



บริษัท โดนาสตี เซรามิค จำกัด (มหาชน)
DYNASTY CERAMIC PUBLIC COMPANY LIMITED

37/7 ถนนสุทธิสารวินิจฉัย แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
37/7 Suttisarn Road, Samsen-nok, Huey-kwang, Bangkok 10310
โทร. 0-2276-9275-81 โทรสาร : 0-2276-0313, 0-2276-0311
<http://www.dynastyceramic.com>

ที่ DCC 268/2564

วันที่ 25 พฤษภาคม 2564

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (แบบ 247 – 4) ครั้งที่ 2

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คณะกรรมการและผู้ถือหลักทรัพย์ของ บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (แบบ 247 – 4) เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์
ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลงวันที่ 26 เมษายน 2564 และส่วนที่ได้มี
การแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในวันที่ 21 พฤษภาคม 2564

ตามที่ บริษัท โดนาสตี เซรามิค จำกัด (มหาชน) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท โรแยล ซีรามิค
อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “RCI”) (แบบ 247 – 4) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด
หลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย RCI และผู้ถือหุ้นของ RCI เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2564 (รวมถึงส่วนที่ได้มีการแก้ไข
เพิ่มเติมครั้งที่ 1 ในวันที่ 21 พฤษภาคม 2564) โดยมี บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด (“ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ”) เป็นผู้
จัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการนั้น


ผู้ทำคำเสนอซื้อขอเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ดังมีรายละเอียดตามเอกสารที่ส่งมา
พร้อมกันนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท โดนาสตี เซรามิค จำกัด (มหาชน)




นายมารุต แสงศาสตรา
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม


นายชินนทร์ คุภิกัญญ์พงษ์
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ขอเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อของ
กิจการ ดังมีรายละเอียดตามเอกสารที่ส่งมาพร้อมกันนี้

ขอแสดงความนับถือ



นางสาวจรรย์ อนุমানราชธน

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

**เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
ของบริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2**

1. ส่วนที่ 1 ข้อ 12. แหล่งเงินทุน

จากเดิม

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ DCC ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเป็นจำนวนทั้งสิ้น 50,147,341 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอซื้อที่ 3.90 บาทต่อหุ้น โดยเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จะเท่ากับ 195,574,630 บาท

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างเต็มที่ โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในและจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 DCC มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 70.87 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2564 DCC ได้รับจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งครอบคลุมเงินทุนที่ DCC ต้องใช้ทั้งหมดสำหรับการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 7) โดยตามจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินดังกล่าว ไม่มีการกำหนดให้ DCC ต้องนำสินทรัพย์ใดๆ ซึ่งรวมถึงหุ้นของกิจการมาวางเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อจะชำระคืนเงินกู้ภายใน 6 เดือน

โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาข้อมูลแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้อย่างเต็มที่

แก้ไขเป็น

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ DCC ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเป็นจำนวนทั้งสิ้น 50,147,341 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอซื้อที่ 3.90 บาทต่อหุ้น โดยเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จะเท่ากับ 195,574,630 บาท

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างเต็มที่ โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในและจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 DCC มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 70.87 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2564 DCC ได้รับจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งครอบคลุมเงินทุนที่ DCC ต้องใช้ทั้งหมดสำหรับการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 7) โดยตามจดหมายรับรอง

การให้การสนับสนุนด้านการเงินดังกล่าว ไม่มีการกำหนดให้ DCC ต้องนำสินทรัพย์ใดๆ ซึ่งรวมถึงหุ้นของกิจการมาวางเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเบิกใช้วงเงินกู้ดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแผนใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อจะชำระคืนเงินกู้ภายใน 6 เดือน ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเบิกใช้วงเงินดังกล่าวเต็มวงเงิน จะส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านหนี้สินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น จากประมาณ 0.73 เท่า (ณ 31 มีนาคม 2564) เป็นประมาณ 0.77 เท่า ภายหลังการเบิกใช้วงเงินกู้ดังกล่าว

โดยผู้จัดเตรียมทำคำเสนอซื้อได้พิจารณาข้อมูลแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้

2. ส่วนที่ 1 ข้อ 13. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

จากเดิม

13. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	เลขที่ 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
ติดต่อ	คุณจิรณัฐ ชาติเชิดศักดิ์ หรือ คุณวศิน สุธีรยงประเสริฐ หรือ คุณปพนธ์ สิริโชติกุล หรือ คุณสุธาสินี วรรณจีระ
หมายเลขโทรศัพท์	02-658-5000 ต่อ 1711 หรือ 1781 หรือ 1720 หรือ 1717
หมายเลขโทรสาร	02-658-6862

แก้ไขเป็น

13. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	เลขที่ 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
ติดต่อ	คุณจิรณัฐ ชาติเชิดศักดิ์ หรือ คุณวศิน สุธีรยงประเสริฐ หรือ คุณปพนธ์ สิริโชติกุล หรือ คุณสุธาสินี วรรณจีระ
หมายเลขโทรศัพท์	02-658-5000 ต่อ 1711 หรือ 1781 หรือ 1720 หรือ 1717
หมายเลขโทรสาร	02-658-6862

วันชำระราคา วันที่ 6 กรกฎาคม 2564 (วันทำการที่ 2 นับจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์)

3. ส่วนที่ 2 ข้อ 1. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ หัวข้อรอง 1.7 ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญ

จากเดิม

ตามงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 DCC และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังนี้

- หนังสือค้ำประกันที่ธนาคารออกเพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าและการนำเข้าเครื่องจักรเป็นจำนวนเงิน 20.92 ล้านบาท สำหรับ DCC และ 23.72 ล้านบาท สำหรับบริษัทย่อย TTOP
- ภาวะผูกพันที่ต้องจ่ายตามสัญญาก่อสร้างอาคารสำหรับ DCC ซึ่งเป็นการต่อเติม ตกแต่ง และเพิ่มจำนวนสาขาของ DCC จำนวนเงิน 108.75 ล้านบาท
- วงเงินเครดิตที่ยังไม่เบิกใช้กับธนาคาร ในงบการเงินรวม และงบเฉพาะของ DCC จำนวน 2,309.36 ล้านบาท และ 1,249.08 ล้านบาท ตามลำดับ

แก้ไขเป็น

ตามงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 DCC และบริษัทย่อยมีภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังนี้

- หนังสือค้ำประกันที่ธนาคารออกเพื่อค้ำประกันการใช้ไฟฟ้าและการนำเข้าเครื่องจักร เป็น สำหรับ DCC เป็นจำนวนเงิน 20.92 ล้านบาท สำหรับ DCC และสำหรับบริษัทย่อย TTOP เป็นจำนวน 23.72 ล้านบาท
- ภาวะผูกพันที่ต้องจ่ายตามสัญญาก่อสร้างอาคารสำหรับ DCC ซึ่งเป็นการต่อเติม ตกแต่ง และเพิ่มจำนวนสาขาของ DCC จำนวนเงิน 108.75 ล้านบาท
- วงเงินเครดิตที่ยังไม่เบิกใช้กับธนาคาร ในงบการเงินรวม และงบเฉพาะของ DCC จำนวน 2,309.36 ล้านบาท และ 1,249.08 ล้านบาท ตามลำดับ

4. ส่วนที่ 2 ข้อ 4. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ หัวข้อรอง 4.4 ความสัมพันธ์อื่นๆ

จากเดิม

4.4.2 รายการระหว่างกัน

ในปี 2563 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นบริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2563 ในราคาหุ้นละ 4.00 บาท จำนวน 43.11 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 172.44 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ RCI ทั้งนี้ รายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

ธุรกรรม (หน่วย: บาท)	นโยบายการกำหนดราคา	สำหรับปี 2563
บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)		
ค่าขายวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	ราคาทุน	11,624,524
รายได้ค่าเช่าสำนักงานและสาขา	ราคาที่ตกลงตามสัญญา	720,000
รายได้ค่าขนส่ง	ราคาทุน	52,489,080
ค่าซื้อสินค้า	ราคาที่แข่งขันได้ในตลาดและราคาสูงกว่าต้นทุนการผลิต	1,010,280,912
ค่าซื้อวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	ราคาทุน	3,408,567
บริษัท โรแยล เอเชียบริคแอนดไทล์ จำกัด (บริษัทย่อยที่ RCI ถือหุ้น 100%)		
รายได้ค่าเช่าสำนักงานและสาขา ^{1/}	ราคาที่ตกลงตามสัญญา	144,000

หมายเหตุ: ^{1/}ในปัจจุบัน RABT มิได้มีการประกอบกิจการแต่ยังมีได้จดทะเบียนชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ

แก้ไขเป็น

4.4.2 รายการระหว่างกัน

ในปี 2563 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำธุรกรรมการซื้อหุ้นบริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2563 ในราคาหุ้นละ 4.00 บาท จำนวน 43.11 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 172.44 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.99 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ RCI ทั้งนี้ รายการระหว่างกันที่มีสาระสำคัญสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

ธุรกรรม (หน่วย: บาท)	นโยบายการกำหนดราคา	สำหรับปี 2563
บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)		
ค่าขายวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	ราคาทุน	11,624,524
รายได้ค่าเช่าสำนักงานและสาขา	ราคาที่ตกลงตามสัญญา	720,000
รายได้ค่าขนส่ง	ราคาทุน	52,489,080
ค่าซื้อสินค้า	ราคาที่แข่งขันได้ในตลาดและราคาสูงกว่าต้นทุนการผลิต	1,010,280,912
ค่าซื้อวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลือง	ราคาทุน	3,408,567
บริษัท โรแยล เอเชียบริคแอนดไทล์ จำกัด (บริษัทย่อยที่ RCI ถือหุ้น 100%)		
รายได้ค่าเช่าสำนักงานและสาขา ^{1/}	ราคาที่ตกลงตามสัญญา	144,000

หมายเหตุ: ^{1/}ในปัจจุบัน RABT เป็นบริษัทที่ถือครองที่ดินและมีได้มีการประกอบกิจการแต่อย่างไร **จึงยัง**มิได้จดทะเบียนชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ

5. ส่วนที่ 2 ข้อ 5. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์ หัวข้อรอง 5.2 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

จากเดิม

5.2 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ DCC ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเป็นจำนวนทั้งสิ้น 50,147,341 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอซื้อที่ 3.90 บาทต่อหุ้น โดยเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จะเท่ากับ 195,574,630 บาท

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในและจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2563 DCC มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 70.87 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2564 DCC ได้รับจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งครอบคลุมเงินทุนที่ DCC ต้องใช้ทั้งหมดสำหรับการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 7) ซึ่งตามจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินดังกล่าว ไม่มีการกำหนดให้ DCC ต้องนำสินทรัพย์ใดๆ ซึ่งรวมถึงหุ้นของกิจการมาวางเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อจะชำระคืนเงินกู้ภายใน 6 เดือน

โดยผู้จัดเตรียมทำคำเสนอซื้อได้พิจารณาข้อมูลแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้

แก้ไขเป็น

5.2 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการตามคำเสนอซื้อครั้งนี้ DCC ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเป็นจำนวนทั้งสิ้น 50,147,341 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอซื้อที่ 3.90 บาทต่อหุ้น โดยเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามคำเสนอซื้อครั้งนี้จะเท่ากับ 195,574,630 บาท

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายในและจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน โดย ณ 31 ธันวาคม 2563 DCC มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 70.87 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 2 เมษายน 2564 DCC ได้รับจดหมายรับรองการให้การสนับสนุนด้านการเงินในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท ซึ่งครอบคลุมเงินทุนที่ DCC ต้องใช้

ทั้งหมดสำหรับการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 7) ซึ่งตามเจตนาเรียกร้องการให้การสนับสนุนด้านการเงินดังกล่าว ไม่มีการกำหนดให้ DCC ต้องนำสินทรัพย์ใดๆ ซึ่งรวมถึงหุ้นของกิจการมาวางเป็นหลักประกัน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการเบิกใช้วงเงินกู้ดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแผนใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อจะชำระคืนเงินกู้ภายใน 6 เดือน ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเบิกใช้วงเงินดังกล่าวเต็มวงเงิน จะส่งผลให้มีความเสี่ยงด้านหนี้สินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้น จากประมาณ 0.73 เท่า (ณ 31 มีนาคม 2564) เป็นประมาณ 0.77 เท่า ภายหลังการเบิกใช้วงเงินดังกล่าว

โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาข้อมูลแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อแล้ว มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้

6. ส่วนที่ 3 ข้อ 1.ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ หัวข้อรอง 1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

จากเดิม

โครงสร้างรายได้

รายการ	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขาย	980.88	99.78	1,156.32	97.85	1,010.28	99.40
รายได้อื่น ^{1/}	2.2	0.22	25.45	2.15	6.12	0.60
รวมรายได้	983.08	100.00	1,181.77	100.00	1,016.40	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ, กำไรจากการขายทรัพย์สิน, รายได้ค่าเช่า, และรายได้-เงินปันผล เป็นต้น

แก้ไขเป็น

โครงสร้างรายได้

รายการ	2561		2562		2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการขาย	980.88	99.78	1,156.32	97.85	1,010.28	99.40
รายได้อื่น ^{1/}	2.2	0.22	25.45	2.15	6.12	0.60
รวมรายได้	983.08	100.00	1,181.77	100.00	1,016.40	100.00

หมายเหตุ : ^{1/} รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน และ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้-เงินปันผล เป็นต้น โดย ในปี 2562 – 2563 กิจการมีกำไรจากการขายทรัพย์สิน คือที่ดินและเครื่องจักรเก่าเป็นจำนวน 14.38 ล้านบาท และ 4.34 ล้านบาท ตามลำดับ

7. ส่วนที่ 3 ข้อ 1.ข้อมูลเกี่ยวกับกิจการ หัวข้อรอง 1.5. รายชื่อคณะกรรมการ

จากเดิม

1.5.2 รายชื่อคณะกรรมการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อ ซึ่งกิจการจะไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการของกิจการได้ตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการดังกล่าวจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง แล้วแต่กรณี

แก้ไขเป็น

1.5.2 รายชื่อคณะกรรมการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังสิ้นสุดระยะเวลาทำคำเสนอซื้อ ซึ่งกิจการจะไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการของกิจการได้ตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการดังกล่าวจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง **แล้วแต่กรณี**

8. ส่วนที่ 3 ข้อ 2.แผนการดำเนินการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ หัวข้อรอง 2.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

จากเดิม

2.2.3 แผนการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารงาน และการจ้างงาน

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจพิจารณาให้มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการของกิจการ ได้ตามความเหมาะสม เช่น กรณีที่มีการลาออกหรือครบกำหนดตามวาระการดำรงตำแหน่ง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการดังกล่าวจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง แล้วแต่กรณี

2.2.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ

2.2.6 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อโดยกิจการจะยังคงมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดยพิจารณาจากกระแสเงินสดของบริษัท หลังจากกันทุนสำรองตามกฎหมาย (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน) เรียบร้อยแล้ว จำนวนเงินปันผลนั้นจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการใช้เงินในอนาคต ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของกิจการ จะขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต โดยคำนึงถึงแผนการชำระหนี้

และการลงทุนเพื่อพัฒนาธุรกิจ หลังจากนั้นจึงจะนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติเป็นคราวๆไป

อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสถานภาพทางการเงิน หรือสภาวะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต

นอกจากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินงานของกิจการ อย่างไรก็ดีในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน หรือ ฐานะทางการเงินของกิจการ และ/หรือ บริษัทย่อย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอให้กิจการพิจารณาทบทวนหรือ แก้ไขนโยบายและแผนการประกอบธุรกิจของกิจการ และ/หรือ บริษัทย่อยตามที่จำเป็นและสมควร ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

แก้ไขเป็น

2.2.3 แผนการปรับโครงสร้างองค์กร การบริหารงาน และการจ้างงาน

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจพิจารณาให้มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนกรรมการของกิจการ ได้ตามความเหมาะสม เช่น กรณีที่มีการลาออกหรือครบกำหนดตามวาระการดำรงตำแหน่ง ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และ พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการดังกล่าวจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง **แล้วแต่กรณี**

2.2.4 แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลัก

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ **อาทิ ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักร** ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ

2.2.6 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ โดย**กิจการจะยังคงมี**นโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ **โดยจะพิจารณาการจ่ายจากความเพียงพอของกระแสเงินสดของหลังจากกันทุนสำรองตามกฎหมาย (ไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน) เรียบร้อยแล้ว โดยจำนวนเงินปันผลนั้นจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการใช้เงินในอนาคต อย่างไรก็ดี กิจการอยู่ในภาวะขาดทุนสะสมซึ่งไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงจะพิจารณาเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคต ภายหลังจากที่กิจการสามารถมีกำไรสะสมได้แล้ว** ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของกิจการ จะขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต โดยคำนึงถึงแผนการชำระหนี้ และการลงทุนเพื่อพัฒนาธุรกิจ หลังจากนั้นจึงจะนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติเป็นคราวๆไป

อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสถานภาพทางการเงิน หรือสถานะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต

นอกจากที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินงานของกิจการ อย่างไรก็ตามในกรณีที่เหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน หรือ ฐานะทางการเงินของกิจการ และ/หรือ บริษัทย่อย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอให้กิจการพิจารณาทบทวนหรือ แก้ไขนโยบายและแผนการประกอบธุรกิจของกิจการ และ/หรือ บริษัทย่อยตามที่จำเป็นและสมควร ทั้งนี้ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการและบริษัทย่อยเป็นสำคัญ

9. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach) หัวข้อย่อย 4.4.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วน มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

จากเดิม

4.4.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยใช้วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดให้วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันประชุมคณะกรรมการของกิจการในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2564 เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วน EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณ EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 วันทำการ – 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 21 สิงหาคม 2562 ถึง 9 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (จำนวนวันทำการ)						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
UMI	401.38x	402.28x	95.78x	98.57x	74.40x	54.40x	43.77x
COTTO	7.27x	7.92x	7.20x	6.90x	7.15x	7.08x	7.73x
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA	7.27x	7.92x	7.20x	6.90x	7.15x	7.08x	7.73x

ที่มา : Capital IQ

สำหรับการพิจารณาค่าเฉลี่ย EV/EBITDA เพื่อนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินไม่พิจารณานำอัตราส่วน EV/EBITDA ของ UMI มาคำนวณ เนื่องจากมีค่าที่แตกต่างไปจากบริษัทเปรียบเทียบอื่นอย่างมีนัยสำคัญ (Outlier) ทั้งนี้การคำนวณ EBITDA ตามหลักการคำนวณของ Capital IQ นั้น จะไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินธุรกิจหลักเช่น รายได้อื่น โดยรายได้ดังกล่าวของ UMI ในปี 2562 มีจำนวนสูงกว่าปีอื่นๆ โดยเฉลี่ย ดังนั้น ที่ปรึกษาจึงเห็นว่าหลักการคำนวณข้างต้นเหมาะสมในการคำนวณอัตราส่วน EV/EBITDA ของแต่ละบริษัท โดยในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีข้างต้นนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลังของ COTTO ไปดูกับกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ของกิจการสำหรับปี 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 147.53 ล้านบาท และบวกกลับด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 9.89 ล้านบาท จากนั้นหักด้วยส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 ธ.ค. 2563 ซึ่งเท่ากับ 79.52 ล้านบาท โดยอ้างอิงตามงบการเงินสำหรับปี ลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ดังนี้

แก้ไขเป็น

4.4.3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยใช้วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดให้วันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันประชุมคณะกรรมการของกิจการในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2564 เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วน EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณ EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 วันทำการ – 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 21 สิงหาคม 2562 ถึง 9 กุมภาพันธ์ 2564 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (จำนวนวันทำการ)						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
UMI	401.38x	402.28x	95.78x	98.57x	74.40x	54.40x	43.77x
COTTO	7.27x	7.92x	7.20x	6.90x	7.15x	7.08x	7.73x
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA	7.27x	7.92x	7.20x	6.90x	7.15x	7.08x	7.73x

ที่มา : Capital IQ

สำหรับการพิจารณาค่าเฉลี่ย EV/EBITDA เพื่อนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินไม่พิจารณานำอัตราส่วน EV/EBITDA ของ UMI มาคำนวณ เนื่องจากมีค่าที่แตกต่างไปจากบริษัทเปรียบเทียบอื่นอย่างมีนัยสำคัญ (Outlier) ทั้งนี้การคำนวณ EBITDA ตามหลักการคำนวณของ Capital IQ นั้น

จะไม่รวมรายการที่ไม่ได้มาจากการดำเนินธุรกิจหลักเช่น รายได้อื่น โดยรายได้ดังกล่าวของ UMI ในปี 2562 มีจำนวนสูงกว่าปีอื่นๆ โดยเฉพาะในงวด 3 เดือน ไตรมาส 4 ของปีดังกล่าว ซึ่งอยู่ในช่วงระยะเวลาการคำนวณข้างต้น มีจำนวนเท่ากับ 53.54 ล้านบาท โดยหลักจากการบวกกลับการด้อยค่าในสินทรัพย์ของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งของ UMI ดังนั้น ที่ปรึกษาจึงไม่พิจารณานำอัตราส่วนดังกล่าวของ UMI มาใช้ในการคำนวณ และเห็นว่าหลักการคำนวณข้างต้นเหมาะสมในการคำนวณอัตราส่วน EV/EBITDA ของแต่ละบริษัทแล้ว โดยในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีข้างต้นนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลังของ COTTO ไปคูณกับกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ของกิจการสำหรับปี 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 147.53 ล้านบาท และบวกกลับด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 9.89 ล้านบาท จากนั้นหักด้วยส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 ธ.ค. 2563 ซึ่งเท่ากับ 79.52 ล้านบาท โดยอ้างอิงตามงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ดังนี้

10. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย สมมติฐานหลักที่ใช้ในการคิดลด

จากเดิม

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการประมาณการอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณอัตราคิดลดโดยคำนวณจาก ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของกิจการ โดยการเลือกอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับกิจการนั้น จะคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานของกิจการประกอบด้วย โครงสร้างเงินทุนระยะยาว ต้นทุนของหนี้สิน อัตราภาษี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่เกินกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง และค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการ โดยมีสูตรและรายละเอียดการคำนวณดังนี้

$$WACC = Ke(1 - \left(\frac{D}{D + E}\right)) + Kd(1 - T)\left(\frac{D}{D + E}\right)$$

ซึ่ง

- Kd = ใช้อัตราวางเงินตัวสัญญาใช้เงิน ที่ร้อยละ 1.20 ซึ่งออกโดยธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ลงวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2564
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20.00
- D/(D+E) = สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.30 โดยคำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงินมูลค่า 75.00 ล้านบาท หารด้วย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงินมูลค่า 75.00 ล้านบาท และรวมส่วนของผู้ถือหุ้น 828.09 ล้านบาท

แก้ไขเป็น

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการประมาณการอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณอัตราคิดลดโดยคำนวณจาก ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของกิจการ โดยการเลือกอัตราคิดลดที่เหมาะสมสำหรับกิจการนั้น จะคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานของกิจการประกอบด้วย โครงสร้างเงินทุนระยะยาว ต้นทุนของหนี้สิน อัตราภาษี อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่เกินกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง และความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของกิจการ โดยมีสูตรและรายละเอียดการคำนวณดังนี้

$$WACC = Ke(1 - \left(\frac{D}{D + E}\right)) + Kd(1 - T)\left(\frac{D}{D + E}\right)$$

ซึ่ง

- Kd = ใช้อัตราวงเงินตัวสัญญาใช้เงิน ที่ร้อยละ 1.20 ซึ่งออกโดยธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ลงวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2564
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20.00
- D/(D+E) = สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมและหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกิจการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.30 โดยคำนวณจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงินมูลค่า 75.00 ล้านบาท หารด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงินมูลค่า 75.00 ล้านบาท และรวมส่วนของผู้ถือหุ้น 828.09 ล้านบาท

ตัวแปร	รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)
D	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน	75.00
E	ส่วนของผู้ถือหุ้น	828.09
D + E	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน และรวมส่วนของผู้ถือหุ้น	903.09
D / (D+E)	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน ส่วน หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยอันได้แก่วงเงินตัวสัญญาใช้เงิน และรวมส่วนของผู้ถือหุ้น	75.00 / 903.09 = ร้อยละ 8.30

11. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ : รายได้

จากเดิม

ก. รายได้

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของ RCI ประกอบด้วยรายได้จากการขายกระเบื้องเซรามิคประเภท ปูผนังและปูพื้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการรายได้จากการขายโดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีต สภาวะเศรษฐกิจ และการวางแผนของฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณการผลิตและจำหน่ายสินค้า

RCI มีโรงงานผลิตกระเบื้องเซรามิคจำนวน 1 โรงงาน ตั้งอยู่ที่อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี ปัจจุบันกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 42,000 ตร.ม.ต่อ วัน ทั้งนี้ RCI มิได้มีแผนการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มตลอดอายุการประมาณการแต่อย่างใด ทั้งนี้ ในช่วงประมาณการปี 2564 – 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยสะท้อนสภาวะการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการฟื้นตัวของสภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้น โดยใช้ข้อมูลปี 2563 เป็นปีฐานสำหรับการประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาข้อมูลย้อนหลังปี 2561 – 2563 และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ เพื่อให้การประมาณการสอดคล้องกับสภาวะตลาดและกำลังการผลิตรวมของเครื่องจักรที่สามารถทำได้โดยมีรายละเอียดกำลังการผลิตและปริมาณการผลิตจริงดังนี้

	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
จำนวนวันทำงาน	365	365	366	365	365	365	366	365
จำนวนเครื่องจักร	3	4	5	5	5	5	5	5
กำลังการผลิตรวมต่อปี (ล้าน ตร.ม.)	9.67	12.59	15.37	15.33	15.33	15.33	15.37	15.33
ปริมาณการผลิตจริงรวมต่อปี (ล้าน ตร.ม.)	9.58	10.67	9.68	10.39	10.83	11.30	11.78	12.13
อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)	99.04	84.73	62.97	67.77	70.67	73.69	76.64	79.15

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแผนการผลิตและจำหน่ายสินค้าในช่วง 5 ปีข้างหน้า โดยกำหนดให้ ปริมาณขายเท่ากับปริมาณการผลิตจริงตามตารางข้างต้น ซึ่งมีสมมติฐานอัตราการเติบโตเป็นดังนี้

หน่วย: ร้อยละ	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
กระเบื้องปูผนัง	-	63.66	9.91	10.00	5.00	5.00	5.00	3.00
กระเบื้องปูพื้น	-	(16.48)	(29.31)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาประมาณการอัตราการเติบโตดังกล่าวโดยพิจารณาข้อมูลย้อนหลังปี 2561 – 2563 ประกอบกับการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เกี่ยวกับแนวทางการปรับเปลี่ยนแผนการจำหน่ายสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด โดยที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารมีความเหมาะสม เนื่องจากผู้บริหารมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมนี้มาอย่างยาวนาน ทั้งนี้ในส่วนของ (1) กระเบื้องปูผนังที่ตลาดมีความต้องการมากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของปี 2564 เท่ากับร้อยละ 10.00 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของปี 2563 และประมาณการปรับลดอัตราการเติบโตของช่วงปี 2565 – 2567 และปี 2568 เท่ากับร้อยละ 5.00 ต่อปี และ ร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามลำดับ และ (2) กระเบื้องปูพื้นที่ผู้บริหารคาดว่าตลาดจะมีความต้องการอย่างต่อเนื่องในอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการให้อัตราการเติบโตดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี ตลอดการประมาณการ

แก้ไขเป็น

ก. รายได้

รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายของ RCI ประกอบด้วยรายได้จากการขายกระเบื้องเซรามิคประเภท ปูผนังและปูพื้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการรายได้จากการขายโดยพิจารณาจากข้อมูลในอดีต สภาวะเศรษฐกิจ และการวางแผนของฝ่ายบริหาร โดยมีรายละเอียดดังนี้

ปริมาณการผลิตและจำหน่ายสินค้า

RCI มีโรงงานผลิตกระเบื้องเซรามิคจำนวน 1 โรงงาน ตั้งอยู่ที่อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี ปัจจุบันกำลังการผลิตรวมอยู่ที่ 42,000 ตร.ม.ต่อ วัน ทั้งนี้ RCI มิได้มีแผนการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มตลอดอายุการประมาณการแต่อย่างใด ทั้งนี้ ในช่วงประมาณการปี 2564 – 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะเกิดขึ้นโดยสะท้อนสภาวะการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงการฟื้นตัวของสภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้น โดยใช้ข้อมูลปี 2563 เป็นปีฐานสำหรับการประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาข้อมูลย้อนหลังปี 2561 – 2563 และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ เพื่อให้การประมาณการสอดคล้องกับสภาวะตลาดและกำลังการผลิตรวมของเครื่องจักรที่สามารถทำได้โดยมีรายละเอียดกำลังการผลิตและปริมาณการผลิตจริง [จากการพิจารณาข้อมูลย้อนหลังปี 2561 – 2562 พบว่าการลงทุนในเครื่องจักรและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ \(Product Mix\) ยังไม่เพียงพอและสอดคล้องกับกลยุทธ์ของกิจการในอนาคต จึงพิจารณาใช้ปี 2563 เป็นปีฐานสำหรับการประมาณการ ทั้งนี้ให้อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของปี 2561 – 2563 มาพิจารณาในการประมาณการอัตราการเติบโตพื้นฐานสำหรับปริมาณผลิตกระเบื้อง โดยสามารถสรุปได้ดังนี้](#)

	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
จำนวนวันทำงาน	365	365	366	365	365	365	366	365
จำนวนเครื่องจักร	3	4	5	5	5	5	5	5

	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตรวมต่อปี (ล้าน ตร.ม.)	9.67	12.59	15.37	15.33	15.33	15.33	15.37	15.33
ปริมาณการผลิตจริงรวมต่อปี (ล้าน ตร.ม.)	9.58	10.67	9.68	10.39	10.83	11.30	11.78	12.13
อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)	99.04	84.73	62.97	67.77	70.67	73.69	76.64	79.15

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแผนการผลิตและจำหน่ายสินค้าในช่วง 5 ปีข้างหน้า โดยกำหนดให้ ปริมาณขาย เท่ากับปริมาณการผลิตจริงตามตารางข้างต้น ซึ่งมีสมมติฐานอัตราการเติบโตเป็นดังนี้

หน่วย: ร้อยละ	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
กระเบื้องบุผนัง	93.60	63.66	9.91	10.00	5.00	5.00	5.00	3.00
กระเบื้องปูพื้น	165.96	(16.48)	(29.31)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาประมาณการอัตราการเติบโตดังกล่าวโดยพิจารณาข้อมูลย้อนหลังปี 2561 – 2563 ประกอบกับการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เกี่ยวกับแนวทางการปรับเปลี่ยนแผนการจำหน่ายสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของตลาด โดยที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารมีความเหมาะสม เนื่องจากผู้บริหารมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมนี้มาอย่างยาวนาน ทั้งนี้ในส่วนของ (1) กระเบื้องบุผนังที่ตลาดมีความต้องการมากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของปี 2564 เท่ากับร้อยละ 10.00 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของปี 2563 และประมาณการปรับลดอัตราการเติบโตของช่วงปี 2565 – 2567 และปี 2568 เท่ากับร้อยละ 5.00 ต่อปี และ ร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามลำดับ [โดยอัตราการเติบโตร้อยละ 3.00 มาจากค่าเฉลี่ยการเติบโตของรายได้จากการขายรวมระหว่างปี 2561 – 2563 และร้อยละ 5.00 เป็นการประมาณการให้อัตราการเติบโตของกระเบื้องบุผนังค่อยๆปรับตัวมาที่ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.00](#) และ (2) กระเบื้องปูพื้นที่ผู้บริหารคาดว่าตลาดจะมีความต้องการอย่างต่อเนื่องในอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างต่ำ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการให้อัตราการเติบโตดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี ตลอดจนการประมาณการ

12. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ : รายได้อื่น [จากเดิม](#)

รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้อื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้เงินปันผล เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้เป็นสัดส่วนร้อยละ 0.55 ของรายได้จากการขายรวมอ้างอิงจากปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2561 และ 2562 คิดเป็นร้อยละ 0.07 และ 0.75 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ โดยหากเป็นรายได้อื่นที่ไม่เกิดขึ้นซ้ำ อาทิ รายได้ที่เกิดจากกำไร (ขาดทุน) จากการขายทรัพย์สิน จะประมาณการเป็นศูนย์

แก้ไขเป็น

รายได้อื่น

รายได้อื่นประกอบด้วย รายได้อื่นที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ [รายได้เงินปันผล](#) และ [กำไรจากอัตรากลับเปลี่ยน](#) เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้เป็นสัดส่วนร้อยละ 0.55 ของรายได้จากการขายรวม อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2562 - 2563 ทั้งนี้ไม่นับรวม [กำไร \(ขาดทุน\) จากการขายสินทรัพย์](#) อ้างอิงจากปี 2563 ทั้งนี้ ในปี 2561 และ 2562 คิดเป็นร้อยละ 0.07 และ 0.75 ของรายได้จากการขายรวม ตามลำดับ โดยหากเป็นรายได้ที่ไม่เกิดขึ้นซ้ำ อาทิ รายได้ที่เกิดจากกำไร (ขาดทุน) จากการขายทรัพย์สิน จะประมาณการเป็นศูนย์

13. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการกระแสเงินสดของกิจการ : เงินทุนหมุนเวียน

จากเดิม

เงินทุนหมุนเวียน

กำหนดให้เงินทุนหมุนเวียนในอนาคตอ้างอิงจากอัตรากลับเปลี่ยนเงินหมุนเวียนในอดีตของกิจการ สำหรับปี 2563 ตลอดจนอายุการประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินทุนหมุนเวียน (หน่วย: วัน)	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	29.22	23.53	53.29 ^{1/}	53.29	53.29	53.29	53.29	53.29
ระยะเวลากลับเงินหมุนเวียน สินค้าคงเหลือเฉลี่ย	73.81	89.70	100.96	100.96	100.96	100.96	100.96	100.96
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	62.70	62.50	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24

หมายเหตุ: ^{1/} ในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเรียกชำระ จาก 30 วันเป็น 120 วัน โดยมีอัตรากลับเปลี่ยนการเรียกเก็บจริงอยู่ที่ 40 - 60 วัน

แก้ไขเป็น

เงินทุนหมุนเวียน

กำหนดให้เงินทุนหมุนเวียนในอนาคตอ้างอิงจากอัตรากลับเปลี่ยนเงินหมุนเวียนในอดีตของกิจการ สำหรับปี 2563 ตลอดจนอายุการประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินทุนหมุนเวียน (หน่วย: วัน)	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	29.22	23.53	53.29 ^{1/}	53.29	53.29	53.29	53.29	53.29
ระยะเวลากลับเงินหมุนเวียน สินค้าคงเหลือเฉลี่ย	73.81	89.70	100.96	100.96	100.96	100.96	100.96	100.96
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	62.70	62.50	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24

หมายเหตุ: ^{1/} ในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเรียกชำระ จาก 30 วันเป็น 120 วัน โดยมีอัตรากลับเปลี่ยนการเรียกเก็บจริงอยู่ที่ 40 - 60 วัน [โดยการปรับเปลี่ยนนโยบายดังกล่าว เป็นการช่วยด้านความสะดวกลดต้นทุนค่าในการชำระค่าสินค้ามากขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ COVID-19](#)

14. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย ประมาณการผลการดำเนินงานและการประเมินมูลค่า

จากเดิม

จากการประเมินมูลค่าด้วยสมมติฐานต่างๆ กิจการมีประมาณการผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564 – 2568 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	980.88	1,156.32	1,010.28	1,093.95	1,148.80	1,206.51	1,267.24	1,316.20
ต้นทุนผลิตและ ต้นทุนขาย	(747.43)	(830.44)	(831.40)	(879.92)	(917.50)	(949.67)	(984.61)	(1,013.71)
กำไรขั้นต้น	233.45	325.88	178.88	214.03	231.30	256.84	282.62	302.49
ต้นทุนในการ จัดจำหน่าย	(94.76)	(102.76)	(86.79)	(94.80)	(99.97)	(105.43)	(111.19)	(115.83)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(21.72)	(38.67)	(23.55)	(22.08)	(21.35)	(21.44)	(21.52)	(21.63)
รายได้อื่น	0.66	8.71	5.55	6.02	6.32	6.64	6.97	7.24
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี	116.97	209.90	74.78	103.17	116.31	136.62	156.88	172.27
ต้นทุนทางการเงิน	(6.48)	(2.88)	(2.18)	(0.96)	(0.97)	(0.92)	(0.90)	(0.90)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	47.74	(42.01)	(9.64)	(20.44)	(23.07)	(27.14)	(31.20)	(34.27)
กำไรสุทธิ	158.23	165.01	62.96	81.77	92.27	108.56	124.78	137.09

แก้ไขเป็น

จากการประเมินมูลค่าด้วยสมมติฐานต่างๆ กิจการมีประมาณการผลการดำเนินงานสำหรับปี 2564 – 2568 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
รายได้จากการขาย	980.88	1,156.32	1,010.28	1,093.95	1,148.80	1,206.51	1,267.24	1,316.20
ต้นทุนผลิตและ ต้นทุนขาย	(747.43)	(830.44)	(831.40)	(879.92)	(917.50)	(949.67)	(984.61)	(1,013.71)
กำไรขั้นต้น	233.45	325.88	178.88	214.03	231.30	256.84	282.62	302.49
ต้นทุนในการ จัดจำหน่าย	(94.76)	(102.76)	(86.79)	(94.80)	(99.97)	(105.43)	(111.19)	(115.83)

หน่วย: ล้านบาท	2561	2562	2563	2564F	2565F	2566F	2567F	2568F
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(21.72)	(38.67)	(23.55)	(22.08)	(21.35)	(21.44)	(21.52)	(21.63)
รายได้อื่น ^{1/}	0.66 2.20	8.74 25.45	5.55 6.12	6.02	6.32	6.64	6.97	7.24
กำไรก่อนหักดอกเบี้ย และภาษี	116.97	209.90	74.78	103.17	116.31	136.62	156.88	172.27
ต้นทุนทางการเงิน	(6.48)	(2.88)	(2.18)	(0.96)	(0.97)	(0.92)	(0.90)	(0.90)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	47.74	(42.01)	(9.64)	(20.44)	(23.07)	(27.14)	(31.20)	(34.27)
กำไรสุทธิ	158.23	165.01	62.96	81.77	92.27	108.56	124.78	137.09

หมายเหตุ: ^{1/} ในปี 2562 – 2563 กิจการมีกำไรจากการขายสินทรัพย์ คือที่ดินและเครื่องจักรเก่าเป็นจำนวน 14.38 ล้านบาท และ 4.34 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี
ประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณารายได้อื่นโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละจากรายได้จากการขาย อ้างอิงจากสัดส่วนในปี 2562 – 2563 (ไม่รวม
กำไรจากการขายสินทรัพย์)

15. ส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 หัวข้อรอง 4.5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach) หัวข้อย่อย การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

จากเดิม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยวิธีดังกล่าว โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงและส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของต้นทุนผลิตทางตรง โดยมีรายละเอียดดังนี้

การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า

หน่วย: บาทต่อหุ้น	การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า (ร้อยละ)		
	(5.00)	0.00	+5.00
มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ	3.71	3.77	3.83

จากตารางข้างต้น เมื่ออัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 5.00 มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะอยู่ในช่วงระหว่าง 3.71 – 3.83 บาทต่อหุ้น

แก้ไขเป็น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการโดยวิธีดังกล่าว โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงและส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นสามัญที่

ประเมินได้ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า และการเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของต้นทุนผลิตทางตรง โดยมีรายละเอียดดังนี้

การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า

หน่วย: บาทต่อหุ้น	การเปลี่ยนแปลงอัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้า (ร้อยละ)		
	(5.00)	0.00	+5.00
มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ	3.71	3.77	3.83

จากตารางข้างต้น เมื่ออัตราการเติบโตของปริมาณการขายสินค้าเปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 5.00 [โดยอัตรานี้อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารเกี่ยวกับนโยบายในการบริหารจัดการและแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงการเติบโตของมูลค่าการขายสินค้า](#) โดยที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารมีความเหมาะสม และสอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันประกอบกับประสบการณ์ของคณะผู้บริหารที่มีมาอย่างยาวนาน โดยมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการบริษัท จะอยู่ในช่วงระหว่าง 3.71 – 3.83 บาทต่อหุ้น