ADITYA BIRLA
THAI RAYON

วันที่ 18 มีนาคม 2565

เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)

เรียน เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรพย์
กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)
2. เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)

ตามที่บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ("สำนักงาน ก.ล.ต.") เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2565 ที่ผ่านมานั้น ต่อมาสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นเพิ่มเติมต่อความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

ดังนั้น บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) จึงขอเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ตามความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ดังมีรายละเอียดตามที่ส่งมาพร้อมกันนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

THAI RAYON PUBLIC COMPANY LIMITED
บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

Mr. PD Sharma
(นาย ปุรัสโชตัมดาส ชาร์มา)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

ขอแสดงความนับถือ

Mr. Vinai
(นาย วินัย สัจเดว)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

Birla Cellulose
Fibres From Nature

Thai Rayon Public Company Limited
Office : 16th Floor, Mahatun Plaza Building, 888/160-1 Ploenchit Road, Lumpini, Pathumwan, Bangkok 10330 Thailand.
T: +66 2 2536745-54 I F: +66 2 2543181
Factory : 36 Moo 2, Ayuthaya-Angthong Highway, Tambol Posa, Amphur Muang Angthong, Angthong 14000 Thailand.
T: +66 35 611227-9 I F: +66 35 611908 I W: www.thairayon.com

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม)

ข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรสีแดงที่ขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกเป็นตัวอักษรสีแดงที่ถูกขีดออก ดังนี้

วันที่ 18 มีนาคม 2565

เรื่อง แก้ไขเพิ่มเติมรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง 1) รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565
2) คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ลงวันที่ 4 มีนาคม 2565

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (“**กิจการ**” หรือ “**บริษัทฯ**”) ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมตามความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ดังต่อไปนี้

1. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 6-7 หัวข้อ 1.5.1 ข้อย่อย (ข)

ข้อความเดิม

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

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	**กลุ่ม Surya Kiran Investments Pte. Ltd.**	**55,487,490**	**27.52**
	- Surya Kiran Investment Pte. Ltd.	41,677,710	20.67
	- บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด[1/2/]	9,738,500	4.83
	- บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด[1/2/]	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

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
5.	Grasim Industries Limited	13,988,570	6.94
6.	น.ส. วนิตา ทักราล	4,730,840	2.35
7.	นาย อมร พาณิชย์ไกวัลโกศิล	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 รัศมี ทักราล	2,946,020	1.46
รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก		**164,237,504**	**81.47**
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		37,362,496	18.53
รวมทั้งสิ้น		**201,600,000**	**100.00**

ที่มา: บริษัทฯ และข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุดจากศูนย์ฝากหลักทรัพย์ (Thailand Securities Depository หรือ TSD)

หมายเหตุ: 1/ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มาซึ่งบุคคลตามมาตรา 258 ประกอบด้วย บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด (“TIMT”) และบริษัท 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 เบอร์ล่า (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
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

แก้ไขข้อความเป็น

(ข) รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2564 ปรับปรุงด้วยการขายหุ้นของบริษัท เทวรายา จำกัด บริษัท เอ.ที.อี.มัสกาตี จำกัด และบริษัท โคเรส (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทดังกล่าวไม่ได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ) จำนวน 5,334,630 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.65 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อ เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	**กลุ่ม Surya Kiran Investments Pte. Ltd.**	**55,487,490**	**27.52**

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

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

3/ ผู้ถือหุ้นอันดับที่ 2-10 ไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

4/ ผู้ถือหุ้นอันดับที่ 5 เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอินเดีย โดยข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นสามารถดูได้ที่ https://www.grasim.com/investors/shareholding-pattern

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 เบอร์ล่า (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
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

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นอันดับที่ 1-6 ไม่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

2. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 7 หัวข้อ 1.5.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด 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)[1/]	201,600,000	100.00
รวมหุ้นสามัญของกิจการ		201,600,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ไม่มีข้อจำกัดในการถือหุ้นของชาวต่างชาติ

แก้ไขข้อความเป็น

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด 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)[1/] และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ประกอบด้วย บริษัท อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด และ บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด	201,600,000	100.00
รวมหุ้นสามัญของกิจการ		201,600,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ บริษัทฯ ไม่มีข้อจำกัดในการถือหุ้นของชาวต่างชาติ

3. แก้ไขเพิ่มเติมหน้าที่ 11-15 หัวข้อ 1.7 ฐานะการเงินผลการดำเนินงานของกิจการ

ข้อความเดิม

- 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

และ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 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 วันสิ้นงวด 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

<u>ฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2562 – 2564 (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 – 31 มีนาคม 2564)</u>

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 เนื่องมาจากการลดลงของสินค้าคงคลังของวัตถุดิบในระหว่างการขนส่งเมื่อเทียบกับปีก่อน
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจำนวน 121 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 585 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 190 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม

การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 578 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 366 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องมาจากราคาต้นทุนการนำเข้าลดลงและการชำระเงินล่วงหน้าของเจ้าหนี้บางรายเพื่อผลประโยชน์ทางธุรกิจ
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง และการเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 381 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 556 ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารทุนที่จัดประเภทตามเครื่องมือทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น
- องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,710 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 187 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม

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 การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

<u>ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สำหรับปี 2565 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564</u>

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 และเนื่องจากบริษัทฯ ได้เงินค่าสินไหมทดแทนเงินประกันภัยในงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งไม่มีในงวดนี้

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

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการ จำนวน 7,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,672 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย จำนวน 1,915 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและราคาต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย จำนวน 747 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งทางทะลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากจากความไม่สมดุลของตู้ขนส่งสินค้าและตลาดการขนส่งสินค้าทางเรือ

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

<u>ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562 – 2564</u>

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 สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณขายที่ลดลง ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 4 ในขณะที่ปริมาณขายภายในประเทศลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 100,536 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 103,357 ตัน

การลดลงของรายได้จากการขาย สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณขายลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 7.4 ในขณะที่ปริมาณขายในประเทศลดลงร้อยละ 83.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมสิ่งทอของไทย ราคาขายเฉลี่ยของเส้นใยลดลงร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในส่วนปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 80,238 ตัน ลดลงร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 100,536 ตัน

รายได้อื่นของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 147 ล้านบาท 157 ล้านบาท และ 153 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 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 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

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 1636 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 จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ 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 สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งสินค้าทางทะเลที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากเนื่องจากความไม่สมดุลของตู้คอนเทนเนอร์และตลาดการขนส่ง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.7 ส่วนใหญ่มาจากมาตรการควบคุมต้นทุนต่าง ๆ
- บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,750,000 บาท สำหรับปี 2564 (สำหรับปี 2563 : 1,817,561 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) สำหรับปี 2562-2564 โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 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 และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมบางแห่งที่ลดลง สำหรับการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2564 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขาย ปริมาณขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง

แก้ไขข้อความเป็น

- 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 และ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 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 สาเหตุหลักเนื่องมาจากราคาวัตถุดิบที่ปรับ การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 115 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากไม่มีการกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ณ วันสิ้นงวด การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากรายได้ที่ต้องเสียภาษีในระหว่างงวดเมื่อเทียบกับขาดทุนทางภาษีในงวดเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เนื่องจากการเงินจ่ายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 148 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33 เนื่องมาจากราคาตลาดของตราสารทุนที่บริษัทฯ เข้าลงทุนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น บริษัทฯ จึงตั้งหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (Unrealized gain) ตามมาตราฐานทางบัญชี

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 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินลงทุนชั่วคราวมาเป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และกิจการมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงาน
- เงินลงทุนชั่วคราวลดลงจำนวน 1,131 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35 ส่วนใหญ่มาจากการจัดประเภทเงินลงทุนบางส่วนภายใต้เงินลงทุนชั่วคราวไปเป็นรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด
- ~~สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86 สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนรอการตัดบัญชีในปี~~

การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 1,184 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84 ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้เงินฝากประจำเพื่อการลงทุนในสินทรัพย์ทางเงินไม่หมุนเวียนอื่น และการลงทุนในบริษัทร่วม
- สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนลดลงจำนวน 2,025 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 94 ~~ด้วยเหตุผลเดียวกับที่กล่าวข้างต้น~~ส่วนใหญ่มาจากการนำเงินฝากประจำไปเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นและการลงทุนในบริษัทร่วม
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 405 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 36 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายและยอดขายเพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนของปีนี้
- สินค้าคงเหลือลดลง จำนวน 334 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 สาเหตุหลักเนื่องมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนที่ลดลง
- สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น~~ลดลง~~เพิ่มขึ้น จำนวน 72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 68 เนื่องจากลูกหนี้ภาษีมูลค่าเพิ่มเพิ่มขึ้น
- สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น จำนวน 2,459 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 144 เนื่องมาจากการเพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Global Depository Receipts (GDRs) ของบริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด บริษัทฯ ได้เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท กราซิม อินดัสตรีส์ จำกัด จากร้อยละ 0.29 เป็นร้อยละ 0.72 เป็นจำนวนเงินทั้งหมด 1,072 ล้านบาท และจากการเพิ่มขึ้นของกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น จำนวน 3,390 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอวี กรุ๊ป เอ็นบี อิงค์ เพิ่มอีกร้อยละ 30 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 19 เป็นร้อยละ 49 โดยบริษัทจ่ายค่าตอบแทนเป็นจำนวน 1,939 ล้านบาท บริษัทจัดประเภทเงินลงทุนดังกล่าวจากสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2563

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 เนื่องมาจากการลดลงของสินค้าคงคลังของวัตถุดิบในระหว่างการขนส่งเมื่อเทียบกับปีก่อน
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 143 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้น
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีลดลงจำนวน ~~121~~ 199 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ ~~45~~ 74 ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย
- ~~องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 585 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 190 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม~~

การเพิ่มขึ้นของหนี้สิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 578 เนื่องมาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเพิ่มขึ้น
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 366 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25 เนื่องมาจากราคาต้นทุนการนำเข้าลดลงและการชำระเงินล่วงหน้าของเจ้าหนี้บางรายเพื่อผลประโยชน์ทางธุรกิจ
- หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากเงินจ่ายล่วงหน้าจากลูกค้าลดลง และการเปลี่ยนแปลงการประเมินมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 381 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 556 ส่วนใหญ่มาจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารทุนที่จัดประเภทตามเครื่องมือทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น
- ~~องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,710 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 187 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม~~

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

การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ~~ในขณะที่~~ และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 608 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 198 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม

การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 1,710 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 187 สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขาย และผลกระทบจากการแปลงค่างบการเงินของบริษัทร่วม

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 และเนื่องจากบริษัทฯ ได้เงินค่าสินไหมทดแทนเงินประกันภัยในงวดเดียวกันของปีก่อนซึ่งไม่มีในงวดนี้

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 2,272 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,812 ล้านบาท เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของบริษัทร่วมเกือบทุกแห่ง โดยส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมส่วนใหญ่มาจาก บจ.อดิตยา เบอร์ล่า เคมีคัลส์ (ประเทศไทย) บมจ.เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) บจ.ไทย โพลีฟอสเฟตและเคมีภัณฑ์ และบจ.เบอร์ล่า จิงเว่ย์ ไฟเบอร์

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนและค่าใช้จ่ายของกิจการ จำนวน 7,020 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 2,672 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย จำนวน 1,915 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและราคาต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้น และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการจัด

จำหน่าย จำนวน 747 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งทางทะลที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากจากความไม่สมดุลของตู้ขนส่งสินค้าและตลาดการขนส่งสินค้าทางเรือ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 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 สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณขายที่ลดลง ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 4 ในขณะที่ปริมาณขายภายในประเทศลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน ปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 100,536 ตัน ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 103,357 ตัน

การลดลงของรายได้จากการขาย สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 สาเหตุหลักมาจากยอดขายและปริมาณขายลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ปริมาณขายเส้นใยเรยอนส่งออกไปต่างประเทศลดลงร้อยละ 7.4 ในขณะที่ปริมาณขายในประเทศลดลงร้อยละ 83.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องมาจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมสิ่งทอของไทย ราคาขายเฉลี่ยของเส้นใยลดลงร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน ในส่วนปริมาณขายเกลือโซเดียมซัลเฟตซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์พลอยได้อยู่ที่ 80,238 ตัน ลดลงร้อยละ 20.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีปริมาณขายอยู่ที่ 100,536 ตัน

รายได้อื่นของกิจการสำหรับปี 2562 – 2564 มีจำนวน 147 ล้านบาท 157 ล้านบาท และ 153 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 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 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน

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 โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบจ.อดิตยา กรุ๊ป เอบี (ธุรกิจผลิตเยื่อกระดาษ) บจ. เบอร์ล่า จิงเว่ย์ ไฟเบอร์ (ธุรกิจผลิตเส้นใยเรยอน) และ บจ.ไทย อคริลิค ไฟเบอร์ (ธุรกิจผลิตเส้นใยอคริลิค)

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 1636 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 14 และ ร้อยละ 21 ตามลำดับ

การลดลงของต้นทุนและค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 มีปัจจัยหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงรายการที่สำคัญ ได้แก่

- ต้นทุนขายลดลงจำนวน ~~1,282~~ 1,296 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปริมาณขายและต้นทุนการผลิตลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 11 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องมาจากยอดขายลดลง
- บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ 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 สาเหตุหลักมาจากค่าขนส่งสินค้าทางทะเลที่เพิ่มสูงขึ้นเป็นอย่างมากเนื่องจากความไม่สมดุลของตู้คอนเทนเนอร์และตลาดการขนส่ง
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจำนวน 76 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.7 ส่วนใหญ่มาจากมาตรการควบคุมต้นทุนต่าง ๆ
- บริษัทฯ จ่ายค่าตอบแทนให้แก่ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นเงินจำนวน 1,750,000 บาท สำหรับปี 2564 (สำหรับปี 2563 : 1,817,561 บาท ซึ่งรวมค่าใช้จ่ายอื่นด้วย)

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย) สำหรับปี 2562-2564 โดยบริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 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 และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมบางแห่งที่ลดลง สำหรับการลดลงของกำไรสุทธิในปี 2564 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของราคาขาย ปริมาณขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลง

4. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 15-16 หัวข้อ 1.8 แนวโน้มของสภาพกิจการและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

ข้อความเดิม

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

ความต้องการผลิตภัณฑ์สุขอนามัยที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก COVID-19 เริ่มทรงตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 และคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับนี้ในอนาคต จากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้

ห่วงโซ่อุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ถูกกว้านซื้อเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ดี ความต้องการดังกล่าวจะไม่ได้รับการเติมเต็ม เนื่องจากความไม่เพียงพอของเรือขนส่งสินค้า และ การขนส่งสินค้าทางทะเล ซึ่งส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2564 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต กิจการเห็นว่า ในขณะที่โครงการฉีดวัคซีนในประเทศต่าง ๆ ได้แสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่น่าพึงพอใจ แต่จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการกลายพันธุ์ และมาตรการล็อคดาวน์ในประเทศต่าง ๆ คาดว่าจะยังคงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของห่วงโซ่มูลค่าสิ่งทอโดยรวม รวมถึงเส้นใย เรยอน (VSF) ในอนาคตอันใกล้นี้ สถานการณ์กำลังการผลิตส่วนเกินในเส้นใยเรยอน (VSF) อาจดำเนินต่อไป ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งอาจนำไปสู่แรงกดดันต่อราคาเส้นใยเรยอน (VSF) และส่วนต่างผลกำไรในอนาคตอันใกล้นี้ เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาอุปทานส่วนเกิน บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม และลงทุนพัฒนาในโครงการที่ช่วยส่งเสริมความยั่งยืนให้กับบริษัทฯ อนึ่ง บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานเทคโนโลยีที่ดีที่สุดในยุโรป (EU BAT: European Best Available Technology) ซึ่งเป็นก้าวที่สำคัญของโรงงานผลิตเส้นใยเรยอนเพียงไม่กี่แห่งทั่วโลกที่ทำได้สำเร็จ มาตรฐาน EU BAT ของสหภาพยุโรปถือเป็นบรรทัดฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดและยากที่สุด สำหรับมาตรฐานระดับสูงของการปล่อยอากาศและการปล่อยน้ำเสียที่ผ่านการบำบัดแล้ว ด้วยสิ่งสำคัญเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมี่ยม ได้แก่ Liva-Eco Viscose และ Liva-Eco Modal ผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้รับการรับรองด้านความยั่งยืนที่โดดเด่นและเป็นที่ต้องการของ แบรนด์แฟชั่นระดับโลก บริษัทฯ จะยังใช้ประโยชน์จากความได้เปรียบทางการแข่งขันนี้ต่อไปซึ่งสิ่งเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ รักษาสถานะในผลิตภัณฑ์ระดับสูงในตลาดต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายในผลิตภัณฑ์เส้นใยชนิดพิเศษ

นอกจากนี้ การหยุดชะงักอย่างต่อเนื่องของการขนส่งระหว่างประเทศ (ทั้งการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และราคาตู้) ได้สร้างความท้าทายให้กับบริษัทฯ ในการจัดส่งสินค้าไปในหลายตลาดเพื่อสร้างกำไร บริษัทฯ คาดการณ์ว่าความท้าทายในห่วงโซ่อุปทานเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไปในปีหน้า

ในส่วนของการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มของบริษัทฯ นั้นได้การรับรองให้สามารถดำเนินคดีแบบกลุ่มได้ แม้ว่าบริษัทฯ จะมีคำแก้ต่างที่หนักแน่น แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากมูลค่าความเสียหายจากคดีความดังกล่าวซึ่งยังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้

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

อนึ่ง หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการที่แตกต่างกับการประกอบธุรกิจของกิจการในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการในเรื่องดังกล่าวตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์นั้น จะสามารถทำได้ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากการที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

แก้ไขข้อความเป็น

จากสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของ Surya Kiran Investments Pte. Ltd. (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้ระบุว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งวัตถุประสงค์หลักในการประกอบธุรกิจของกิจการ โดยมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจ~~หลักทรัพย์~~ของกิจการเช่นเดิม

ความต้องการผลิตภัณฑ์สุขอนามัยที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจาก COVID-19 เริ่มทรงตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 และคาดว่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับนี้ในอนาคต จากความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นดังกล่าว ส่งผลให้

ห่วงโซ่อุปทานของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ถูกกว้านซื้อเป็นจำนวนมาก อย่างไรก็ดี ความต้องการดังกล่าวจะไม่ได้รับการเติมเต็ม เนื่องจากความไม่เพียงพอของเรือขนส่งสินค้า และ การขนส่งสินค้าทางทะเล ซึ่งส่งผลให้ยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2564 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต กิจการเห็นว่า ในขณะที่โครงการฉีดวัคซีนในประเทศต่าง ๆ ได้แสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่น่าพึงพอใจ แต่จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการกลายพันธุ์ และมาตรการล็อคดาวน์ในประเทศต่าง ๆ คาดว่าจะยังคงส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของห่วงโซ่มูลค่าสิ่งทอโดยรวม รวมถึงเส้นใย เรยอน (VSF) ในอนาคตอันใกล้นี้ สถานการณ์กำลังการผลิตส่วนเกินในเส้นใยเรยอน (VSF) อาจดำเนินต่อไป ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า ซึ่งอาจนำไปสู่แรงกดดันต่อราคาเส้นใยเรยอน (VSF) และส่วนต่างผลกำไรในอนาคตอันใกล้นี้ เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาอุปทานส่วนเกิน บริษัทฯ ได้มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม และลงทุนพัฒนาในโครงการที่ช่วยส่งเสริมความยั่งยืนให้กับบริษัทฯ อนึ่ง บริษัทฯ ได้รับการรับรองมาตรฐานเทคโนโลยีที่ดีที่สุดในยุโรป (EU BAT: European Best Available Technology) ซึ่งเป็นก้าวที่สำคัญของโรงงานผลิตเส้นใยเรยอนเพียงไม่กี่แห่งทั่วโลกที่ทำได้สำเร็จ มาตรฐาน EU BAT ของสหภาพยุโรปถือเป็นบรรทัดฐานด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดและยากที่สุด สำหรับมาตรฐานระดับสูงของการปล่อยอากาศและการปล่อยน้ำเสียที่ผ่านการบำบัดแล้ว ด้วยสิ่งสำคัญเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมี่ยม ได้แก่ Liva-Eco Viscose และ Liva-Eco Modal ผลิตภัณฑ์เหล่านี้ได้รับการรับรองด้านความยั่งยืนที่โดดเด่นและเป็นที่ต้องการของ แบรนด์แฟชั่นระดับโลก บริษัทฯ จะยังใช้ประโยชน์จากความได้เปรียบทางการแข่งขันนี้ต่อไปซึ่งสิ่งเหล่านี้ช่วยให้บริษัทฯ รักษาสถานะในผลิตภัณฑ์ระดับสูงในตลาดต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มยอดขายในผลิตภัณฑ์เส้นใยชนิดพิเศษ

นอกจากนี้ การหยุดชะงักอย่างต่อเนื่องของการขนส่งระหว่างประเทศ (ทั้งการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และราคาตู้) ได้สร้างความท้าทายให้กับบริษัทฯ ในการจัดส่งสินค้าไปในหลายตลาดเพื่อสร้างกำไร บริษัทฯ คาดการณ์ว่าความท้าทายในห่วงโซ่อุปทานเหล่านี้ยังคงดำเนินต่อไปในปีหน้า

~~ในส่วนของการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มของบริษัทฯ นั้นได้การรับรองให้สามารถดำเนินคดีแบบกลุ่มได้ แม้ว่าบริษัทฯ จะมีคำแก้ต่างที่หนักแน่น แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากมูลค่าความเสียหายจากคดีความดังกล่าวซึ่งยังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้~~ ในส่วนของการฟ้องร้องดำเนินคดีแบบกลุ่มโดยกลุ่มคนได้การรับรองให้สามารถดำเนินคดีแบบกลุ่มได้ และขอบเขตดังกล่าวให้รวมถึงบุคคลอื่น ๆ ที่ได้รับความเดือดร้อนจากกลิ่นของก๊าซ CS_2 ก๊าซ H_2S และกรดกำมะถันจากโรงงานของบริษัทฯ ที่จังหวัดอ่างทอง โดยคดีฟ้องร้องแบบกลุ่มนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาคดีเบื้องต้นในศาลแพ่ง โดยศาลได้แต่งตั้งผู้เชี่ยวชาญหลายรายเพื่อประเมินผลทางวิทยาศาสตร์เกี่ยวกับคำร้องและการตรวจสุขภาพของกลุ่มโจทย์ ซึ่งผลการตรวจสอบยังไม่ได้ข้อสรุปและส่งต่อศาล ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีคำแก้ต่างที่หนักแน่น แต่ก็ยังมีความเสี่ยงจากมูลค่าความเสียหายจากคดีความดังกล่าวซึ่งยังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้

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

การลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค้าเป็นการลงทุนเพื่อผลตอบแทนในระยะยาว บริษัทร่วมส่วนใหญ่มีผลประกอบการที่ดีในช่วงหลายปีที่ผ่านมา โดยกิจการคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนอยู่ระดับเดิมในอนาคตอันใกล้นี้ อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนในแต่ละปีอาจมีความแตกต่างกันขึ้นกับสภาวะทางการเมืองของแต่ละภูมิภาคและสภาพตลาด

อนึ่ง หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงแผนการดำเนินธุรกิจของกิจการที่แตกต่างกับการประกอบธุรกิจของกิจการในปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการในเรื่องดังกล่าวตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง การดำเนินการใด ๆ ในส่วนที่เป็นสาระสำคัญซึ่งแตกต่างไปจากที่ระบุไว้ในคำ

เสนอซื้อหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันที่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์นั้น จะสามารถทำได้ต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากการที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบ

5. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 17 หัวข้อ 3.3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

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 และ พลังงานทดแทน ปัจจุบันนี้ รายได้กว่าร้อยละ 50 ของกลุ่มได้มาจากธุรกิจต่างประเทศที่ครอบคลุม 36 ประเทศใน อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ แอฟริกา เอเชีย และยุโรป

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

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

แก้ไขข้อความเป็น

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ไม่มีกรรมการของกิจการท่านใดถือหุ้นโดยตรงในผู้ทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ดังที่เปิดเผยข้อมูลโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจของกลุ่ม Aditya Birla ซึ่งเป็นบริษัทสัญชาติอินเดียในกลุ่ม 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 และ พลังงานทดแทน ปัจจุบันนี้ รายได้กว่าร้อยละ 50 ของกลุ่มได้มาจากธุรกิจต่างประเทศที่ครอบคลุม 36 ประเทศใน อเมริกาเหนือ อเมริกาใต้ แอฟริกา เอเชีย และยุโรป โดยในปี 2564 มีผลประกอบการประมาณ 45 พันล้านดอลล่าร์สหรัฐ

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

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

6. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 18 หัวข้อ 3.6 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

ข้อความเดิม

3.6.1 หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ยื่นทำคำเสนอซื้อ)

(1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกันสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
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 อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด	หุ้นสามัญ	9,738,500	4.83	4.83
- บริษัท รามา เทรดดิ้ง 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-

แก้ไขข้อความเป็น

3.6.1 หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ยื่นทำคำเสนอซื้อ)

(1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกันสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
V. ผู้ทำคำเสนอซื้อ				
- Surya Kiran Investments Pte. Ltd.	หุ้นสามัญ	41,677,710	20.67	20.67

ชื่อ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกันสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
VI. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-	-
VII. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II				
- บริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมนเนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด	หุ้นสามัญ	9,738,500	4.83	4.83
- บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด	หุ้นสามัญ	4,071,280	2.02	2.02
VIII. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
	รวม	55,487,490	27.52	27.52

(2) หลักทรัพย์แปลงสภาพ

-ไม่มี-

3.6.2 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นภายในธุรกิจผลิตเส้นใยเรยอนของกลุ่ม Aditya Birla

กลุ่ม Aditya Birla เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้า “Birla Cellulose” กิจการผ่านบริษัทร่วมได้จดทะเบียนเครื่องหมายการค้าดังกล่าวในประเทศไทย และกิจการสามารถใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวได้โดยไม่มีข้อจำกัด ไม่มีการไล่เบี้ย (recourse) หรือค่าธรรมเนียม

หนึ่งในบริษัทร่วมของกิจการ (คือ บริษัท เบอร์ล่า จิงเว่ย์ ไฟเบอร์ จำกัด) และบริษัทบางแห่งภายใต้กลุ่ม Aditya Birla (ประกอบด้วย PT. Indo Bharat Rayon และ Grasim Industries Limited) เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Birla Cellulose” อย่างไรก็ดี บริษัททุกแห่งข้างต้นมีกลุ่มลูกค้าหลักที่แตกต่างกัน และส่วนใหญ่เป็นชนิดผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน ทำให้กิจการไม่เห็นความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทเหล่านี้ ทั้งนี้ สรุปข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทแต่ละแห่ง ดังนี้

ที่	ชื่อบริษัท	ประเทศที่ตั้ง	กลุ่มลูกค้าหลัก
1.	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	ไทย	กิจการส่งออกมากกว่าร้อยละ 90 ของยอดขายรวมให้กับลูกค้ามากกว่า 35 ประเทศ[1/] BJFCL และ GRASIM มีการส่งออกอยู่ที่ประมาณร้อยละ 20 และร้อยละ 3 ของยอดขายรวม ตามลำดับ โดยผลิตภัณฑ์ที่ TR ส่งออกไปยังประเทศจีนส่วนใหญ่ (มากกว่าร้อยละ 95 ของยอดขายไปยังประเทศจีน) เป็นเส้นใยชนิดพิเศษ เช่น โมดาล และเส้นใยสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) ซึ่ง BJFCL ไม่สามารถผลิตเส้นใยชนิดพิเศษดังกล่าวได้[1/] กิจการส่งออกไปยังอินโดนีเซียน้อยกว่าร้อยละ 3 ของยอดขายรวม และกิจการส่งออกไปยังอินเดียน้อยกว่าร้อยละ 3.9 ของยอดขายรวม[1/]
2.	บริษัท เบอร์ล่า จิงเว่ย์ ไฟเบอร์ จำกัด	จีน	จีน

ที่	ชื่อบริษัท	ประเทศที่ตั้ง	กลุ่มลูกค้าหลัก
	("BJFCL")		(รายได้ประมาณร้อยละ 80 มาจากลูกค้าภายในประเทศจีน)[1/]
3.	PT. Indo Bharat Rayon	อินโดนีเซีย	อินโดนีเซีย (รายได้ประมาณร้อยละ 60 มาจากลูกค้าภายในประเทศอินโดนีเซีย)[2/]
4.	Grasim Industries Limited ("GRASIM")	อินเดีย	อินเดีย (ยอดขายของ GRASIM ร้อยละ 97.9 ของยอดขายรวมมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศอินเดีย)[3/] รายได้จากธุรกิจเส้นใยรอน คิดเป็นร้อยละ 9.2 ของรายได้รวมของ GRASIM[3/]

ที่มา: 1/ กิจการ

2/ แบบ 247-4

3/ https://www.marketscreener.com/quote/stock/GRASIM-INDUSTRIES-LIMITED-33647063/company/

อนึ่ง สำหรับ Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi (ประเทศตุรกี) เป็นบริษัทที่ก่อตั้งขึ้นเพื่อเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน โดยบริษัทได้ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 60 ล้านลีร่าตุรกีเป็น 0.5 ล้านลีร่าตุรกี โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในโครงสร้างการถือหุ้น เนื่องจากบริษัทได้ตัดสินใจที่จะไม่ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตเส้นใยเรยอน ทั้งนี้ ตั้งแต่ก่อตั้งบริษัท Aditya Birla Elyaf Sanayi Ve Ticaret Anonim Sirketi ยังไม่เคยมีการผลิตและจำหน่ายเส้นใยเรยอน

ปัจจุบัน บริษัท เบอร์ล่า จิงเว่ย์ ไฟเบอร์ จำกัด PT. Indo Bharat Rayon และ Grasim Industries Limited ไม่เป็นผู้มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับกิจการ และคณะกรรมการของกิจการเห็นว่าไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการและบริษัทข้างต้น หากในอนาคตมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นกับบริษัทข้างต้น กิจการจะหามาตรการที่เหมาะสมเพื่อจัดการกับความขัดแย้งซึ่งจะเป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 19 หัวข้อ 4 ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

ข้อความเดิม

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการ ได้แก่ นาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก นาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า และครอบครัว (คู่สมรส มารดา และบุตร) เป็นผู้รับผลประโยชน์สูงสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ นาย ประสาน กุมาร สิปานิ ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก เป็นกรรมการของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ นาง ราชา เสรี เบอร์ล่า ซึ่งเป็นญาติกับนาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ ดังนั้น กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับ / ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีเหตุผลดังนี้

แก้ไขข้อความเป็น

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการ ได้แก่ นาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก นาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า ~~และครอบครัว (คู่สมรส มารดา และบุตร)~~ เป็นผู้รับผลประโยชน์สูงสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ นาย ประสาน กุมาร

สิปานิ ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย เนื่องจาก เป็นกรรมการของบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ นาง ราชา เสรี เบอร์ล่า ซึ่งเป็นญาติกับนาย กุมาร มังกาลัม เบอร์ล่า ไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ ดังนั้น กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับ / ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีเหตุผลดังนี้

8. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 19 หัวข้อ 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควร ปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) แล้ว จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนวทางต่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

คณะกรรมการได้ทบทวนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ประกอบกับการได้รับฟังความเห็นจากบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี 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 และเสนอแนะว่าผู้ถือหุ้นไม่ควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

แก้ไขข้อความเป็น

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) แล้ว จึงมีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนวทางต่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

คณะกรรมการได้ทบทวนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ประกอบกับการได้รับฟังความเห็นจากบริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่แตกต่างกันทั้งหมด 5 วิธี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในปัจจุบันเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อสำหรับผู้ถือหุ้นรายย่อย ได้แก่ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) โดยมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ อยู่ในช่วง ~~123.91. – 148.12~~ 103.22 – 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาท อยู่ระหว่าง ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 97.80 บาทต่อหุ้น หรือ ร้อยละ ~~147.82~~ 106.43 – ร้อยละ ~~196.24~~ 195.60 ของราคาเสนอซื้อ และข้อสรุปของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงราคาประเมิน โดยราคาเสนอซื้ออยู่ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น แต่ช่วงราคาประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นอยู่ระหว่าง ~~123.91~~ 103.22 ถึง

~~148.12~~147.80 บาทต่อหุ้น บนพื้นฐานนี้ คณะกรรมการได้กำหนดให้ราคาเสนอซื้อไม่สะท้อนมูลค่าปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคตของบริษัทฯ

ดังนั้น คณะกรรมการจึงเชื่อว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับความคุ้มค่าสูงสุดจากการเสนอขายหุ้นของตนตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเสนอแนะว่าผู้ถือหุ้นไม่ควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

9. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้าที่ 20-22 หัวข้อ 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงาน และนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงาน และนโยบายดังกล่าว

ข้อความเดิม

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำคำเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

4.3.1. แผนการขายหุ้นของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ให้แก่บุคคลใดๆ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่

- ในกรณีที่เป็นการขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
- ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย สัญญา และกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน)
- ในกรณีเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือกิจการ หรือบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากแผนการขายหุ้นของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

4.3.2. สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับในขณะนั้น”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ประสงค์จะขายหุ้นตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ จะไม่มีผลกระทบในเรื่องตลาดรองในการซื้อขายหุ้นของกิจการ

4.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

(1) นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนหรือนโยบายเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อได้ให้ความสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของกิจการ

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

<u>ความเห็นของคณะกรรมการ</u>

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า จากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ควรจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนนโยบายและแผนการบริหาร อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีวัตถุประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการก็ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

(2) การปรับโครงสร้างองค์กร

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม องค์ประกอบโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและความเหมาะสม เช่น การลาออกของกรรมการเนื่องจากปัญหาสุขภาพ หรือ ปัญหาส่วนตัว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการของกิจการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

<u>ความเห็นของคณะกรรมการ</u>

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กร เว้นแต่เป็นการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม อาทิ การลาออกหรือ การพ้นตำแหน่งตามวาระ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3.4. รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อระบุว่า

1) ก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีการทำรายการระหว่างกัน หากในอนาคตมีรายการระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวจะเป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการเป็นหลัก และรายการระหว่างกันระหว่างกิจการ และผู้ทำคำเสนอซื้อทุกรายการจะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจาก ในปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันใด ๆ กับกิจการ ทั้งนี้ หากในอนาคต กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกัน กิจการจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับของกิจการ และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

แก้ไขข้อความเป็น

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำคำเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

4.3.1. แผนการขายหุ้นของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ให้แก่บุคคลใดๆ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่

- ในกรณีที่เป็นการขาย หรือโอนหุ้นให้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งบุคคลตามมาตรา 258 ได้แก่ บริษัท รามา เทรดดิ้ง จำกัด และบริษัท ไทย อินดัสเตรียล แมแนจเม้นท์ แอนด์ เทรดดิ้ง จำกัด
- ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย สัญญา และกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน)
- ในกรณีเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือกิจการ หรือบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ และจะไม่เป็นการซื้อขายแบบมีนัยสำคัญ”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากแผนการขายหุ้นของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

4.3.2. สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่กรณีที่กิจการไม่สามารถดำรงสถานะตามที่กำหนดไว้ ตามเกณฑ์การดำรงสถานะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และระเบียบที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับในขณะนั้น"

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าวแต่อย่างใด รวมทั้งผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ประสงค์จะขายหุ้นตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ จะไม่มีผลกระทบในเรื่องตลาดรองในการซื้อขายหุ้นของกิจการ

4.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

(1) นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนหรือนโยบายเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อได้เชื่อมั่นให้ความสำคัญต่อในการประกอบธุรกิจเดิมของกิจการ

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

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า จากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ดังนั้น บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ควรจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนนโยบายและแผนการบริหาร อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีวัตถุประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการก็ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและมีผลใช้บังคับในขณะนั้น

(2) การปรับโครงสร้างองค์กร

คำเสนอซื้อระบุว่า "ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม องค์ประกอบโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและ

ความเหมาะสม เช่น การลาออกของกรรมการเนื่องจากปัญหาสุขภาพ หรือ ปัญหาส่วนตัว ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการของกิจการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และปฏิบัติตามกฎ ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กร เว้นแต่เป็นการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม อาทิ การลาออก หรือ การพ้นตำแหน่งตามวาระ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัทฯ และหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3.4. รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อระบุว่า

1) ก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีการทำรายการระหว่างกัน หากในอนาคตมีรายการระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวจะเป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการจากที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการเป็นหลัก และรายการระหว่างกันระหว่างกิจการ และผู้ทำคำเสนอซื้อทุกรายการจะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

ความเห็นของคณะกรรมการ

ตามข้อมูลที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจาก ในปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันใด ๆ กับกิจการ ทั้งนี้ หากในอนาคต กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกัน กิจการจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับของกิจการ และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า แผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ระบุในแบบ 247-4 ว่า *“ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่เพิกถอนหุ้นของกิจการ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และไม่มีแผนหรือนโยบายเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ และยังคงมีความตั้งใจที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจของกิจการเช่นเดิม”* เนื่องจาก การเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งส่งผลให้เกิดการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นส่วนหนึ่งของแผนกลยุทธ์การลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อรวมการถือหุ้นในกิจการตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกิจการ ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

กิจการขอรับรองว่าข้อความแก้ไขเพิ่มเติมข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมิได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

Mr. PD Sharma

(นาย ปุร์สโซตัมดาส ชาร์มา)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

Mr. Vinai

(นาย วินัย สัจเดว)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

ที่ วธ. 36/2565

วันที่ 18 มีนาคม 2565

เรื่อง: แก้ไขเพิ่มเติมความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรรมการและผู้ถือหุ้นบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง : 1) ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ที่ วธ. 23/2565 ลงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

2) คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ลงวันที่ 4 มีนาคม 2565

บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน) ("**กิจการ**" หรือ "**บริษัทฯ**" หรือ "TR") ขอนำส่งข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 4 มีนาคม 2565 ตามความเห็นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 โดยมีรายละเอียดข้อมูลที่แก้ไขและเพิ่มเติมปรากฏข้อความเป็นสีน้ำเงินและขีดเส้นใต้ และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรสีน้ำเงินที่ถูกขีดออก ดังนี้

1. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 3 - 4 บทสรุปผู้บริหาร

ข้อความเดิม

ตารางที่ 2: สรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR	ราคาเสนอซื้อ	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ	
	(บาทต่อหุ้น)	*(บาทต่อหุ้น)*	*บาทต่อหุ้น*	*ร้อยละ*
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	145.49	50.00	95.49	*190.99*
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	147.80	50.00	97.80	*195.60*
3) วิธีมูลค่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 – 360 วัน	43.48 – 51.82	50.00	(6.52) – 1.82	*(13.05) – 3.63*
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด				
4.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	59.65 – 69.84	50.00	9.65 – 19.84	*19.31 – 39.67*
4.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)	N/A – N/A	50.00	N/A – N/A	*N/A – N/A*
4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (P/S)	24.64 – 26.57	50.00	(25.36) – (23.43)	*(46.86) – (50.73)*
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) กรณีฐาน	134.44	50.00	84.44	*168.88*
การวิเคราะห์ความไว	123.91 – 148.12	50.00	73.91 – 98.12	*147.82 – 196.24*

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: N/A Non-Applicable หรือไม่สามารถคำนวณได้

ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมถึงประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้** เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

ราคาเสนอซื้อไม่เหมาะสม

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุด ณ ปัจจุบัน คือ วิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยสรุปได้ดังนี้

- วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม เนื่องจาก ภายหลังการปรับปรุงด้วยวิธีดังกล่าว สินทรัพย์ของกิจการจำนวน 29,434.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.83 ของสินทรัพย์รวม จะสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่เหมาะสมมากขึ้น โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR มีมูลค่าเท่ากับ 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ("**ราคาเสนอซื้อ**") ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ 97.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 195.60 ของราคาเสนอซื้อ
- วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ จากการประมาณการกระแสเงินสดที่กิจการจะสร้างได้ในอนาคต โดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ในกรณีฐาน (Base Case) ของกิจการเท่ากับ 134.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ 84.44 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 168.88 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของปัจจัยที่อาจส่งผลต่อราคายุติธรรม โดยช่วงของราคายุติธรรมจากการวิเคราะห์ความไวอยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าช่วงของมูลค่ายุติธรรมข้างต้นสูงกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 73.91 – 98.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 147.82 – 196.24 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) และวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) อยู่ในช่วงราคา 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่า**ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม** ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า **ราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้**

แก้ไขข้อความเป็น

ตารางที่ 2: สรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR	ราคาเสนอซื้อ	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ	
	(บาทต่อหุ้น)	*(บาทต่อหุ้น)*	*บาทต่อหุ้น*	*ร้อยละ*
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	145.49	50.00	95.49	*190.99*
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	147.80	50.00	97.80	*195.60*
3) วิธีมูลค่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 – 360 วัน	43.48 – 51.82	50.00	(6.52) – 1.82	*(13.05) – 3.63*

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR	ราคาเสนอซื้อ	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ	
	(บาทต่อหุ้น)	*(บาทต่อหุ้น)*	*บาทต่อหุ้น*	*ร้อยละ*
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด				
4.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	59.65 – 69.84	50.00	9.65 – 19.84	*19.31 – 39.67*
4.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)	N/A – N/A	50.00	N/A – N/A	*N/A – N/A*
4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (P/S)	24.64 – 26.57	50.00	(25.36) – (23.43)	*(46.86) – (50.73)*
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) กรณีฐาน	~~134.44~~	50.00	~~84.44~~	~~*168.88*~~
	112.71		62.71	*125.43*
การวิเคราะห์ความไว	~~123.91 – 148.12~~	50.00	~~73.91 – 98.12~~	~~*147.82 – 196.24*~~
	103.22 – 125.25		53.22 – 75.25	*106.43 – 150.50*

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: N/A Non-Applicable หรือไม่สามารถคำนวณได้

ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมถึงประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้** เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

ราคาเสนอซื้อไม่เหมาะสม

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุด ณ ปัจจุบัน คือ วิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) โดยสรุปได้ดังนี้

- วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม เนื่องจาก ภายหลังการปรับปรุงด้วยวิธีดังกล่าว สินทรัพย์ของกิจการจำนวน 29,434.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 92.83 ของสินทรัพย์รวม จะสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่เหมาะสมมากขึ้น โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR มีมูลค่าเท่ากับ 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ (“**ราคาเสนอซื้อ**”) ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ 97.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 195.60 ของราคาเสนอซื้อ
- วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ จากการประมาณการกระแสเงินสดที่กิจการจะสร้างได้ในอนาคต โดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ในกรณีฐาน (Base Case) ของกิจการเท่ากับ ~~134.44~~ 112.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ ~~84.44~~ 62.71 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~168.88~~ 125.43 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของปัจจัยที่อาจส่งผลต่อราคายุติธรรม โดยช่วงของราคายุติธรรมจากการวิเคราะห์ความไวอยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 125.25 บาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าช่วงของมูลค่ายุติธรรมข้างต้นสูงกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 75.25 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~147.82 – 196.24~~ 106.43 – 150.50 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach) และวิธีปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

อยู่ในช่วงราคา ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 147.80 บาทต่อหุ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่า**ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม** ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า **ราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามคำเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้**

2. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 11 ส่วนที่ 2 ตารางที่ 2-2

ข้อความเดิม

ตารางที่ 2-2: สินทรัพย์ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ที่	รายการ	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 *(ล้านบาท)*	ร้อยละเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
1.	**รายการสินทรัพย์ที่มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่ายุติธรรม**	28,831.08	90.93
	1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	333.11	1.05
	1.2 สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน (เงินฝากประจำ)[1/]	370.97	1.17
	1.3 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,920.29	6.06
	1.4 สินค้าคงเหลือ	1,333.04	4.20
	1.5 สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	4,787.61	15.10
	1.6 เงินลงทุนในบริษัทร่วม	20,086.07	63.35
2.	**รายการสินทรัพย์ที่ต้องมีการปรับปรุงมูลค่าให้เป็นมูลค่าตลาด**	603.80	1.90
	2.1 ที่ดิน และอาคาร	603.80	1.90
3.	**รายการสินทรัพย์ อื่น ๆ**	2,270.95	7.16
	3.1 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่ไม่ได้จัดทำเล่มประเมิน	2,033.28	6.41
	3.2 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	233.78	0.74
	3.3 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.90	0.01
รวม		31,705.84	100.00

ที่มา: งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินประจำปี 2564 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ผ่านการตรวจสอบโดย
บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

แก้ไขข้อความเป็น

ตารางที่ 2-2: สินทรัพย์ของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ที่	รายการ	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 *(ล้านบาท)*	ร้อยละเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
1.	**รายการสินทรัพย์ที่มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่ายุติธรรม**	28,831.08	90.93
	1.1 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	333.11	1.05
	1.2 สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียน (เงินฝากประจำ)[1/]	370.97	1.17
	1.3 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,920.29	6.06
	1.4 สินค้าคงเหลือ	1,333.04	4.20
	1.5 สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	4,787.61	15.10
	1.6 เงินลงทุนในบริษัทร่วม	20,086.07	63.35
2.	**รายการสินทรัพย์ที่ต้องมีการปรับปรุงมูลค่าให้เป็นมูลค่าตลาด**	603.80	1.90
	2.1 ที่ดิน และอาคาร	603.80	1.90

ที่	รายการ	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 *(ล้านบาท)*	ร้อยละเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
3.	**รายการสินทรัพย์ อื่น ๆ**	2,270.95	7.16
	3.1 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ที่ไม่ได้จัดทำเล่มประเมิน[2/]	2,033.28	6.41
	3.2 สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	233.78	0.74
	3.3 สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.90	0.01
รวม		31,705.84	100.00

ที่มา: งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินประจำปี 2564 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

2/ ประมาณร้อยละ 90 ของมูลค่า คือ เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงาน ทั้งนี้ เนื่องจากเครื่องจักรของกิจการมีลักษณะเฉพาะสำหรับธุรกิจผลิตเส้นใยเรยอน ทำให้การประเมินมูลค่ามีค่าใช้จ่ายที่ค่อนข้างสูง และอาจต้องใช้เวลานานซึ่งอาจส่งผลต่อการจัดเตรียมแบบ 250-2 ให้ทันตามกรอบเวลาที่กำหนดตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.40/2552 เรื่องแบบรายการและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อ

3. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 11 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.2.1 ส่วนเพิ่ม / ลด จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีการประเมินมูลค่าโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ

ข้อความเดิม

กิจการได้มีการแต่งตั้งบริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด (“**ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ**” หรือ “VPC”) ซึ่งเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต โดย VPC ได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกิจการ เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ

แก้ไขข้อความเป็น

กิจการได้มีการแต่งตั้งบริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด (“**ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ**” หรือ “VPC”) ซึ่งเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต โดย VPC ได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของกิจการ เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ เมื่อวันที่ 3 - 7 กุมภาพันธ์ 2565

4. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 12-13 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.2.2 คดีความ (Litigation)

ข้อความเดิม

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ข้อ 9 ระบุว่า กิจการมีคดีความ จำนวน 3 คดี สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-4: คดีความ

ที่	คดีฟ้องร้อง	เรื่องที่กิจการถูกฟ้องร้อง	สถานะคดีล่าสุด	ประมาณการหนี้สินจากค่าความเสียหาย *(ล้านบาท)*
1	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่หนึ่ง	กระทำการละเมิดที่ก่อให้เกิดความรำคาญและความผิดจากการปล่อย	เดือนตุลาคม 2562 กิจการได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลฎีกาสำหรับคดีความที่กลุ่มคนกลุ่มที่หนึ่งยื่นฟ้อง	17.7

ที่	คดีฟ้องร้อง	เรื่องที่กิจการถูกฟ้องร้อง	สถานะคดีล่าสุด	ประมาณการหนี้สินจากค่าความเสียหาย *(ล้านบาท)*
		สารพิษคาร์บอนไดซัลไฟด์ (“CS_2”) และไฮโดรเจนซัลไฟด์ (“H_2S”)		
2	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่สอง	กระทำการละเมิดที่ก่อให้เกิดความรำคาญและความผิดจากการปล่อยสารพิษคาร์บอนไดซัลไฟด์ (“CS_2”) และไฮโดรเจนซัลไฟด์ (“H_2S”)	เดือนกันยายน 2564 ศาลฎีกาได้ยืนยันคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ให้รับรองคดีเป็นการดำเนินคดีแบบกลุ่มและปรับขอบเขตการดำเนินคดีแบบกลุ่ม โดยคดีจะได้รับการพิจารณาโดยศาลแพ่งต่อไป	ยังไม่มีการระบุ
3	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่สามและบุคคลอีกหนึ่งราย	ความเดือดร้อนเนื่องจากการปล่อยสารเคมีที่ก่อให้เกิดความเสียหาย	กิจการได้ยื่นค้านสำหรับคดีฟ้องร้องดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2563 ปัจจุบันคดีดังกล่าวอยู่ในชั้นพิจารณาของศาลแพ่ง	18.0

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ กิจการได้บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับค่าความเสียหายจากคดีความที่ 1 ในงบการเงินสำหรับปี 2561 เป็นจำนวนเงินประมาณ 17.7 ล้านบาทแล้ว ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่าประมาณการหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพียงพอสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากคดีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงพิจารณานำมูลค่าความเสียหายซึ่งระบุเป็นตัวเงินได้ที่ยังไม่ตั้งสำรองอีกจำนวน 18.0 ล้านบาท ไปใช้ในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

แก้ไขข้อความเป็น

ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ข้อ 9 ระบุว่า กิจการมีคดีความ จำนวน 3 คดี สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2-4: คดีความ

ที่	คดีฟ้องร้อง	เรื่องที่กิจการถูกฟ้องร้อง	สถานะคดีล่าสุด	ประมาณการหนี้สินจากค่าความเสียหาย *(ล้านบาท)*
1	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่หนึ่ง	กระทำการละเมิดที่ก่อให้เกิดความรำคาญและความผิดจากการปล่อยสารพิษคาร์บอนไดซัลไฟด์ (“CS_2”) และไฮโดรเจนซัลไฟด์ (“H_2S”)	เดือนตุลาคม 2562 กิจการได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลฎีกาสำหรับคดีความที่กลุ่มคนกลุ่มที่หนึ่งยื่นฟ้อง	17.7
2	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่สอง	กระทำการละเมิดที่ก่อให้เกิดความรำคาญและความผิดจากการปล่อยสารพิษคาร์บอนไดซัลไฟด์ (“CS_2”) และไฮโดรเจนซัลไฟด์ (“H_2S”)	เดือนกันยายน 2564 ศาลฎีกาได้ยืนยันคำพิพากษาของศาลอุทธรณ์ให้รับรองคดีเป็นการดำเนินคดีแบบกลุ่มและปรับขอบเขตการดำเนินคดีแบบกลุ่ม โดยคดีจะได้รับการพิจารณาโดยศาลแพ่งต่อไป	ยังไม่มีการระบุ
3	โดยกลุ่มคนกลุ่มที่สามและบุคคลอีกหนึ่งราย	ความเดือดร้อนเนื่องจากการปล่อยสารเคมีที่ก่อให้เกิดความเสียหาย	กิจการได้ยื่นค้านสำหรับคดีฟ้องร้องดังกล่าวในเดือนมิถุนายน 2563 ปัจจุบันคดีดังกล่าวอยู่ในชั้นพิจารณาของศาลแพ่ง	18.0

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ กิจการได้บันทึกประมาณการหนี้สินสำหรับค่าความเสียหายจากคดีความที่ 1 ในงบการเงินสำหรับปี 2561 เป็นจำนวนเงินประมาณ 17.7 ล้านบาทแล้ว ซึ่งฝ่ายบริหารเชื่อว่าประมาณการหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพียงพอสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากคดีดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงพิจารณานำมูลค่าความเสียหายซึ่งระบุเป็นตัวเงินได้ที่ยังไม่ตั้งสำรองอีกจำนวน 18.0 ล้านบาท ไปใช้ในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี อนึ่ง สำหรับคดีฟ้องร้องโดยกลุ่มคนกลุ่มที่สองซึ่งยังมิได้ระบุประมาณการหนี้สินจากความเสียหายในหมายเหตุประกอบงบการเงินของกิจการ ซึ่งน่าจะมีผลมาจากความไม่แน่นอนของจำนวนผู้เสียหาย/ผู้ฟ้องร้อง เนื่องจากเป็นการฟ้องร้องคดีแบบกลุ่ม โดยคดีความดังกล่าวผู้ฟ้องคดีได้ยื่นฟ้องต่อศาลตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2561 แต่เพิ่งได้รับการรับรองคดีเป็นการดำเนินคดีแบบกลุ่มโดยศาลฎีกา ในเดือนกันยายน 2564 ที่ผ่านมาซึ่งถือว่าใช้เวลานานมาก โดยคดีจะได้รับการพิจารณาโดยศาลแพ่งต่อไป ซึ่งถือว่ายังอยู่ในขั้นตอนเริ่มต้นของการฟ้องร้องค่าเสียหาย ทำให้ยากที่จะระบุมูลค่าความเสียหายในขณะนี้ อีกทั้งการฟ้องร้องน่าจะต้องดำเนินการอีกหลายขั้นตอนซึ่งน่าจะต้องใช้เวลาอีกหลายปี ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเห็นว่า การไม่นำประมาณการหนี้สินจากค่าความเสียหายจากคดีฟ้องร้องโดยกลุ่มคนกลุ่มที่สองซึ่งยังไม่สามารถระบุค่าความเสียหายได้ในปัจจุบันมาใช้ในการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของกิจการ จะไม่ส่งผลต่อการให้ความเห็นในการตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในขณะนี้ ซึ่งระยะเวลาการคำเสนอซื้อจะสิ้นสุดในวันที่ 25 มีนาคม 2565 เนื่องจาก การประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ณ ขณะนี้ เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการในปัจจุบันซึ่งค่าความเสียหายดังกล่าวยังมิได้เกิดขึ้น

5. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 13 ส่วนที่ 2 ส่วนการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ TR

ข้อความเดิม

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่า TR จากวิธีการมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-5: การคำนวณมูลค่าของกิจการตามวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว

รายการ	มูลค่า	
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564	29,331.65	ล้านบาท
รายการปรับปรุง		ล้านบาท
2.2.1 ส่วนเพิ่ม / ลด จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ	479.08	ล้านบาท
2.2.2 คดีความ (Litigation)	(14.40)[1/]	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังการปรับปรุง	**29,796.33**	ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ[2/]	201.60	ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของ TR	**147.80**	**บาท/หุ้น**

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลขสุทธิหลังรวมประมาณการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets) ในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 20 ของมูลค่าความเสียหายที่ยังไม่ได้ตั้งสำรองจำนวน 18 ล้านบาท

2/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการที่ **147.80 บาทต่อหุ้น** ซึ่ง**สูงกว่า**ราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้นอยู่ 97.80 บาท หรือ**สูงกว่าร้อยละ 195.60** ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สินของกิจการ อาทิ ที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากมีการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วยราคาประเมินใหม่เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้ทำการประเมิน ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินและรับรู้รายการตามมูลค่าแท้จริงอยู่แล้ว เช่น เงินสด เงินฝากประจำ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งได้มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการบัญชีของกิจการ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการ

สินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการเปลี่ยนแปลงกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นและหักค่าเผื่อการด้อยค่า และเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งแสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของกิจการ เป็นต้น ดังนั้น จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ

แก้ไขข้อความเป็น

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการประเมินมูลค่า TR จากวิธีการมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-5: การคำนวณมูลค่าของกิจการตามวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว

รายการ	มูลค่า	
ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564	29,331.65	ล้านบาท
รายการปรับปรุง		ล้านบาท
2.2.1 ส่วนเพิ่ม / ลด จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ	479.08	ล้านบาท
2.2.2 คดีความ (Litigation)	(14.40)[1/]	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังการปรับปรุง	**29,796.33**	ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ[2/]	201.60	ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วของ TR	**147.80**	**บาท/หุ้น**

หมายเหตุ: 1/ ตัวเลขสุทธิหลังรวมประมาณการสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets) ในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 20 ของมูลค่าความเสียหายที่ยังไม่ได้ตั้งสำรองจำนวน 18 ล้านบาท

2/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ราคาหุ้นของกิจการที่ 147.80 **บาทต่อหุ้น** ซึ่ง**สูงกว่า**ราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้นอยู่ 97.80 บาท หรือ**สูงกว่าร้อยละ 195.60** ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สินของกิจการ อาทิ ที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากมีการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วยราคาประเมินใหม่เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้ทำการประเมิน ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินและรับรู้รายการตามมูลค่าแท้จริงอยู่แล้ว เช่น เงินสด เงินฝากประจำ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งได้มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการบัญชีของกิจการ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการเปลี่ยนแปลงกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นและหักค่าเผื่อการด้อยค่า และเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งแสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของกิจการ เป็นต้น ดังนั้น จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ

อนึ่ง ถึงแม้ว่ากิจการยังมีรายการทรัพย์สินอื่น ๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 2,270.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.16 ของสินทรัพย์รวมของกิจการ ซึ่งไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ให้เป็นราคาตลาด อย่างไรก็ดี สินทรัพย์ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนไม่มากนักเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการ อีกทั้ง รายการสินทรัพย์ส่วนใหญ่คือเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงงานซึ่งใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการในปัจจุบัน ซึ่งในความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมูลค่าตามบัญชีน่าจะสะท้อนมูลค่าขั้นต่ำของสินทรัพย์ดังกล่าว ดังนั้น การที่กิจการไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินอื่น ๆ ดังกล่าว จะไม่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเพื่อให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ถึงแม้ว่า วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วจะไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต อย่างไรก็ดี เนื่องจาก กิจการดำเนินธุรกิจมาเป็นระยะเวลานาน สร้างผลกำไรได้อย่างต่อเนื่อง แต่จ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่ไม่มากนัก เนื่องจากนำเงินไปลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อก่อให้เกิดผลประโยชน์แก่กิจการในระยะยาว ส่งผลให้กิจการ

มีกำไรสะสมอยู่จำนวนมาก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีกำไรสะสมอยู่ที่ 27,845.25 ล้านบาท คิดเป็นกำไรสะสม 138.12 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่สะท้อนถึงการสะสมมูลค่าของกิจการตั้งแต่อดีตมาถึงปัจจุบันซึ่งน่าจะสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการในปัจจุบันได้ดีในระดับนึงและสามารถนำมาใช้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการเพื่อให้ความเห็นประกอบการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการในครั้งนี้

6. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 22 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.5.1.1 รายได้จากการขาย ข้อย่อย (1)

ข้อความเดิม

ราคาขายเฉลี่ย (Average Selling Price) เส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre: VSF)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการคำนวณราคาขายเฉลี่ยเส้นใยเรยอน ในรูปแบบของอัตราเทียบเท่า (Implied Average Selling Price) โดยราคาขายเฉลี่ยในปี 2560 – 2564 และ 9 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 69.20 บาท/กก. 68.47 บาท/กก. 63.77 บาท/กก. 51.44 บาท/กก. 48.23 บาท/กก. และ 71.62 บาท/กก. โดยมีค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2560 - 2564) อยู่ที่ 63.77 บาท/กก. โดยราคาขายเฉลี่ยระหว่างปี 2560 - 2562 มีการปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น อย่างไรก็ดี ในปี 2563-2564 ราคาขายเฉลี่ยมีการปรับตัวลดลงค่อนข้างมากจากสภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงและจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างไรก็ดี จากการปรับตัวของกิจการที่หันมาเพิ่มยอดขายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอและผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมี่ยมรวมถึงสภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 71.62 บาท/กก. อ้างอิงผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 และกำหนดให้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2566-2569 อยู่ที่ 66.61 บาท/กก. อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหาร ซึ่งให้ข้อมูลราคาขายระหว่างปี 2566-2569 อยู่ระหว่าง 65.58 – 67.54 บาท/กก. โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 66.61 บาท/กก. ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าเป็นระดับที่มีความเป็นได้เมื่อเทียบกับผลงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงสายการผลิตของกิจการทำให้มีสัดส่วนของยอดขายในผลิตภัณฑ์พิเศษ (Specialty) ซึ่งประกอบด้วย เส้นใยเรยอนสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ และกลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมี่ยมเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 41 ของยอดขายรวม มาอยู่ที่ร้อยละ 80 ของยอดขายรวม

แก้ไขข้อความเป็น

ราคาขายเฉลี่ย (Average Selling Price) เส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre: VSF)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการคำนวณราคาขายเฉลี่ยเส้นใยเรยอน ในรูปแบบของอัตราเทียบเท่า (Implied Average Selling Price) โดยราคาขายเฉลี่ยในปี 2560 – 2564 และ 9 เดือนแรกของปี 2565 อยู่ที่ 69.20 บาท/กก. 68.47 บาท/กก. 63.77 บาท/กก. 51.44 บาท/กก. 48.23 บาท/กก. และ 71.62 บาท/กก. โดยมีค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง (ปี 2560 - 2564) อยู่ที่ 63.77 บาท/กก. โดยราคาขายเฉลี่ยระหว่างปี 2560 - 2562 มีการปรับตัวลดลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น อย่างไรก็ดี ในปี 2563-2564 ราคาขายเฉลี่ยมีการปรับตัวลดลงค่อนข้างมากจากสภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรงและจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 อย่างไรก็ดี จากการปรับตัวของกิจการที่หันมาเพิ่มยอดขายสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอและผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมี่ยมรวมถึงสภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นกำหนดให้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2565 อยู่ที่ 71.62 บาท/กก. อ้างอิงผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 และกำหนดให้ราคาขายเฉลี่ยในปี 2566-2569 อยู่ที่ 66.61 บาท/กก. อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหาร ซึ่งให้ข้อมูลราคาขายระหว่างปี 2566-2569 อยู่ระหว่าง 65.58 – 67.54 บาท/กก. โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 66.61 บาท/กก. ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่าเป็นระดับที่มีความเป็นได้เมื่อเทียบกับผลงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 ซึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงสายการผลิตของกิจการทำให้มีสัดส่วนของยอดขายในผลิตภัณฑ์พิเศษ (Specialty) ซึ่งประกอบด้วย เส้นใยเรยอนสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ และกลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมี่ยมเพิ่มขึ้น จากร้อยละ 41 ของยอดขายรวม มาอยู่ที่ร้อยละ 80 ของยอดขายรวม

ตารางที่ 2-16-1: สัดส่วนยอดขายของเส้นในเรยอนที่เป็นสิ่งทอ และผลิตภัณฑ์พิเศษ

สัดส่วนยอดขาย (หน่วย: ร้อยละ)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564 1/	9 เดือนแรก ปี 2565	2565E	2566E	2667E	2568E	2568E
เส้นใยเรยอนที่เป็นสิ่งทอ	68%	59%	22%	32%	20%	20%	20%	20%	20%
ผลิตภัณฑ์พิเศษ (Specialty) 2/	32%	41%	78%	68%	80%	80%	80%	80%	80%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ที่มา: กิจการ และสรุปโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2564 (1 เม.ย.63 – 31 มี.ค.64) ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ความต้องการเส้นใยเรยอนลดลง ทำให้กิจการมีความจำเป็นต้องหยุดการทำงานของ 1 สายการผลิตระหว่างเดือนเมษายนถึงเดือนธันวาคม 2563

2/ ผลิตภัณฑ์พิเศษ (Specialty) ประกอบด้วย เส้นใยเรยอนสำหรับผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่สิ่งทอ (non-woven) และกลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมี่ยม

7. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 30 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.5.3 สมมุติฐานอื่น ข้อย่อย (4)

ข้อความเดิม

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน อ้างอิงตัวเลข 9 เดือนแรกของปี 2565 และประมาณการของผู้บริหาร โดยได้พิจารณาด้วยหลักความระมัดระวัง

ลูกหนี้การค้า ประมาณ 69.0 วัน
สินค้าคงเหลือ ประมาณ 66.0 วัน
เจ้าหนี้การค้า ประมาณ 62.0 วัน

แก้ไขข้อความเป็น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน อ้างอิงตัวเลข 9 เดือนแรกของปี 2565 และประมาณการของผู้บริหาร โดยได้พิจารณาด้วยหลักความระมัดระวัง

ลูกหนี้การค้า ประมาณ 69.0 วัน (นโยบายของกิจการอยู่ระหว่าง 7 – 120 วัน)
สินค้าคงเหลือ ประมาณ 66.0 วัน (อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของกิจการ 3 ปีย้อนหลังอยู่ระหว่าง 62.00 – 72.58 วัน)
เจ้าหนี้การค้า ประมาณ 62.0 วัน (นโยบายของกิจการอยู่ระหว่าง 30 – 115 วัน)

8. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 30-31 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.5.3 สมมุติฐานอื่น ข้อย่อย (6)

ข้อความเดิม

** **การคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น** (Cost of Equity :K_e)

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

โดยที่:

Risk Free Rate, R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/] อยู่ที่ร้อยละ 2.56 ต่อปี [1/] ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง ซึ่งอัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศไทย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เนื่องจากเป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องมากที่สุดทำให้สะท้อนอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงได้เหมาะสมที่สุด

Beta, β	=	ค่าสัมประสิทธิ์เพื่อเป็นการสะท้อนความเสี่ยงของกิจการ โดยค่า Beta β ของกิจการ (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 – 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/] อยู่ที่ 0.620
Market premium, $R_m - R_f$	=	ส่วนต่าง $(R_m - R_f)$ ของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ R_m กับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง R_f อยู่ที่ร้อยละ 9.38[3/] ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/] อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ R_m ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.94

ที่มา: 1/ 2/ 3/ Bloomberg ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3)

4/ เนื่องจาก กิจการได้มีการปรับเปลี่ยนรอบระยะเวลาบัญชี จาก 1 ตุลาคม - 30 กันยายน มาเป็นรอบระยะเวลาบัญชีที่ใช้ในปัจจุบัน คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคม ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 เป็นต้นมา ดังนั้น เพื่อให้ข้อมูลที่นำมาใช้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงพิจารณาใช้ค่าเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 เป็นต้นมา

แก้ไขข้อความเป็น

** **การคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น** (Cost of Equity :K_e)

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

โดยที่:

Risk Free Rate,R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/] อยู่ที่ร้อยละ 2.56 ต่อปี [1/] ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง ซึ่งอัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของประเทศไทย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี เนื่องจากเป็นพันธบัตรระยะยาวที่มีสภาพคล่องมากที่สุดทำให้สะท้อนอัตราผลตอบแทนการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงได้เหมาะสมที่สุด
Beta, β	=	ค่าสัมประสิทธิ์เพื่อเป็นการสะท้อนความเสี่ยงของกิจการ โดยค่า Beta β ของกิจการ (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 – 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/3/] อยู่ที่ 0.620
Market premium, $R_m - R_f$	=	ส่วนต่าง $(R_m - R_f)$ ของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ R_m กับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยง R_f อยู่ที่ร้อยละ 9.38[3/2/] ซึ่งคำนวณจากค่าเฉลี่ยของส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กับอัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงรายวันย้อนหลัง (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565)[4/3/] อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ R_m ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.94 (ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 ถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565)[3/]

ที่มา: 1/ 2/ ~~3/~~ Bloomberg ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2565 (หนึ่งวันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3)

~~4/~~3/ เนื่องจาก กิจการได้มีการปรับเปลี่ยนรอบระยะเวลาบัญชี จาก 1 ตุลาคม - 30 กันยายน มาเป็นรอบระยะเวลาบัญชีที่ใช้ในปัจจุบัน คือ 1 เมษายน – 31 มีนาคม ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 เป็นต้นมา ดังนั้น เพื่อให้ข้อมูลที่นำมาใช้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงพิจารณาใช้ค่าเฉลี่ยตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555 เป็นต้นมา

9. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 31 ส่วนที่ 2 ตารางที่ 2-35

ข้อความเดิม

ตารางที่ 2-35: ประมาณการทางการเงินของกิจการในปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	10,255.71	9,609.95	9,777.08	9,947.21	10,120.40
อัตราการเติบโต (รายปี)	*66.6%*	*-10.0%*	*1.7%*	*1.7%*	*1.7%*

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่าย	9,441.05	9,496.59	9,663.53	9,833.47	10,006.47
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	814.66	113.36	113.55	113.74	113.93
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	359.28	357.87	360.00	360.00	360.00
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	1,173.94	471.23	473.55	473.74	473.93
EBIAT (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยแต่หลังหักภาษี)	1,008.94	454.93	457.21	457.36	457.52
+ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	359.28	357.87	360.00	360.00	360.00
- CAPEX ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(330.01)	(358.80)	(255.00)	(236.00)	(231.00)
+/- เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	(286.76)	(94.28)	(33.55)	(34.15)	(34.77)

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

แก้ไขข้อความเป็น

ตารางที่ 2-35: ประมาณการทางการเงินของกิจการในปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	~~2565F~~ ไตรมาส 4 ปี 2565	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้รวม	~~10,255.71~~ 2,558.67	9,609.95	9,777.08	9,947.21	10,120.40
อัตราการเติบโต (รายปี)	~~66.6%~~ N/A	~~-10.0%~~ N/A	*1.7%*	*1.7%*	*1.7%*
ค่าใช้จ่าย	~~9,441.05~~ 2,420.69	9,496.59	9,663.53	9,833.47	10,006.47
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	~~814.66~~ 64.97	113.36	113.55	113.74	113.93
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	~~359.28~~ 89.68	357.87	360.00	360.00	360.00
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	~~1,173.94~~ 154.65	471.23	473.55	473.74	473.93
EBIAT (กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยแต่หลังหักภาษี)	~~1,008.94~~ 36.23	~~454.93~~ 97.06	~~457.21~~ 97.21	~~457.36~~ 97.36	~~457.52~~ 97.52
+ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	~~359.28~~ 89.68	357.87	360.00	360.00	360.00
- CAPEX ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	~~(330.01)~~ (106.35)	(358.80)	(255.00)	(236.00)	(231.00)
+/- เงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	~~(286.76)~~ (181.99)	(94.28)	(33.55)	(34.15)	(34.77)

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: N/A:Non Applicable หรือไม่สามารถคำนวณได้

10. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 31-32 ส่วนที่ 2 สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ

ข้อความเดิม

โดยอาศัยข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้นจะสามารถคำนวณกระแสเงินสดของกิจการได้ดังนี้

ตารางที่ 2-36: กระแสเงินสดของกิจการ

หน่วย: ล้านบาท *ยกเว้น Discount Factor*	**ไตรมาส 4 ปี 2565**	2566F	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	(72.75)	359.73	528.66	547.21	551.75
Discount Factor [1/]	0.9804	0.9060	0.8372	0.7736	0.7148
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(71.33)	325.90	442.58	423.31	394.40
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)					4,798.03

ที่มา: คำนวณโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ อัตราคิดลดที่ร้อยละ 8.22

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะนำมูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรวมกับมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า มาปรับลดด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 2-37: ผลการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวมโดยวิธี DCF ของกิจการ

รายละเอียด	**ล้านบาท** *(ยกเว้นมูลค่าต่อหุ้น)*
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวมหรือ มูลค่าของกิจการ (Enterprise Value) ---- มูลค่าฐาน [1/]	6,312.89
มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า [2/]	20,086.07
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิ งวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	-
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด งวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	704.07
มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นของ TR (Total Equity Value)	27,103.03
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TR (ล้านหุ้น)	201.60
มูลค่าหุ้นของ TR (บาท/หุ้น)	134.44

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และประมวลโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ อัตราคิดลดที่ร้อยละ 8.22

2/ ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นรายการสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของกิจการ

แก้ไขข้อความเป็น

โดยอาศัยข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้นจะสามารถคำนวณกระแสเงินสดของกิจการได้ดังนี้

ตารางที่ 2-36: กระแสเงินสดของกิจการ

หน่วย: ล้านบาท *ยกเว้น Discount Factor*	**ไตรมาส 4 ปี 2565**	2566F	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	~~(72.75)~~ (162.43)	~~359.73~~ 1.86	~~528.66~~ 168.66	~~547.21~~ 187.21	~~551.75~~ 191.75
Discount Factor [1/]	~~0.9804~~ 0.980445	~~0.9060~~ 0.905974	~~0.8372~~ 0.837159	~~0.7736~~ 0.773572	~~0.7148~~ 0.71814
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	~~(71.33)~~ (159.25)	~~325.90~~ 1.68	~~442.58~~ 141.20	~~423.31~~ 144.82	~~394.40~~ 137.07
มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)					~~4,798.03~~ 1,667.46

ที่มา: คำนวณโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ อัตราคิดลดที่ร้อยละ 8.22

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะนำมูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดรวมกับมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า มาปรับลดด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 2-37: ผลการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวมโดยวิธี DCF ของกิจการ

รายละเอียด	**ล้านบาท** *(ยกเว้นมูลค่าต่อหุ้น)*
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวมหรือ มูลค่าของกิจการ (Enterprise Value) ---- มูลค่าฐาน [1/]	~~6,312.89~~ 1,932.97
มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้า [2/]	20,086.07
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิ งวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	-
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด งวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	704.07
มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นของ TR (Total Equity Value)	~~27,103.03~~ 22,723.12
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TR (ล้านหุ้น)	201.60
มูลค่าหุ้นของ TR (บาท/หุ้น)	~~134.44~~ 112.71

ที่มา: ข้อมูลจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 สอบทานโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด และประมวลโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1/ อัตราคิดลดที่ร้อยละ 8.22

2/ ทั้งนี้ เงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นรายการสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของกิจการ

11. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 33 ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ความไว

ข้อความเดิม

ตารางที่ 2-38: ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไวการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของกิจการ

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ		**รายละเอียด**
กรณีที่ 1:	อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) *กรณีฐานเท่ากับ ร้อยละ 0.0*	ปรับอัตราการเติบโต เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ 0.50 โดยอยู่ในช่วงร้อยละ (0.50) – 0.50

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ		รายละเอียด
กรณีที่ 2:	ราคาขายเฉลี่ย (Average Selling Price) เส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre: VSF) *กรณีฐานเท่ากับ 66.61 บาทต่อกก.*	ปรับอัตราการเติบโต เพิ่มขึ้น / (ลดลง) โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 65.58 – 67.54 *บาทต่อกก.* (ตามการประมาณการโดยผู้บริหารกิจการ)
กรณีที่ 3:	ต้นทุนขาย สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย *กรณีฐานเท่ากับร้อยละ 89.8*	ปรับสัดส่วน เพิ่มขึ้น / (ลดลง) โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 87.4 – 90.7 (อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2560 – 9 เดือนแรกของปี 2565 และค่าเฉลี่ยประมาณการของผู้บริหารสำหรับปี 2565-2569)
กรณีที่ 4:	ต้นทุนในการจัดจำหน่าย สัดส่วนของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย *กรณีฐานเท่ากับร้อยละ 7.60*	ปรับสัดส่วน เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ 2.00 โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 5.60 – 9.60

หมายเหตุ : การวิเคราะห์ความไวตามตารางข้างต้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้
อัตราคิดลด (ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก WACC) ที่อัตราร้อยละ 7.81 – 8.63

จากการวิเคราะห์ความไวข้างต้นพบว่ากรณีที่ 3: ต้นทุนขาย และกรณีที่ 4: ต้นทุนในการจัดจำหน่าย จะส่งผลกระทบให้มูลค่าหุ้นของกิจการแปรปรวนมากที่สุด ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมของมูลค่าหุ้น TR ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (DCF) จะอยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 2-39: สรุปมูลค่ายุติธรรมตามการวิเคราะห์ความไวการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis)

	ต่ำสุด	***มูลค่าฐาน***	***สูงสุด***
มูลค่าหุ้นของ TR (บาท/หุ้น)	123.91	134.44	148.12

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการตามกรณีฐานเท่ากับ 134.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทอยู่ที่ 84.44 บาท หรือคิดเป็นสูงกว่าเป็นร้อยละ 168.88 ของราคาเสนอซื้อ และสำหรับการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 73.91 – 98.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 147.82 – 196.24 ของราคาเสนอซื้อ

แก้ไขข้อความเป็น

ตารางที่ 2-38: ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไวการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของกิจการ

การวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ		รายละเอียด
กรณีที่ 1:	อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) *กรณีฐานเท่ากับ ร้อยละ 0.0*	ปรับอัตราการเติบโต เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ 0.50 โดยอยู่ในช่วงร้อยละ (0.50) – 0.50
กรณีที่ 2:	ราคาขายเฉลี่ย (Average Selling Price) เส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre: VSF) *กรณีฐานเท่ากับ 66.61 บาทต่อกก.*	ปรับอัตราการเติบโต เพิ่มขึ้น / (ลดลง) โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 65.58 – 67.54 *บาทต่อกก.* (ตามการประมาณการโดยผู้บริหารกิจการ)
กรณีที่ 3:	ต้นทุนขาย สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย *กรณีฐานเท่ากับร้อยละ 89.8*	ปรับสัดส่วน เพิ่มขึ้น / (ลดลง) โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 87.4 – 90.7 (อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2560 – 9 เดือนแรกของปี 2565 และค่าเฉลี่ยประมาณการของผู้บริหารสำหรับปี 2565-2569)
กรณีที่ 4:	ต้นทุนในการจัดจำหน่าย สัดส่วนของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย *กรณีฐานเท่ากับร้อยละ 7.60*	ปรับสัดส่วน เพิ่มขึ้น / (ลดลง) ร้อยละ 2.00 โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 5.60 – 9.60

หมายเหตุ : การวิเคราะห์ความไวตามตารางข้างต้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นใช้
อัตราคิดลด (ต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก WACC) ที่อัตราร้อยละ 7.81 – 8.63

จากการวิเคราะห์ความไวข้างต้นพบว่ากรณีที่ 3: ต้นทุนขาย และกรณีที่ 4: ต้นทุนในการจัดจำหน่าย จะส่งผลกระทบให้มูลค่าหุ้นของกิจการแปรปรวนมากที่สุด ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมของมูลค่าหุ้น TR ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (DCF) จะอยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 125.25 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 2-39: **สรุปมูลค่ายุติธรรมตามการวิเคราะห์ความไวการเปลี่ยนแปลง** (Sensitivity Analysis)

	ต่ำสุด	***มูลค่าฐาน***	***สูงสุด***
มูลค่าหุ้นของ TR (บาท/หุ้น)	~~123.91~~ 103.22	~~134.44~~ 112.71	~~148.12~~ 125.25

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการตามกรณีฐานเท่ากับ ~~134.44~~ 112.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทอยู่ที่ ~~84.44~~ 62.71 บาท หรือคิดเป็นสูงกว่าเป็นร้อยละ ~~168.88~~ 125.43 ของราคาเสนอซื้อ และสำหรับการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 125.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 75.25 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~147.82 – 196.24~~ 106.43 – 150.50 ของราคาเสนอซื้อ

12. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 33-36 ส่วนที่ 2 หัวข้อ 2.6 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ

ข้อความเดิม

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของกิจการ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหุ้น TR สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-40: **สรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ**

วิธีการประเมิน	**มูลค่ายุติธรรม หุ้น TR** *(บาท/หุ้น)*	**สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อหุ้น TR** [1/] *(บาท/หุ้น)*	**ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า**
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	145.49	95.49	มีข้อจำกัด
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	147.80	97.80	เหมาะสม
3) วิธีมูลค่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 - 360 วัน	43.48 - 51.82	(6.52) - 1.82	มีข้อจำกัด
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด			
4.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	59.65 - 69.84	9.65 - 19.84	มีข้อจำกัด
4.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)	N/A - N/A	N/A - N/A	มีข้อจำกัด
4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อรายได้ (P/S)	24.64 - 26.57	(25.36) - (23.43)	มีข้อจำกัด
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) กรณีฐาน	134.44	84.44	เหมาะสม
การวิเคราะห์ความไว	123.91 - 148.12	73.91 - 98.12	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
หมายเหตุ: 1/ ราคาเสนอซื้อหุ้น TR อยู่ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น
N/A ไม่สามารถคำนวณได้

จากตารางที่ 2-40 ข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของกิจการที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่าง ๆ อยู่ระหว่าง 24.64 – 148.12 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) <u>วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)</u>
เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการฐานะการเงินและมูลค่าสินทรัพย์ตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคตตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เนื่องจาก ไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการ

2) <u>วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)</u>
เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สินของกิจการ อาทิ ที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากมีการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วยราคาประเมินใหม่เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้ทำการประเมิน ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินและรับรู้รายการตามมูลค่าแท้จริงอยู่แล้ว เช่น เงินสด เงินฝากประจำ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งได้มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการบัญชีของกิจการ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการเปลี่ยนแปลงกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นและหักค่าเผื่อการด้อยค่า และเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งแสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท เป็นต้น ดังนั้น จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

3) <u>วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach)</u>
การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเป็นการอ้างอิงราคาตลาดซึ่งเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของกิจการในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม หุ้น TR มีสภาพคล่องต่ำ โดยมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นของกิจการเฉลี่ย (Average Turnover Ratio) ย้อนหลังในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7-360 วันทำการ คือระหว่างวันที่ 17 สิงหาคม 2563 – 10 กุมภาพันธ์ 2564 อยู่ที่ร้อยละ 0.10 – 0.48 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ (โดยอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ระหว่างร้อยละ 1.27 – 1.52 นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ มีถึง 11 วันทำการที่หุ้นของกิจการไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของกิจการ

4) <u>วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)</u>

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

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะทางการเงินขณะใดขณะนึงโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราดังกล่าวของบริษัทเทียบเคียง เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินโดยใช้มูลค่าทางบัญชีของกิจการ ซึ่งมิได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ทำให้มูลค่าที่ได้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

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

เป็นวิธีที่ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทเทียบเคียง อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ

4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อรายได้ (Price to Sales Ratio Approach : P/S Ratio)

เป็นวิธีที่ใช้รายได้ต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อรายได้ต่อหุ้นของบริษัทเทียบเคียง อย่างไรก็ตาม เนื่องจากอัตราส่วน P/E เฉลี่ยของบริษัทเทียบเคียงมีมูลค่าเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถประเมินราคาหุ้นของกิจกการโดยวิธีนี้ได้

5) <u>วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)</u>

เป็นวิธีที่จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีตตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของกิจการซึ่งได้พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ เช่น นโยบายและแผนธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน โครงสร้างรายได้ เป็นต้น โดยสมมุติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการกำหนดขึ้น โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ

อนึ่ง วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงินซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่าง ๆ ที่ได้รับจากกิจการและกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันอย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆที่เกิดขึ้นในอนาคตอันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์หรือทำให้ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไปและส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

จากข้อมูลที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า <u>วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุด ณ ปัจจุบัน เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ</u> คือ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยมูลค่ายุติธรรมของ TR ที่คำนวณจากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว มีค่าเท่ากับ 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ 97.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 195.60 ของราคาเสนอซื้อ และมูลค่ายุติธรรมของ TR ที่คำนวณจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ในกรณีฐาน (Base Case) จะเท่ากับ 134.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ 84.44 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 168.88 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกล่าวราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 73.91 – 98.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 147.82 – 196.24 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ จากช่วงราคาที่คำนวณจากวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงแล้วและวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR อยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้นไม่ได้เป็นราคาอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมดังกล่าว โดยราคาต่ำสุดและสูงสุดของช่วงมูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเสนอซื้อเท่ากับ 73.91 – 98.12 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 147.82 – 196.24 ดังนั้น **<u>ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม</u>**

แก้ไขข้อความเป็น

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของกิจการ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหุ้น TR สรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 2-40: **สรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ**

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมหุ้น TR *(บาท/หุ้น)*	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อหุ้น TR [1/] *(บาท/หุ้น)*	ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	145.49	95.49	มีข้อจำกัด
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	147.80	97.80	เหมาะสม
3) วิธีมูลค่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 - 360 วัน	43.48 - 51.82	(6.52) - 1.82	มีข้อจำกัด
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด			
4.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	59.65 - 69.84	9.65 - 19.84	มีข้อจำกัด
4.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E)	N/A - N/A	N/A - N/A	มีข้อจำกัด
4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อรายได้ (P/S)	24.64 - 26.57	(25.36) - (23.43)	มีข้อจำกัด
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) กรณีฐาน	~~134.44~~ 112.71	~~84.44~~ 62.71	เหมาะสม
การวิเคราะห์ความไว	~~123.91 - 148.12~~ 103.22 - 125.25	~~73.91 - 98.12~~ 53.22 - 75.25	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
หมายเหตุ: 1/ ราคาเสนอซื้อหุ้น TR อยู่ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น
N/A ไม่สามารถคำนวณได้

จากตารางที่ 2-40 ข้างต้นจะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของกิจการที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่าง ๆ อยู่ระหว่าง 24.64 – ~~148.12~~ 147.80 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการฐานะการเงินและมูลค่าสินทรัพย์ตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคตตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เนื่องจาก ไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการ

2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สินของกิจการ อาทิ ที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมอาคารและสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากมีการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วยราคาประเมินใหม่เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม ส่วนสินทรัพย์อื่นที่ไม่ได้ทำการประเมิน ส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ทางการเงินและรับรู้รายการตามมูลค่าแท้จริงอยู่แล้ว เช่น เงินสด เงินฝากประจำ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งได้มีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายการบัญชีของกิจการ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการสินทรัพย์ที่แสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการเปลี่ยนแปลงกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นและหักค่าเผื่อการด้อยค่า และเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งแสดงมูลค่ายุติธรรมผ่านการรับรู้แบ่งกำไรหรือขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของเงินลงทุนที่บันทึกตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัท เป็นต้น ดังนั้น จึงมีมูลค่าตามบัญชีใกล้เคียงกับมูลค่ายุติธรรม ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการด้วยวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเป็นการอ้างอิงราคาตลาดซึ่งเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของกิจการในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม หุ้น TR มีสภาพคล่องต่ำ โดยมีอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นของกิจการเฉลี่ย (Average Turnover Ratio) ย้อนหลังในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7-360 วันทำการ คือระหว่างวันที่ 17 สิงหาคม 2563 – 10 กุมภาพันธ์ 2564 อยู่ที่ร้อยละ 0.10 – 0.48 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของกิจการ (โดยอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ระหว่างร้อยละ 1.27 – 1.52 นอกจากนี้ ในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ มีถึง 11 วันทำการที่หุ้นของกิจการไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของกิจการ

4) <u>วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)</u>

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

เป็นวิธีที่คำนึงถึงฐานะทางการเงินขณะใดขณะนึงโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราดังกล่าวของบริษัทเทียบเคียง เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่วิธีนี้เป็นเพียงการประเมินโดยใช้มูลค่าทางบัญชีของกิจการ ซึ่งมิได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ทำให้มูลค่าที่ได้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของกิจการ

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

เป็นวิธีที่ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทเทียบเคียง อย่างไรก็ตาม ~~วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ~~ <u>เนื่องจากอัตราส่วน P/E เฉลี่ยของบริษัทเทียบเคียงมีมูลค่าเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถประเมินราคาหุ้นของกิจการโดยวิธีนี้ได้</u>

4.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อรายได้ (Price to Sales Ratio Approach : P/S Ratio)

เป็นวิธีที่ใช้รายได้ต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อรายได้ต่อหุ้นของบริษัทเทียบเคียง อย่างไรก็ตาม ~~เนื่องจากอัตราส่วน P/E เฉลี่ยของบริษัทเทียบเคียงมีมูลค่าเป็นลบ ทำให้ไม่สามารถประเมินราคาหุ้นของกิจการโดยวิธีนี้ได้วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ~~

5) <u>วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)</u>
เป็นวิธีที่จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีตตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของกิจการซึ่งได้พิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการ เช่น นโยบายและแผนธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน โครงสร้างรายได้ เป็นต้น โดยสมมุติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการกำหนดขึ้น โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ

อนึ่ง วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงินซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่าง ๆ ที่ได้รับจากกิจการและกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันอย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆที่เกิดขึ้นในอนาคตอันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญอาจ

ส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์หรือทำให้ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไปและส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

จากข้อมูลที่กล่าวมาทั้งหมดข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุด ณ ปัจจุบัน เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ คือ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยมูลค่ายุติธรรมของ TR ที่คำนวณจากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว มีค่าเท่ากับ 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ 97.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 195.60 ของราคาเสนอซื้อ และมูลค่ายุติธรรมของ TR ที่คำนวณจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ในกรณีฐาน (Base Case) จะเท่ากับ ~~134.44~~ 112.71 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ~~84.44~~ 62.71 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~168.88~~ 125.43 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 125.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกล่าวราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น อยู่ระหว่าง ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 75.25 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~147.82 – 196.24~~ 106.53 – 150.50 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ จากช่วงราคาที่คำนวณจากวิธีมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงแล้วและวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้น TR อยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 147.80 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้นไม่ได้เป็นราคาอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมดังกล่าว โดยราคาต่ำสุดและสูงสุดของช่วงมูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเสนอซื้อเท่ากับ ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 97.80 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ ~~147.82 – 196.24~~ 106.43 – 195.60 ดังนั้น **ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 50.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม**

13. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 31 ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.1 ราคาเสนอซื้อหุ้น

ข้อความเดิม

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ TR อยู่ระหว่าง 123.91 – 148.12 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาท อยู่ 73.91 – 98.12 บาท หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 147.82 – 196.24 ของราคาเสนอซื้อ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม**

แก้ไขข้อความเป็น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ TR อยู่ระหว่าง ~~123.91 – 148.12~~ 103.22 – 147.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาท อยู่ ~~73.91 – 98.12~~ 53.22 – 97.80 บาท หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ ~~147.82 – 196.24~~ 106.43 – 195.60 ของราคาเสนอซื้อ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ 50.00 บาทต่อหุ้น **เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม**

14. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 37-38 ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.2 แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 41,677,710 หุ้น) เป็นจำนวน 159,922,290 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ เงินทุนที่ผู้ทำคำ

เสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่เหลือทั้งหมดจำนวน 159,922,290 หุ้น ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ที่ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 50.00 บาทต่อหุ้น มีมูลค่ารวมทั้งหมดเท่ากับ 7,996,114,500 บาท (เจ็ดพันเก้าร้อยเก้าสิบหกล้านหนึ่งแสนหนึ่งหมื่นสี่พันห้าร้อยบาท)

โดยแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้จะมาจากการสนับสนุนทางกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับวงเงินตามสัญญาการให้การสนับสนุนทางการเงิน โดย ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (สิงคโปร์) ได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารยินดีให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหุ้นบางส่วนของกิจการภายในวงเงิน 250,000,000 เหรียญสหรัฐ (สองร้อยห้าสิบล้านเหรียญสหรัฐ) หรือคิดเป็นเงินบาทจำนวน 8,255,000,000 บาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐเท่ากับ 33.02 บาท ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้

โดยผู้ทำคำเสนอซื้อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐในช่วง 1 ปีที่ผ่านการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 1 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 อยู่ในช่วง 29.864 - 33.897 การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 อยู่ในช่วง 32.131-33.897 การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 3 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 พฤศจิกายน 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งอยู่ในช่วง 32.614 - 33.889 และ การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 1 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งอยู่ในช่วง 32.939 - 33.693 โดยเมื่อพิจารณาแนวโน้มการแกว่งตัวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าการแกว่งตัวของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในช่วงแคบลง หากอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนระยะสั้นจากแนวโน้มการแกว่างตัวที่แคบลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาวงเงินตามสัญญาจะคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 8,234,750,000 บาท ถึง 8,423,250,000 ซึ่งเพียงพอต่อการรองรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

โดยการสนับสนุนทางการเงินครั้งนี้ ไม่มีข้อตกลงที่ให้สิทธิธนาคารในการยกเลิกการให้การสนับสนุนทางการเงิน รวมถึงผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ได้นำหุ้นสามัญเดิมของกิจการที่มีอยู่และหุ้นสามัญที่จะได้จากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มาเป็นหลักประกันของวงเงินสินเชื่อกับธนาคารดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้สอบทานข้อมูลที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และหนังสือรับรองการสนับสนุนทางการเงินในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับจากธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (สิงคโปร์) จำกัด ซึ่งแสดงจำนวนเงินที่จะให้การสนับสนุน เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 250,000,000 เหรียญสหรัฐ ดังนั้น เพื่อให้แน่ใจว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงได้ตรวจเช็คแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐในอนาคต โดย ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 Bloomberg คาดการณ์ว่าค่าเงินบาทจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง 31.358 – 32.945 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงระหว่างวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 – 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเมื่อใช้ช่วงอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวแปลงค่าจำนวนเงินที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะได้รับการสนับสนุนในสกุลเงินบาทอยู่ระหว่าง 7,839,500,000 – 8,236,250,000 บาท ซึ่งน้อยกว่ามูลค่าในการทำคำเสนอซื้ออยู่ 156,614,500 บาท และมากกว่ามูลค่าในการทำคำเสนอซื้ออยู่ 240,135,500 บาท

อย่างไรก็ดี ในแบบ 247-4 ได้เปิดเผยโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อซึ่งแสดงให้เห็นว่าบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จะไม่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ดังนั้น หากพิจารณาเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่เหลือทั้งหมดยกเว้นผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 146,112,150 หุ้น ที่ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 50.00 บาทต่อหุ้น มีมูลค่ารวมทั้งหมดเท่ากับ 7,305,625,500 บาท ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการสนับสนุนจะเพียงพอกับจำนวนเงินที่ต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อแล้ว พบว่า ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกราย ยกเว้นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ แสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการ

แก้ไขข้อความเป็น

ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 41,677,710 หุ้น) เป็นจำนวน 159,922,290 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 79.33 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่เหลือทั้งหมดจำนวน 159,922,290 หุ้น ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ที่ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 50.00 บาทต่อหุ้น มีมูลค่ารวมทั้งหมดเท่ากับ 7,996,114,500 บาท (เจ็ดพันเก้าร้อยเก้าสิบหกล้านหนึ่งแสนหนึ่งหมื่นสี่พันห้าร้อยบาท)

โดยแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้จะมาจากการสนับสนุนทางกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับวงเงินตามสัญญาการให้การสนับสนุนทางการเงิน โดย ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2565 ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (สิงคโปร์) ได้ออกจดหมายรับรองว่าธนาคารยินดีให้การสนับสนุนด้านการเงินแก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหุ้น ~~บาง~~ส่วน<u>ที่เหลือทั้งหมด</u>ของกิจการภายในวงเงิน 250,000,000 เหรียญสหรัฐ (สองร้อยห้าสิบล้านเหรียญสหรัฐ) หรือคิดเป็นเงินบาทจำนวน 8,255,000,000 บาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 1 เหรียญสหรัฐเท่ากับ 33.02 บาท <u>อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย</u> ณ วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้

โดยผู้ทำคำเสนอซื้อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อสกุลเงินเหรียญสหรัฐในช่วง 1 ปีที่ผ่าน <u>อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย</u> การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 1 ปีที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 อยู่ในช่วง 29.864 - 33.897 การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 สิงหาคม 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 อยู่ในช่วง 32.131-33.897 การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 3 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 พฤศจิกายน 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งอยู่ในช่วง 32.614 - 33.889 และ การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วงเวลา 1 เดือนที่ผ่านมาตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2564 - 4 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งอยู่ในช่วง 32.939 - 33.693 โดยเมื่อพิจารณาแนวโน้มการแกว่งตัวของอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าการแกว่งตัวของอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้นมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในช่วงแคบลง หากอ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนระยะสั้นจากแนวโน้มการแกว่างตัวที่แคบลงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาวงเงินตามสัญญาจะคิดเป็นเงินบาทเท่ากับ 8,234,750,000 บาท ถึง 8,423,250,000 ซึ่งเพียงพอต่อการรองรับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน

โดยการสนับสนุนทางการเงินครั้งนี้ ไม่มีข้อตกลงที่ให้สิทธิธนาคารในการยกเลิกการให้การสนับสนุนทางการเงิน รวมถึงผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ได้นำหุ้นสามัญเดิมของกิจการที่มีอยู่และหุ้นสามัญที่จะได้จากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มาเป็นหลักประกันของวงเงินสินเชื่อกับธนาคารดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้สอบทานข้อมูลที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และหนังสือรับรองการสนับสนุนทางการเงินในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับจากธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (สิงคโปร์) จำกัด ซึ่งแสดงจำนวนเงินที่จะให้การสนับสนุน เป็นจำนวนเงินเท่ากับ 250,000,000 เหรียญสหรัฐ ดังนั้น เพื่อให้แน่ใจว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงได้ตรวจเช็คแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐในอนาคต โดย ณ วันที่ ~~18 กุมภาพันธ์~~ <u>15 มีนาคม</u> 2565 Bloomberg คาดการณ์ว่าค่าเงินบาทจะแกว่งตัวอยู่ในช่วง ~~31.358 – 32.945~~ <u>32.701 – 34.297</u> บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ในช่วงระหว่างวันที่ ~~18 กุมภาพันธ์ 2565 – 31 มีนาคม 2565~~ <u>15 มีนาคม 2565 – 11 เมษายน 2565</u> ซึ่งเมื่อใช้ช่วงอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวแปลงค่าจำนวนเงินที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะได้รับการสนับสนุนในสกุลเงินบาทอยู่ระหว่าง ~~7,839,500,000 – 8,236,250,000~~ <u>8,175,250,000 – 8,574,250,000</u> บาท ซึ่ง~~น้อยกว่ามูลค่าในการทำคำเสนอซื้ออยู่ 156,614,500 บาท และมากกว่ามูลค่าในการทำคำเสนอซื้ออยู่ 240,135,500 บาท~~ เพียงพอกับจำนวนเงินที่ต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

~~อย่างไรก็ดี ในแบบ 247-4 ได้เปิดเผยโครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อซึ่งแสดงให้เห็นว่าบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จะไม่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ดังนั้น หากพิจารณาเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่เหลือทั้งหมดยกเว้นผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 146,112,150 หุ้น ที่ราคาเสนอซื้อเท่ากับ 50.00 บาทต่อหุ้น มีมูลค่ารวมทั้งหมดเท่ากับ 7,305,625,500 บาท ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการสนับสนุนจะเพียงพอกับจำนวนเงินที่ต้องใช้ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์~~

จากการวิเคราะห์ข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อแล้ว พบว่า ณ วันที่~~ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์~~ 15 มีนาคม 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดในครั้งนี้ ~~ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกราย ยกเว้นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ แสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการ~~

15. แก้ไขเพิ่มเติมในหน้า 39-40 ส่วนที่ 3 หัวข้อ 3.3.3 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ภายในกลุ่มสิ่งทอของ Aditya Birla Group

ข้อความเดิม

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 จากการตรวจสอบข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่ได้ปรากฏข้อมูลในสาธารณะ พบว่าไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อภายใต้กลุ่ม Aditya Birla

บริษัทภายในกลุ่ม Aditya Birla ที่อาจถือได้ว่าประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการพบว่ามีเพียง 1 บริษัท โดยตั้งอยู่ที่ประเทศอินโดนีเซีย และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักแตกต่างจากกิจการ ซึ่งเป็นลูกค้าภายในประเทศเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 60 จากลูกค้าภายในประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่กิจการมีการส่งออกสินค้ากระจายในหลายประเทศไม่ขึ้นอยู่กับประเทศใดประเทศหนึ่ง ประกอบกับกิจการมีรายได้จากการขายสินค้าในประเทศอินโดนีเซีย คิดเป็นเพียงร้อยละ 3 ของรายได้รวมปี 2564 ของกิจการ

ทั้งนี้ หากในอนาคตมีรายการขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวต้องเป็นไปตามระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากเว็บไซต์ของกลุ่ม Aditya Birla[1] พบว่า บริษัทในกลุ่ม Aditya Birla ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการและตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย คือ PT. Indo Bharat Rayon ซึ่งผู้บุกเบิกการผลิตเส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre) ในประเทศอินโดนีเซียและเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนเป็นอันดับสองของโลกจากโรงงานแห่งเดียว มีโรงงานตั้งอยู่ที่เมือง Purwakarta ใน West Java โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งมากกว่า 200,000 ตันต่อปี (กิจการมีกำลังการผลิตติดตั้งในปัจจุบันเท่ากับ 151,000 ตันต่อปี) นอกจากนี้ PT. Indo Bharat Rayon ยังเป็นผู้ผลิตสารเคมี เช่น โซเดียมซัลเฟตและกรดซัลฟิวริก (กรดกำมะถัน) ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมผงซักฟอก แก้ว การย้อมสิ่งทอ และเยื่อกระดาษ นอกจากการผลิตเพื่อป้อนตลาดในประเทศอินโดนีเซีย แล้ว PT. Indo Bharat Rayon ยังส่งออกไปให้ลูกค้าในต่างประเทศ อาทิ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ตุรกี ญี่ปุ่น เกาหลี จีน โมร็อกโก ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย อนึ่ง ข้อมูลจากแบบ 247-4 แสดงให้เห็นว่า PT. Indo Bharat Rayon เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 1 ในผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยถือหุ้นร้อยละ 25.37 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นยังตรวจพบอีก 1 บริษัทในกลุ่ม Aditya Birla ที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการ คือ Grasim Industries Limited (“**GRASIM**”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน NSE India Stock Exchange โดย GRASIM เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนเป็นอันดับหนึ่งในประเทศอินเดีย และเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนระดับโลกมามากกว่า 7 ทศวรรษ จากโรงงานผลิตจำนวน 4 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดอยู่ที่ 788,000 ตันต่อปี [2] นอกจากนี้ GRASIM ยังเป็นผู้ผลิตคลอร์อัลคาไล, ผ้าลินิน, ฉนวน, สิ่งทอ, สารเคมี, เส้นด้ายเรยอน (Viscose Filament Yarn) ทั้งนี้ ในปี 2564 รายได้หลักของ GRASIM คือรายได้จากธุรกิจซีเมนต์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.8 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจเส้นใยรอน คิดเป็นร้อยละ 9.2 ของรายได้รวม อนึ่ง ยอดขายของ GRASIM ร้อยละ 97.9 ของยอดขายรวมมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศอินเดีย [3]

1 https://www.adityabirla.com/businesses/companies/pt-indo-bharat-rayon-indonesia

2 https://www.grasim.com/grasimAnnual/viscose-staple.html

3 https://www.marketscreener.com/quote/stock/GRASIM-INDUSTRIES-LIMITED-33647063/company/

อนึ่ง กลุ่ม Aditya Birla เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน (Viscose Staple fibre) และ เส้นด้ายเรยอน (Viscose Filament Yarn) ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีส่วนแบ่งการตลาดของเส้นใยเรยอนอยู่ที่ร้อยละ 17 และเส้นด้ายเรยอนอยู่ที่ร้อยละ 30 [4]

ทั้งนี้ ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ หากในอนาคตมีรายการขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวต้องเป็นไปตามระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แก้ไขข้อความเป็น

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ฉบับลงวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2565 จากการตรวจสอบข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อ) ตามที่ได้ปรากฏข้อมูลในสาธารณะ พบว่าไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อภายใต้กลุ่ม Aditya Birla

บริษัทภายในกลุ่ม Aditya Birla ที่อาจถือได้ว่าประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการพบว่ามีเพียง 1 บริษัท โดยตั้งอยู่ที่ประเทศอินโดนีเซีย และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักแตกต่างจากกิจการ ซึ่งเป็นลูกค้าภายในประเทศเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 60 จากลูกค้าภายในประเทศอินโดนีเซีย ในขณะที่กิจการมีการส่งออกสินค้ากระจายในหลายประเทศไม่ขึ้นอยู่กับประเทศใดประเทศหนึ่ง ประกอบกับกิจการมีรายได้จากการขายสินค้าในประเทศอินโดนีเซีย คิดเป็นเพียงร้อยละ 3 ของรายได้รวมปี 2564 ของกิจการ

ทั้งนี้ หากในอนาคตมีรายการขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวต้องเป็นไปตามระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า กิจการควรดำรงมาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัทภายใต้กลุ่ม Aditya Birla เพื่อให้มั่นใจได้ว่าไม่มีความขัดแย้งกับผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมจากเว็บไซต์ของกลุ่ม Aditya Birla[5] พบว่า บริษัทในกลุ่ม Aditya Birla ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการและตั้งอยู่ในประเทศอินโดนีเซีย คือ PT. Indo Bharat Rayon ซึ่งผู้บุกเบิกการผลิตเส้นใยเรยอน (Viscose Staple Fibre) ในประเทศอินโดนีเซียและเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนเป็นอันดับสองของโลกจากโรงงานแห่งเดียว มีโรงงานตั้งอยู่ที่เมือง Purwakarta ใน West Java โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งมากกว่า 200,000 ตันต่อปี (กิจการมีกำลังการผลิตติดตั้งในปัจจุบันเท่ากับ 151,000 ตันต่อปี) นอกจากนี้ PT. Indo Bharat Rayon ยังเป็นผู้ผลิตสารเคมี เช่น โซเดียมซัลเฟตและกรดซัลฟิวริก (กรดกำมะถัน) ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมผงซักฟอก แก้ว การย้อมสิ่งทอ และเยื่อกระดาษ นอกจากการผลิตเพื่อป้อนตลาดในประเทศอินโดนีเซีย แล้ว PT. Indo Bharat Rayon ยังส่งออกไปให้ลูกค้าในต่างประเทศ อาทิ สหรัฐอเมริกา ยุโรป ตุรกี ญี่ปุ่น เกาหลี จีน โมร็อกโก ฟิลิปปินส์ มาเลเซีย อนึ่ง ข้อมูลจากแบบ 247-4 แสดงให้เห็นว่า PT. Indo Bharat Rayon เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 1 ในผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยถือหุ้นร้อยละ 25.37 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นยังตรวจพบอีก 1 บริษัทในกลุ่ม Aditya Birla ที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับกิจการ คือ Grasim Industries Limited (“**GRASIM**”) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนใน NSE India Stock Exchange โดย GRASIM เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนเป็นอันดับหนึ่งในประเทศอินเดีย และเป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอนระดับโลกมามากกว่า 7 ทศวรรษ จากโรงงานผลิตจำนวน 4 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตติดตั้งสูงสุดอยู่ที่ 788,000 ตันต่อปี [6] นอกจากนี้ GRASIM ยังเป็นผู้ผลิตคลอร์อัลคาไล, ผ้าลินิน, ฉนวน, สิ่งทอ, สารเคมี, เส้นด้ายเรยอน (Viscose Filament Yarn) ทั้งนี้ ในปี 2564 รายได้หลักของ GRASIM คือรายได้จากธุรกิจซีเมนต์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 58.8 ของรายได้รวม ในขณะที่รายได้จากธุรกิจเส้นใยรอน คิดเป็นร้อยละ 9.2 ของรายได้รวม อนึ่ง ยอดขายของ GRASIM ร้อยละ 97.9 ของยอดขายรวมมาจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในประเทศอินเดีย [7]

4 https://www.adityabirla.com/innovation/enabling-innovation/fibre-research

5 https://www.adityabirla.com/businesses/companies/pt-indo-bharat-rayon-indonesia

6 https://www.grasim.com/grasimAnnual/viscose-staple.html

7 https://www.marketscreener.com/quote/stock/GRASIM-INDUSTRIES-LIMITED-33647063/company/

อนึ่ง กลุ่ม Aditya Birla เป็นผู้ผลิตเส้นใยเรยอน (Viscose Staple fibre) และ เส้นด้ายเรยอน (Viscose Filament Yarn) ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีส่วนแบ่งการตลาดของเส้นใยเรยอนอยู่ที่ร้อยละ 17 และเส้นด้ายเรยอนอยู่ที่ร้อยละ 30 [8]

ทั้งนี้ ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ หากในอนาคตมีรายการขัดแย้งทางผลประโยชน์ของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อเกิดขึ้น รายการดังกล่าวต้องเป็นไปตามระเบียบ ข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า กิจการควรดำรงมาตราการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัทภายใต้กลุ่ม Aditya Birla เพื่อให้มั่นใจได้ว่าไม่มีความขัดแย้งกับผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของกิจการ

8 https://www.adityabirla.com/innovation/enabling-innovation/fibre-research

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ
ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

(นางศรีพร สุทธิพงศ์)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร