยายธุรกิจการเงินโดยเฉพาะประเภทสินเชื่อส่วนบุคคลที่มีหลักประกัน
- ปี 2566**
- เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท อีซี เลนดิง จำกัดจาก 50.00 ล้านบาทเป็น 100.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจ
  - ทำสัญญาให้เงินกู้จำนวน 300.00 ล้านบาทแก่บริษัท มายกรุป อินเทลลิเจนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่เข้าลงทุนในบริษัทอื่น รวมถึงที่เกี่ยวข้องกับตัวแทนขนส่ง โดยเป็นสัญญากู้ยืมเงินระยะสั้นรูปแบบมีเงื่อนไขโดย TQM จะเข้าศึกษาการลงทุนในการแปลงเงินกู้เป็นหุ้นสามัญเพื่อการลงทุนระยะยาว TQM สามารถใช้สิทธิรับชำระหนี้เงินกู้ยืม ผ่านการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท มายกรุป จำกัด
  - TQMB ลงนามในสัญญาร่วมลงทุน 10.00 ล้านบาท เป็นการลงทุนเพิ่มในบริษัท ชัวร์ครบ.คอม จำกัด โดยภายหลังการลงทุน TQMB จะถือหุ้นใน SK เป็นสัดส่วนร้อยละ 60.00
- ปี 2567**
- เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มายกรุป อินเทลลิเจนท์ จำกัด โดยการซื้อหุ้นร้อยละ 19.43 จากหุ้นเพิ่มทุน เป็นจำนวน 300.00 ล้านบาท
  - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท ชัวร์ครบ.คอม จำกัด 233,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 22.33 ล้านบาทและให้มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนที่กำหนดใหม่ร้อยละ 58.22
  - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท ที เจ เอ็น อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด 20,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาท ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 17.00 ล้านบาทและให้มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนที่กำหนดใหม่ร้อยละ 100.00
  - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท อีซี เลนดิง จำกัด 1,000,000 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาททำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 200.00 ล้านบาทและให้มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนที่กำหนดใหม่ร้อยละ 74.00
  - เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท แคชเนา พลัส จำกัด 800,000 ล้านบาท มูลค่าหุ้นละ 100.00 บาททำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 100.00 ล้านบาทและให้มีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนที่กำหนดใหม่ร้อยละ 74.00

### 1.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

#### 1.3.1 กลุ่มธุรกิจนายหน้าประกันภัย

##### ธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยภายใต้การดำเนินงานของบริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“TQMB”), บริษัท ทีเจเอ็น อินชัวร์รันส์ โบรกเกอร์ จำกัด (“TJN”) และบริษัท ทู เอ็กซ์ตรา โบรกเกอร์ จำกัด (“TRUE EXTRA”) ซึ่งทั้งหมดได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยที่นำมาเสนอจะเป็นผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยของบริษัทประกันภัยประเภทต่างๆที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน คปภ. แล้วทั้งสิ้น โดยกลุ่มบริษัทได้เลือกผลิตภัณฑ์ตามช่องทางและกลุ่มเป้าหมายของบริษัทที่แตกต่างกันออกไป โดยได้รับการสนับสนุนในการจัดหาผลิตภัณฑ์จากคู่ค้าบริษัทประกันวินาศภัยกว่า 35 บริษัทที่มีความน่าเชื่อถือและฐานะการเงินที่มั่นคงที่สามารถออกผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยที่ตอบโจทย์ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทได้



ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้งนี้ กลุ่มผลิตภัณฑ์หลักที่กลุ่มบริษัทได้มีการนำเสนอกรมธรรม์ประกันวินาศภัยสามารถแบ่งได้เป็น 4 กลุ่มหลักได้แก่ กลุ่มประกันรถยนต์ (Motor) การประกันอัคคีภัย (Fire Insurance) การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง (Marine Insurance) และการประกันวินาศภัยเบ็ดเตล็ด เป็นต้น

#### ธุรกิจนายหน้าประกันชีวิต

กลุ่มบริษัทดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันชีวิตภายใต้การดำเนินงานของบริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TQML”) และบริษัท ทูไลฟ์ โบรคเกอร์ จำกัด (“TRUE LIFE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจนายหน้าประกัน ซึ่งสามารถดำเนินการขายประกันชีวิตประเภทต่างๆได้ ทั้งนี้ ประกันชีวิตที่เสนอขายให้กับกลุ่มลูกค้านั้นแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบ ได้แก่ ประกันชีวิตประเภทรายบุคคล และประกันชีวิตประเภทกลุ่ม โดยผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตทุกรูปแบบที่กลุ่มบริษัทขายนั้นจะเป็นผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่บริษัทประกันชีวิตได้รับอนุมัติจากสำนักงาน คปภ. แล้วทั้งสิ้น โดยกลุ่มจะเลือกผลิตภัณฑ์จากบริษัทประกันชีวิตชั้นนำของประเทศไทยที่เป็นคู่ค้าของกลุ่มบริษัทมาอย่างยาวนานกว่า 20 บริษัท ทำให้ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่ TQML เสนอขายมีหลายรูปแบบทำให้กลุ่มบริษัทสามารถเสนอขายประกันชีวิตที่สามารถตอบโจทย์และความต้องการของลูกค้าได้ทุกกลุ่ม ซึ่งสามารถแบ่งรูปแบบประกันชีวิตทั้ง 2 รูปแบบ ได้แก่ ประกันชีวิตประเภทรายบุคคลและประกันชีวิตประเภทกลุ่ม

#### ธุรกิจนายหน้ารับประกันภัยต่อ

ดำเนินงานโดยบริษัท ทีคิวอาร์ จำกัด (มหาชน) (“TQR”) ให้บริการจัดหาประกันภัยต่ออย่างครบวงจร ตั้งแต่การให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าเพื่อจัดหาสัญญาประกันภัยต่อแบบสัญญา (Treaty reinsurance) และสัญญาประกันภัยต่อแบบเฉพาะราย (Facultative reinsurance) ที่เหมาะสมแก่ลูกค้าทั้งบริษัทประกันภัยและบริษัทรับประกันภัยต่อตลอดจนร่วมวิเคราะห์และพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัยและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ประกันภัยรูปแบบใหม่จากต่างประเทศและนำมาประยุกต์ให้สอดคล้องกับตลาดประกันภัยของประเทศไทยและประสานงานให้คู่ค้าของ TQR สามารถตกลงทำสัญญาประกันภัยต่อได้อย่างมีประสิทธิภาพ บรรลุวัตถุประสงค์ในการทำประกันภัยต่อได้อย่างสมบูรณ์ ปัจจุบัน TQR แบ่งประเภทธุรกิจออกได้เป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อแบบทั่วไป (Traditional Business) และธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อแบบพัฒนาช่องทางและผลิตภัณฑ์ใหม่ร่วมกัน (Alternative Business)

#### ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและซอฟต์แวร์

กลุ่มบริษัทให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและซอฟต์แวร์ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัท แคสมัท จำกัด (“CASMATT”) เพื่อใช้ในการสนับสนุนธุรกิจด้านสารสนเทศแบบครบวงจร โดยให้คำปรึกษาด้านการจัดการระบบกระบวนการทางธุรกิจ (Business Solution) ได้แก่ บริการขายและแนะนำผลิตภัณฑ์ผ่านทางโทรศัพท์ (Telemarketing) และการจัดการด้านระบบการให้บริการลูกค้าผ่านทางโทรศัพท์ (Call Center Management) รวมถึงกระบวนการจัดการงานขายและบริการด้านการปฏิบัติการผ่านระบบต่าง ๆ (Operation) โดย CASMATT จะค้นคว้าเทคโนโลยีที่ทันสมัยเพื่อพัฒนารูปแบบการบริการให้สอดคล้องกับผู้ใช้บริการทั้งในด้านฮาร์ดแวร์ เน็ตเวิร์ค การผลิตซอฟต์แวร์ ตรวจสอบคุณภาพระบบ และการวิเคราะห์วิจัยข้อมูล ทั้งนี้ บริษัทยังให้คำปรึกษาด้านงานวิจัยตลาดดิจิทัล ด้านงานวิเคราะห์ข้อมูล ด้านการพัฒนานวัตกรรมกระบวนการ และด้านการพัฒนาด้านการติดตั้งระบบปฏิบัติงานและการติดตั้งระบบศูนย์ข้อมูล

### **1.3.2 กลุ่มธุรกิจการเงิน**

#### ธุรกิจให้สินเชื่อส่วนบุคคล

ดำเนินการโดยบริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด (“EL”) ให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ปัจจุบัน มีกลุ่มเป้าหมายเป็นลูกค้าบุคคลมุ่งเน้นที่กลุ่มลูกค้าผู้ทำประกันวินาศภัยผ่าน TQMB

ทั้งนี้ บริการสินเชื่อส่วนบุคคล มีส่วนให้ธุรกิจของบริษัทมีความยั่งยืน และทำให้ TQMB สามารถเพิ่มฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น เนื่องจากช่วยให้ผู้ซื้อประกันวินาศภัยสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้นและเป็นการปลดข้อจำกัดทางการเงินให้แก่ผู้ซื้อประกันวินาศภัยเช่นกัน

#### ธุรกิจให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ

ดำเนินการโดยบริษัท อีซี เลนดิง จำกัด (“EL”) ภายใต้แบรนด์ “หมีเงิน” โดยมีกลุ่มเป้าหมายหลักเป็นลูกค้าที่ใช้บริการซื้อประกันรถยนต์จาก TQMB ซึ่งมีฐานลูกค้าเป็นจำนวนมาก และ TQMB ทราบถึงพฤติกรรมการชำระเงินเพื่อให้สามารถประเมินความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ EL ยังมีมาตรการในการบริหารความเสี่ยงอื่นเพิ่มเติม เช่น การประเมินทรัพย์สินจากส่วนกลาง การให้ราคาประเมินวงเงินกู้หรือ Loan to Value (LTV) ที่แข่งขันได้ในตลาด

#### ธุรกิจขายฝากที่ดิน

บริษัทให้ความสำคัญกับเรื่องการติดตามหนี้อย่างมาก ถึงแม้บริษัทจะเน้นในสินเชื่อเบี่ยประกัน แต่โอกาสสำหรับขายฝาก บริษัทสามารถช่วยเหลือผู้ประกอบการ SME ได้ ซึ่งบริษัทพิจารณาหลักประกันในการขายฝากที่อยู่ในความต้องการของตลาดเท่านั้น

### **1.3.3 กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีแพลตฟอร์ม**

#### ธุรกิจแพลตฟอร์มออนไลน์

บริษัท ชัวร์ครบ.คอม จำกัด (“SK”) ประกอบธุรกิจการจัดการแอปพลิเคชันบนแพลตฟอร์มออนไลน์ มีวัตถุประสงค์และเป้าหมายในการให้บริการนายหน้าประกันให้กับกลุ่มลูกค้ารายย่อยและลูกค้านิติบุคคลผ่านช่องทางออนไลน์เป็นหลัก ซึ่ง SK จะพัฒนาเว็บไซต์ แอปพลิเคชันบนมือถือ และใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ต่าง ๆ เพื่อเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับเป็นช่องทางการขาย และให้ลูกค้าค้นหาผลิตภัณฑ์ออนไลน์ได้สะดวก รวดเร็ว ทันสมัย เปรียบเทียบได้ และตอบโจทย์ความต้องการสำหรับยุคดิจิทัล

#### ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสินไหมทดแทน

ดำเนินการโดย บริษัท ทีคิวซี จำกัด (“TQC”) ให้บริการบริหารจัดการสินไหมทดแทนแบบครบวงจร สำหรับประกันสุขภาพ ประกันอุบัติเหตุ และประกันชีวิต รวมทั้งผลประโยชน์ที่กำหนดเองของผู้เอาประกัน โดยมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายทั้งภาคเอกชนและราชการ บริษัทประกันวินาศภัย และบริษัทประกันชีวิต องค์กร บริษัททุกประเภท ทั้งในและต่างประเทศ

#### ธุรกิจพัฒนาระบบสำหรับนายหน้าและตัวแทนประกัน

บริษัท ทีคิวดี จำกัด (“TQD”) ให้บริการดิจิทัลแพลตฟอร์มประกันและการเงิน ด้วยแนวคิดที่ยากประสานระหว่างเทคโนโลยี ผลิตภัณฑ์ทางการเงิน และผลิตภัณฑ์ประกันเข้าด้วยกัน เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมวงการประกันไทย TQD เป็นแนวหน้าในการพัฒนาซอฟต์แวร์ด้านประกันภัย และเป็นผู้นำในวงการ Insurtech รวมทั้งพัฒนาบริการโดยวิเคราะห์และศึกษาความต้องการ รวมถึงปัญหาแท้จริง (pain point) ที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมประกันไทย TQD พยายามคิดค้น และพัฒนาแพลตฟอร์มบริการต่างๆ เพื่อให้สอดคล้องกับบริบทความต้องการในปัจจุบันอยู่เสมอ TQD ได้ให้บริการ โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน หลัก ดังนี้ (1) การบริการรับจ้างพัฒนาระบบ ซึ่งมีการรับพัฒนาระบบนายหน้าประกันภัยให้กับลูกค้าภายใต้ชื่อ Friday for Business โดยรายละเอียดการพัฒนาเป็นการพัฒนาระบบบริหารจัดการที่รองรับการขยายตัวของตลาดประกันภัยในยุคดิจิทัล ซึ่งทำให้ลูกค้าสามารถเพิ่มประสิทธิภาพด้านช่องทางการขาย ตลอดจนจนกระบวนการขาย รับจ้างพัฒนาและดูแลระบบ รวมถึงแอปพลิเคชันบนมือถือและแพลตฟอร์มบริหารจัดการ เพื่อเป็นช่องทางในการสื่อสารของลูกค้า (2) การพัฒนาผลิตภัณฑ์ของบริษัทเอง ได้แก่ แอปพลิเคชันบนมือถือสำหรับ

ตัวแทนประกันภัยชื่อ Friday ซึ่งเป็นเครื่องมือช่วยเหลือการทำงานของที่ปรึกษาทางด้านการเงิน และกลุ่มตัวแทนประกัน ทั้งประกันชีวิตและประกันวินาศภัย ให้สามารถเข้าถึงบริการ ผลิตภัณฑ์ และองค์ความรู้ในการบริหารจัดการนำเสนอขายผลิตภัณฑ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และอย่างมืออาชีพมากยิ่งขึ้น (3) สร้าง Insurance Community ผ่านช่องทาง Website ชื่อ Noon ซึ่งมีผู้เยี่ยมชมเว็บไซต์ประมาณ 1 ล้านราย ณ สิ้นปี 2566 และเป็นช่องทางหนึ่งในการสร้างรายได้จากการสร้างฐานข้อมูลลูกค้า (Lead Generation)

**แพลตฟอร์มด้านการบริการธุรกิจก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์**

บริษัท บิลค์ วัน กรุ๊ป จำกัด (“BUILK”) ดำเนินธุรกิจให้บริการและพัฒนาซอฟต์แวร์บริหารธุรกิจสำหรับลูกค้าองค์กร (B2B) โดยมีความเชี่ยวชาญด้านระบบบริหารทรัพยากรองค์กร (ERP) และระบบบริหารความสัมพันธ์ลูกค้า (CRM) สำหรับธุรกิจที่ดำเนินงานโครงการ (Project-based Organization) อาทิ ธุรกิจก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ พลังงานหมุนเวียน สื่อและอินเทอร์เน็ต เป็นต้น นอกจากนี้ยังให้บริการซอฟต์แวร์กลุ่มเทคโนโลยีเกี่ยวกับการก่อสร้างเพื่อบริหารต้นทุน ระยะเวลา และคุณภาพสำหรับโครงการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์ซึ่งธุรกิจของ BUILK มีรายได้ลักษณะที่เกิดประจำ (Recurring) จากการเข้าใช้บริการซอฟต์แวร์ รายได้จากการวางระบบ (Implementation) การขายวัสดุก่อสร้างออนไลน์ (B2B e-commerce) และการทำโครงการ Digital Transformation เชื่อมโยงผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุตสาหกรรม

**1.4 โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัท**

ผลิตภัณฑ์	2564		2565		2566		ไตรมาส 3 (9 เดือน) 2566		ไตรมาส 3 (9 เดือน) 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า										
ธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย	3,142.86	85.95	3,178.69	85.83	3,194.48	85.86	2,418.03	86.08	2,609.13	86.61
ธุรกิจนายหน้าประกันชีวิต	130.59	3.57	192.82	5.21	248.20	6.67	157.74	5.62	164.32	5.45
ธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อ	224.65	6.14	217.97	5.89	240.51	6.46	176.85	6.30	174.93	5.81
ธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับธุรกิจคอมพิวเตอร์	0.14	0.00	0.14	0.00	0.14	0.00	0.10	0.00	0.10	0.00
ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น	0.00	0.00	0.10	0.00	1.63	0.04	0.42	0.02	32.76	1.09
ส่วนงานอื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.32	0.01	2.80	0.09
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม	<b>3,498.23</b>	<b>95.67</b>	<b>3,589.72</b>	<b>96.93</b>	<b>3,684.95</b>	<b>99.04</b>	<b>2,753.47</b>	<b>98.02</b>	<b>2,984.03</b>	<b>99.06</b>
รายได้อื่น <sup>1</sup>	158.27	4.33	113.70	3.07	35.75	0.96	55.67	1.98	28.45	0.94
รายได้รวม	<b>3,656.50</b>	<b>100.00</b>	<b>3,703.43</b>	<b>100.00</b>	<b>3,720.70</b>	<b>100.00</b>	<b>2,809.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3,012.48</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2564 – 2566 และงบการเงินสอบทานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 – 2567 จากบริษัทฯ

**1.5 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท**

ณ วันที่ 26 กันยายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 11 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ลำดับ	ชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	ประธานกรรมการบริษัท
2	นาย มารุต สิมะเสถียร	กรรมการอิสระ
3	นางสาว รัชนีพร พุกยาภรณ์	กรรมการอิสระ
4	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย์	กรรมการอิสระ
5	นางสาว สุภา เจริญยิ่ง	กรรมการอิสระ
6	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	กรรมการ
7	นางสาว รัตนา พรรณนิภา	กรรมการ
8	นาย อำพน อันเอี่ยม	กรรมการ

ลำดับ	ชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
9	นางสาว สมพร อ่ำไพสุทธิพงษ์	กรรมการ
10	นาย ธนา เขียวอัจฉริยะ	กรรมการอิสระ
11	นาย ณัฐวุฒิ พิงเจอร์ญพงศ์	กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัท ณ วันที่ 26 กันยายน 2567

## 1.6 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกดังนี้

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อีเทอนอล โกรท คอร์ปอเรชั่น จำกัด	306,892,800	51.15
2	นาง จารุณี ชินวงศ์วรกุล	78,686,700	13.11
3	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	22,680,000	3.78
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	20,438,960	3.41
5	นาง นกัสนันท์ พรรณนิภา	19,138,900	3.19
6	บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	18,574,400	3.10
6	บริษัท อากเนย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	16,330,000	2.72
7	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	13,481,900	2.25
9	SOUTH EAST ASIA UK(TYPE C) NOMINEES LIMITED	10,575,100	1.76
10	นาย วิชิต ชินวงศ์วรกุล	5,306,900	0.88
<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>		<b>512.11</b>	<b>85.35</b>
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		87,894,340	14.60
<b>รวมผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>		<b>600,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันสุดท้ายก่อนจัดทำรายงานฉบับนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 1.7 งบการเงิน

### 1.7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2567		2567		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์												
สินทรัพย์หมุนเวียน												
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	952.59	19.11	729.09	14.87	887.10	16.25	874.47	14.66				
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น	118.35	2.37	427.94	8.73	605.05	11.08	1,405.47	23.57				
รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	602.82	12.10	848.28	17.30	981.52	17.98	1,086.04	18.21				
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	0.00	0.00	0.00	0.00	300.00	5.50	0.00	0.00				
เงินให้กู้ยืมระยะยาว ส่วนที่ถึงกำหนดภายในหนึ่งปี	3.20	0.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
เงินปันผลค้างรับ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	767.89	15.41	394.75	8.05	450.69	8.26	437.98	7.34				
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	52.70	1.06	60.94	1.24	57.67	1.06	79.78	1.34				
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>2,497.55</b>	<b>50.11</b>	<b>2,460.99</b>	<b>50.19</b>	<b>3,282.04</b>	<b>60.12</b>	<b>3,883.74</b>	<b>65.12</b>				
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน												
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	5.79	0.12	5.81	0.12	5.73	0.10	5.74	0.10				
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	1,095.84	21.99	957.56	19.53	637.66	11.68	347.13	5.82				
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
เงินลงทุนในบริษัทรวม	0.00	0.00	247.99	5.06	282.80	5.18	591.44	9.92				
อาคารและอุปกรณ์	83.14	1.67	98.70	2.01	123.48	2.26	108.12	1.81				
สินทรัพย์สิทธิการใช้	498.18	10.00	394.68	8.05	458.50	8.40	409.88	6.87				
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	768.16	15.41	705.93	14.40	635.79	11.65	581.71	9.75				
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	31.81	0.64	29.65	0.60	31.97	0.59	34.73	0.58				

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2567		2567		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.28	0.07	1.72	0.03	1.45	0.03	1.36	0.02				
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,486.20	49.89	2,442.04	49.81	2,177.36	39.88	2,080.11	34.88				
รวมสินทรัพย์	4,983.75	100.00	4,903.03	100.00	5,459.40	100.00	5,963.85	100.00				
หนี้สินและผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เจ้าหนี้ค่าเบี่ยงประกันภัยและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	453.92	9.11	365.95	7.46	368.89	6.76	398.13	6.68				
ค่าเบี่ยงประกันรับล่วงหน้า	81.24	1.63	116.20	2.37	117.60	2.15	121.33	2.03				
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	102.45	2.06	99.55	2.03	82.38	1.51	82.53	1.38				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	5.00	0.09	0.00	0.00				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	400.00	8.16	540.00	9.89	1,300.00	21.80				
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	0.00	0.00	100.80	1.85	49.20	0.82				
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	95.84	1.92	70.98	1.45	69.40	1.27	38.89	0.65				
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.63	0.29	12.09	0.25	8.59	0.16	16.76	0.28				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35.58	0.71	45.72	0.93	48.26	0.88	64.48	1.08				
รวมหนี้สินหมุนเวียน	783.65	15.72	1,110.48	22.65	1,340.93	24.56	2,071.32	34.73				
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00	174.00	3.19	0.00	0.00				
หนี้สินตามสัญญาเช่า	410.81	8.24	315.53	6.44	400.36	7.33	356.01	5.97				
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	181.02	3.63	190.44	3.88	129.48	2.37	111.49	1.87				
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	138.47	2.78	128.24	2.62	138.90	2.54	146.50	2.46				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.60	0.01	1.65	0.03	1.49	0.02				
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	730.31	14.65	634.80	12.95	844.40	15.47	615.48	10.32				
รวมหนี้สิน	1,513.96	30.38	1,745.28	35.60	2,185.33	40.03	2,686.80	45.05				
ส่วนของผู้ถือหุ้น												

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน		
	2564		2565		2566		2567		ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
ทุนจดทะเบียน	300.00	6.02	300.00	6.12	300.00	5.50	300.00	5.03	
(หุ้นสามัญจำนวน 600.00 ล้านหุ้น มูลค่า 0.50 บาทต่อหุ้น)									
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	300.00	6.02	300.00	6.12	300.00	5.50	300.00	5.03	
(หุ้นสามัญจำนวน 600.00 ล้านหุ้น มูลค่า 0.50 บาทต่อหุ้น)									
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,606.75	32.24	1,606.75	32.77	1,606.75	29.43	1,606.75	26.94	
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	67.93	1.36	(247.12)	(5.04)	(247.12)	(4.53)	(247.12)	(4.14)	
กำไรสะสม									
จัดสรรแล้ว									
ทุนสำรองตามกฎหมาย	30.00	0.60	30.00	0.61	30.00	0.55	30.00	0.50	
ยังไม่ได้จัดสรร	529.18	10.62	636.02	12.97	924.26	16.93	1,064.46	17.85	
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	142.50	2.86	244.64	4.99	100.61	1.84	(37.05)	(0.62)	
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>2,676.37</b>	<b>53.70</b>	<b>2,570.29</b>	<b>52.42</b>	<b>2,714.49</b>	<b>49.72</b>	<b>2,717.04</b>	<b>45.56</b>	
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	457.88	9.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	335.54	6.73	587.47	11.98	559.58	10.25	560.01	9.39	
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,469.80</b>	<b>69.62</b>	<b>3,157.75</b>	<b>64.40</b>	<b>3,274.07</b>	<b>59.97</b>	<b>3,277.05</b>	<b>54.95</b>	
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,983.75</b>	<b>100.00</b>	<b>4,903.03</b>	<b>100.00</b>	<b>5,459.40</b>	<b>100.00</b>	<b>5,963.85</b>	<b>100.00</b>	

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**1.7.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2567		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	3,498.23	95.67	3,589.72	96.93	3,684.95	99.04	2,753.47	98.02	2,984.03	99.06		
รายได้เงินปันผล	10.19	0.28	9.59	0.26	10.78	0.29	8.57	0.30	4.57	0.15		
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี	63.81	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
รายได้อื่น	84.26	2.30	104.12	2.81	24.97	0.67	47.10	1.68	23.88	0.79		
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,656.50</b>	<b>100.00</b>	<b>3,703.43</b>	<b>100.00</b>	<b>3,720.70</b>	<b>100.00</b>	<b>2,809.13</b>	<b>100.00</b>	<b>3,012.48</b>	<b>100.00</b>		
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนการให้บริการ	1,605.72	43.91	1,691.17	45.66	1,735.45	46.64	1,317.85	46.91	1,452.13	48.20		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	854.56	23.37	923.65	24.94	916.98	24.65	721.59	25.69	715.31	23.74		
กำไรรายการการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทรวม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,460.28</b>	<b>67.29</b>	<b>2,614.82</b>	<b>70.61</b>	<b>2,652.43</b>	<b>71.29</b>	<b>2,039.44</b>	<b>72.60</b>	<b>2,167.44</b>	<b>71.95</b>		
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,196.22</b>	<b>32.71</b>	<b>1,088.61</b>	<b>29.39</b>	<b>1,068.27</b>	<b>28.71</b>	<b>769.69</b>	<b>27.40</b>	<b>845.05</b>	<b>28.05</b>		
รายได้ทางการเงิน	26.88	0.74	23.50	0.63	36.12	0.97	20.07	0.71	30.76	1.02		
ต้นทุนทางการเงิน	(2.45)	(0.07)	(1.72)	(0.05)	(25.20)	(0.68)	(12.58)	(0.45)	(46.31)	(1.54)		
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(1.60)	(0.04)	0.90	0.02	4.80	0.13	1.36	0.05	8.64	0.29		
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,219.05</b>	<b>33.34</b>	<b>1,111.29</b>	<b>30.01</b>	<b>1,083.99</b>	<b>29.13</b>	<b>778.54</b>	<b>27.71</b>	<b>838.13</b>	<b>27.82</b>		
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(229.82)	(6.29)	(225.76)	(6.10)	(224.41)	(6.03)	(165.63)	(5.90)	(166.15)	(5.52)		
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>989.23</b>	<b>27.05</b>	<b>885.53</b>	<b>23.91</b>	<b>859.58</b>	<b>23.10</b>	<b>612.91</b>	<b>21.82</b>	<b>671.98</b>	<b>22.31</b>		
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น												
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง												



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม			งบการเงินใหม่ไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน				
	2564		2565	2566		2567		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้จัด มูลค่าด้วยมูลค่าผู้ธรรมแผนกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - สุทธิ ภาษีเงินได้	170.77	4.67	120.79	3.26	(71.09)	(1.91)	(62.35)	(2.07)
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์ พนักงานที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษีเงินได้	(4.48)	(0.12)	4.46	0.12	(0.98)	(0.03)	4.93	0.16
รวมรายการที่ไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง	166.29	4.55	125.25	3.38	(72.07)	(1.94)	(57.42)	(1.91)
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษีเงินได้	166.29	4.55	125.25	3.38	(72.07)	(1.94)	(57.42)	(1.91)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,155.52	31.60	1,010.78	27.29	787.52	21.17	580.93	20.68
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	890.43	24.35	809.29	21.85	816.27	21.94	598.62	21.31
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	97.48	2.67	30.99	0.84	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.32	0.04	45.25	1.22	43.31	1.16	14.30	0.51
กำไรสำหรับปี	989.23	27.05	885.53	23.91	859.58	23.10	612.91	21.82
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,056.72	28.90	928.93	25.08	744.20	20.00	566.63	20.17
ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	97.48	2.67	37.70	1.02	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.32	0.04	44.15	1.19	43.31	1.16	14.30	0.51
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,155.52	31.60	1,010.78	27.29	787.52	21.17	580.93	20.68

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

**1.7.3 งบกระแสเงินสด**

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน
	2564	2565	
	ล้านบาท	ล้านบาท	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	989.23	885.53	671.98
ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ภาษีเงินได้	229.82	225.76	166.15
ต้นทุนทางการเงิน	2.45	4.99	46.31
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	177.44	229.68	167.94
(กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าที่รับรู้ในกำไรหรือขาดทุน	20.19	(0.60)	1.26
ประเมินการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	18.64	16.42	14.02
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	(23.41)	(2.53)	8.17
กำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าผ่านกำไรขาดทุน	(2.54)	0.09	(2.23)
กำไรจากการขายหลักทรัพย์เพื่อค่า	0.00	0.00	(1.92)
กำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงในหลักทรัพย์ซื้อขาย	0.00	0.00	0.00
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย (สุทธิจากภาษี)	1.60	(0.90)	(8.64)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(0.66)	(1.54)	(0.12)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ทางการเงิน	(0.12)	(0.03)	0.59
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	0.03	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.24	0.00	0.00
ขาดทุนจากการจัดจำหน่ายเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการซื้อในราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	(63.81)	0.00	0.00
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.00
กำไรจากการปรับปรุงสัญญาเช่าใหม่	0.00	0.00	(0.02)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	0.00	2.05

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปี		งบการเงินรวมไตรมาส 3	
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม		สิ้นสุด 30 กันยายน	
	2564	2565	2566	2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินปันผลรับ	(10.36)	(9.59)	(10.78)	(4.57)
ดอกเบี้ยรับ	(28.33)	(23.50)	(28.02)	(30.76)
<u>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</u>				
รายได้ค่าบริการดำรงรับและลูกค้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(133.61)	(249.50)	(130.34)	(108.23)
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	(118.35)	(309.60)	(177.11)	(800.42)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.97)	(9.00)	(0.68)	(17.79)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.04	1.48	0.27	0.09
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	(0.23)	(0.23)	0.01	0.66
เจ้าหนี้ค่าเบี่ยประกันภัยและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	102.26	(99.26)	14.42	27.99
ค่าเบี่ยประกันภัยรับล่วงหน้า	(5.34)	34.96	1.41	3.72
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(2.49)	9.92	1.06	17.27
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.60	1.05	(1.65)
จ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(5.52)	(21.07)	(7.34)	(0.27)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) การดำเนินงาน</b>	<b>1,149.18</b>	<b>682.04</b>	<b>1,015.97</b>	<b>151.27</b>
ภาษีเงินได้รับคืน	4.21	2.12	6.96	2.00
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(235.30)	(265.96)	(245.52)	(235.21)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>918.09</b>	<b>418.20</b>	<b>777.40</b>	<b>(81.94)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>				
เงินฝากธนาคารที่มีการดำเนินการเพิ่มขึ้น	(0.00)	(0.02)	0.08	(0.02)
เงินสดจ่ายสุทธิจากการซื้อสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	(343.79)	(302.04)	(460.41)	(53.17)
เงินสดรับสุทธิจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	108.91	673.15	398.84	170.32
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	(143.52)	0.00	0.00	(165.87)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	284.29	201.84	301.45
เงินสดรับจากการได้ถอนเงินลงทุนในหุ้นกู้ที่ผู้จัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย	38.00	0.00	0.00	0.00

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน
	2564	2565	
	ล้านบาท	ล้านบาท	
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	(230.71)	(521.17)	0.00
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	12.00	4.00	0.00
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทร่วม	(1.60)	(247.09)	(300.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้น	0.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	4.00	0.00	0.00
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1.14	1.61	1.19
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออุปกรณ์	(18.17)	(37.97)	(17.80)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(21.69)	(22.33)	(7.96)
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	6.40	3.20	0.00
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแกกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00
เงินปันผลรับ	10.36	9.59	4.57
ดอกเบี้ยรับ	31.26	27.74	32.89
ค่าเผื่อนสภาพหนี้เครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นระหว่างปี	(0.66)	0.56	0.00
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจการการลงทุน</b>	<b>(548.06)</b>	<b>(126.49)</b>	<b>265.61</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียเป็นเจ้าของในบริษัทย่อยที่ไม่ได้ผลทำให้เสียการควบคุม	0.00	0.00	35.30
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0.00	400.00	760.00
เงินกู้ยืมกรรมการ	(1.00)	0.00	0.00
เงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	(5.00)
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0.00	0.00	(225.60)
เงินสดจ่ายชำระหนี้สิ้นตามสัญญาเช่า	(105.75)	(105.43)	(82.85)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(2.44)	(5.68)	(31.27)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทและบริษัท	(821.16)	(804.11)	(646.89)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน
	2564 ล้านบาท	2565 ล้านบาท	
เงินสตรีบจากการออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อยก่อนจัดโครงสร้างธุรกิจ	306.00	0.00	0.00
กระแสเงินสดสุทธิที่เกี่ยวข้องกับการออกหุ้นสามัญของบริษัทย่อยก่อนจัดโครงสร้างธุรกิจ	(7.41)	0.00	0.00
เงินสตรีบจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.35	0.00	0.00
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(630.41)	(515.22)	(196.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(260.38)	(223.51)	(12.64)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	1,212.97	952.59	887.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม	952.59	729.09	874.47

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

1.7.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
		2563	2564	2565	2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.19	2.22	2.45	1.88
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.12	2.16	2.18	1.84
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.32	0.44	0.63	(0.05)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.10	3.59	2.57	1.95
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	53.62	73.77	90.62	94.84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.23	4.13	4.72	5.05
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	86.37	88.48	77.28	72.30
วงจรเงินสด	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ร้อยละ	54.10	52.89	52.90	51.34
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	ร้อยละ	34.19	30.33	28.99	28.32
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	27.05	23.91	23.10	22.31
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	33.71	26.72	26.73	27.35
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	23.03	17.91	16.59	15.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	1,319.59	1,226.54	981.40	967.09
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.85	0.75	0.72	0.70
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.44	0.55	0.67	0.82
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	0.37	0.62	1.00	1.32
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	489.06	632.14	42.39	18.25
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	13.68	4.38	2.12	1.25
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	83.01	90.81	80.22	96.27

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และการคำนวณของที่ปรึกษาฯ

1. TQM ไม่มีการบันทึกสินค้าคงเหลือจึงไม่สามารถประมาณการอัตราส่วนดังกล่าว

## 1.8 ภาวะอุตสาหกรรม

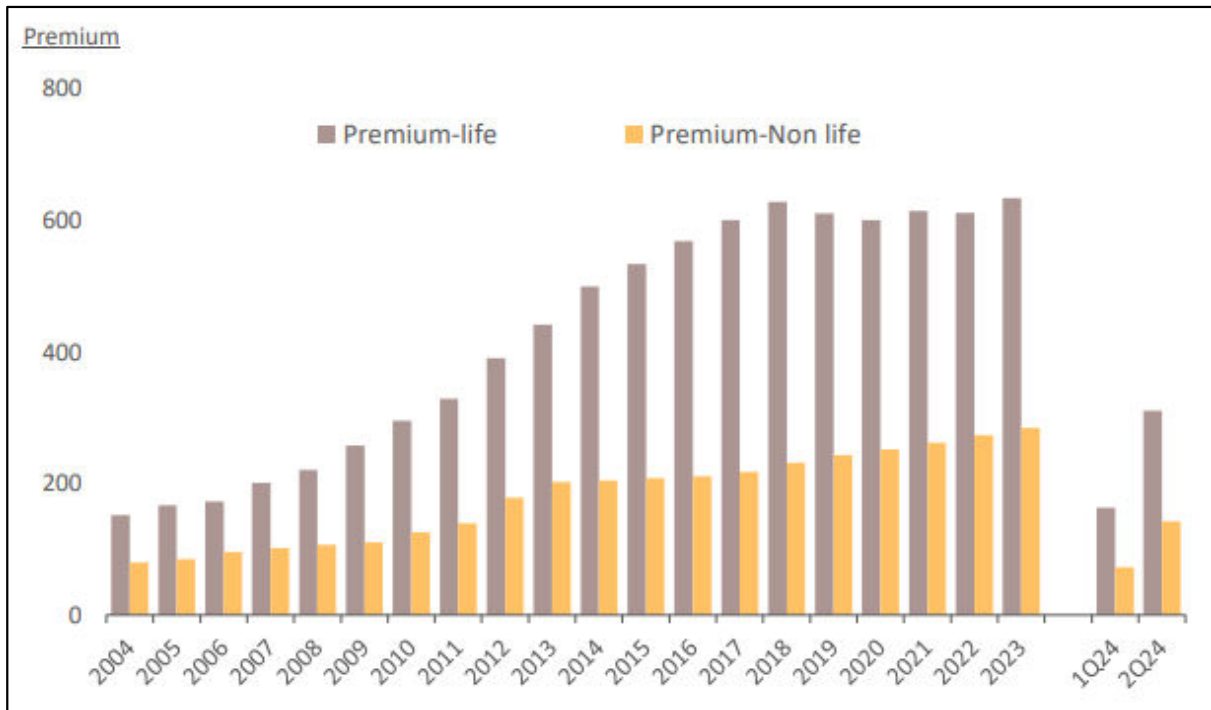
### 1.8.1 ธุรกิจนายหน้าประกัน

เนื่องจากธุรกิจนายหน้าประกันเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันเป็นหลัก จึงมีแนวโน้มทางธุรกิจสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจประกัน โดยที่ปรึกษา ได้ศึกษาข้อมูลจากสมาคมประกันชีวิตไทย พบว่า ในปี 2567 อัตราการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิตอยู่ที่ในช่วง 2-4% หรือมีเบี้ยรับรวมอยู่ที่ราว 6.4-6.5 แสนล้านบาท จากปี 2566 ที่มีเบี้ยรับรวมอยู่ที่ 6.3 แสนล้านบาท โดยการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิตนั้นสอดคล้องกับอัตราการขยายตัวของ GDP ปี 2567 ที่สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้คาดการณ์ไว้ที่ 2.2-3.2% โดยมีปัจจัยหลักมาจากประชาชนที่รักสุขภาพมากขึ้น หลังจากที่เกิดโรคระบาดถึงผลกระทบของการเกิดโรคอุบัติใหม่ เช่น โควิด สายพันธุ์ใหม่ และมลภาวะจากฝุ่น PM2.5 มากขึ้น รวมถึงแนวโน้มค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้ประชาชนหันมาใส่ใจดูแลสุขภาพและมีการทำประกันสุขภาพมากขึ้น รวมถึงการที่ประเทศไทยได้ก้าวเข้าสู่สังคมสูงวัย (Aged Society) นโยบายสนับสนุนการใช้เทคโนโลยีของภาคธุรกิจ เช่น AI และ Data Analytics

สำหรับธุรกิจประกันวินาศภัยมีโอกาสขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องในมิติด้านเบี้ยประกันภัย ด้วยปัจจัยสนับสนุนหลักจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อ้างอิงข้อมูล ธุรกิจประกันวินาศภัยปี 2566 จากศูนย์วิจัยกสิกรไทย ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาลดลง จากบริษัทประกันที่ลดลง และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนการเอาประกันภัยต่อที่สูงขึ้น โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า เบี้ยรับรวมของธุรกิจประกันวินาศภัยในปี 2566 จะเติบโตได้ต่อเนื่องที่ 4-5% เบี้ยรับที่เป็นตัวนำในการสนับสนุนการเติบโตของภาพรวมธุรกิจประกันวินาศภัยในปีนี้ มาจากการรับประกันภัยรถเป็นหลัก โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าเบี้ยรับตรงจากการรับประกันภัยรถในปีนี้จะขยายตัวจากปีก่อนที่ 6.8-7.5% ตามผลบวกด้านยอดขายรถยนต์ใหม่ การท่องเที่ยว และการขนส่ง นอกจากนี้ ยังมีผลของอัตราเบี้ยประกันที่เพิ่มขึ้นตามการแข่งขันที่ลดลง ต้นทุนการรับประกันที่สูงขึ้นตามอัตราการทำประกันภัยต่อ รวมถึงประกันภัยรถยนต์ไฟฟ้าที่มีอัตราเบี้ยประกันเฉลี่ยสูงกว่ารถยนต์ทั่วไปในประเภทเดียวกันประมาณ 20% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลสะท้อนจากตลาดที่ยังไม่สมบูรณ์

สำหรับผลกระทบจากการรับประกันภัยโควิด 19 ในช่วงปี 2563-2565 ซึ่งมีค่าสินไหมทดแทนสูงถึง 1.5 แสนล้านบาทนั้น ทำให้บริษัทประกันภัยปิดตัวลง 4 แห่ง และอยู่ในกระบวนการฟื้นฟูกิจการ 1 แห่ง ขณะที่กองทุนประกันวินาศภัย ยังติดค้างการชำระบัญชีแก่เจ้าหนี้ตามสัญญาประกันภัย ณ สิ้นปี 2565 อีกกว่า 5 หมื่นล้านบาท ซึ่งยังต้องติดตามบทบาทของผู้กำกับดูแลภาคธุรกิจประกันภัย ในส่วนที่เกี่ยวกับการจัดหาแหล่งเงินทุนและเงินกู้ยืมให้แก่กองทุนประกันวินาศภัย เพื่อให้สามารถจ่ายเงินสินไหมให้แก่ผู้เอาประกันภัยโควิด 19 แทนบริษัทประกันภัยที่ล้มละลายและปิดกิจการไป อีกทั้งกองทุนประกันวินาศภัยคงต้องใช้เวลาอีกไม่น้อยในการฟื้นตัวเพื่อรักษาความสามารถเสมือนเป็นหลักประกันหรือกันชนให้แก่ภาคประกันวินาศภัยและผู้เอาประกันภัย

ตารางแสดงแสดงปริมาณเบี้ยชำระประกันชีวิตและประกันภัยของประเทศไทย



ที่มา: SEIC, OIC

ความเสี่ยงของธุรกิจ

สำหรับความท้าทายที่ธุรกิจประกันชีวิตยังคงต้องติดตามคือ แนวโน้มและความผันผวนของสถานการณ์เศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องอัตราดอกเบี้ย สถานการณ์เงินเฟ้อ และตลาดหุ้นไทย ที่ส่งผลกระทบต่ออารมณ์ การลงทุน และการใช้จ่ายของภาคประชาชน รวมถึงต้องติดตามสถานการณ์สงครามการค้าหรือความขัดแย้งระหว่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศและการเกิดโรคอุบัติใหม่ เพราะส่งผลกระทบต่อความต้องการและความเชื่อมั่นของภาคประชาชนที่มีต่อธุรกิจประกันชีวิตโดยตรง

“เศรษฐกิจและหนี้ครัวเรือนมีผลกระทบต่อกำลังซื้อโดยตรงของประชาชน ด้วยเพราะประกันชีวิตไม่ได้เป็นปัจจัยหลัก จึงขึ้นอยู่กับเบี้ยประกัน ความคุ้มครองที่จะมีผลต่อการตัดสินใจโดยรวม ส่วนอัตราการต่ออายุของลูกค้าก็ยังคงเป็นปกติ ขณะเดียวกันในด้านของการป่วยเล็กน้อยทั่วไป หรือ Simple Diseases ยังคงมีสัดส่วนที่มากอยู่เช่นกัน”

สาระกล่าว

1.8.2 ธุรกิจให้สินเชื่อ

ข้อมูลจาก แนวโน้มสินเชื่อช่วงที่เหลือปี 2567 จากศูนย์วิจัยกสิกรไทย พบว่าช่วงต้นปี 2567 ที่ผ่านมา สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในไทย มีภาพค่อนข้างอ่อนแอ โดย ณ สิ้นไตรมาส 2/2567 สินเชื่อหดตัว 0.2% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ซึ่งเป็นการหดตัวรายไตรมาสเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2552 โดยสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อรายย่อยหดตัวลง 1.3% YoY และหดตัวลง 0.03% YoY ในไตรมาส 2/2567 ตามลำดับ

สถานการณ์สินเชื่อดังกล่าวสอดคล้องกับทิศทางทางชะลอตัวทางเศรษฐกิจ หลังเผชิญปัจจัยถ่วงจากทั้งในและนอกประเทศ กอปรกับหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ซึ่งมีผลต่อการเบิกใช้สินเชื่อใหม่ ประกอบกับในช่วงไตรมาสที่ 2/2567 ยังคงมีแรงกดดันจากการทยอยชำระคืนสินเชื่อ โดยเฉพาะสินเชื่อภาครัฐและภาคธุรกิจ ขณะที่ สินเชื่อรายย่อยมีสัญญาณชะลอตัวในภาพรวม (สินเชื่อบ้านชะลอการเติบโตมาที่ 0.8% YoY, สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์หดตัว 6.2% YoY, สินเชื่อบัตรเครดิตหดตัว 2.4% YoY และสินเชื่อบุคคลชะลอการเติบโตมาที่ 4.4% YoY)



**ภาพรวมสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ไทยในปี 2567**

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า แม้สินเชื่อยังมีโอกาสเติบโตเร่งขึ้นจากช่วงครึ่งปีแรก ตามปัจจัยด้านฤดูกาล แต่อัตราการเติบโต ณ สิ้นปี 2567 คาดว่าจะอยู่ที่ 1.5% ต่ำกว่าเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 3.0% และถือเป็นอัตราการเติบโตที่ต่ำกว่าการเติบโตของเศรษฐกิจที่วัดจากจีดีพี ณ ราคาประจำปี (Nominal GDP Growth) เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน

**ตารางที่ 1 สถานการณ์และตัวเลขประมาณการสินเชื่อระบบแบงก์ไทยปี 2567**

% อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2565	2566	2567f	Prior
ระบบธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ			ณ 13 ส.ค. 2567	Forecast
<b>สินเชื่อรวม</b>	<b>2.7</b>	<b>0.2</b>	<b>1.5</b>	<b>2.5-3.5</b>
สินเชื่อธุรกิจ*	-2.1	-2.7	1.5	0.9-1.7
สินเชื่อรายย่อย	3.1	2.3	0.3	3.0-3.7
สินเชื่อบ้าน	3.1	1.3	1.2	2.0-2.6
สินเชื่อเช่าซื้อ	0.3	-0.4	-5.5	1.0-2.0
สินเชื่อบัตรเครดิต	-13.1	2.0	2.2	4.0-6.0
สินเชื่ออุปโภคบริโภคอื่น ๆ รวม PLOANS	10.2	7.3	3.0	6.5-8.0

ที่มา: ธปท. และคาดการณ์โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ 13 สิงหาคม 2567 \*ไม่รวมกิจกรรมทางการเงินฯ

**มุมมองแยกประเภทสินเชื่อ สะท้อนภาพสินเชื่อรายย่อยมีแนวโน้มชะลอตัวลงแรง**

การปรับลดประมาณการสินเชื่อปี 2567 ของระบบแบงก์ไทยในรอบนี้ โดยหลักๆ แล้วเป็นผลมาจากสถานการณ์สินเชื่อรายย่อย ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 36.8% ของสินเชื่อรวม โดยตัวจุดรั้งหลักมาจากสินเชื่อเช่าซื้อที่คาดว่าจะหดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน หลังเผชิญปัญหาความต้องการซื้อรถใหม่ที่ลดลงมากกว่าคาด โดยแม้ว่ายอดขายรถไฟฟ้า (BEV) จะมาแรงในปีนี้ แต่ในช่วงครึ่งปีหลังแรงส่งน่าจะอ่อนแรงลง เนื่องจากผู้ซื้อส่วนหนึ่งคงเลือกรถราคารถที่มีแนวโน้มจะลดลงอีก จากการแข่งขันของรถ BEV จากจีน ขณะเดียวกันความสามารถในการกู้ยืมของผู้บริโภคที่ลดลงยังกระทบการอนุมัติสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ โดยเฉพาะกลุ่มผู้ซื้อรถ ICE ที่ยังเป็นตลาดหลัก นอกจากนี้สินเชื่อบ้านที่ยังน่าจะอยู่ในภาวะอ่อนแอ โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อบ้านวงเงินต่ำกว่า 3-5 ล้านบาท ก็เป็นอีกหนึ่งปัจจัยกดดันการเติบโตสินเชื่อรายย่อยในช่วงที่เหลือของปีด้วยเช่นกัน

ฝั่งสินเชื่อธุรกิจนั้น คาดว่าสินเชื่อเอสเอ็มอีน่าจะหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่คงต้องรอปัจจัยฤดูกาลของการส่งออก และผลบวกจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐมาช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาพรวม บรรเทาปัจจัยลบจากการทยอยชำระคืนหนี้ที่เกิดขึ้นระหว่างปี

**ปัจจัยกดดันสินเชื่อได้แก่**

1. ความต้องการสินเชื่อชะลอลง ทั้งจากภาคธุรกิจและครัวเรือน ดังจะเห็นได้จากรายงานภาวะและแนวโน้มสินเชื่อของสถาบันการเงินโดยธนาคารแห่งประเทศไทย หรือ ธปท. ในไตรมาส 2/2567 ที่มองออกไปในระยะ 3 เดือนข้างหน้า ซึ่งยังส่งสัญญาณเพิ่มในกรอบระยะครึ่งปีหรือยังคงชะลอตัว (รูปที่ 1) ไม่ว่าจะเป็นสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคประเภทอื่นๆ ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์รายได้ในระยะข้างหน้าเป็นสำคัญ
2. หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง กดดันความสามารถในการกู้ยืมก้อนใหม่ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยที่มีวงเงินสูง (Big-Ticket Items) อย่างเช่นสินเชื่อบ้านและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ซึ่งเป็นภาพที่ปรากฏชัดเจนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (รูปที่ 2)

3. เกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่ยังต้องคำนึงถึงความเหมาะสมในการก่อหนี้ของลูกค้าเพื่อให้เป็นการก่อหนี้ที่เสริมความมั่นคงของกิจการหรือครัวเรือนอย่างยั่งยืน ตามมาตรฐานสากลและทางการไทย โดยในอดีตและปัจจุบัน กรณีผู้กู้ที่เป็นกิจการ สถาบันการเงินจะพิจารณาความสามารถในการกู้ยืม (จากแผนธุรกิจประมาณการกระแสเงินสด และหลักประกัน/การค้ำประกันสินเชื่อ) และความต้องการในการชำระคืนหนี้ (จากประวัติการชำระคืนหนี้และข้อมูลของผู้บริหารกิจการ) ซึ่งความเสี่ยงเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยแวดล้อมที่กระทบประเภทธุรกิจต่างๆ ในวงกว้างขึ้น จึงกระทบยอดอนุมัติสินเชื่อ

## 1.9 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 1.9.1 ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

ผลิตภัณฑ์	2564		2565		2566		ไตรมาส 3 (9 เดือน) 2566		ไตรมาส 3 (9 เดือน) 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า										
ธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัย	3,142.86	85.95	3,178.69	85.83	3,194.48	85.86	2,418.03	86.08	2,609.13	86.61
ธุรกิจนายหน้าประกันชีวิต	130.59	3.57	192.82	5.21	248.20	6.67	157.74	5.62	164.32	5.45
ธุรกิจนายหน้าประกันภัยต่อ	224.65	6.14	217.97	5.89	240.51	6.46	176.85	6.30	174.93	5.81
ธุรกิจให้คำปรึกษาเกี่ยวกับธุรกิจคอมพิวเตอร์	0.14	0.00	0.14	0.00	0.14	0.00	0.10	0.00	0.10	0.00
ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น	0.00	0.00	0.10	0.00	1.63	0.04	0.42	0.02	32.76	1.09
ส่วนงานอื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.32	0.01	2.80	0.09
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม	3,498.23	95.67	3,589.72	96.93	3,684.95	99.04	2,753.47	98.02	2,984.03	99.06
รายได้อื่น <sup>1</sup>	158.27	4.33	113.70	3.07	35.75	0.96	55.67	1.98	28.45	0.94
รายได้รวม	3,656.50	100.00	3,703.43	100.00	3,720.70	100.00	2,809.13	100.00	3,012.48	100.00

ที่มา: ข้อมูลงบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2564 – 2566 และงบการเงินสอบทานสำหรับไตรมาส 3 ปี 2566 – 2567 จากบริษัท

1. รายได้อื่น ได้แก่ รายได้เงินปันผล กำไรจากการเจรจาต่อรอง รายได้อื่นๆ โดยไม่รวมรายได้ทางการเงินของกลุ่มบริษัท

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยรายได้จากการเป็นนายหน้าประกันวินาศภัย รายได้จากการเป็นนายหน้าประกันชีวิต และรายได้จากการเป็นนายหน้าประกันภัยต่อ บริษัทยังมีรายได้เพิ่มเติมจากส่วนธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ สินเชื่อส่วนบุคคล และรายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้เงินปันผล รายได้จากการให้บริการและให้คำปรึกษา เงินชดเชยค่าเสียหาย เป็นต้น

สำหรับปี 2565 บริษัทมีรายได้จากสัญญาเท่ากับ 3,589.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 3,498.23 ล้านบาทเป็นจำนวน 91.49 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าบริการอื่นซึ่งเติบโตต่อเนื่อง สอดคล้องกับการเติบโตของมูลค่าเบี้ยสุทธิจากการขายประกันวินาศภัยและประกันชีวิต ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเพิ่มรายได้จากการขายช่องทางทางการขายไปยังสาขาในต่างจังหวัด และเพิ่มช่องทางออนไลน์เพื่อเข้าหากลุ่มลูกค้าเป้าหมาย กลุ่มบริษัทมีรายได้จากธุรกิจประกันวินาศภัยเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท โดยมีสัดส่วนร้อยละ 85.83 ของรายได้รวม

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาเท่ากับ 3,684.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เป็นจำนวน 95.23 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.65 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าบริการอื่น ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเบี้ยจากการขายกรมธรรม์กลุ่มประกันวินาศภัยและประกันชีวิต ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจ นายหน้าประกันภัย รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าบริการอื่นจากการขายกรมธรรม์กลุ่มประกันรถยนต์ (Motor) ภาคสมัครใจที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันชีวิตเพิ่มขึ้นจากการขายกรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทรายบุคคล และ กรมธรรม์ประกันชีวิตประเภทกลุ่มที่เพิ่มขึ้น บริษัทฯ ยังมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทโดยมีสัดส่วนร้อยละ 85.86 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้จากสัญญาเท่ากับ 2,984.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 2,753.47 ล้านบาท เป็นจำนวน 230.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.37 จากการเติบโตในธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้จากธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่นที่เพิ่มขึ้น

#### รายได้อื่น

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 113.70 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ที่ 158.27 ล้านบาทเป็นจำนวน 44.56 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 28.16 โดยหลักมาจากการที่บริษัทรับรู้รายได้ครั้งเดียว (One off) ในปี 2564 ได้แก่การบันทึกกำไรจากการต่อรองราคาซื้อกิจการในการเข้าซื้อบริษัท TRUE LIFE และ TRUE EXTRA จำนวน 63.81 ล้านบาท และการกลับรายการประมาณการหนี้สินของ TQR จำนวน 27.24 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการบันทึกรายได้ในลักษณะดังกล่าวในปี 2565 จึงทำให้รายได้อื่นลดลงในปี 2565

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 35.75 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 เท่ากับ 77.96 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 68.56 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการยินยอมลดค่าเช่าที่กลุ่มบริษัทได้รับจำนวน 24.54 ล้านบาท จากสถานการณ์โควิดในปี 2565 ที่บริษัทไม่ได้รับส่วนลดค่าเช่าแล้วในปี 2566

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 28.45 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 55.67 ล้านบาทเป็นจำนวน 27.22 ล้านบาทหรือร้อยละ 48.90 เนื่องจากเกิดจากการปรับปรุงการจัดประเภททางบัญชีของรายได้อื่น เป็นรายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า

#### ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่านายหน้าและค่าแรงจูงใจ ค่าส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการจัดส่งกรมธรรม์ ค่าใช้จ่ายโฆษณาและประชาสัมพันธ์ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายหลักของกลุ่มบริษัทเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เช่น เงินเดือน เงินโบนัส และผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 1,691.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 1,605.72 ล้านบาทเป็นจำนวน 85.45 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.32 โดยต้นทุนเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยหลักเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเงินเดือนและค่านายหน้า ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 45.66 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2564 ที่ร้อยละ 43.91 ของรายได้รวม

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 1,735.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 44.28 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ ทั้งนี้ อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้รวมอยู่ที่ร้อยละ 46.64 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2565 ที่ร้อยละ 45.66 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯ มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 1,452.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 1,317.85 ล้านบาท เป็นจำนวน 134.28 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.19 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ร้อยละ 46.91 เป็น 48.20

### กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,898.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 1,892.51 ล้านบาท เป็นจำนวน 6.04 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.32 ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 52.89 ของรายได้จากสัญญา ซึ่งลดลงจากปี 2564 ที่ร้อยละ 54.10 เนื่องจากรายได้จากสัญญาเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 2.62 ในขณะที่ต้นทุนบริการเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่มากกว่าคือร้อยละ 5.32

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,949.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 50.95 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.68 ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 52.90 ของรายได้จากสัญญา โดยบริษัทยังคงสามารถดำรงอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับใกล้เคียงปี 2565 โดยทั้งรายได้จากสัญญาเติบโตที่ร้อยละ 2.65 ในขณะที่ต้นทุนบริการเติบโตขึ้นที่ร้อยละ 2.62

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,531.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 1,435.61 ล้านบาทเป็นจำนวน 96.29 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.71 ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 51.34 ของรายได้จากสัญญา ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ร้อยละ 52.14 โดยรายได้เติบโตในอัตราร้อยละ 8.37 ในขณะที่ต้นทุนบริการเติบโตที่ร้อยละ 10.19

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในหน่วยงานสนับสนุนเป็นหลัก

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 923.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 854.56 ล้านบาทเป็นจำนวน 69.09 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการปรับโครงสร้างภายในและการสรรหาบุคลากรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงรองรับการขยายธุรกิจใหม่ที่เริ่มสร้างรายได้

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 916.98 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 เท่ากับ 6.67 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.72 จากการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารลดลงเป็นร้อยละ 24.65 ของรายได้รวม ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ร้อยละ 24.94

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 715.31 ล้านบาท ลดลงจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 721.59 ล้านบาทเป็นจำนวน 6.28 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.87 จากการควบคุมและบริหารค่าใช้จ่ายให้ยังคงอยู่ในสัดส่วนเดิม โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายบริหารอยู่ที่ร้อยละ 23.74 ของรายได้รวม ลดลงเล็กน้อยจากงวด 9 เดือนที่ร้อยละ 25.69

### กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีกำไรสุทธิเท่ากับ 885.53 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ที่ 989.23 ล้านบาทเป็นจำนวน 103.70 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.48 โดยส่วนหนึ่งมาจากกำไรพิเศษที่ไม่มีการบันทึกแล้วในปี 2565 จึงทำให้รายได้ก่อนลดลงในขณะที่บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นของการให้บริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 23.91 ของรายได้รวม ซึ่งลดลงจากปี 2564 ที่ร้อยละ 27.05

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีกำไรสุทธิเท่ากับ 859.58 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 เท่ากับ 25.94 ล้านบาทหรือร้อยละ 2.93 โดยบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงเล็กน้อยและบริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 23.48 ล้านบาทจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจเพิ่มเติม ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 23.10 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 บริษัทฯมีกำไรสุทธิเท่ากับ 671.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 612.91 ล้านบาทเป็นจำนวน 59.07 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.64 จากการเติบโตของธุรกิจ โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.24 ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.28 ทั้งนี้ บริษัทที่ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจโดยต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 33.74 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯยังสามารถบริหารจัดการให้อัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 22.31 ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 21.82

## 1.9.2 ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของกลุ่มบริษัทประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่า เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่น สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น สินทรัพย์สิทธิการใช้ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,903.03 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ที่ 4,983.75 ล้านบาทเป็นจำนวน 80.72 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.62 มีสาเหตุหลักมาจากการการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายธุรกิจ โดยเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลเติบโตขึ้น 309.60 ล้านบาทจากธุรกิจสินเชื่อของกลุ่มบริษัทที่รับรู้เต็มปี ยอดรายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้น 245.46 ล้านบาทตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าบริการประกันสุทธิที่ขายได้ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น 247.99 ล้านบาทจากการเข้าลงทุนในบริษัท BUILK ในสัดส่วนร้อยละ 40.00 ทั้งนี้ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนลดลง 511.41 ล้านบาทจากตราสารหนี้และเงินฝากประจำที่ครบกำหนด รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าที่ลดลง 223.51 ล้านบาทจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 418.20 ล้านบาทจากผลดำเนินงานกระแสเงินสดที่ใช้ไปจากการลงทุน 126.49 จากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินและการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย และกระแสเงินสดที่ใช้ไปจากการจัดหาเงิน 515.22 ล้านบาทจากการกู้ยืมและการจ่ายปันผล ในส่วนของสินทรัพย์สิทธิการใช้และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 165.73 ล้านบาทจากค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,459.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 556.37 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.35 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลที่เติบโตขึ้น 177.11 ล้านบาท รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่นที่เติบโตขึ้น 133.24 ล้านบาทและเงินให้กู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 300.00 ล้านบาทเพื่อปล่อยกู้ให้บริษัทที่จะเข้าลงทุนในอนาคต และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 158.02 ล้านบาทจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 777.40 ล้านบาทจากผลการดำเนินงาน กระแสเงินสดที่ใช้ไปในการลงทุน 241.70 ล้านบาทจากการปล่อยกู้และการบริหารสินทรัพย์ทางการเงิน และกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการจัดหาเงิน 377.68 ล้านบาทจากกู้ยืมและการจ่ายปันผล ทั้งนี้ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนลดลง 263.96 ล้านบาทโดยหลักมาจากตราสารหนี้ที่ครบกำหนดและการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 5,963.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 504.45 ล้านบาทหรือร้อยละ 9.24 โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดเงินให้สินเชื่อที่เติบโตขึ้น 800.42 ล้านบาทและรายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้ที่เติบโตขึ้น 104.52 ล้านบาทตามการขยายตัวของธุรกิจ เงินให้กู้ยืมลดลง 300.00 ล้านบาทจากการได้รับชำระเงินให้กู้ยืมคืนจากบริษัท และบริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัท มายกรุ๊ป อินเทลลิเจนท์ จำกัด (MGI) จำนวน 300.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนลดลง 303.23 ล้านบาทจากหุ้นกู้ที่ลดลงและผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าตราสารทุนที่บริษัทเข้าลงทุน

### หนี้สิน

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,745.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 1,513.96 ล้านบาทเป็นจำนวน 231.32 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.28 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเพื่อขยายกิจการสินเชื่อ โดยบริษัทมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 400.00 ล้านบาท ทั้งนี้ เจ้าหนี้ค่าเบี่ยงประกันภัยและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลง 87.97 ล้านบาท และหนี้สินสัญญาเช่าการเงินที่ลดลง 98.18 ล้านบาทจากการชำระค่าเช่าตามกำหนด

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,185.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 440.05 ล้านบาทหรือร้อยละ 25.21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 140.00 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 274.80 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อเพิ่มเติม

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 บริษัทฯมีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,686.80 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 501.47 ล้านบาทหรือร้อยละ 22.95 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น 760 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวลดลงสุทธิ 225.60 ล้านบาทจากการชำระเงินกู้ยืมบางส่วน

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,157.75 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 ที่ 3,469.80 ล้านบาทเป็นจำนวน 312.05 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 8.99 โดยหลักมาจากการรวมธุรกิจของ TQR ทำให้บริษัทมีส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันลดลง 247.12 ล้านบาท รวมถึงไม่มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ 457.88 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2564 ทั้งนี้ กำไรสะสมของกลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้น 106.84 ล้านบาทจากกำไรสุทธิ 809.29 ล้านบาท และมีการจ่ายปันผล 719.99 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,274.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 116.32 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.68 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 288.24 ล้านบาทจากกำไรสุทธิ 816.27 ล้านบาทและการจ่ายปันผล 599.995 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 144.03 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,277.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เป็นจำนวน 2.98 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานหลังหักการจ่ายปันผล 140.20 ล้านบาทในขณะที่บริษัทมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในตราสารทุนผ่านกำไรเบ็ดเสร็จอื่นเพิ่มเติมทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 137.66 ล้านบาท

## **1.9.3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน**

### อัตราส่วนสภาพคล่อง

สำหรับปี 2564 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 3.19 2.22 2.45 และ 1.88 เท่าและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 3.12 2.16 2.18 และ 1.84 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทลดลงจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมเพื่อขยายกิจการเป็นหลัก ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนของกลุ่มบริษัทนั้นได้เติบโตขึ้นเช่นเดียวกันแต่ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่น และรายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้อื่นที่เติบโต ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนที่ลดลงต่อเนื่องจากการบริหารสินทรัพย์ตราสารหนี้ ตราสารทุน และการรับรู้ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ดังกล่าว

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

สำหรับปี 2564 2566 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 กลุ่มบริษัทมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ที่ 0.44 0.55 0.67 และ 0.82 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินที่เพิ่มขึ้นโดยหลักจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อขยายกิจการ ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานเช่นเดียวกันแต่เติบโตในระดับที่ต่ำกว่าเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายปันผลในแต่ละปี อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการกู้เงินเพื่อขยายธุรกิจ การบริหารสินทรัพย์ และการลงทุนในบริษัทร่วมต่างๆ บริษัทยังคงบริหารสินทรัพย์และหนี้สินให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำ (ต่ำกว่า 1) ในช่วงเวลาที่ผ่านมา

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนอยู่ที่ 489.06 632.14 42.39 และ 18.25 เท่าและอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) ที่ 13.68 4.38 2.12 และ 1.25 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อการประกอบธุรกิจ ในขณะที่เดียวกันกลุ่มบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) ในสัดส่วนที่ลดลงจากสัดส่วนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้ต่อเนื่องและเมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินที่บริษัทต้องชำระจะแสดงให้เห็นว่าบริษัทยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยได้ในระดับสูง

## เอกสารแนบ 2: สรุปข้อมูลของ บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด

### 2.1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด
ชื่อย่อ	: EL
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105564011375
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้ารายย่อย ได้แก่ สินเชื่อส่วนบุคคล
ที่ตั้งบริษัท	: เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230
ทุนจดทะเบียน	: 200,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 200,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

### 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด (“บริษัทฯ” หรือ “EL”) และบริษัท แคนนาว พลัส จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “C+”) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินสินเชื่อประกอบด้วย 1. สินเชื่อไม่มีหลักประกัน ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้แก่ สินเชื่อค่าเบี่ยประกัน สินเชื่อสวัสดิการพนักงาน สินเชื่อร้านค้าออนไลน์ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และสินเชื่อส่วนบุคคลรายย่อย (P - loan) ดำเนินธุรกิจภายใต้บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัด และ 2. สินเชื่อมีหลักประกัน ซึ่งอยู่ภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ดำเนินธุรกิจภายใต้บริษัท แคนนาว พลัส จำกัด

ณ วันที่ 10 กันยายน 2567 บริษัท อีซี เลนดิ้ง จำกัดมีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 2 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	กรรมการ
2	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ EL ณ วันที่ 10 กันยายน 2567 ข้อมูลจากบริษัท

### 2.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 2 กันยายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	1,479,996	74.00%
2	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	160,002	8.00%
3	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	140,002	7.00%
4	นางสาว สมพร อำไพสุทธิพงษ์	130,000	6.50%
5	นาย สิทธิพัฒน์ เจริญจิตเสวีวงศ์	20,000	1.00%
6	นาย พีรสิขณ์ เจริญจิตเสวีวงศ์	20,000	1.00%
7	นางสาว รัชนีพร พุคยาภรณ์	10,000	0.50%



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
8	นางสาว สุพิชญา เทพพิทักษ์	10,000	0.50%
9	นาย ณัฐวุฒิ พิงเจริญพงศ์	10,000	0.50%
10	นาย ชินภัทร วิสุทธิแพทย์	5,000	0.25%
11	นาย ธนา เขียวอัจฉริยะ	5,000	0.25%
12	นางสาว ภาพิมล สิมะเสถียร	3,334	0.17%
13	นางสาว ธนวรรณ สิมะเสถียร	3,334	0.17%
14	นาย ธีรัช เวทย์วิวรรณ	3,332	0.17%
	<b>รวม</b>	<b>2,000,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: สำเนารายชื่อผู้ถือหุ้นแบบ บอจ.5 ณ วันที่ 2 กันยายน 2567 ข้อมูลจากบริษัท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 2.4 งบการเงิน

### 2.4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน	
	2564		2565		2566		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33.83	22.15	16.14	3.47	53.12	7.71	59.82	8.61	126.83	8.21
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	118.35	77.49	427.94	91.96	550.65	79.97	605.05	87.12	1,405.47	91.02
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	0.41	0.27	0.82	0.18	18.11	2.63	17.96	2.59	3.16	0.20
เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00	35.00	5.08	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.08	0.05	0.19	0.04	1.14	0.17	1.15	0.17	3.59	0.23
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>152.67</b>	<b>99.97</b>	<b>445.09</b>	<b>95.65</b>	<b>658.02</b>	<b>95.56</b>	<b>683.98</b>	<b>98.48</b>	<b>1,539.05</b>	<b>99.67</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	20.00	4.30	20.00	2.90	0.00	0.00	0.00	0.00
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	0.03	0.02	0.18	0.04	2.42	0.35	2.42	0.35	1.29	0.08
สินทรัพย์สิทธิการใช้	0.00	0.00	0.00	0.00	5.54	0.80	5.54	0.80	1.44	0.09
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.06	0.01	1.43	0.21	1.43	0.21	1.87	0.12
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.01	0.01	0.01	0.00	1.00	0.14	1.00	0.14	0.13	0.01
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00	0.00	0.00	0.16	0.02	0.16	0.02	0.36	0.02
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>0.04</b>	<b>0.03</b>	<b>20.24</b>	<b>4.35</b>	<b>30.55</b>	<b>4.44</b>	<b>10.55</b>	<b>1.52</b>	<b>5.08</b>	<b>0.33</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>152.71</b>	<b>100.00</b>	<b>465.34</b>	<b>100.00</b>	<b>688.57</b>	<b>100.00</b>	<b>694.53</b>	<b>100.00</b>	<b>1,544.13</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	2.40	1.57	8.92	1.92	15.54	2.26	21.46	3.09	21.10	1.37
เงินกู้ยืมระยะสั้น	100.00	65.48	400.00	85.96	540.00	78.42	540.00	77.75	1,300.00	84.19
หนี้สินสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	0.00	0.00	2.07	0.30	2.07	0.30	0.47	0.03

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2566		2567		2567		2567			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.03	0.02	0.46	0.10	3.85	0.56	3.85	0.55	0.02	0.02	0.24	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.05	0.03	0.14	0.03	2.10	0.31	2.10	0.30	0.05	0.05	0.70	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05		
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>102.48</b>	<b>67.11</b>	<b>409.52</b>	<b>88.00</b>	<b>563.56</b>	<b>81.84</b>	<b>569.49</b>	<b>82.00</b>	<b>85.65</b>	<b>85.65</b>	<b>1,322.51</b>	<b>85.65</b>	<b>85.65</b>	<b>85.65</b>	<b>85.65</b>	<b>85.65</b>		
หนี้สินไม่หมุนเวียน																		
หนี้สินสัญญาเช่า	0.00	0.00	0.00	0.00	3.48	0.51	3.48	0.50	0.06	0.06	0.97	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06		
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.00	0.00	0.01	0.00	0.09	0.01	0.09	0.01	0.01	0.01	0.15	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01		
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.01</b>	<b>0.00</b>	<b>3.57</b>	<b>0.52</b>	<b>3.57</b>	<b>0.51</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>1.12</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>		
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>102.48</b>	<b>67.11</b>	<b>409.53</b>	<b>88.01</b>	<b>567.13</b>	<b>82.36</b>	<b>573.06</b>	<b>82.51</b>	<b>85.72</b>	<b>85.72</b>	<b>1,323.63</b>	<b>85.72</b>	<b>85.72</b>	<b>85.72</b>	<b>85.72</b>	<b>85.72</b>		
ส่วนของผู้ถือหุ้น																		
ทุนจดทะเบียน	50.00	32.74	50.00	10.74	100.00	14.52	100.00	14.40	12.95	12.95	200.00	12.95	12.95	12.95	12.95	12.95		
(หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)																		
หุ้นออกและชำระแล้ว	50.00	32.74	50.00	10.74	100.00	14.52	100.00	14.40	12.95	12.95	200.00	12.95	12.95	12.95	12.95	12.95		
(หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)																		
กำไรสะสม																		
จัดสรรแล้ว																		
ทุนสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.37	0.05	0.37	0.05	0.02	0.02	0.37	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02		
ยังไม่จัดสรร	0.23	0.15	5.81	1.25	21.07	3.06	21.10	3.04	1.30	1.30	20.14	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30		
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>50.23</b>	<b>32.89</b>	<b>55.81</b>	<b>11.99</b>	<b>121.44</b>	<b>17.64</b>	<b>121.47</b>	<b>17.49</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>220.51</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>		
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50.23</b>	<b>32.89</b>	<b>55.81</b>	<b>11.99</b>	<b>121.44</b>	<b>17.64</b>	<b>121.47</b>	<b>17.49</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>220.51</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>	<b>14.28</b>		
<b>รวมหนี้สินและผู้ถือหุ้น</b>	<b>152.71</b>	<b>100.00</b>	<b>465.34</b>	<b>100.00</b>	<b>688.57</b>	<b>100.00</b>	<b>694.53</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>1,544.13</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>		

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ EL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 – 2565 และงบการเงินภายในรวมสำหรับปี 2566 และไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 จากบริษัท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 2.4.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2566		2566		2566		2567			
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ		
รายได้																		
รายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อ	1.00	100.00	18.73	99.85	39.23	45.75	39.30	45.79	27.94	99.93	70.67	97.85						
รายได้ค่าบริการอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	46.50	54.22	46.50	54.18	0.00	0.00	1.42	1.97						
รายได้อื่น	0.00	0.00	0.03	0.15	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	0.07	0.13	0.18						
<b>รวมรายได้</b>	<b>1.00</b>	<b>100.00</b>	<b>18.76</b>	<b>100.00</b>	<b>85.76</b>	<b>100.00</b>	<b>85.82</b>	<b>100.00</b>	<b>27.96</b>	<b>100.00</b>	<b>72.22</b>	<b>100.00</b>						
ค่าใช้จ่าย																		
ต้นทุนการให้บริการ	0.36	35.90	5.51	29.38	25.55	29.79	25.55	29.77	10.88	38.91	26.37	36.51						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.33	33.32	3.04	16.22	19.25	22.45	19.39	22.60	18.24	65.22	21.13	29.26						
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>0.69</b>	<b>69.22</b>	<b>8.56</b>	<b>45.60</b>	<b>44.80</b>	<b>52.24</b>	<b>44.94</b>	<b>52.37</b>	<b>29.11</b>	<b>104.13</b>	<b>47.50</b>	<b>65.77</b>						
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>0.31</b>	<b>30.78</b>	<b>10.21</b>	<b>54.40</b>	<b>40.96</b>	<b>47.76</b>	<b>40.88</b>	<b>47.63</b>	<b>(1.15)</b>	<b>(4.13)</b>	<b>24.72</b>	<b>34.23</b>						
รายได้ทางการเงิน	0.05	4.97	0.03	0.14	0.19	0.22	0.26	0.31	0.11	0.41	0.13	0.18						
ต้นทุนทางการเงิน	(0.07)	(6.51)	(3.27)	(17.41)	(12.81)	(14.94)	(12.81)	(14.93)	(8.70)	(31.11)	(25.77)	(35.68)						
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>0.29</b>	<b>29.24</b>	<b>6.97</b>	<b>37.31</b>	<b>28.33</b>	<b>33.03</b>	<b>28.33</b>	<b>33.01</b>	<b>(9.74)</b>	<b>(34.83)</b>	<b>(0.92)</b>	<b>(1.28)</b>						
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.06)	(5.84)	(1.39)	(7.43)	(5.67)	(6.61)	(5.67)	(6.60)	0.03	0.10	(0.05)	(0.06)						
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>0.23</b>	<b>23.41</b>	<b>5.57</b>	<b>29.70</b>	<b>22.66</b>	<b>26.43</b>	<b>22.67</b>	<b>26.41</b>	<b>(9.71)</b>	<b>(34.73)</b>	<b>(0.97)</b>	<b>(1.34)</b>						

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ EL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 – 2565 และงบการเงินภายในรวมสำหรับปี 2566 และไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 จากบริษัท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.4.3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ			งบการเงินรวมไตรมาส 3		
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม			สิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566	2564	2565	2567
ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไรสำหรับปี	0.23	5.57	22.66		22.67	(0.97)
<u>ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)</u>						
ภาษีเงินได้	0.06	1.39	5.67		5.67	0.05
ต้นทุนทางการเงิน	0.07	3.27	12.81		12.81	25.77
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.00	0.04	1.02		1.02	2.40
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.00	0.01	0.08		0.08	0.06
หนี้สูญ	0.00	0.00	0.00		0.00	0.65
ผลขาดทุนจากการซื้อขายด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0.00	0.00	0.69		0.69	1.11
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
กำไรจากการปรับปรุงหนี้สินสัญญาเช่าใหม่	0.00	0.00	0.00		0.00	(0.02)
ดอกเบี้ยรับ	(0.05)	(0.03)	(0.19)		(0.26)	(0.13)
	<b>0.31</b>	<b>10.26</b>	<b>42.75</b>		<b>42.67</b>	<b>28.93</b>
<u>การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</u>						
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(0.41)	(0.40)	(17.92)		(17.15)	14.79
เงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล	(118.35)	(309.60)	(122.71)		(177.74)	(801.07)
สินทรัพย์ถือไว้เพื่อขาย	0.00	0.00	0.00		0.00	(1.17)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.08)	(0.05)	(0.95)		(0.96)	(0.79)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(0.01)	(0.00)	(1.05)		0.00	0.92
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	2.37	6.48	6.54		12.46	(0.26)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.05	0.09	1.96		1.96	(1.41)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในดำเนินงาน</b>	<b>(116.13)</b>	<b>(293.22)</b>	<b>(91.38)</b>		<b>(138.75)</b>	<b>(760.06)</b>
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(0.03)	(1.02)	(2.43)		(2.43)	(5.50)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินเฉพาะกิจการ สิ้นสุด 31 ธันวาคม		งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน
	2564 ล้านบาท	2565 ล้านบาท	2566 ล้านบาท	2566 ล้านบาท	
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	(116.16)	(294.24)	(93.81)	(141.18)	(765.56)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินสดจ่ายจากการลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	(20.00)	0.00	0.00	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	0.00	0.00	(35.00)	0.00	0.00
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	(1.05)	0.00
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและปรับปรุงอาคาร	0.00	(0.15)	(2.48)	(2.47)	(0.61)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.00	0.00	0.00	0.00	1.05
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	0.00	(0.05)	(1.40)	(1.41)	(0.83)
ดอกเบี้ยรับ	0.05	0.02	0.19	0.27	0.15
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>0.05</b>	<b>(20.18)</b>	<b>(38.69)</b>	<b>(4.66)</b>	<b>(0.24)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้น	100.00	770.00	2,000.00	190.00	760.00
เงินสดจ่ายเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น	0.00	(470.00)	(1860.00)	0.00	0.00
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญ	50.00	0.00	50.00	0.00	100.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่า	(0.07)	0.00	(0.70)	(0.70)	(1.45)
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	(7.03)	(7.03)	0.00
เงินสดจ่ายชำระดอกเบี้ย	0.00	(3.27)	(12.80)	(12.80)	(25.74)
<b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>149.93</b>	<b>296.73</b>	<b>169.47</b>	<b>169.47</b>	<b>832.82</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	33.83	(17.68)	36.97	23.63	67.01
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	0.00	33.83	16.14	36.18	59.82
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม</b>	<b>33.83</b>	<b>16.14</b>	<b>53.12</b>	<b>59.82</b>	<b>126.83</b>

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

2.4.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งบการเงินเฉพาะกิจการปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งบการเงินรวม ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	งบการเงินไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน
		2564	2565	2566	2566	2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.49	1.09	1.17	1.20	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.49	1.09	1.10	1.20	1.16
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	(1.13)	(1.15)	(0.19)	(0.25)	(0.81)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	0.01	0.07	0.08	0.06	0.09
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	43,280.33	5,334.29	4,640.30	5,786.67	3,934.93
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	0.15	0.97	2.09	1.19	1.65
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	2,438.77	374.89	174.70	306.63	220.94
วงจรกิจกรรม	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>						
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ร้อยละ	64.10	70.57	34.88	34.98	62.69
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	ร้อยละ	30.78	54.48	104.39	104.03	34.98
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	23.41	29.70	26.43	26.41	(1.34)
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	0.47	10.51	25.57	18.66	(0.75)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	0.15	1.80	3.93	3.26	(0.11)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	686.54	5,327.51	1,822.44	977.68	103.27
อัตรากำไรต่อหน่วยของสินทรัพย์	เท่า	0.66	6.07	14.86	12.41	8.60
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.04	7.34	4.67	4.72	6.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อน ดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	เท่า	323.79	39.04	13.00	13.02	35.99
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.73	3.12	3.20	3.19	0.96
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.00	0.04	0.09	0.08	0.04
อัตรากำไรต่อเงินปันผล	ร้อยละ	0.00	0.00	31.02	31.01	0.00
อัตราส่วนสินเชื่อที่ค้างชำระเงินต้นเกิน 90 วันของเงินให้กู้ทั้งหมดของผู้ใช้สินเชื่อ (Non-Performing loan)	ร้อยละ	-	-	0.11	0.10	0.13
อัตราส่วนเงินให้กู้สุทธิ (Net Portfolio) หารหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักเงินสดใน มือ	ร้อยละ	1.79	1.11	1.12	1.25	1.20

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และ  
การคำนวณของที่ปรึกษา

EL ไม่มีการบันทึกสินค้าคงเหลือจึงไม่สามารถประมาณการอัตราส่วนดังกล่าว

## 2.5 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 2.5.1 ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลและรายได้อื่น

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีรายได้รวมเท่ากับ 18.76 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อ 18.73 ล้านบาทและรายได้อื่น 0.03 ล้านบาท โดยรายได้เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 1.00 ล้านบาทเป็นจำนวน 17.76 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,770.33 จากรายได้ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลที่เติบโตขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีรายได้รวมเท่ากับ 85.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 67.00 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 357.11 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 20.50 ล้านบาท และรายได้ค่าบริการอื่นที่เพิ่มขึ้น 46.50 ล้านบาทจากการบริการค่าพัฒนาระบบและค่าส่งเสริมการขายซึ่งเป็นรายได้ให้ TQML

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีรายได้รวมเท่ากับ 72.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 27.96 ล้านบาทเป็นจำนวน 44.26 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 158.29 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่ออื่นที่เพิ่มขึ้น 42.73 ล้านบาท อีกส่วนหนึ่งมาจากรายได้ค่าบริการอื่นที่เพิ่มขึ้น 1.42 ล้านบาทจากการให้บริการที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าบริการตรวจเช็คข้อมูลรถยนต์ ค่าตรวจเครดิตบูโร และค่าบริการติดตามหนี้

#### ต้นทุนการให้บริการ

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 5.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 0.36 ล้านบาทเป็นจำนวน 5.15 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1,433.14 ล้านบาท จากต้นทุนพนักงานและต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับธุรกิจสินเชื่อสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 25.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 20.04 ล้านบาทหรือร้อยละ 363.50 โดยหลักมาจากต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีต้นทุนการให้บริการเท่ากับ 26.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 10.88 ล้านบาทเป็นจำนวน 15.49 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 142.37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนพนักงาน ค่านายหน้าและค่าส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

#### กำไรขั้นต้น

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 0.64 ล้านบาทเป็นจำนวน 12.58 ล้านบาทหรือร้อยละ 1,959.17 จากผลการดำเนินงานที่เติบโต ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 70.57 ของรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคล ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ร้อยละ 64.10

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 13.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 0.46 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.50 ทั้งนี้ ถึงแม้ว่า EL จะมีความสามารถสร้างรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นแต่ภาระต้นทุนบริการเพื่อรองรับการเติบโตก็เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 34.88 ของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ ซึ่งลดลงจากปี 2565 ที่ร้อยละ 70.57



สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 39.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 44.30 ล้านบาทเป็นจำนวน 27.24 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 159.67 สอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 62.69 ของรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อ

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 3.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 0.33 เป็นจำนวน 2.71 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 811.96 จากค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าใช้จ่ายบริหารอื่นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจสินเชื่อ

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 19.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 16.21 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 532.63 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 21.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ 18.24 ล้านบาทเป็นจำนวน 2.90 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.89 จากค่าใช้จ่ายพนักงาน

#### กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 5.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 0.23 ล้านบาทเป็นจำนวน 5.34 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,277.01 จากผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นทั้งในส่วนของรายได้ ต้นทุนบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และต้นทุนทางการเงินที่มากขึ้นจากการกู้ยืม ทั้งนี้ EL มีอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 29.70 ของรายได้รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ร้อยละ 23.41

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีกำไรสุทธิเท่ากับ 22.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 17.09 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 306.75 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อและรายได้ค่าบริการอื่นจาก TQML อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากต้นทุนพนักงานเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 26.43 ของรายได้รวม

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 0.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 ที่ขาดทุนสุทธิ 9.71 ล้านบาทเป็นจำนวน 8.74 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90.04 ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรสุทธิที่ลบร้อยละ 1.34 ของรายได้รวม ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2567 ที่ลบร้อยละ 34.73

## **2.5.2 ฐานะทางการเงิน**

#### สินทรัพย์

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 465.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 152.71 ล้านบาทเป็นจำนวน 312.62 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 204.71 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลที่เติบโตขึ้นโดยเงินให้สินเชื่อของ EL เติบโตเป็น 427.94 ล้านบาทในปี 2565 ทั้งนี้ ในช่วงปลายปี 2565 บริษัทฯ EL ยังมีการเข้าลงทุนในบริษัทย่อยคือบริษัท แคชเนา พลัส จำกัด (C+) ซึ่งประกอบธุรกิจสินเชื่อแบบมีหลักประกันในสัดส่วนร้อยละ 100.00 รวมเป็นเงิน 20.00 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อให้เติบโตมากขึ้น

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 688.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 223.23 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.97 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้น 122.71 ล้านบาทรวมเป็น 550.65 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยจำนวน 35.00 ล้านบาทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนให้บริษัทย่อย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น 36.97 ล้านบาทโดยหลักมาจากการประกอบธุรกิจและการกู้

เงินเพิ่มเติม และสินทรัพย์ส่วนปรับปรุงอาคาร สินทรัพย์สิทธิการใช้ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในสินทรัพย์และการเช่าสำนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,544.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 694.53 ล้านบาทเป็นจำนวน 849.60 ล้านบาทหรือร้อยละ 122.33 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้น 800.42 ล้านบาทจากการที่ EL และบริษัทย่อยสามารถปล่อยสินเชื่อได้มากขึ้น รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการดำเนินงานและการกู้ยืมเพื่อขยายธุรกิจ

#### หนี้สิน

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีหนี้สินรวมเท่ากับ 409.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 102.48 ล้านบาทเป็นจำนวน 231.32 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 299.62 จากเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้นจำนวน 300.00 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล ทั้งนี้ เจ้าหนี้หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 6.52 ล้านบาทโดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้นจากยอดเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีหนี้สินรวมเท่ากับ 567.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เท่ากับ 157.60 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 38.48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินกู้ระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 140.00 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และหนี้สินสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้น 5.55 ล้านบาทจากการเช่าสำนักงานเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,323.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 573.06 ล้านบาทเป็นจำนวน 750.57 ล้านบาทหรือร้อยละ 130.98 จากเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น 760.00 ล้านบาทเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 55.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 50.23 ล้านบาทเป็นจำนวน 5.57 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.09 จากกำไรสุทธิตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการจ่ายปันผลในปี 2565

สำหรับปี 2566 EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 121.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เท่ากับ 65.63 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 117.61 จากการเพิ่มทุนเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการขยายธุรกิจ โดยวันที่ 22 มิถุนายน 2566 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการออกหุ้นสามัญจำนวน 50.00 ล้านหุ้นของ EL ที่ 100.00 บาทต่อหุ้นรวมเป็น 50.00 ล้านบาท และอีกส่วนหนึ่งมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 15.26 ล้านบาทจากกำไรสุทธิ 22.66 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 7.03 ล้านบาทและบันทึกทุนสำรองตามกฎหมายจำนวน 0.37 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 3 ปี 2567 EL (งบการเงินรวม) มีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 220.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 121.47 ล้านบาทเป็นจำนวน 99.03 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 81.53 จากการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเป็นเงินทุนในการประกอบธุรกิจจำนวน 100.00 ล้านหุ้นที่ 100.00 บาทต่อหุ้นรวมเป็น 100.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีผลประกอบการขาดทุนในงวด 9 เดือนจำนวน 0.97 ล้านบาท

### 2.5.3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

#### อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

สำหรับปี 2564 2565 และ 2566 (งบการเงินเฉพาะกิจการ) EL มีอัตราสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 1.49 1.09 และ 1.20 เท่าและมีอัตราสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) อยู่ที่ 1.49 1.09 1.17 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากการขยายธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกัน EL มีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตลาดเช่นเดียวกัน

สำหรับงบการเงินรวมสำหรับปี 2566 และไตรมาส 3 ปี 2567 กลุ่ม EL มีอัตราสภาพคล่องอยู่ที่ 1.20 และ 1.16 และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วอยู่ที่ 1.20 และ 1.16 ตามลำดับ จากเงินให้สินเชื่อส่วนบุคคลที่เติบโตทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนเติบโตในอัตราร้อยละ 125.01 ในขณะที่กลุ่ม EL มีการกู้เงินระยะสั้นเพิ่มเติมเพื่อรองรับธุรกิจสินเชื่อ จึงทำให้หนี้สินหมุนเวียนเติบโตขึ้นในอัตราร้อยละ 132.23 ซึ่งมากกว่าการเติบโตของสินทรัพย์หมุนเวียน

#### อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

สำหรับปี 2564 2565 2566 (งบการเงินเฉพาะกิจการ) EL มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ที่ 2.04 7.34 และ 4.67 เท่า โดยอัตราส่วนในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นเพื่อขยายกิจการทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้นในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากผลประกอบการเพียง 5.57 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทมีการเพิ่มทุนอีกส่วนหนึ่งจำนวน 50.00 ล้านบาทจึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวลดลง สำหรับงบการเงินรวมปี 2566 และไตรมาส 3 ปี 2567 กลุ่ม EL มีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ที่ 4.72 และ 6.00 เท่า สืบเนื่องมาจากการกู้เงินที่เพิ่มขึ้น 760.00 ล้านบาทจึงทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ กลุ่ม EL ได้มีการเพิ่มทุนจำนวน 100.00 ล้านบาทและมีผลประกอบการขาดทุนจึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 99.03 ล้านบาทจึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) สำหรับปี 2564 2565 และ 2566 มีอัตราส่วนอยู่ที่ 4.73 3.12 และ 3.20 เท่าและ ทั้งนี้ในส่วนของงบการเงินรวมปี 2566 และงวดงวด 9 เดือนปี 2567 อยู่ที่ 3.19 และ 0.96 เท่า สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio) EL (งบการเงินเฉพาะกิจการ) มีอัตราส่วนสำหรับปี 2564 2565 และ 2566 อยู่ที่ 0.00 0.04 และ 0.09 เท่าตามลำดับ และในภาพงบการเงินรวมสำหรับปี 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 อยู่ที่ 0.08 และ 0.04 อัตราส่วนดังกล่าวซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงเป็นผลมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลงจากต้นทุนบริการและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในขณะที่บริษัทมีการเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น 760.00 ล้านบาทจึงทำให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

**เอกสารแนบ 3 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด**

**3.1 ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	: บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด
ชื่อย่อ	: TQMB
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0105540084143
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับกิจการตัวแทนและนายหน้าขายประกันวินาศภัย
ที่ตั้งบริษัท	: เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230
ทุนจดทะเบียน	: 400,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 400,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

**3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (TQMB) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย โดยมีที่อยู่จดทะเบียนของบริษัทตั้งอยู่เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230 บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัดเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) โดย TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับตัวแทนและนายหน้าขายประกันวินาศภัย

**3.3 โครงสร้างรายได้ของบริษัท**

ผลิตภัณฑ์	2564		2565		2566		ไตรมาส 3 2566		ไตรมาส 3 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า										
รายได้ค่านายหน้า	1,908.66	60.20	1,862.98	58.09	1,894.92	59.34	1,492.39	61.09	1,688.55	64.98
รายได้ค่าบริการ	1,221.02	38.51	1,277.00	39.82	1,272.53	39.85	905.24	37.06	887.58	34.16
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม	<b>3,129.69</b>	<b>98.71</b>	<b>3,139.98</b>	<b>97.91</b>	<b>3,167.45</b>	<b>99.18</b>	<b>2,397.63</b>	<b>98.15</b>	<b>2,576.13</b>	<b>99.14</b>
รายได้อื่น	40.77	1.29	67.08	2.09	26.12	0.82	45.27	1.85	22.28	0.86
รายได้รวม	<b>3,170.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,207.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,193.58</b>	<b>100.00</b>	<b>2,442.90</b>	<b>100.00</b>	<b>2,598.42</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบของ TQMB สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

**3.4 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท**

ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	กรรมการ
2	นาง นกัสนันท์ พรรณนิภา	กรรมการ

ที่	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
3	นางสาว รัตนา พรรณนิภา	กรรมการ

ที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์

### 3.5 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	3,999,998	100.00
2	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	1	0.00
3	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	1	0.00
	รวม	500,000	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 3.6 งบการเงิน

#### 3.6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินปี						งบการเงินรวมไตรมาส 3	
	2564		2565		2566		สิ้นสุด 30 กันยายน	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	596.73	28.53	458.72	23.07	466.75	21.08	450.37	20.28
รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	466.22	22.29	653.22	32.85	815.76	36.84	969.74	43.66
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	62.80	3.00	0.00	0.00	1.00	0.05	3.00	0.14
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3.20	0.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	19.14	0.92	29.86	1.50	128.81	5.82	126.97	5.72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	41.36	1.98	47.89	2.41	46.03	2.08	59.65	2.69
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,189.46</b>	<b>56.87</b>	<b>1,189.69</b>	<b>59.83</b>	<b>1,458.35</b>	<b>65.87</b>	<b>1,609.73</b>	<b>72.47</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	0.10	0.00	0.10	0.01	0.00	0.00	0	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	6.00	0.29	12.00	0.60	12.00	0.54	22.00	0.99
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	307.97	14.72	280.73	14.12	181.08	8.18	81.53	3.67
อาคารและอุปกรณ์	76.11	3.64	92.62	4.66	115.30	5.21	100.54	4.53
สินทรัพย์สิทธิการใช้	469.35	22.44	376.00	18.91	414.38	18.72	372.45	16.77
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14.18	0.68	13.07	0.66	8.70	0.39	6.66	0.30
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	26.62	1.27	23.95	1.20	24.25	1.10	28.39	1.28
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.89	0.09	0.32	0.02	0.06	0.00	0.00	0.00
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>902.23</b>	<b>43.13</b>	<b>798.79</b>	<b>40.17</b>	<b>755.77</b>	<b>34.13</b>	<b>611.57</b>	<b>27.53</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินปี						งบการเงินรวมไตรมาส 3					
	2564			2565			2566			สิ้นสุด 30 กันยายน		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,091.68</b>	<b>100.00</b>	<b>1,988.48</b>	<b>100.00</b>	<b>2,214.12</b>	<b>100.00</b>	<b>2,221.30</b>	<b>100.00</b>				
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น												
หนี้สินหมุนเวียน												
เจ้าหนี้ค่าเบี่ยงปริมาณกันภัยและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	404.68	19.35	299.42	15.06	292.87	13.23	311.29	14.01				
ค่าเบี่ยงปริมาณกันริบวงหน้า	81.18	3.88	116.09	5.84	117.51	5.31	121.20	5.46				
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	91.55	4.38	89.44	4.50	70.91	3.20	72.96	3.28				
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	74.74	3.57	50.87	2.56	44.79	2.02	36.41	1.64				
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.60	0.70	12.06	0.61	8.57	0.39	16.73	0.75				
เงินปันผลค้างจ่าย	300.00	14.34	300.00	15.09	300.00	13.55	0.00	0.00				
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	26.16	1.25	33.38	1.68	31.87	1.44	35.09	1.58				
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>992.91</b>	<b>47.47</b>	<b>901.27</b>	<b>45.32</b>	<b>866.52</b>	<b>39.14</b>	<b>593.68</b>	<b>26.73</b>				
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินตามสัญญาเช่า	393.63	18.82	306.31	15.40	367.46	16.60	326.77	14.71				
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	112.08	5.36	102.49	5.15	106.34	4.80	120.61	5.43				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.60	0.03	1.65	0.07	0.00	0.00				
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>505.71</b>	<b>24.18</b>	<b>409.40</b>	<b>20.59</b>	<b>475.45</b>	<b>21.47</b>	<b>447.38</b>	<b>20.14</b>				
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,498.62</b>	<b>71.65</b>	<b>1,310.67</b>	<b>65.91</b>	<b>1,341.98</b>	<b>60.61</b>	<b>1,041.06</b>	<b>46.87</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	400.00	19.12	400.00	20.12	400.00	18.07	400.00	18.01				
(หุ้นสามัญจำนวน 4.00 ล้านหุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)												
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	400.00	19.12	400.00	20.12	400.00	18.07	400.00	18.01				
(หุ้นสามัญจำนวน 4.00 ล้านหุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)												
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว												

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินรวมไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน		
	2564		2565		2566		2567		ร้อยละ
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
ทุนสำรองตามกฎหมาย ยังไม่จัดสรร	40.00	1.91	40.00	2.01	40.00	1.81	40.00	1.80	1.80
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	153.06	7.32	237.81	11.96	432.15	19.52	740.24	33.32	33.32
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	593.06	28.35	677.81	34.09	872.15	39.39	1,180.24	53.13	53.13
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,091.68	100.00	1,988.48	100.00	2,214.12	100.00	2,221.30	100.00	100.00

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TQMB สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 3.6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากสัญญาที่กำกับลูกค้า	3,129.69	98.71	3,139.98	97.91	3,167.45	99.18	2,397.63	98.15	2,576.13	99.14		
รายได้อื่น	40.77	1.29	67.08	2.09	26.12	0.82	45.27	1.85	22.28	0.86		
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,170.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,207.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,193.58</b>	<b>100.00</b>	<b>2,442.90</b>	<b>100.00</b>	<b>2,598.42</b>	<b>100.00</b>		
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนการให้บริการ	1,390.85	43.87	1,478.58	46.10	1,530.63	47.93	1,156.32	47.33	1,253.75	48.25		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	775.26	24.45	786.66	24.53	743.69	23.29	583.84	23.90	580.37	22.34		
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,166.10</b>	<b>68.32</b>	<b>2,265.24</b>	<b>70.63</b>	<b>2,274.31</b>	<b>71.22</b>	<b>1,740.16</b>	<b>71.23</b>	<b>1,834.12</b>	<b>70.59</b>		
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>1,004.35</b>	<b>31.68</b>	<b>941.82</b>	<b>29.37</b>	<b>919.27</b>	<b>28.78</b>	<b>702.74</b>	<b>28.77</b>	<b>764.29</b>	<b>29.41</b>		
รายได้ทางการเงิน	13.04	0.41	14.94	0.47	20.28	0.64	12.85	0.53	14.87	0.57		
ต้นทุนทางการเงิน	(1.64)	(0.05)	(1.34)	(0.04)	(7.15)	(0.22)	(2.41)	(0.10)	(13.79)	(0.53)		
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1,015.75</b>	<b>32.04</b>	<b>955.42</b>	<b>29.79</b>	<b>932.40</b>	<b>29.20</b>	<b>713.18</b>	<b>29.19</b>	<b>765.38</b>	<b>29.46</b>		
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(203.24)	(6.41)	(190.67)	(5.95)	(188.07)	(5.89)	(143.94)	(5.89)	(154.80)	(5.96)		
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>812.52</b>	<b>25.63</b>	<b>764.75</b>	<b>23.85</b>	<b>744.33</b>	<b>23.31</b>	<b>569.24</b>	<b>23.30</b>	<b>610.58</b>	<b>23.50</b>		

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TQMB สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

### 3.6.3 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
		2563	2564	2565	2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.20	1.32	1.68	2.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.09	1.27	1.63	2.61
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	1.05	0.62	0.80	0.49
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	7.11	5.61	4.31	3.85
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	51.37	65.06	84.64	94.87
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	3.99	4.20	5.17	5.53
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	91.43	86.91	70.62	65.96
วงจรเงินสด	วัน	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>	NA. <sup>1</sup>
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ร้อยละ	55.56	52.91	51.68	51.33
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	ร้อยละ	32.09	29.99	29.02	29.67
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	25.63	23.85	23.31	23.50
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	142.79	120.35	96.05	79.33
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	39.41	37.49	35.42	36.71
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	1,123.87	1,066.42	844.23	869.81
อัตรากារหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.54	1.57	1.52	1.56
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.53	1.93	1.54	0.88
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	0.43	0.37	0.42	0.35
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	611.81	701.65	128.57	55.41
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	12.38	11.90	13.13	15.90
อัตรากำไรจ่ายปันผล	ร้อยละ	95.01	88.92	73.89	49.13

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และการคำนวณของที่ปรึกษาฯ

TQMB ไม่มีการบันทึกสินค้าคงเหลือจึงไม่สามารถประมาณการอัตราส่วนดังกล่าว

**เอกสารแนบ 4 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด**

**4.1 ข้อมูลเบื้องต้น**

<b>ชื่อบริษัท</b>	: บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด
<b>ชื่อย่อ</b>	: TQML
<b>เลขทะเบียนนิติบุคคล</b>	: 0105551106143
<b>ลักษณะการประกอบธุรกิจ</b>	: บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับกิจการตัวแทนและนายหน้าขายประกันชีวิต
<b>ที่ตั้งบริษัท</b>	: เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	: 50,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท
<b>ทุนที่ออกและชำระแล้ว</b>	: 50,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

**4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด (TQML) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นในประเทศไทย โดยมีที่อยู่จดทะเบียนของบริษัทตั้งอยู่เลขที่ 123 ถนนลาดปลาเค้า แขวงจรเข้บัว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230 บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัดเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) โดย TQM ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 บริษัทดำเนินธุรกิจหลักเกี่ยวกับตัวแทนและนายหน้าขายประกันชีวิต

**4.3 โครงสร้างรายได้ของบริษัท**

ผลิตภัณฑ์	2564		2565		2566		ไตรมาส 3 2566		ไตรมาส 3 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า										
รายได้ค่านายหน้า	81.75	84.47	83.74	78.71	89.58	76.38	83.89	88.96	75.71	85.16
รายได้ค่าบริการ	13.90	14.36	21.50	20.21	11.98	10.21	10.35	10.98	13.17	14.81
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้ารวม	<b>95.65</b>	<b>98.83</b>	<b>105.24</b>	<b>98.92</b>	<b>101.55</b>	<b>86.59</b>	<b>94.25</b>	<b>99.94</b>	<b>88.88</b>	<b>99.98</b>
รายได้อื่น	1.13	1.17	1.15	1.08	15.73	13.41	0.06	0.06	0.02	0.02
รายได้รวม	<b>96.78</b>	<b>100.00</b>	<b>106.39</b>	<b>100.00</b>	<b>117.28</b>	<b>100.00</b>	<b>94.31</b>	<b>100.00</b>	<b>88.91</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบรายปี 2564 – 2566 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 3 ของปี 2566 - 2567

**4.4 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท**

ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 3 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	กรรมการ
2	นาง นกัสนันท์ พรรณนิภา	กรรมการ
3	นางสาว รัตนา พรรณนิภา	กรรมการ

ที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์

#### 4.5 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2567 บริษัท ทีคิวเอ็ม ไลฟ์ อินชัวร์รันส์ โบรคเกอร์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	499,998	99.9996
2	นาย อัญชลิน พรรณนิภา	1	0.0002
3	นาง นภัสนันท์ พรรณนิภา	1	0.0002
	<b>รวม</b>	<b>500,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 4.6 งบการเงิน

##### 4.6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินปี						งบการเงินไตรมาส 3	
	สิ้นสุด 31 ธันวาคม			2566			สิ้นสุด 30 กันยายน	
	2564	2565	2566	2564	2565	2566	2567	
ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	36.48	54.22	43.49	55.65	92.63	70.49	78.26	66.00
รายได้ค่าบริการค้างรับและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	5.79	8.61	12.58	16.10	3.45	2.62	3.93	3.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6.51	9.67	4.52	5.78	5.44	4.14	8.23	6.94
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>48.77</b>	<b>72.49</b>	<b>60.59</b>	<b>77.53</b>	<b>101.51</b>	<b>77.25</b>	<b>90.42</b>	<b>76.25</b>
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีการรับประกัน	1.00	1.49	1.01	1.29	1.01	0.77	1.01	0.85
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.76	1.12	0.84	1.07	0.54	0.41	0.55	0.47
ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	0.40	0.59	0.22	0.28	0.20	0.15	0.14	0.12
สินทรัพย์สิทธิการใช้	5.18	7.70	2.54	3.25	13.91	10.58	12.15	10.25
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11.05	16.43	12.82	16.40	13.94	10.61	13.94	11.75
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.11	0.17	0.14	0.17	0.29	0.22	0.36	0.30
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>18.51</b>	<b>27.51</b>	<b>17.56</b>	<b>22.47</b>	<b>29.89</b>	<b>22.75</b>	<b>28.16</b>	<b>23.75</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>67.28</b>	<b>100.00</b>	<b>78.15</b>	<b>100.00</b>	<b>131.40</b>	<b>100.00</b>	<b>118.58</b>	<b>100.00</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าเป็นประกันภัยและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	6.22	9.25	4.28	5.47	21.73	16.53	6.02	5.08
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.69	4.00	1.89	2.42	2.11	1.60	2.17	1.83
ภาษีเงินได้คืนที่บุคคลค้างจ่าย	0.00	0.00	0.24	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินไตรมาส 3 สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2567		2567		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.53	0.78	0.47	0.60	4.71	3.58	3.35	2.83				
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>9.44</b>	<b>14.04</b>	<b>6.88</b>	<b>8.80</b>	<b>28.54</b>	<b>21.72</b>	<b>11.54</b>	<b>9.73</b>				
หนี้สินไม่หมุนเวียน												
หนี้สินตามสัญญาเช่า	2.58	3.84	0.69	0.89	11.90	9.05	10.26	8.66				
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.61	0.90	0.72	0.92	1.38	1.05	1.60	1.35				
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	31.08	23.65	31.08	26.21				
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3.19</b>	<b>4.74</b>	<b>1.41</b>	<b>1.81</b>	<b>44.35</b>	<b>33.75</b>	<b>42.94</b>	<b>36.21</b>				
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>12.63</b>	<b>18.78</b>	<b>8.29</b>	<b>10.61</b>	<b>72.89</b>	<b>55.47</b>	<b>54.48</b>	<b>45.94</b>				
ส่วนของผู้ถือหุ้น												
ทุนจดทะเบียน	50.00	74.32	50.00	63.98	50.00	38.05	50.00	42.16				
(หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)												
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว	50.00	74.32	50.00	63.98	50.00	38.05	50.00	42.16				
(หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่า 100.00 บาทต่อหุ้น)												
กำไรสะสม												
จัดสรรแล้ว												
ทุนสำรองตามกฎหมาย	5.00	7.43	5.00	6.40	5.00	3.81	5.00	4.22				
ยังไม่ได้จัดสรร	(0.35)	(0.53)	14.86	19.02	3.82	2.91	9.10	7.67				
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.30)	(0.23)	0.00	0.00				
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>54.65</b>	<b>81.22</b>	<b>69.86</b>	<b>89.39</b>	<b>58.52</b>	<b>44.53</b>	<b>64.10</b>	<b>54.06</b>				
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>67.28</b>	<b>100.00</b>	<b>78.15</b>	<b>100.00</b>	<b>131.40</b>	<b>100.00</b>	<b>118.58</b>	<b>100.00</b>				

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TQML สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

#### 4.6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้												
รายได้จากสัญญาที่กำกับลูกค้า	95.65	98.83	105.24	98.92	101.55	86.59	94.25	99.94	88.88	99.98		
รายได้ค่าบริการอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	15.64	13.34	0.00	0.00	0.00	0.00		
รายได้อื่น	1.13	1.17	1.15	1.08	0.09	0.07	0.06	0.06	0.02	0.02		
<b>รวมรายได้</b>	<b>96.79</b>	<b>100.00</b>	<b>106.39</b>	<b>100.00</b>	<b>117.28</b>	<b>100.00</b>	<b>94.31</b>	<b>100.00</b>	<b>88.91</b>	<b>100.00</b>		
ค่าใช้จ่าย												
ต้นทุนการให้บริการ	86.27	89.13	76.89	72.27	120.59	102.82	63.39	67.22	78.17	87.92		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9.60	9.92	11.08	10.42	8.07	6.88	6.50	6.90	5.14	5.78		
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>95.87</b>	<b>99.06</b>	<b>87.98</b>	<b>82.69</b>	<b>128.66</b>	<b>109.70</b>	<b>69.90</b>	<b>74.12</b>	<b>83.31</b>	<b>93.71</b>		
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>0.91</b>	<b>0.94</b>	<b>18.42</b>	<b>17.31</b>	<b>(11.38)</b>	<b>(9.70)</b>	<b>24.41</b>	<b>25.88</b>	<b>5.60</b>	<b>6.29</b>		
รายได้ทางการเงิน	0.18	0.19	0.15	0.14	0.45	0.39	0.16	0.17	0.35	0.39		
ต้นทุนทางการเงิน	(0.03)	(0.03)	(0.02)	(0.02)	(0.21)	(0.18)	(0.01)	(0.01)	(0.42)	(0.48)		
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>1.07</b>	<b>1.10</b>	<b>18.55</b>	<b>17.44</b>	<b>(11.13)</b>	<b>(9.49)</b>	<b>24.56</b>	<b>26.04</b>	<b>5.52</b>	<b>6.21</b>		
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.02)	(0.02)	(3.34)	(3.14)	0.08	0.07	(4.90)	(5.20)	0.07	0.08		
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>1.05</b>	<b>1.08</b>	<b>15.21</b>	<b>14.30</b>	<b>(11.05)</b>	<b>(9.42)</b>	<b>19.65</b>	<b>20.84</b>	<b>5.59</b>	<b>6.28</b>		
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น												
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง												
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์ พนักงานที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.30)	(0.26)	0.00	0.00	0.00	0.00		
<b>รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>(0.30)</b>	<b>(0.26)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>		

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม						งบการเงินไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุด 30 กันยายน					
	2564		2565		2566		2566		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00	(0.30)	(0.26)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1.05	1.08	15.21	14.30	(11.35)	(9.68)	19.65	20.84	5.59	6.28		

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TQML สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567



#### 4.6.3 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดไตรมาส 3 (งวด 9 เดือน) สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน
		2563	2564	2565	2567
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	5.16	8.81	3.56	7.83
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.48	8.15	3.37	7.12
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.54	1.51	3.04	(0.57)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	15.81	11.46	12.67	32.12
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	23.09	31.86	28.81	11.36
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	14.44	14.64	9.27	7.51
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	25.27	24.93	39.36	48.59
วงจรเงินสด	วัน	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>	NA <sup>1</sup>
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>					
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	ร้อยละ	9.81	26.94	(18.74)	12.05
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	ร้อยละ	0.96	17.50	(11.20)	6.30
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	1.08	14.30	(9.42)	6.28
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	1.94	24.44	(17.22)	12.15
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.56	20.92	(10.55)	5.96
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	1,170.72	6,202.49	(3,392.35)	6,708.53
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	1.44	1.46	1.12	0.95
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.23	0.12	1.25	0.85
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	เท่า	1.15	0.11	(1.86)	1.08
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	30.50	1,025.28	(55.00)	13.19
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.68	9.82	(3.76)	5.39
อัตรากำไรจ่ายปันผล	ร้อยละ	0.00	0.00	0.00	0.00

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TQML สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และงบการเงินสอบทานสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 และการคำนวณของที่ปรึกษาฯ

1. TQML ไม่มีการบันทึกสินค้าคงเหลือจึงไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง