

วันที่ 10 มีนาคม 2565

- เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
- เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)  
2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จาก Surya Kiran Investments Pte.Ltd. (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ให้ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น เพื่อแสดงความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทฯ ได้จัดเตรียมความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.40/2552 เรื่องแบบรายการและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

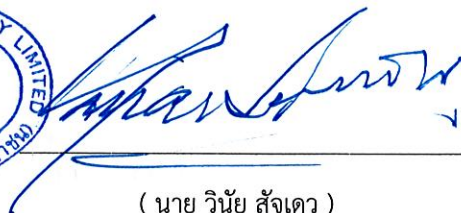
ในการนี้ บริษัทฯ ขอนำส่งสำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



( นาย ประสาน กุมาร สิปานี )  
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



( นาย วินัย สัจเดว )  
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



Birla Cellulose  
Fibres From Nature

Thai Rayon Public Company Limited

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

(แบบ 250-2)

ของ



บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

Surya Kiran Investments Pte. Ltd.

25 กุมภาพันธ์ 2565

# สารบัญ

หน้า

1.	<b>สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา และที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ในอนาคตพร้อมสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์</b>	
1.1	ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ	2
1.2	ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	3
1.3	โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ	4
1.4	โครงสร้างรายได้ของกิจการ	5
1.5	ผู้ถือหุ้น	5
1.6	คณะกรรมการบริษัท	7
1.7	ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ	8
1.8	แนวโน้มของสภาพกิจการและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต	15
2.	<b>ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ</b>	16
3.	<b>ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะ ส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึง การถือหุ้นของกรรมการของกิจการที่นิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือ ข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ</b>	16
3.1	ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	16
3.2	การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำ เสนอซื้อในกิจการหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ	16
3.3	การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการใน ผู้ทำคำเสนอซื้อ	17
3.4	การดำเนินธุรกิจร่วมกันหรือระหว่างกัน	17
3.5	การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน	17
3.6	ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์	18
4.	<b>ความเห็นของคณะกรรมการกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์</b>	18
4.1	เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	19
4.2	ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่	20
4.3	ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงาน และนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความ เป็นไปได้ของแผนงาน และนโยบายดังกล่าว	20
4.4	ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ	23
5.	<b>ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น</b>	23

## ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “TR”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) จาก Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (“SKI” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ คิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะ เสนอซื้อต่อ หน่วย <sup>2/</sup> (บาทต่อ หุ้น)	มูลค่า ที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวน หลักทรัพย์ ที่กำหนดได้แล้ว ทั้งหมดของ กิจการ	ของจำนวน สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของ กิจการ		
หุ้นสามัญ <sup>1/</sup>	159,922,290	159,922,290	79.33	79.33	50.00	7,996,114,500
หุ้นบุริมสิทธิ						
ใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่จะซื้อหุ้น						
หุ้นกู้แปลงสภาพ						
หลักทรัพย์อื่น(ถ้ามี)						
			<b>รวม</b>	<b>79.33</b>	<b>รวม</b>	<b>7,996,114,500</b>

หมายเหตุ:

- 1/ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดจำนวน 201,600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นสามัญของกิจการเป็นจำนวน 41,677,710 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20.67 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ (ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อรวมบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นสามัญของกิจการรวมเป็นจำนวน 55,487,490 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.52 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ จำนวน 159,922,290 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
- 2/ ผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ และค่าภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับคือ 49.86 บาท (สี่สิบเก้าบาทแปดสิบหกสตางค์) ต่อหุ้น

โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2565 ถึงวันที่ 25 มีนาคม 2565 เวลา 9:00 น. ถึง 16:00 น. ของทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อและระยะเวลารับซื้อดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อ (Final Offer) และระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อและจะไม่ขยายเวลารับซื้ออีก (Final Period) นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

### เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- 1) มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- 2) กิจการได้กระทำการใดๆ ภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- 3) กิจการได้กระทำการใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 14/2554 เรื่องการกระทำการหรืองดเว้นกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

## 1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

### 1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “TR”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2517 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตเส้นใยเรยอน (VSE) โดย เริ่มทำการผลิตเชิงพาณิชย์ในวันที่ 14 กันยายน 2519 เริ่มจากกำลังผลิต 9,000 ตันต่อปีจากการขยายการผลิตอย่างสม่ำเสมอทำให้ ปัจจุบันบริษัทฯ มีกำลังการผลิตเส้นใยเรยอนถึง 151,000 ตันต่อปี หรือคิดเป็น 17 เท่าของกำลังการผลิตเริ่มแรก และบริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์พลอยได้เป็นเกลือโซเดียมซัลเฟต ซึ่งมีกำลังการผลิต 126,000 ตันต่อปี บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2527 โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 9,828 ล้านบาท ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565

บริษัทฯ มีโรงงานผลิตเส้นใยเรยอนตั้งอยู่ริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยา จังหวัดอ่างทอง และ โรงงานผลิตก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ซึ่งใช้ก๊าซธรรมชาติตั้งอยู่ที่อุตสาหกรรมเอสไอแอล จังหวัดสระบุรี กระบวนการผลิตของบริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานอุตสาหกรรม ISO9002 และ ISO14001 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับรางวัล TPM Excellence Award จาก JIPM ประเทศญี่ปุ่น อีกด้วย

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ภายใต้อัฒติเครื่องหมายการค้า “Birla Cellulose” ประกอบด้วยเส้นใยเรยอนมากมายหลายชนิดซึ่งมีคุณสมบัติต่าง ๆ เช่น สัมผัสนุ่มสบาย ดูดซับความชื้นสูง ย่อยสลายได้เองตามธรรมชาติและมีรูปแบบที่ทันสมัย เส้นใย

เหล่านี้สามารถนำไปแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ เช่น เสื้อผ้า เครื่องแต่งกาย ของตกแต่งบ้าน เครื่องประดับ ไหมพรม ผ้า สำหรับเช็ดทำความสะอาด ของใช้ส่วนบุคคล และของใช้ในโรงพยาบาล

บริษัทฯ ประสบความสำเร็จในการขยายธุรกิจไปสู่ผลิตภัณฑ์เส้นใยพิเศษรุ่นใหม่ “เบอร์ล่าโมดัล” และ “เบอร์ล่าพูโรเซล” ผลิตภัณฑ์โมดัลได้รับการยอมรับเป็นอย่างดีสำหรับผลิตภัณฑ์เครื่องแต่งกายตามแฟชั่นระดับไฮเอนด์ และพูโรเซลซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ เส้นใยที่ไม่ใช่สิ่งทอที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นในผลิตภัณฑ์เพื่อสุขอนามัย

อีกทั้ง บริษัทฯ ได้ผลิตเกลือโซเดียมซัลเฟตเป็นผลผลิตพลอยได้ ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สำคัญในอุตสาหกรรมผงซักฟอก ผลิตเยื่อกระดาษ ผลิตกระดาษ ผลิตเครื่องหนัง และอุตสาหกรรมสิ่งทอ

ผลิตภัณฑ์เส้นใยเรยอนของบริษัทฯ มากกว่าร้อยละ 95 มีการส่งออกโดยตรงไปยังกว่า 40 ประเทศทั่วโลก มีการทำการตลาด ภายใต้ตราสินค้า “Birla Cellulose” ซึ่งมีคุณภาพที่ตรงตามความต้องการของลูกค้าในประเทศสหรัฐอเมริกา, ยุโรป, ตุรกี, เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น, ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย, ปากีสถาน, เวียดนาม, จีน, อินเดีย และศรีลังกา

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ตอบสนองต่อความต้องการทั้งในอุตสาหกรรมสิ่งทอและอุตสาหกรรมที่ไม่ใช่สิ่งทอ โดยทำการผลิตเส้นใยเรยอนที่มีความหลากหลายตั้งแต่ 0.8 ถึง 5.5 Denier เส้นใยที่มีความยาวตั้งแต่ 32 ม.ม. ถึง 120 ม.ม. ระดับความแวววาวของการ ฟอกย้อม และกึ่งทึบ เส้นใยเรยอนของบริษัทฯ ได้รับการรับรองจาก Oeko-Tex Standard 100 เมื่อเร็ว ๆ นี้ บริษัทฯ ได้เพิ่มส่วนแบ่งตลาดในผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษ เช่น โมดัล (modal) ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ไมโครดีเนียร์ (micro denier) และ coarser deniers

หลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการขยายธุรกิจทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ โดยเป็นการขยายการลงทุนทั้งในรูปแบบการขยายตัวไปข้างหลังและการขยายตัวไปข้างหน้า บริษัทฯ ยังคงมีความพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และคุณภาพของผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดระดับสูง เพื่อให้สอดคล้องกับ ความมุ่งมั่นของบริษัทฯ ที่มีต่อความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทฯ ได้รับใบรับรองมาตรฐานเทคโนโลยีที่ดีที่สุดในยุโรป (EU BAT: European Best Available Technology) สำหรับเส้นใยเรยอน และในฐานะเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ ผู้เสียภาษี และผู้จ้างงาน รายใหญ่ในจังหวัดอ่างทอง บริษัทฯ มีส่วนสำคัญในการส่งเสริมเศรษฐกิจของประเทศไทย

## 1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

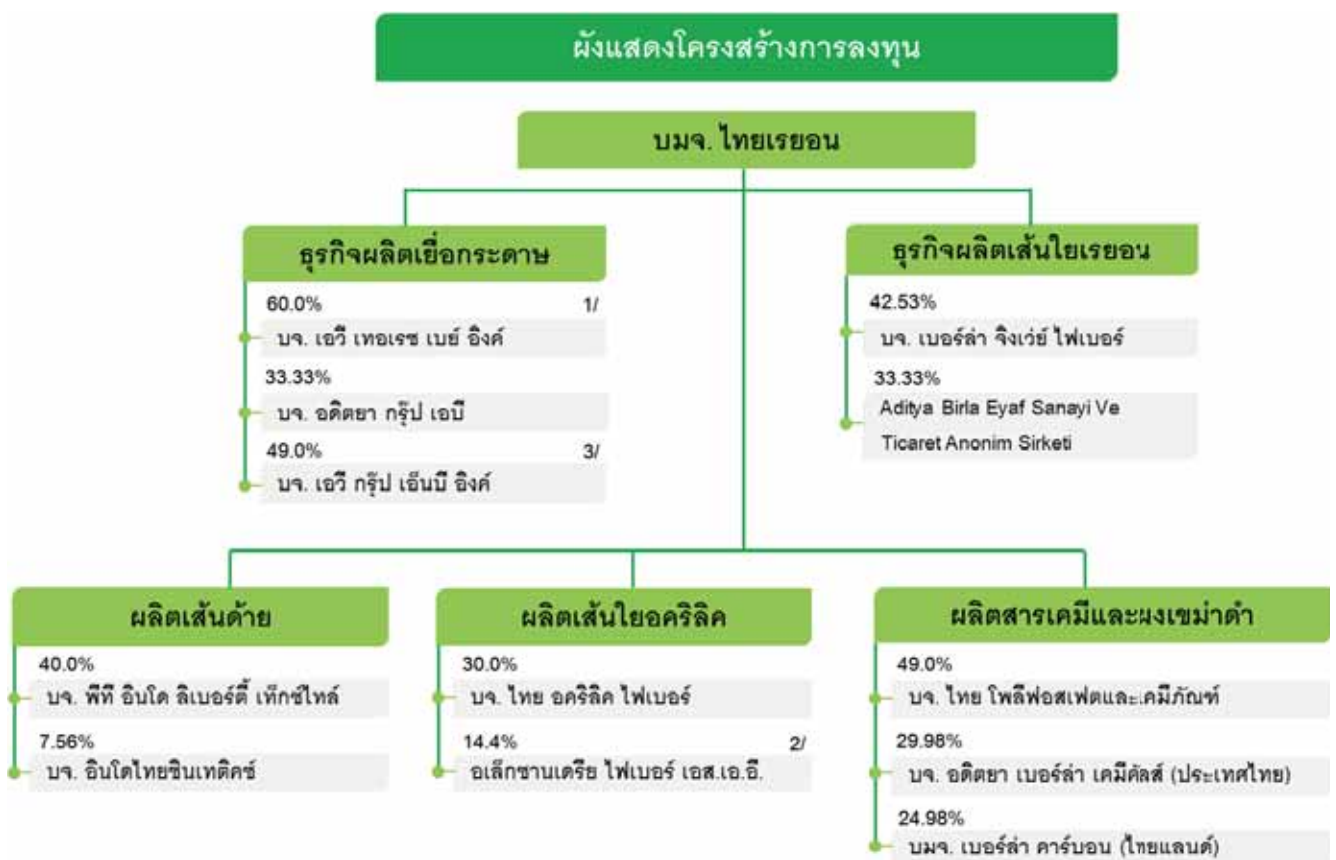
กลุ่มบริษัทฯ บริษัทร่วม และการร่วมค้า ประกอบธุรกิจ ดังนี้

<p>ธุรกิจเส้นใยและธุรกิจเส้นใยอคริลิก</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) – ผลิตภัณฑ์หลักคือ เส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre) ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของอุตสาหกรรมปั่นด้ายและทอผ้า และเกลือโซเดียมซัลเฟต ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมผงซักฟอก และสิ่งทอ</li> <li>• บริษัท เบอร์ล่า จิงเวย์ ไฟเบอร์ จำกัด (ประเทศจีน) เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน</li> <li>• Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi (ประเทศตุรกี) เป็นบริษัทที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน โดยบริษัทได้ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 60 ล้านดอลลาร์ตุรกีเป็น 0.5 ล้านดอลลาร์ตุรกี โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการถือหุ้น เนื่องจากบริษัทได้ตัดสินใจที่จะไม่ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเส้นใยเรยอน</li> <li>• บริษัท ไทย อคริลิก ไฟเบอร์ จำกัด ผู้ผลิตเส้นใยอคริลิกแห่งเดียวในประเทศไทย</li> </ul>
<p>ธุรกิจเยื่อกระดาษ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บริษัท เอวี กรุป เอ็นบี อิงค์ (ประเทศแคนาดา) เป็นผู้ผลิตเยื่อกระดาษชนิดละลายน้ำได้ (ควรวรรณกิจการระหว่าง AVC และ AVN ภายใต้ชื่อ “บจ. เอวี กรุป เอ็นบี อิงค์” มีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2559)</li> <li>• บริษัท เอวี เทอเรช เบย์ อิงค์ (ประเทศแคนาดา) เป็นผู้ผลิตเยื่อสำหรับทำกระดาษ</li> </ul>

ธุรกิจผงเขม่าดำ	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) มีผลิตภัณฑ์หลักคือ ผงเขม่าดำ ซึ่งเป็นวัตถุดิบของอุตสาหกรรมยางรถยนต์ วัตถุดิบหลักในการผลิตผงเขม่าดำคือ วัตถุดิบตั้งต้นประเภทไฮโดรคาร์บอนจากโรงกลั่นน้ำมันดิบ ในกระบวนการผลิตจะทำให้เกิดไอน้ำและพลังงานความร้อน โดยบริษัทฯ สามารถนำพลังงานไอน้ำและความร้อนที่ได้จากกระบวนการผลิตผงเขม่าดำมาใช้เป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการผลิตเส้นใยเรยอนได้</li> </ul>
ธุรกิจสิ่งทอ	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท อินโดไทยซินเทติกส์ จำกัด</li> <li>บริษัท พีที อินโด ลิเบอร์ตี เท็กซ์ไทล์ จำกัด (ประเทศอินโดนีเซีย) บริษัทในกลุ่มธุรกิจนี้เป็นโรงงานปั่นด้าย ซึ่งเป็นฐานลูกค้าสำคัญของบริษัทฯ</li> </ul>
ธุรกิจเคมีภัณฑ์	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท อติตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) จำกัด - ผลิต โซดาไฟ, อีพ็อกซีเรซิน, โซเดียมซัลไฟด์, เอพิคลอโรไฮดริน, โซเดียม ไทโร โพลีฟอสเฟต</li> <li>บริษัทนี้เป็นผู้ผลิตเคมีที่สำคัญที่นำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตในหลายอุตสาหกรรมรวมถึงเส้นใยเรยอน ตลอดจนเป็นลูกค้าของบริษัทฯ สำหรับผลิตภัณฑ์เกลือ โซเดียมซัลเฟตด้วย</li> </ul>
บริษัทเพื่อการลงทุน	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท อติตยา กรุ๊ป เอบี (ประเทศสวีเดน) - เป็นบริษัทที่ถือหุ้นในกลุ่มบริษัท Domsjo Fabriker AB ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำด้านโรงกลั่นชีวภาพและเชี่ยวชาญทางด้านเซลลูโลส</li> <li>บริษัท ไทยโพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ จำกัด</li> </ul>

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ เป็นดังนี้



หมายเหตุ: 1/ เชื้อสำหรับทำกระดาษ

2/ อยู่ระหว่างการชำระบัญชี

3/ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2563



## 1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2565 เป็นดังนี้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการ โดย	ปี 2562 <sup>1/</sup>		ปี 2563 <sup>1/</sup>		ปี 2564 <sup>1/</sup>		สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2564	
		เม.ย.61 - มี.ค.62		เม.ย.62 - มี.ค.63		เม.ย.63 - มี.ค.64		เม.ย. - ธ.ค. 2564	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย – เส้นใยเรยอน									
- ยอดขายในประเทศ	บริษัทฯ	619	7	406	5	69	1	319	4
- ยอดขายต่างประเทศ	บริษัทฯ	8,192	86	6,402	86	5,528	90	6,751	88
รายได้จากเกลือโซเดียมซัลเฟต	บริษัทฯ	424	4	392	5	303	5	269	3
รายได้อื่น <sup>2/</sup>	บริษัทฯ	316	3	331	4	257	4	358	5
รวม		9,551	100	7,531	100	6,157	100	7,697	100

ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2564 และ งบการเงินไตรมาส 3 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของกิจการ

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินของบริษัทฯ คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคมของปีถัดไป

2/ รายได้อื่น ได้แก่ รายได้เบ็ดเตล็ด รายได้ดอกเบี้ย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินป็นผลรับ และรายได้อื่น ๆ

## 1.5 ผู้ถือหุ้น

### 1.5.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ

(ก) รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของ จำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	<b>กลุ่ม Surya Kiran Investments Pte. Ltd.</b>	<b>50,152,860</b>	<b>24.88</b>
	- Surya Kiran Investment Pte. Ltd.	36,343,080	18.03
	- บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทคโนโลยี จำกัด <sup>1/2/</sup>	9,738,500	4.83
	- บริษัท รามา เทคโนโลยี จำกัด <sup>1/2/</sup>	4,071,280	2.02
2.	Asseau Company Limited	33,582,850	16.66
3.	Wholton Company Limited	22,165,700	10.99
4.	Oneida Services Limited	21,600,000	10.71
5.	Grasim Industries Limited	13,988,570	6.94
6.	น.ส. วนิตา ทักราล	4,730,840	2.35
7.	นาย อมร พาณิชย์ไกวล์ โกศล	3,640,740	1.81
8.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3,148,774	1.56
9.	นาย ใจมั่น ทักราล	2,946,520	1.46
10.	นาง รศมี ทักราล	2,946,020	1.46
	รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	158,902,874	78.82
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	42,697,126	21.18
	รวมทั้งสิ้น	201,600,000	100.00

ที่มา: บริษัทฯ ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุดจากศูนย์ฝากหลักทรัพย์ (Thailand Securities Depository หรือ TSD) และ แบบ 246-2



หมายเหตุ: 1/ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258 ประกอบด้วย บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด (“TIMT”) และ บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด (“RT”) เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2564

2/ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจาก SKI ถือหุ้นร้อยละ 34.00 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ RT และ RT ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TIMT

(ข) รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 ปรับปรุงด้วยการขายหุ้นของบริษัท เทวรายา จำกัด บริษัท เอ.ที.อี.มัสกาดี จำกัด และบริษัท โคเรส (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 5,334,630 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.65 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อ เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	<b>กลุ่ม Surya Kiran Investments Pte. Ltd.</b>	<b>55,487,490</b>	<b>27.52</b>
	- Surya Kiran Investment Pte. Ltd.	41,677,710	20.67
	- บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด <sup>1/2/</sup>	9,738,500	4.83
	- บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด <sup>1/2/</sup>	4,071,280	2.02
2.	Asseau Company Limited	33,582,850	16.66
3.	Wholton Company Limited	22,165,700	10.99
4.	Oneida Services Limited	21,600,000	10.71
5.	Grasim Industries Limited	13,988,570	6.94
6.	น.ส. วนิตา ทักกราล	4,730,840	2.35
7.	นาย อมร พาณิชย์ไกวด์ โกลิธ	3,640,740	1.81
8.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3,148,774	1.56
9.	นาย ใจมั่น ทักกราล	2,946,520	1.46
10.	นาง รศมี ทักกราล	2,946,020	1.46
<b>รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>		<b>164,237,504</b>	<b>81.47</b>
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		37,362,496	18.53
<b>รวมทั้งสิ้น</b>		<b>201,600,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: บริษัทฯ และข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุดจากศูนย์ฝากหลักทรัพย์ (Thailand Securities Depository หรือ TSD)

หมายเหตุ: 1/ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258 ประกอบด้วย บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด (“TIMT”) และ บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด (“RT”) เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2564

2/ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจาก SKI ถือหุ้นร้อยละ 34.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ RT และ RT ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TIMT

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ Surya Kiran Investments Pte. Ltd. – รายชื่อผู้ถือหุ้น ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 18 มกราคม 2565 (ซึ่งเป็นข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ) โดยผู้ถือหุ้นทั้ง 6 รายเป็นบริษัทภายใต้กลุ่มของ Aditya Birla ซึ่งผู้รับผลประโยชน์สูงสุด คือ นาย กุมาร มังกาลัม เบอริลา (Mr. Kumar Mangalam Birla)

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	PT. Indo Bharat Rayon	25,500,001	25.37
2.	Abha Investments Pte. Ltd.	15,000,000	14.93

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
3.	Big Bayan Investments Pte. Ltd.	15,000,000	14.93
4.	Blue Bucks Investments Pte. Ltd.	15,000,000	14.93
5.	Calyx Investments Pte. Ltd.	15,000,000	14.93
6.	Indogenious Holdings Pte. Ltd.	15,000,000	14.93
รวมทั้งสิ้น		100,500,001	100.00

ที่มา: แบบ 247-4

#### 1.5.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างรวมกัน รวมจำนวน 159,922,290 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 79.33 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (“SKI”) จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นสามัญที่มีผู้แสดงเจตนาขายทั้งหมดจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้รายชื่อผู้ถือหุ้นจะเป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (ผู้ทำคำเสนอซื้อ) <sup>1/</sup>	201,600,000	100.00
รวมหุ้นสามัญของกิจการ		201,600,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ไม่มีข้อจำกัดในการถือหุ้นของชาวต่างชาติ

#### 1.6 คณะกรรมการบริษัท

##### 1.6.1 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2565 มีจำนวน 7 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นาย कुमार มังกาลัม เบอร์ล่า	ประธานกรรมการ
2.	นาง ราชาสรี เบอร์ล่า	กรรมการ
3.	นาย แฮร์รี่ กฤษณะ อาการ์वाल	กรรมการ
4.	นาย ประสาน कुमार สิปานี	กรรมการ
5.	นาย ไชยัม ซุนเดอร์ มาฮันชาเรีย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
6.	นาย วินัย สัจเฉว	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7.	นาย ปุรัส โชติม คาส ชาร์มา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: กิจการ และแบบ 247-4

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนกิจการ ได้แก่ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการอาจกำหนดชื่อกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันบริษัทฯ พร้อมประทับตราสำคัญของบริษัทฯ ได้

1.6.2 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นผู้ดำเนินการภายหลังการทำข้อเสนอซื้อ

ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการภายหลังการทำข้อเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม องค์ประกอบโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและความเหมาะสม เช่น การลาออกของกรรมการเนื่องจากปัญหาสุขภาพ หรือ ปัญหาส่วนตัว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการของกิจการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และปฏิบัติตาม กฎ ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ประจำปี 2562 – 2564 และงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: พันบาท	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ณ วันที่ <sup>1/</sup>			
	31 มี.ค. 2562 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค.2563 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค.2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2564 (สอบทาน)
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	175,355	1,403,995	220,070	333,107
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน	3,276,827	2,146,254	120,966	370,966
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,388,483	1,113,978	1,519,190	1,920,286
สินค้าคงเหลือ	1,675,773	1,430,883	1,097,026	1,333,038
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	144,062	106,300	178,678	233,780
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น</b>	<b>6,660,500</b>	<b>6,201,410</b>	<b>3,135,930</b>	<b>4,191,177</b>
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,178,863	1,704,769	4,164,014	4,787,609
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	14,248,986	14,522,208	17,911,888	20,086,073
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,984,428	2,938,752	2,694,284	2,637,081
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	42,146	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,759	3,291	4,618	3,896
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น</b>	<b>19,458,182</b>	<b>19,169,020</b>	<b>24,774,804</b>	<b>27,514,659</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>26,118,682</b>	<b>25,370,430</b>	<b>27,910,734</b>	<b>31,705,836</b>
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,592,881	1,454,408	1,088,790	1,526,853
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	16,964	115,000	-
ภายในเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	17,814
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	26,259	63,881	55,947	61,836
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>1,619,140</b>	<b>1,535,253</b>	<b>1,259,737</b>	<b>1,606,503</b>
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	159,822	185,917	161,246	170,784

หน่วย: พันบาท	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	ณ วันที่ <sup>1/</sup>			
	31 มี.ค. 2562 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค.2563 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค.2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2564 (สอบทาน)
หนี้สินภายในได้รอดับบัญชี	267,393	68,461	449,090	596,895
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	427,215	254,378	610,336	767,679
รวมหนี้สิน	2,046,355	1,789,631	1,870,073	2,374,182
ส่วนของเจ้าของ				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน: หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	201,600	201,600	201,600	201,600
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว: หุ้นสามัญ 201,600,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	201,600	201,600	201,600	201,600
กำไรสะสม				
จัดสรรแล้ว				
ทุนสำรองตามกฎหมาย	20,160	20,160	20,160	20,160
ทุนสำรองทั่วไป	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
ยังไม่ได้จัดสรร	21,657,514	21,773,631	22,523,616	25,325,091
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(306,947)	(914,592)	795,285	1,284,803
รวมส่วนของเจ้าของ	<b>24,072,327</b>	<b>23,580,799</b>	<b>26,040,661</b>	<b>29,331,654</b>
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	<b>26,118,682</b>	<b>25,370,430</b>	<b>27,910,734</b>	<b>31,705,836</b>

ที่มา: งบการเงินของกิจการ สำหรับปี 2562 - 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2563 เป็นงบที่ผ่านการตรวจสอบโดยบริษัท  
สำนักงาน อีวาย จำกัด และงบการเงินประจำปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 และงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31  
ธันวาคม 2564 เป็นงบที่ผ่านการตรวจสอบ/สอบทาน โดยบริษัท เคทีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

หมายเหตุ: 1/ ปีงบการเงินของบริษัทฯ คือ 1 เมษายน - 31 มีนาคมของปีถัดไป

#### งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: พันบาท	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับ			
	ปีสิ้นสุดวันที่ <sup>1/</sup>			
	31 มี.ค. 2562 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค. 2563 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค. 2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2564 (สอบทาน)
รายได้				
รายได้จากการขาย	9,383,219	7,374,451	6,003,497	7,587,209
รายได้ดอกเบี้ย	-	62,674	18,382	1,715
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	74,050	79,306	76,988	82,972
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์หรือการขาย	20,832	-	-	0
เงินปันผลรับ	7,355	7,678	5,265	21,027
รายได้อื่น	65,828	6,747	52,929	4,114
รวมรายได้	9,551,284	7,530,856	6,157,061	7,697,037
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	8,585,760	7,289,851	5,516,593	5,805,063
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	397,175	386,414	600,817	1,086,848

หน่วย: พันบาท	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ <sup>1/</sup>			งบการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่
	31 มี.ค. 2562 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค. 2563 (ตรวจสอบ)	31 มี.ค. 2564 (ตรวจสอบ)	31 ธ.ค. 2564 (สอบทาน)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	212,057	233,322	157,009	128,454
รวมค่าใช้จ่าย	9,194,992	7,909,587	6,274,419	7,020,365
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมการดำเนินงาน	356,292	(378,731)	(117,358)	676,672
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(0.818)	(37)	(316)	(1,050)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้เสีย	1,249,543	513,207	198,298	2,272,187
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	1,605,835	134,439	80,624	2,947,809
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(29,163)	54,397	8,861	(136,254)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	1,576,671	188,836	89,485	2,811,555
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐาน (บาท)	7.82	0.94	0.44	13.95
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น				
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(202,429)	(163,423)	29,732	61,832
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(323,249)	(526,516)	-	-
ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	64,649	105,303	-	-
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(461,029)	(584,636)	29,732	61,832
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลกำไรจากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	2,018,779	627,613
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(1,916)	14,569	14,456	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมที่ใช่วิธีส่วนได้เสีย	-	(14,980)	149,073	(74,404)
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	383	(2,914)	(406,647)	(125,523)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(1,533)	(3,325)	1,775,661	427,686
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด-สุทธิจากภาษี	(462,562)	(587,961)	1,805,393	489,518
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	1,114,109	(399,125)	1,894,878	3,301,073

ที่มา: งบการเงินของกิจการ สำหรับปี 2562-2563 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 และ 31 มีนาคม 2563 เป็นงบที่ผ่านการตรวจสอบ โดยบริษัท  
สำนักงาน อีวาย จำกัด และ งบการเงินของกิจการ ปี 2564 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 และงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2565 สิ้นสุดวันที่ 31  
ธันวาคม 2564 เป็นงบที่ผ่านการตรวจสอบ/สอบทาน โดยบริษัท เคทีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

หมายเหตุ: 1/ปีงบการเงินของบริษัทฯ คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคมของปีถัดไป

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถดูงบการเงินและข้อมูลอื่นๆ ของกิจการได้จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับ  
หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) หรือจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

- การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

#### ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีสินทรัพย์รวมจำนวน 31,706 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,795 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 คิดเป็นอัตราร้อยละ 14 โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 113 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51 สาเหตุหลักมาจากกำไรที่เป็นเงินสดเพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 401 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26 สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ จำนวน 236 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปและราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น จำนวน 55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่ม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีหนี้สินรวม อยู่ที่ 2,374 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 504 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27 จาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 โดยมีรายการที่มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 438 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40 สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบที่ปรับสูงขึ้น การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 115 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ณ วันสิ้นสุดงวด การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากรายได้ที่ต้องเสียภาษีในระหว่างงวดเมื่อเทียบกับขาดทุนทางภาษีในงวดเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เนื่องจากการเงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 148 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33 เนื่องมาจากราคาตลาดของตราสารทุนเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 29,332 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 3,291 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 สาเหตุหลักมาจากการกำไรสำหรับงวด 9 เดือนของปี 2565

#### ฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2562 – 2564 (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 – 31 มีนาคม 2564)

ณ สิ้นปี 2562 – 2564 กิจการมีสินทรัพย์รวมจำนวน 26,119 ล้านบาท 25,370 ล้านบาท และ 27,911 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 748 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 2,541 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3 และเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 และ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ตามลำดับ

การลดลงของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,229 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 701 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินลงทุนชั่วคราว และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน
- เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,131 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนรอการตัดบัญชีในปี

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 1,184 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84 ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้เงินฝากประจำเพื่อการลงทุน

- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลงจำนวน 2,025 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94 ด้วยเหตุผลเดียวกับที่กล่าวข้างต้น
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 405 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายและยอดขายเพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนของปีนี้
- สินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 334 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นลดลง จำนวน 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68 เนื่องจากลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2562 – 2564 กิจการมีหนี้สินรวมจำนวน 2,046 ล้านบาท 1,790 ล้านบาท และ 1,870 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง จำนวน 256 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 ตามลำดับ

การลดลงของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 138 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 เนื่องมาจากการลดลงของสินค้าคงคลังของวัตถุดิบในระหว่างการขายเมื่อเทียบกับปีก่อน
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจำนวน 121 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 585 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 190 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทร่วม

การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 578 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 366 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องมาจากราคาค่าต้นทุนการนำเข้าลดลงและการชำระเงินล่วงหน้าของเจ้าหนี้บางรายเพื่อผลประโยชน์ทางธุรกิจ
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง และการเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 381 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 556 ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของตราสารทุนที่จัดประเภทตามเครื่องมือทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น
- องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,710 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 187 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่าบการเงินของบริษัทร่วม



ณ สิ้นปี 2562 – 2564 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 24,072 ล้านบาท 23,581 ล้านบาท 26,040 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 491 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 2,460 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 2 และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 การลดลงของ ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่การ เพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

#### ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สำหรับปี 2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

รายได้จากการขาย สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย จำนวน 7,587 เพิ่มขึ้น 3,603 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 90 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น

รายได้อื่น สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีรายได้อื่น จำนวน 110 ล้านบาท ลดลง 21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16 จากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ย จำนวน 15 ล้านบาท จากจำนวนเงินฝากที่ลดลง และเนื่องจาก บริษัทฯ ได้เงินค่าสินไหมทดแทนเงินประกันภัยในงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งไม่มีในงวดนี้

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มี ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 2,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,812 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมเกือบทุกแห่ง

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ กิจการ จำนวน 7,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,672 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย จำนวน 1,915 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและราคาต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการ จัดจำหน่าย จำนวน 747 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งทางทะเลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากจากความไม่สมดุลของตู้ขนส่ง สินค้าและตลาดการขนส่งสินค้าทางเรือ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีผลกำไรรวมอยู่ที่ 2,812 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนพบว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3,538 ล้านบาท เนื่องมาจากยอดขาย ปริมาณขาย และส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

#### ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 – 2564

รายได้จากการขายของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 9,383 ล้านบาท 7,374 ล้านบาท และ 6,003 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 2,009 ล้านบาท และ 1,371 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 21 และ ร้อยละ 19 ตามลำดับ

การลดลงของรายได้จากการขาย สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณ ขายที่ลดลง ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 4 ในขณะที่ปริมาณขายภายในประเทศลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณขายเกลือ โซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ออยู่ที่ 100,536 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 103,357 ตัน

การลดลงของรายได้จากการขาย สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณ ขายลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลง ร้อยละ 7.4 ในขณะที่ปริมาณขายในประเทศลดลงร้อยละ 83.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากความสามารถในการ แข่งขันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมสิ่งทอของไทย ราคาขายเฉลี่ยของเส้นใยลดลงร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับ ปีก่อน ในส่วนปริมาณขายเกลือ โซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้ออยู่ที่ 80,238 ตัน ลดลงร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 100,536 ตัน

รายได้อื่นของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 147 ล้านบาท 157 ล้านบาท และ 153 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลง จำนวน 10 ล้านบาท และ 4 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 7 และ ร้อยละ 2 ตามลำดับ

การลดลงของรายได้อื่น สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สาเหตุหลักเนื่องมาจากกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์รอขายที่เกิดขึ้นในปี 2562 แต่ไม่มีรายการนี้เกิดขึ้นในปี 2563

การลดลงของรายได้อื่น สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 สาเหตุหลักเนื่องมาจากกำไรจากการลดของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 1,250 ล้านบาท 513 ล้านบาท และ 198 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 737 ล้านบาท และ 315 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 59 และ ร้อยละ 61 ตามลำดับ

การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 เนื่องมาจากผลกำไรของบริษัทร่วมบางแห่งลดลง

การลดลงของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทร่วมที่ลดลง เป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจมีการชะลอตัวทั่วโลกซึ่งได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้ภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ เกิดภาวะถดถอยอย่างที่สุดทั่วโลก มีผลทำให้ผลประกอบการของบริษัทร่วมหดตัวลดลงไม่ว่าจะเป็นกลุ่มบริษัทที่ผลิตเส้นใย ผลิตเส้นด้าย ผลิตสารเคมี และผลิตผงเขม่าดำ เป็นต้น

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 9,195 ล้านบาท 7,910 ล้านบาท และ 6,274 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 1,285 ล้านบาท และ 1,636 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 14 และ ร้อยละ 21 ตามลำดับ

การลดลงของต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- ต้นทุนขายลดลงจำนวน 1,282 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายและต้นทุนการผลิตลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องมาจากยอดขายลดลง
- บริษัทฯ ย้ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,843,161 บาท สำหรับปี 2563 (สำหรับปี 2562 : 1,681,874 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย)

การลดลงของต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- ต้นทุนขายลดลงจำนวน 1,773 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.3 สาเหตุหลักเนื่องมาจากต้นทุนการนำเข้าและปริมาณขายที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 215 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 55.5 สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งสินค้าทางทะเลที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากเนื่องจากความไม่สมดุลของผู้คอนเทนเนอร์และตลาดการขนส่ง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.7 ส่วนใหญ่มาจากมาตรการควบคุมต้นทุนต่าง ๆ
- บริษัทฯ ย้ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,750,000 บาท สำหรับปี 2564 (สำหรับปี 2563 : 1,817,561 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) สำหรับปี 2562-2564 โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 1,577 ล้านบาท 188 ล้านบาท และ 89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,389 ล้านบาท และ 99 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 88 และ ร้อยละ 53 ตามลำดับ ทั้งนี้ การลดลงของกำไรสุทธิในปี 2563 สาเหตุหลักมาจากราคาขายลดลง และส่วนแบ่งกำไรจาก บริษัทร่วมบางแห่งที่ลดลง สำหรับการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2564 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขาย ปริมาณขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง

## 1.8 แนวโน้มของสภาพกิจการและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

จากสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของ Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้ระบุว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งวัตถุประสงค์หลักในการประกอบธุรกิจของ กิจการ โดยมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของกิจการเช่นเดิม

ความต้องการผลิตภัณฑ์สุขอนามัยที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก COVID-19 เริ่มทรงตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงอยู่ในระดับที่สูง กว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 และคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับนี้ในอนาคต จากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้ ห่วงโซ่อุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ถูกกว้านซื้อเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ความต้องการดังกล่าวจะ ไม่ได้รับการเติมเต็ม เนื่องจากความไม่เพียงพอของเรือขนส่งสินค้า และการขนส่งสินค้าทางทะเล ซึ่งส่งผลให้ยอดขายของ ผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2564 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต กิจการเห็นว่า ในขณะที่โครงการจีดีพีในประเทศ ต่าง ๆ ได้แสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่น่าพึงพอใจ แต่จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการกลายพันธุ์ และ มาตรการล็อกดาวน์ในประเทศต่าง ๆ คาดว่ายังคงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของห่วงโซ่มูลค่าสิ่งทอโดยรวม รวมถึงเส้นใย เรยอน (VSF) ในอนาคตอันใกล้ สถานการณ์กำลังการผลิตส่วนเกินในเส้นใยเรยอน (VSF) อาจดำเนินต่อไป ในอีกไม่กี่ปี ข้างหน้า ซึ่งอาจนำไปสู่แรงกดดันต่อราคาเส้นใยเรยอน (VSF) และส่วนต่างผลกำไรในอนาคตอันใกล้ เพื่อที่จะแก้ไขปัญหา อุปทานส่วนเกิน บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม และลงทุนพัฒนาในโครงการที่ช่วยส่งเสริมความยั่งยืนให้กับ บริษัทฯ อนึ่ง บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานเทคโนโลยีที่ดีที่สุดในยุโรป (EU BAT: European Best Available Technology) ซึ่งเป็นก้าวที่สำคัญของโรงงานผลิตเส้นใยเรยอนเพียงไม่กี่แห่งทั่วโลกที่ทำได้สำเร็จ มาตรฐาน EU BAT ของ สหภาพยุโรปถือเป็นบรรทัดฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดและยากที่สุด สำหรับมาตรฐานระดับสูงของการปล่อยอากาศและ การปล่อยน้ำเสียที่ผ่านการบำบัดแล้ว ด้วยสิ่งสำคัญเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม ได้แก่ Liva-Eco Viscose และ Liva-Eco Modal ผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้รับการรับรองด้านความยั่งยืนที่โดดเด่นและเป็นที่ต้องการของ แบรินด์แฟชั่นระดับโลก บริษัทฯ จะยังใช้ประโยชน์จากความได้เปรียบทางการแข่งขันนี้ต่อไปซึ่งสิ่งเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ รักษาสถานะในผลิตภัณฑ์ระดับสูงในตลาดต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายในผลิตภัณฑ์เส้นใยชนิดพิเศษ

นอกจากนี้ การหยุดชะงักอย่างต่อเนื่องของการขนส่งระหว่างประเทศ (ทั้งการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และราคาตู้) ได้สร้างความท้าทายให้กับบริษัทฯ ในการจัดส่งสินค้าไปในหลายตลาดเพื่อสร้างกำไร บริษัทฯ คาดการณ์ว่าความท้าทายใน ห่วงโซ่อุปทานเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไปในปีหน้า

ในส่วนของการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มของบริษัทฯ นั้น ได้การรับรองให้สามารถดำเนินคดีแบบกลุ่มได้ แม้ว่า บริษัทฯ จะมีค่าแก้ต่างที่หนักแน่น แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากมูลค่าความเสียหายจากคดีความดังกล่าวซึ่งยังไม่สามารถระบุได้ใน ขณะนี้

ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมในปี 2565 บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นกว่าปี 2564 โดยในช่วง 9 เดือนของปี 2565 บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิ จำนวน 2,812 ล้านบาท เติบโตขึ้นจากช่วงเดียวกันกับปีก่อน 3,538 ล้านบาท

อนึ่ง หากผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการที่แตกต่างกับการประกอบธุรกิจของกิจการในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการในเรื่องดังกล่าวตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์นั้น จะสามารถทำได้ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากการที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

## 2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ และเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง ณ เวลาที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อจัดทำแบบ 247-4

## 3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของบริษัทฯ กับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ)

### 3.1 ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ นาย กุมาร มังกาลัม เบอรัลล่า (Mr. Kumar Mangalam Birla) ซึ่งเป็นผู้รับผลประโยชน์สูงสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ดำรงตำแหน่ง กรรมการ และประธานกรรมการของกิจการ

นอกจากนี้ ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ มีกรรมการร่วมกัน สรุปได้ดังนี้

ที่	รายชื่อ	TR	SKI	RT	TIMT
1.	นาย กุมาร มังกาลัม เบอรัลล่า (Mr. Kumar Mangalam Birla)	✓	✓		
2.	นาย ประสาน กุมาร สิปานี (Mr. Prasan Kumar Sipani)	✓		✓	✓
3.	นาย ดีพาค กุมาร คานเดลวัล Mr. Deepak Kumar Khandelwal)		✓	✓	✓

ที่มา: แบบ 247-4

หมายเหตุ: TR หมายถึง บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

SKI หมายถึง บริษัท Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (ผู้ทำคำเสนอซื้อ)

RT หมายถึง บริษัท รามา เทรคคิง จำกัด (บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ)

TIMT หมายถึง บริษัท ไทย อินคัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรคคิง จำกัด (บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ)

### 3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล) ในกิจการหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

3.2.1. การถือหุ้นโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ

ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 (วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ) ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นในกิจการรวมเป็นจำนวน 55,487,490 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 27.52 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

3.2.2. การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นใหญ่ในกิจการ

-ไม่มี-

3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล)

3.3.1. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

3.3.2. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

-ไม่มี-

3.3.3. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกรรมการของกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ไม่มีกรรมการของกิจการท่านใดถือหุ้นโดยตรงในผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ดังที่เปิดเผยข้อมูลโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจของกลุ่ม Aditya Birla ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม Fortune 500 ซึ่งมีกลุ่มพนักงานอันยอดเยี่ยมทั้งหมดกว่า 140,000 คน จากกว่า 100 เชื้อชาติ กลุ่ม Aditya Birla ถูกสร้างขึ้นมาจากพื้นฐานของการมุ่งสร้างคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น จากประสบการณ์ด้านการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบกว่า 7 ทศวรรษ ธุรกิจในกลุ่มได้เติบโตเป็นผู้เล่นระดับโลกในหลายอุตสาหกรรมอันรวมถึง เหล็ก กระดาษและเยื่อกระดาษ เคมีภัณฑ์ สิ่งทอ ธุรกิจผงเขม่าดำ โทรคมนาคม ซีเมนต์ ธุรกิจการเงิน แฟชั่นค้าปลีก และพลังงานทดแทน ปัจจุบันนี้ รายได้กว่าร้อยละ 50 ของกลุ่มได้มาจากธุรกิจต่างประเทศที่ครอบคลุม 36 ประเทศในอเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ แอฟริกา เอเชีย และยุโรป

ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นหนึ่งในบริษัทกลุ่ม Aditya Birla โดยมีนาย กุมาร มังกาลัม เบอรัลล่า (Mr. Kumar Mangalam Birla) ซึ่งเป็นกรรมการของกิจการ และครอบครัว (คู่สมรส มารดา และบุตร) เป็นผู้รับผลประโยชน์สูงสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ การบริหารจัดการและการดำเนินงานต่าง ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นการดำเนินการโดยคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อและผู้เชี่ยวชาญในสายงานต่าง ๆ ที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

นาย กุมาร มังกาลัม เบอรัลล่า (Mr. Kumar Mangalam Birla) ดำรงตำแหน่งเป็นประธานกรรมการซึ่งไม่ได้ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริหาร (Non-Executive Chairman) ในบริษัทหลายแห่งที่อยู่ภายใต้กลุ่ม Aditya Birla ทั้งนี้ กลุ่ม Aditya Birla มิได้เป็นนิติบุคคล แต่เป็นกลุ่มบริษัทที่มีบริษัทในเครือจำนวนมาก

### 3.4 การดำเนินธุรกิจร่วมกันหรือระหว่างกัน

-ไม่มี-

### 3.5 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน

-ไม่มี-

### 3.6 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

#### 3.6.1 หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ยื่นทำคำเสนอซื้อ)

##### (1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของกิจการ
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
- Surya Kiran Investments Pte. Ltd.	หุ้นสามัญ	41,677,710	20.67	20.67
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II				
- บริษัท ไทย อินคัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทคคิง จำกัด	หุ้นสามัญ	9,738,500	4.83	4.83
- บริษัท รามา เทคคิง จำกัด	หุ้นสามัญ	4,071,280	2.02	2.02
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
	รวม	55,487,490	27.52	27.52

##### (2) หลักทรัพย์แปลงสภาพ

-ไม่มี-

## 4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

ที่ประชุมกรรมการของกิจการครั้งที่ 5/2564 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และรายงานของบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วิ โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยกรรมการทั้งหมด 4 ท่าน เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ จากกรรมการทั้งหมดจำนวน 4 ท่านจาก 7 ท่าน ซึ่งยังถือว่า ครบองค์ประชุม ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม
1.	นาย कुमार มังกาลัม เบอรัลล่า	ประธานกรรมการ	
2.	นาง ราชาเสรี เบอรัลล่า	กรรมการ	
3.	นาย ประสาน कुमार สิปานี	กรรมการ	
4.	นาย แฮร์รี่ กฤษณะ อาการ์วาล	กรรมการ	✓
5.	นาย ไชยัม ชุนเดอร์ มาฮันชารี	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	✓
6.	นาย วินัย สังเกต	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	✓
7.	นาย ปุริส โชติคม คาส ชาร์มา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	✓

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการ ได้แก่ นาย कुमार มังกาลัม เบอรัลล่า ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก นาย कुमार มังกาลัม เบอรัลล่า และครอบครัว (คู่สมรส มารดา และบุตร) เป็นผู้รับผลประโยชน์สูงสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ นาย ประสาน कुमार สิปานี ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก เป็นกรรมการของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ นาง ราชาเสรี เบอรัลล่า ซึ่งเป็นญาติกับนาย कुमार มังกาลัม เบอรัลล่า ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ ดังนั้น กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย ได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับ / ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีเหตุผลดังนี้

#### 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วิ โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) แล้ว จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะทางต่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

คณะกรรมการได้ทบทวนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ประกอบกับการได้รับฟังความเห็นจากบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วิ โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่แตกต่างกันทั้งหมด 5 วิธี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในปัจจุบันเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อสำหรับผู้ถือหุ้นรายย่อย ได้แก่ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) โดยมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 123.91. – 148.12 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาท อยู่ระหว่าง 73.91 – 98.12 บาทต่อหุ้น หรือ ร้อยละ 147.82 – ร้อยละ 196.24 ของราคาเสนอซื้อ และข้อสรุปของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงราคาประเมิน โดยราคาเสนอซื้ออยู่ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น แต่ช่วงราคาประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นอยู่ระหว่าง 123.91 ถึง 148.12 บาทต่อหุ้น บนพื้นฐานนี้ คณะกรรมการได้กำหนดให้ราคาเสนอซื้อไม่สะท้อนมูลค่าปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตของบริษัทฯ

ดังนั้น คณะกรรมการจึงเชื่อว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับความคุ้มค่าสูงสุดจากการเสนอขายหุ้นของตนตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเสนอแนะว่าผู้ถือหุ้น ไม่ควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ในขณะที่ตัดสินใจเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาด้วยว่า ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ นั้น กำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานที่แท้จริงของหุ้นของบริษัทฯ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง รวมถึงระดับความสนใจที่แท้จริงของนักลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากปัจจัยทั้งหมด เช่น ปัจจัยพื้นฐานของหุ้น ศักยภาพการเติบโตในอนาคตของบริษัทฯ สถานการณ์การเมืองและตลาดการเงินในปัจจุบัน และสภาพคล่องของหุ้น เป็นต้น

ทั้งนี้ การตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อ โดยหากตอบรับ จะตอบรับเป็นจำนวนกี่หุ้นถือเป็นการตัดสินใจส่วนบุคคลโดยพิจารณาจากสถานการณ์เฉพาะของผู้ถือหุ้นแต่ละราย คณะกรรมการขอให้ผู้ถือหุ้นแต่ละราย



ตัดสินใจด้วยตนเองเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อตามข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด อาทิ ราคาเสนอซื้อเมื่อเปรียบเทียบกับราคาซื้อขายหุ้นของ บริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งในอดีตและปัจจุบัน ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อต่อสภาพคล่องของหุ้นของ บริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ความเพียงพอของราคาซื้อในมุมมองของผู้ถือหุ้น ในฐานะที่เป็นเจ้าของ วัตถุประสงค์ในการ ลงทุน ข้อพิจารณาด้านภาษี มุมมองของผู้ถือหุ้นต่อแนวโน้มภาพรวมการเติบโตของบริษัทฯ โอกาสในการลงทุนอื่น ๆ ของผู้ ถือหุ้น รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น และปัจจัยอื่น ๆ ที่ผู้ถือหุ้นเห็นว่าเกี่ยวข้องกับกรณีตัดสินใจเกี่ยวกับข้อเสนอ ซื้อในครั้งนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ นอกจากนี้ คณะกรรมการยังขอให้ผู้ถือหุ้น แต่ละรายปรึกษากับที่ปรึกษาทางการเงิน ภาษี และกฎหมายของตนเอง และทำการตรวจสอบอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อเสนอซื้อ หลักทรัพย์ตามที่เห็นสมควร

นอกจากนี้ คณะกรรมการยังจะเตือนให้ผู้ถือหุ้นระมัดระวังด้วยว่า ข้อความที่เปิดเผยในเอกสารฉบับนี้ นอกเหนือจาก ข้อความที่เป็นข้อเท็จจริงในอดีตยังมีข้อความที่เกิดจากคาดการณ์ล่วงหน้าซึ่งข้อความดังกล่าวอยู่ภายใต้ความเสี่ยงและความ ไม่แน่นอนบางอย่าง ตลอดจนความเสี่ยงที่ทราบและไม่ทราบ ซึ่งอาจทำให้ผลลัพธ์ที่แท้จริงแตกต่างไปอย่างมากจากที่ ประเมินการไว้หรือที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้น ข้อความดังกล่าวจึงไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นหลักประกันผลการดำเนินงานของ บริษัทฯ ในอนาคต โดยข้อความที่คาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวโดยทั่วไปสามารถระบุได้โดยการใช้คำศัพท์ที่เป็นการคาดการณ์ ล่วงหน้าของบริษัทฯ เช่น “อาจ” “จะ” “คาดหวัง” “ตั้งใจ” “คาดการณ์” “ประมาณการ” “เชื่อว่า” “หวังว่า” “น่าจะ” หรือคำอื่น ที่คล้ายคลึงกัน ทั้งนี้ มูลค่าในอนาคตของทรัพย์สินและหุ้นของบริษัทฯ ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไป และปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ ที่ กล่าวถึงในเอกสารที่บริษัทฯ ยื่นต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ ซึ่งทั้งหมดนี้รวมอยู่ในการอ้างอิงในที่นี้ ผู้อ่านควรระมัดระวังต่อการให้ความเชื่อมั่นต่อข้อมูลที่เป็นการคาดการณ์ ล่วงหน้าซึ่งเป็นตัวเลขที่คาดการณ์ ณ วันที่ออกเอกสารฉบับนี้เท่านั้น บริษัทฯ ไม่รับรองหรือรับประกัน (โดยชัดแจ้งหรือ โดยนัย) เกี่ยวกับความถูกต้องของข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าใด ๆ ที่มีอยู่ในเอกสารฉบับนี้ และไม่มีเจตนาที่จะปรับปรุงหรือ แก้ไขข้อความคาดการณ์ล่วงหน้าใด ๆ ต่อสาธารณะ ไม่ว่าจะเป็ผลมาจากข้อมูลใหม่ เหตุการณ์ในอนาคต หรืออย่างอื่น

#### 4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

-ไม่มี- เนื่องจากความเห็นเป็นเอกฉันท์

#### 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงาน และนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของ แผนงาน และนโยบายดังกล่าว

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำข้อเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการกิจการ (ไม่รวม กรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการทำข้อเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

##### 4.3.1. แผนการขายหุ้นของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำข้อเสนอซื้อ และหุ้นที่จะรับซื้อจากการทำข้อเสนอซื้อครั้งนี้ให้แก่บุคคลใดๆ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวัน สิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อ เว้นแต่

- ในกรณีที่เป็นการขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาด หลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

- ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย สัญญา และกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน)
- ในกรณีเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือกิจการ หรือบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ”

#### ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากแผนการขายหุ้นของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

#### 4.3.2. สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับในขณะนั้น”

#### ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ประสงค์จะขายหุ้นตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ จะไม่มีผลกระทบในเรื่องตลาดรองในการซื้อขายหุ้นของกิจการ

#### 4.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

##### (1) นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนหรือนโยบายเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ให้ความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของกิจการ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะร่วมกับกิจการในการพิจารณา ปรับปรุงนโยบายในการดำเนินธุรกิจของกิจการ โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผล รวมถึงการบริหารจัดการทรัพย์สินดำเนินงานของกิจการ ตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้สร้างศักยภาพในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ หากมีการดำเนินการดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการจะดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

#### ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า จากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ควรจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหาร อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อ มีวัตถุประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมี

นัยสำคัญ ผู้ทำข้อเสนอซื้อและกิจการก็ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนด หน่วยงานที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

## (2) การปรับโครงสร้างองค์กร

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการ ภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม องค์กรประกอบโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและความเหมาะสม เช่น การลาออกของกรรมการเนื่องจากปัญหาสุขภาพ หรือ ปัญหาส่วนตัว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของ คณะกรรมการของกิจการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

### ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กร เว้นแต่เป็นการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม อาทิ การลาออก หรือ การพ้นตำแหน่งตามวาระ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 4.3.4. รายการระหว่างกัน

### คำเสนอซื้อระบุว่า

#### 1) ก่อนการทำข้อเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการและผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีการทำรายการระหว่างกัน หากในอนาคตมีรายการระหว่างกิจการและผู้ทำข้อเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวจะเป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 2) ภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำ รายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยผู้ทำข้อเสนอซื้อจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการ เป็นหลัก และรายการระหว่างกันระหว่างกิจการ และผู้ทำข้อเสนอซื้อทุกรายการจะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลให้ เป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

### ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำข้อเสนอซื้อ เนื่องจาก ในปัจจุบัน ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มี รายการระหว่างกันใด ๆ กับกิจการ ทั้งนี้ หากในอนาคต กิจการและผู้ทำข้อเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกัน กิจการจะต้อง ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับของกิจการ และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอชื่อนั้นเป็นคำเสนอชื่อเพื่อเพิกถอน  
หลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ)

-ไม่มี-

เนื่องจาก การทำคำเสนอชื่อในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นคำเสนอชื่อเพื่อเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงาน  
ให้ความเห็นชอบ

โปรดพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอชื่อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)  
ตามเอกสารแนบ 1

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรพิจารณารายละเอียดความเห็นของกิจการเกี่ยวกับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ประกอบกับ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่แนบมาพร้อมความเห็นของกิจการ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องและน่าเชื่อถือเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญ ผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)



( นาย ประสาน กุมาร สิปานี )

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



( นาย วินัย สังเดว )

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม