

COTTO 026/2566

16 พฤศจิกายน 2566

เรื่อง ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) และ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และ ผู้ถือหุ้นของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่แนบมาด้วย 1. รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)
2. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (แบบ 247-4) จาก บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566

บริษัทฯ ขอนำส่งรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังรายละเอียดตามสิ่งที่แนบมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

นายนำพล มลิชัย

(นายนำพล มลิชัย)

กรรมการผู้จัดการ

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แบบ 250-2)

ของ

SCG
CERAMICS

บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)

6 พฤศจิกายน 2566

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

6 พฤศจิกายน 2566

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) (“COTTO” หรือ “กิจการ” หรือ “บริษัทฯ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (“แบบ 247-4” หรือ “คำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) จาก บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน) (“SCGD” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566 โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้:

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ ^{1/}		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย (บาท)	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	1,028,574,671	1,028,574,671	17.25	17.25	2.40	2,468,579,210.40
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
รวม	1,028,574,671		รวม	17.25	รวม	2,468,579,210.40

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 กิจการมีหลักทรัพย์ประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 5,962,621,233 หุ้น โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น

โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 6 ธันวาคม 2566 ในทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ (คือบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)) ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. และผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เป็นขั้นตอนหนึ่งในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการสืบเนื่องที่กิจการมีกลยุทธ์ในการเพิ่มกลุ่มสินค้าสุขภาพภัณฑ์ รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง (Bathroom) ให้ครบถ้วนตามความต้องการของลูกค้า รวมถึงกลยุทธ์ที่จะขยายธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces) ซึ่งรวมถึงธุรกิจผลิตภัณฑ์เซรามิกที่ใช้สำหรับพื้นและผนังให้ครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน โดยกิจการเห็นว่า บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (“SCC”) ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมในกิจการผ่านผู้ทำคำเสนอซื้อ ในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ มีการดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์เซรามิกในประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภาพภัณฑ์ในประเทศไทย กิจการและ SCC จึงได้พิจารณาร่วมกันว่าการรวมธุรกิจเป็นกลุ่มเดียวกันและให้อยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เพียงบริษัทเดียวน่าจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของกิจการและ SCC

ดังนั้น เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าวกิจการ และ SCC จึงร่วมกันพิจารณาแนวทางการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย ต้นทุนในการปรับโครงสร้าง ระยะเวลาที่ใช้ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ และ SCC เป็นต้น และมีข้อสรุปให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์เบี่ยงปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในการจำหน่ายสินค้า กระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์นั้น SCGD จำหน่ายผ่านช่องทางทางการจัดจำหน่ายหลากหลายประเภท รวมทั้งช่องทาง การจำหน่ายของ SCGD เอง เช่น แมนูแฟคเจอร์เฮาส์เล็ท และโชว์รูมเฮาส์เล็ทต่าง ๆ เป็นต้น โดย SCGD จะรวมธุรกิจ ผลิตภัณฑ์เบี่ยงปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ของ SCC ที่มีอยู่ปัจจุบันในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และ ประเทศอินโดนีเซีย ให้เข้ามาอยู่ภายใต้ SCGD และให้ SCGD เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัท เดียว

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น SCGD จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (“**หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน**”) และจะไม่มีทางเลือกค่าตอบแทนในรูปแบบ ของตัวเงิน (No Cash Alternative) และเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะเกิดขึ้นพร้อม กับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและกัรนำหุ้นของ SCGD เข้าจด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“**การทำ IPO**”) ทั้งนี้ เพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว โดยที่หุ้นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำข้อเสนอซื้อ หลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ (รวมเรียกว่า “**แผนการปรับโครงสร้างฯ**”) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ที่ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อเสนอแผนการปรับโครงสร้างฯ

ทั้งนี้ ในการทำข้อเสนอซื้อของผู้ทำข้อเสนอซื้อจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขหลายประการ ซึ่งบัดนี้ เงื่อนไขดังกล่าวได้ เสร็จสิ้นครบถ้วนแล้ว ดังนี้

- 1) ผู้ทำข้อเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันหลักเกณฑ์การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในเรื่องต่าง ๆ จาก คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (“Takeover Panel”) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2566 โดยสรุปได้ ดังนี้
 - 1.1) ได้รับผ่อนผันการไม่ใช้เกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยในการกำหนดอัตราการแลก หุ้น (Swap ratio) ต้องพิจารณาราคาเสนอซื้อหุ้น COTTO ที่เป็นมูลค่ายุติธรรม และราคาหุ้นของผู้ทำ ข้อเสนอซื้อต้องสะท้อนผลกระทบจากกรณีการเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของบริษัทย่อยในต่างประเทศ ของผู้ทำข้อเสนอซื้อ คือ PT Keramika Indonesia Assosiasi Tbk (“KIA”)
 - 1.2) ได้รับผ่อนผันเกณฑ์ราคาเสนอซื้อที่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นเงินสด กล่าวคือ ผู้ทำข้อเสนอซื้อ สามารถทำข้อเสนอซื้อโดยไม่มีทางเลือกค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ได้ ทั้งนี้ อัตราการแลกหุ้น (Swap ratio) ต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนผลกระทบจาก เหตุการณ์การเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของ KIA ข้างต้น รวมทั้งผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องเปิดเผยข้อมูลและ ความคืบหน้าของข้อเรียกร้องดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และในแบบแสดงรายการ ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ชัดเจนเพียงพอ

- 1.3) ได้รับผ่อนผันไม่ต้องมีการประเมินราคาเสนอซื้อที่กำหนดเป็นสิ่งตอบแทนอื่นที่มีใช้ตัวเงินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยในกรณีนี้ ค่าตอบแทนในการรับซื้อหุ้น คือ หุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 1.4) ได้รับผ่อนผันการไม่ส่งคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการไปในบางประเทศที่จะทำให้เข้าใจว่าผู้ทำคำเสนอซื้อฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศหรือมีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการให้กิจการเปิดเผยในหนังสือนัดประชุมกรณีผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่นำส่งคำเสนอซื้อและแบบตอบรับคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่จะเข้าใจฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้น และให้มีคำเตือนที่ชัดเจนในเรื่องดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นติดตามข้อมูลดังกล่าวด้วยตนเองในการรักษาสิทธิ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นเพิ่มเติมที่เป็นสากล เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถติดตามข้อมูลเพื่อรักษาสิทธิของตนเองได้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ในสองช่วงเวลา คือ ช่วงเริ่มทำคำเสนอซื้อ และช่วงประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ทั้งนี้ ให้ใช้ความระมัดระวังว่าข้อความและวิธีการที่เปิดเผยต้องไม่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้น ๆ
- 1.5) ได้รับผ่อนผันให้ลดระยะเวลารับซื้อหลังประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย (Final day) จากไม่น้อยกว่า 15 วันทำการเป็นไม่น้อยกว่า 10 วันทำการแทน
- 1.6) ได้รับผ่อนผันให้เพิ่มเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ โดยมีเงื่อนไขให้กำหนดเงื่อนไขสำหรับเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์กรณี (1) ความไม่สำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป และ (2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่คุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 1.7) ได้รับผ่อนผันให้ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์หลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อได้ หากการเสนอขายหุ้น IPO ไม่สำเร็จ
- 2) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ของกิจการ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และไม่มีผู้ถือหุ้นของกิจการคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ตามหลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2566 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด การเพิ่มทุนจดทะเบียน การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเพื่อการทำ IPO
- 4) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยการเพิกถอนหุ้นอยู่ภายใต้เงื่อนไขว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้น

ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้กิจการรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

- 5) สำนักงาน ก.ล.ต. ได้อนุมัติคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และการทำ IPO เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2566 และแบบแสดงข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566

ประเภทหลักทรัพย์และรุ่นที่เสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีหุ้นเพียงประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 5,962,621,233 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หุ้นสามัญของกิจการมีสิทธิออกเสียงหุ้นละ 1 เสียง โดยผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมจำนวน 4,934,046,562 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นถืออยู่ จำนวนทั้งสิ้น 1,028,574,671 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ราคาเสนอซื้อ

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญหุ้นละ 2.40 บาท (สองบาทสี่สิบลบาท) (“**ราคาเสนอซื้อ**”) ซึ่งราคาดังกล่าว

() เป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งตามข้อ 8 ของแบบ 247-4)

() ไม่ใช่ราคาเสนอซื้อสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้อได้

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และจะไม่มีภาระชำระค่าตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนของกิจการ กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะชำระเป็นค่าตอบแทน จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อ หักด้วยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสุดท้ายของผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะได้กำหนดในการทำ IPO (“**อัตราแลกเปลี่ยน**”) ทั้งนี้ ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท (“**ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น**”) ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนจึงอยู่ในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง (“**ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย**”) ที่จะได้กำหนดสำหรับกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะดำเนินการในระหว่างการทำคำเสนอซื้อ โดยช่วงราคาเสนอขายดังกล่าวจะอยู่ในช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนพฤศจิกายน 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนที่คำนวณจากช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าว ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย และอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้ายจะทราบภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อเมื่อมีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผย

ราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 1 ของเดือนธันวาคม 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้าย ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

อนึ่ง เศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการตามอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้ายจะถูกปัดทิ้ง และจะไม่มีชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง

ตามบทบัญญัติของประมวลรัษฎากร เว้นแต่จะมีข้อยกเว้นภายใต้ข้อตกลงตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่บังคับในแต่ละกรณี ในกรณีที่ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคลที่มีได้มีสัญชาติไทย ซึ่งมีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และมีได้มีถิ่นฐานอยู่ในประเทศภายใต้บังคับแห่งอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นคู่สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่มิได้มีข้อยกเว้นเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวต้องนำส่งเงินภาษี ณ ที่จ่าย ในอัตราภาษีร้อยละ 15 ของผลกำไรจากการขายหลักทรัพย์ กล่าวคือผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนของหลักทรัพย์ มาพร้อมกับการตอบรับคำเสนอซื้อ โดยจะต้องแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์พร้อมนำส่งหลักฐานการโอนเงินค่าภาษีหัก ณ ที่จ่ายดังกล่าวแก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ระยะเวลารับซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหลักทรัพย์เป็นเวลาทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 6 ธันวาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ซึ่งระยะเวลาดังกล่าว

() เป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งไว้ตามข้อ 8 ของแบบ 247-4)

(✓) ไม่ใช่ระยะเวลารับซื้อสุดท้ายผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายระยะเวลารับซื้อได้ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อประกอบกิจการ ให้สามารถประกาศกำหนดระยะเวลารับซื้อสุดท้าย โดยมีระยะเวลารับซื้อเหลือหลังจากวันประกาศไม่น้อยกว่า 10 วันทำการได้

ทั้งนี้ กิจการได้รับการผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ให้ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดเพื่อเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถกำหนดระยะเวลารับซื้อติดต่อกันเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการและไม่เกิน 45 วันทำการซึ่งเป็นระยะเวลารับซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พจ. 12/2554

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงความเห็นต่อหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ โดยผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงความเห็นต่อหลักทรัพย์ ตามแบบฟอร์ม B-2 โดยปฏิบัติตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของแบบ 247-4 วิธียกเลิกการแสดงความเห็นและแบบฟอร์ม

เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ

- 1) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- 2) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้
- 1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นหลังจากยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ
 - 2) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากกรเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

นอกจากนี้ ตามที่ได้รับผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เกี่ยวกับหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ภายหลังจากที่ได้มีการทำคำเสนอซื้อแล้ว หรือแม้สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อแล้ว โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

- 1) ความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เมื่อเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Agreement) ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ใช้สิทธิยกเลิกการทำ IPO ภายใต้สัญญาดังกล่าว
- 2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่คุณสมบัติไม่ครบถ้วน หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อดังกล่าวต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยกเลิกการทำคำเสนอซื้อตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้สถานะของผู้ถือหุ้นของกิจการกลับสู่สภาพเดิม และกิจการจะยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นเดิม

วันชำระราคา

ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับชำระค่าหุ้นที่เสนอขายด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อเมื่อการทำ IPO ของผู้ทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น ซึ่งจะเกิดขึ้นหลังจากระยะเวลารับซื้อสิ้นสุดลง และผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรไว้เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการทำ IPO กับกระทรวงพาณิชย์เสร็จสิ้นแล้ว ทั้งนี้ คาดว่าผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับชำระค่าหุ้นที่เสนอขายด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อภายในเวลาประมาณ 6 วันทำการภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อย่างไรก็ตาม กำหนดการดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและเหมาะสมโดยหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อได้รับ จะเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ลงทุนที่จองซื้อในการทำ IPO

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชน

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก ในช่วงระยะเวลาเดียวกันกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาทต่อหุ้น และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาทต่อหุ้น (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้ SCGD มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ COTTO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของ SCC ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นใน SCC (Pre-emptive Rights) เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญของ COTTO (ซึ่งไม่รวมถึง SCGD) ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นใน COTTO รวมถึงเสนอขายให้แก่นักลงทุนสถาบันและนิติบุคคลที่สามารถเข้าร่วมการสำรวจความต้องการซื้อ ผู้มีอุปการคุณของ SCGD และบริษัทย่อย และบุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของ SCGD ด้วย ทั้งนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ SCGD ขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจในการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อนักลงทุนในแต่ละประเภทข้างต้น หรือเปลี่ยนแปลงวิธีการจัดสรรหุ้นตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ข้างต้น **ซึ่งรวมถึงในกรณีที่พิจารณาแล้วเห็นว่ามีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการจัดสรรในส่วนของนักลงทุนกลุ่มใด ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของ SCGD อาจพิจารณาจัดสรรให้แก่นักลงทุนอีกกลุ่มเพิ่มเติมได้** โดยพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณความต้องการซื้อหุ้นสามัญของนักลงทุนในแต่ละประเภท และการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และสถานะของตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น เพื่อให้การจองซื้อหุ้นสามัญครั้งนี้ประสบความสำเร็จในการขายสูงสุด

ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยการชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการในการชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกเพื่อรองรับการตอบรับคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นส่วนหนึ่งของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อให้แก่ประชาชนทั่วไปตามที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ สามารถศึกษาข้อมูลโดยละเอียดเกี่ยวกับผู้ทำคำเสนอซื้อและหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อได้จากหนังสือชี้ชวนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ website ของสำนักงาน ก.ล.ต.

Weblink: <https://market.sec.or.th/public/ipos/IPOSEQ01.aspx?TransID=539740&lang=th>

ทั้งนี้ กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

1.1.1. ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้น บุนนัง และวัสดุตกแต่งพื้นผิวต่าง ๆ ที่มีคุณภาพ โดยมีผลิตภัณฑ์ ดังต่อไปนี้

1. กระเบื้องปูพื้น (Floor Tiles)

เป็นกระเบื้องที่มีคุณสมบัติการดูดซึมน้ำต่ำที่มีการเผาเพียงครั้งเดียว (Single Firing) ที่อุณหภูมิสูง จึงทำให้มีความแข็งแรงทนทานและรองรับน้ำหนักได้มากกว่ากระเบื้องบุนนัง นอกจากนี้ กระเบื้องปูพื้นยังมีลักษณะของลวดลายและผิวเคลือบที่หลากหลายทำให้สามารถเลือกใช้ในสถานที่ต่าง ๆ ได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการในการใช้งาน เช่น กระเบื้องผิวเคลือบ กระเบื้องตัดขอบ และกระเบื้องขัดมัน เป็นต้น อีกทั้งยังมีขนาดให้เลือกหลากหลาย

2. กระเบื้องบุผนัง (Wall Tiles)

เป็นผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมสำหรับการใช้งานภายในอาคาร มีน้ำหนักเบา สามารถยึดเกาะผนังได้เป็นอย่างดี มีลักษณะผิวเคลือบ สีเส้นและลวดลายที่เหมาะสมต่อการใช้งานบุผนัง สามารถทำความสะอาดได้ง่าย กระเบื้องบุผนัง มีหลายขนาด

3. กระเบื้องเคลือบสีที่ผิวหน้า (Glazed Porcelain Tiles)

กระเบื้องเคลือบสีที่ผิวหน้า เนื้อกระเบื้องเป็นแบบพอร์ซเลน (เนื้อแข็งแกร่ง มีสีขาว) เหมาะสำหรับใช้งานในทุกพื้นที่ ตัวกระเบื้องมีคุณสมบัติเนื้อแน่น น้ำซึมผ่านน้อย สามารถรองรับน้ำหนักได้มากและมีความแข็งแรงทนทานสูง

4. กระเบื้องโมเสก (Mosaic Tiles)

กระเบื้องมีขนาดไม่เกิน 4x4 นิ้ว มีเนื้อกระเบื้องที่หลากหลายและทนต่อการเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิ สามารถใช้บุผนังและปูพื้นได้ทั้งภายในภายนอก ปูสระว่ายน้ำ หรือใช้ในงานตกแต่ง เนื่องจากมีขนาดเล็กจึงสามารถนำมาจัดเรียงเป็นลวดลายต่าง ๆ ได้ตามที่ต้องการ

5. กระเบื้องแก้ว (Glass Tiles)

ผลิตจากกระจกทำให้มีความใส ไม่ดูดซึมน้ำ ไม่สามารถรองรับแรงกดสูงและไม่ทนต่อการเปลี่ยนแปลงของอุณหภูมิ จึงเหมาะสมกับงานบุผนังภายในอาคารเท่านั้น การใช้ตกแต่งภายนอกอาคารเป็นการนำกระจกมาพิมพ์ลวดลายต่าง ๆ หรืออาจใช้เทคนิคการผลิตอื่น ๆ เช่น การพันทรายเพื่อให้กระจกมีผิวหน้าหยาบหรือทำลวดลายแบบต่าง ๆ เป็นต้น

6. วัสดุปิดผิวอื่น ๆ

ได้แก่ กระเบื้องไวโนล SPC (Stone Plastic Composite) ซึ่งมีส่วนผสมระหว่าง พลาสติก PVC ที่มีคุณสมบัติเหนียว ยืดหยุ่น และแคลเซียมคาร์บอเนต ที่ให้คุณสมบัติแข็งแรง ทนทาน และไม่บวมน้ำ โดยผิวหน้าของวัสดุ เป็นลายไม้ มีให้เลือกหลายสี และหลายลวดลาย และกระเบื้องไวโนล LVT (Luxury Vinyl Tile) เป็นพื้นกระเบื้องที่ผลิตด้วยไวโนล (Pure Plastic 100%) ตัวแผ่นมีความยืดหยุ่นและแข็งแรง เสมือนยางคุณภาพสูง รองรับแรงกระแทก และรอยขีดข่วนได้ดี

1.1.2. ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทฯ มีธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมหนองแค ตั้งอยู่ที่ถนนพหลโยธิน กิโลเมตรที่ 91 อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี โดยการพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมของบริษัทฯ เป็นการร่วมดำเนินงานกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐวิสาหกิจ สังกัดกระทรวงอุตสาหกรรม ตามพระราชบัญญัติการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2522 โดยบริษัทฯ เป็นผู้พัฒนาที่ดินพร้อมระบบสาธารณูปโภคต่าง ๆ อาทิ ระบบไฟฟ้า ระบบประปา ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ รวมถึงการให้บริการสาธารณูปโภคดังกล่าวหลังการขายแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมหนองแค ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 นิคมอุตสาหกรรมมีเนื้อที่โครงการทั้งหมด 2,042 ไร่ 3 งาน 23.5 ตารางวา โดยแบ่งเป็นพื้นที่จำหน่าย 1,593 ไร่ 2 งาน 16.5 ตารางวา พื้นที่สาธารณูปโภคและอ่างเก็บน้ำ 449 ไร่ 1 งาน 0.7 ตารางวา ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ยังเหลือพื้นที่พร้อมจำหน่าย จำนวน 54.5 ไร่ โดยแบ่งเป็นที่ดินพร้อมจำหน่าย จำนวน 40.5 ไร่ และที่ดินที่มีผู้เช่า จำนวน 14.0 ไร่ โดยมีแผนที่จะจำหน่ายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมทั้งหมด

1.1.3. ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์

ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ หรือธุรกิจ Solar ดำเนินการผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัทซุซันน์ สมาร์ท โซลูชั่น จำกัด (“SUSUNN”) อย่างไรก็ตาม กิจการอยู่ระหว่างทยอยปรับลดการดำเนินธุรกิจ Solar เพื่อจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทในกลุ่ม SCC มีการดำเนินธุรกิจ Solar ในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน

อย่างไรก็ตาม SUSUNN และ COTTO ยังคงต้องมีการดำเนินการที่จำเป็นบางส่วน เพื่อเป็นการรักษาความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ รวมถึงป้องกันการร้องเรียนเรื่องการให้บริการจากลูกค้า โดย SUSUNN และ COTTO ได้หยุดการรับลูกค้าใหม่สำหรับการบริการติดตั้ง Solar รวมถึงกิจกรรมทางการตลาดและการขายที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการติดตั้ง Solar ทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2566 โดยสำหรับลูกค้าเดิมที่ได้ทำสัญญาแล้ว SUSUNN และ COTTO จะให้บริการติดตั้ง Solar ให้แล้วเสร็จตามสัญญา และสำหรับลูกค้าที่ได้มีการติดต่อประสานงานและอยู่ระหว่างการตัดสินใจหรือทำสัญญา SUSUNN และ COTTO จะดำเนินการจัดทำสัญญาและให้บริการติดตั้ง Solar ให้แล้วเสร็จตามสัญญา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีลูกค้าที่ได้ทำสัญญาแล้ว และลูกค้าที่อยู่ระหว่างการทำสัญญา จำนวน 21 สัญญา และมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการติดต่อประสานงานและตัดสินใจ จำนวน 251 ราย โดยสัญญาดังกล่าวจะครบกำหนดการรับประกันในช่วงปี 2571 หรือภายใน 5 ปีหลังการส่งมอบงาน ทั้งนี้ SUSUNN และ COTTO จะยังคงดำเนินการสั่งซื้อสินค้าจาก Supplier เพื่อใช้ในงานโครงการของลูกค้าที่ยังมีภาระผูกพัน รวมถึงจะยังคงประสานงานกับ Supplier กรณีที่ลูกค้าต้องการดูแล ซ่อมบำรุง แผง Solar ให้เป็นไปตามเงื่อนไขการรับประกันตามสัญญา โดย Supplier จะเป็นผู้ให้บริการดูแล ซ่อมแซมแผง Solar แก่ลูกค้าโดยตรง

ตราสินค้า

บริษัทฯ มีตราสินค้าที่หลากหลายจึงสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้า (Customer Segment) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1) ตราสินค้าคอตโต้ (COTTO)



ตราสินค้า COTTO ที่ได้รับความนิยมไว้วางใจในคุณภาพและความสวยงาม เพราะการไม่หยุดยั้งที่จะพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยให้ผลิตภัณฑ์ออกมามีคุณภาพสูงอย่างต่อเนื่อง เพื่อผู้บริโภคได้ใช้งานกระเบื้องได้อย่างคุ้มค่า ยาวนาน พร้อมการผลิตกระเบื้องที่มีความแกร่งทน ตรงตามมาตรฐานระดับสากลและมีลวดลายที่ออกแบบมาตามไลฟ์สไตล์ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายต่าง ๆ

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน ที่เน้นลวดลายสวยงามเหมือนจริงและหลากหลาย เช่น ลายหินอ่อน ลายไม้ เป็นต้น

2) ตราสินค้าคัมพานา (CAMPANA)



ตราสินค้า CAMPANA เป็นกระเบื้องที่มีลวดลายหลากหลาย เพื่อให้เข้ากับกลุ่มลูกค้าทุกกลุ่ม โดยสินค้าภายใต้ตราสินค้า CAMPANA ส่วนใหญ่จะเน้นลวดลายธรรมชาติหรือลายที่มีสีอบอุ่นที่อาจจะเหมาะกับกลุ่มครอบครัวที่อยู่อาศัยในแบบเรียบง่ายจนถึงแบบทันสมัย (Modern)

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้ากลุ่มตลาดมวลชน (Mass Market) และกลุ่มระดับกลางและหัวเมืองหลัก โดยมีราคาสินค้าที่เหมาะสม

3) ตราสินค้าโซสุโก้ (SOSUCO)



ตราสินค้า SOSUCO จะมีความหลากหลายของลวดลาย เช่น มีทั้งลายธรรมชาติ (ลายไม้ ลายหิน) ไปจนถึงลวดลายสีฉูดฉาด หลากหลายสไตล์เพื่อครอบคลุมความต้องการของกลุ่มลูกค้าในหลากหลายรูปแบบ

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้ากลุ่มตลาดมวลชน (Mass Market) โดยมีราคาสินค้าที่คุ้มค่าและเหมาะสมหลากหลาย

4) ตราคลังเซรามิค



ร้านค้าจัดจำหน่ายสินค้ากระเบื้องเซรามิกครอบคลุมราคาในระดับกลางถึงระดับล่าง โดยรับสินค้าโดยตรงจากบริษัทซึ่งเป็นสินค้าปกติมีมาตรฐานหลายตราสินค้าที่ได้รับการรับรองมาตรฐานจากหลายสถาบันทั้งในและต่างประเทศ และยังมีการจัดจำหน่ายกระเบื้องนำเข้าบางส่วน ร้านคลังเซรามิคมีสาขาที่เปิดให้บริการกระจายอยู่ทั่วประเทศ โดยมีพื้นที่การขายเฉลี่ยของแต่ละสาขาดังแต่ 1,000 ตารางเมตร รวมทั้งมีพื้นที่จอดรถที่เตรียมไว้รองรับ

กลุ่มลูกค้า : จัดจำหน่ายสินค้ากระเบื้องเซรามิกครอบคลุมราคาในระดับกลางถึงระดับล่าง

5) ตราคอตโต้ไลฟ์



ร้านที่รวบรวมทุกบริบทของสินค้ากระเบื้อง สุขภัณฑ์ และก๊อกน้ำมาให้เลือกอย่างครบครัน ด้วยคอนเซ็ปท์ “Lifestyle Tiles & Solutions” เพื่อตอบโจทย์ Lifestyle คนเมืองที่สะท้อนความทันสมัย สไตล์ของตัวเอง จากการออกแบบที่พิถีพิถันแบบไม่ซ้ำใคร COTTO Life พร้อมเติมเต็ม การตกแต่งบ้านทุกพื้นที่การใช้งานแบบจัดเต็ม ด้วยบริการที่ครบเรื่องบริการแบบเต็มรูปแบบโดยผู้เชี่ยวชาญให้บริการออกแบบ โดย Creative Designer ให้เห็นภาพจริงก่อนตัดสินใจ รวมทั้งบริการติดตั้ง Tile Installation Service การติดตั้งกระเบื้องเซรามิก โดยทีมช่างผู้เชี่ยวชาญ รับประกันงาน คุ่มค่า มั่นใจ โดย COTTO Life ให้บริการทั้งร้านค้า Offline และ Online เพื่อมอบประสบการณ์ผสานช่องทางการซื้อขายแบบไร้รอยต่อ หรือ seamless experience ให้ลูกค้า

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน

6) ตราแอลทีบายคอตโต้



ตราสินค้าแอลทีบายคอตโต้ (LT by COTTO) เป็นสินค้าแผ่นปูพื้น LT แบบ Smart Flexible by COTTO ซึ่งเป็นวัสดุปูพื้นที่มีดีไซน์สวยงาม ด้วยการออกแบบที่คัดสรรลวดลายและผิวสัมผัส สวยสมจริงตามต้นฉบับความเป็นธรรมชาติ ลวดลายหลากหลายให้เลือกสรรครอบคลุมทุกพื้นที่ใช้งาน พร้อมทั้งระบบ Smart Installation ที่ให้ความรวดเร็วในการติดตั้ง คัดสรรใช้วัตถุดิบเฉพาะ Premium Healthy Grade เป็นมิตรทั้งคน สัตว์ และสิ่งแวดล้อม ได้รับการรับรองด้านสิ่งแวดล้อมระดับ World class เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับดีไซน์ และคุณภาพสินค้า

7) ตราซีทีเอส



C'TIS (Certified Tile Installation Service) บริการสร้าง ซ่อม ตกแต่ง ต่อเติม ติดตั้ง กระเบื้องและวัสดุกรุผิว ด้วยทีมช่างมืออาชีพที่ผ่านการรับรองคุณภาพมาตรฐาน กรมพัฒนาฝีมือแรงงานสำหรับลูกค้าที่ต้องการปรับปรุงที่พักอาศัย (รีโนเวต) ต่อเติมบ้านและอาคารขนาดเล็ก เช่น ต่อเติมโรงจอดรถ ปูกระเบื้องสระว่ายน้ำ ปูพื้นห้องคอนโดมิเนียม หรืองานตกแต่งอาคารสถานที่ด้วยกระเบื้องขนาดใหญ่

กลุ่มลูกค้า : เน้นกลุ่มลูกค้าที่ต้องการความสะดวกรวดเร็วและคุณภาพที่เชื่อถือได้

1.2. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปัจจุบันโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ มีดังต่อไปนี้



ที่มา: บริษัทฯ

การลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทอื่น

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกที่เกื้อหนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ และสร้างโอกาสและผลตอบแทนระยะยาวให้แก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้มีการลงทุน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ดังนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัทฯ (ร้อยละ)	มูลค่าเงินลงทุนตามราคาทุน
บริษัทไฮสุโก้ เซรามิก จำกัด	การผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	800 ล้านบาท	100	800 ล้านบาท
บริษัทซูซันน์ สมารท์ โขลูชั่น จำกัด	ออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	100 ล้านบาท	100	100 ล้านบาท
SCG CERAMICS - LY HENG CHHAY (CAMBODIA) CO., LTD.	จำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	0.55 M.USD	60	0.33 M.USD

ที่มา: บริษัทฯ

ความสัมพันธ์กับกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) (SCGD) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCC โดยในอดีตจนถึงปัจจุบันบริษัทฯ มีการซื้อขายสินค้ากับกลุ่ม SCC หลายรายการ โดยรายการทั้งหมดเป็นการซื้อขายตามปกติที่เป็นข้อตกลงทางการค้าซึ่งมีเงื่อนไขการค้าเป็นการทั่วไปในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกัน ด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้อง

กัน อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการกับกลุ่ม SCC ซึ่งเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งของบริษัทฯ นั้น บริษัทฯ จะปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ

1.3. โครงสร้างรายได้

ประเภทรายได้	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565		9 เดือน ปี 2655		9 เดือน ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กระเบื้องเซรามิก										
ในประเทศ	8,120	79.6	8,543	75.8	9,981	75.9	7,582	75.8	7,810	75.3
ต่างประเทศ	1,851	18.2	1,876	16.6	2,440	18.5	1,952	19.5	1,587	15.3
ธุรกิจกระเบื้องเซรามิก	9,971	97.8	10,419	92.4	12,421	94.4	9,534	95.3	9,397	90.6
ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม	149	1.5	274	2.4	157	1.2	119	1.2	328	3.2
ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์	74	0.7	580	5.2	579	4.4	350	3.5	651	6.3
รวมรายได้จากการขาย	10,194	100.0	11,273	100.0	13,157	100.0	10,003	100.0	10,376	100.0

ที่มา: บริษัทฯ

1.4. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนได้มาซึ่งหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดของกิจการ กิจการมีรายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 อันดับแรก ดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	% หุ้น
1.	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน) (SCGD)	4,934,046,562	82.75
2.	นายวงศ์วุฒิ วุฑฒินันท์	108,608,848	1.82
3.	บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	79,953,847	1.34
4.	นายอภิรุฒ บัญญาพล	28,483,200	0.48
5.	นายนิรันทร อนุฤทธิ์เนตรศิริ	22,708,100	0.38
6.	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	17,150,153	0.29
7.	น.ส. พนิดา เนื่องรักษา	13,500,000	0.23
8.	นายประสิทธิ์ พุกษาพรพงศ์	13,416,616	0.23
9.	น.ส. ธนิตา โอปนายกุล	13,248,498	0.22
10.	นายสุจินต์ หวังหลี่	12,581,623	0.21
11.	ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	718,923,786	12.06
	รวม	5,962,621,233	100.00

ที่มา: SET

รายชื่อผู้ถือหุ้นหลังได้มาซึ่งหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

รายชื่อผู้ถือหุ้นของกิจการหากผู้ถือหุ้นของกิจการทุกรายแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของตนเองในกิจการทั้งหมด ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้

ชื่อ	จำนวน (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ			
ก. ผู้ทำคำเสนอซื้อ (บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน))	5,962,621,107	100.00	100.00
ข. บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งได้แก่บริษัทกระเบื้องกระดาษไทย จำกัด	126	0.00	0.00

ที่มา: แบบ 247-4

1.5. รายชื่อคณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการก่อนได้มาซึ่งหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 11 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ	ตำแหน่ง
1.	นายนิธิ ภัทโรชิต	ประธานกรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
2.	นายนำพล มลิชัย	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ
3.	นายกิตติพงษ์ โพธิ์อรานนท์	กรรมการ / กรรมการบริหาร
4.	นายอนุวัตร เฉลิมไชย	กรรมการ
5.	นายเชาวลิต เอกบุตร	กรรมการ
6.	นายสุรศักดิ์ ไกรวิทย์ชัยเจริญ	กรรมการ / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
7.	น.ส. วรัญญา โอปนายกุล	กรรมการ
8.	นายประวิตร นิลสุวรรณากุล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นายดำริ ดันชีวะวงศ์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล / กรรมการตรวจสอบ
10.	นายธีรนนท์ ศรีหงส์	กรรมการอิสระ
11.	นายอาณัติ จำงตระกูล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: บริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการหลังได้มาซึ่งหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ ใดๆ ก็ดี ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ อาจพิจารณาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

1.6. **ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ**

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	731.23	6.70	1,323.90	11.49	712.55	6.30	731.13	5.89	1,568.21	12.94
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-	500.00	4.42	700.00	5.64	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,103.84	10.12	1,348.13	11.70	1,620.93	14.33	1,778.35	14.32	1,834.70	15.14
สินค้าคงเหลือ	2,628.83	24.09	2,770.61	24.05	3,068.23	27.13	3,265.21	26.30	2,982.07	24.62
ที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขาย	486.41	4.46	429.70	3.73	429.70	3.80	429.70	3.46	394.28	3.25
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	4,950.31	45.36	5,872.34	50.97	6,331.41	55.98	6,904.39	55.60	6,779.26	55.96
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินลงทุนระยะยาวในกิจการอื่น	16.61	0.15	16.61	0.14	16.61	0.15	16.61	0.13	16.61	0.14
ลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	109.64	1.00	91.96	0.80	60.12	0.53	65.00	0.52	53.93	0.45
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	402.00	3.68	400.95	3.48	401.44	3.55	401.54	3.23	406.20	3.35
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,071.25	46.47	4,825.23	41.88	4,055.01	35.85	4,704.76	37.89	4,429.69	36.56
ค่าความนิยม	25.35	0.23	25.35	0.22	25.35	0.22	25.35	0.20	25.35	0.21
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	101.37	0.93	83.99	0.73	60.77	0.54	71.82	0.58	44.50	0.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	212.92	1.95	189.20	1.64	347.42	3.07	215.75	1.74	351.17	2.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	23.10	0.21	15.76	0.14	11.90	0.11	12.14	0.10	7.89	0.07
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,962.23	54.64	5,649.04	49.03	4,978.62	44.02	5,512.96	44.40	5,335.33	44.04
รวมสินทรัพย์	10,912.54	100.00	11,521.38	100.00	11,310.03	100.00	12,417.35	100.00	12,114.59	100.00
หนี้สิน										
หนี้สินหมุนเวียน										
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	1,231.94	11.29	1,487.24	12.91	1,705.59	15.08	2,073.21	16.70	2,047.75	16.90
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึง	75.03	0.69	57.82	0.50	75.07	0.66	70.69	0.57	74.73	0.62
กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46.98	0.43	25.08	0.22	2.21	0.02	41.06	0.33	66.31	0.55
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ	90.37	0.83	27.44	0.24	48.26	0.43	20.64	0.17	19.43	0.16
ผลประโยชน์พนักงาน										
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,444.31	13.24	1,597.58	13.87	1,831.13	16.19	2,205.60	17.76	2,208.22	18.23
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	64.54	0.59	91.14	0.79	147.45	1.30	121.83	0.98	140.94	1.16
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน	578.62	5.30	566.23	4.91	493.11	4.36	588.50	4.74	522.32	4.31
สำหรับผลประโยชน์พนักงาน										
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	12.44	0.11	10.64	0.09	10.32	0.09	10.53	0.08	9.41	0.08
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.65	0.01	5.23	0.05	10.93	0.10	7.21	0.06	10.83	0.09
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	656.25	6.01	673.24	5.84	661.81	5.85	728.07	5.86	683.49	5.64
รวมหนี้สิน	2,100.57	19.25	2,270.82	19.71	2,492.94	22.04	2,933.67	23.63	2,891.71	23.87
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนจดทะเบียน										
ทุนจดทะเบียน 5,962,621,233 หุ้น	5,962.62	54.64	5,962.62	51.75	5,962.62	52.72	5,962.62	48.02	5,962.62	49.22
มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท										

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว										
หุ้นที่ออกและรับชำระเต็มมูลค่าแล้ว										
5,962,621,233 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	5,962.62	54.64	5,962.62	51.75	5,962.62	52.72	5,962.62	48.02	5,962.62	49.22
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,133.59	10.39	1,133.59	9.84	1,133.59	10.02	1,133.59	9.13	1,133.59	9.36
ส่วนเกินทุนอื่น	211.06	1.93	211.06	1.83	211.06	1.87	211.06	1.70	211.06	1.74
กำไรสะสม										
สำรองตามกฎหมาย	242.61	2.22	267.06	2.32	267.06	2.36	267.06	2.15	267.06	2.20
ยังไม่ได้จัดสรร	1,305.94	11.97	1,720.08	14.93	1,279.39	11.31	1,953.20	15.73	1,684.49	13.90
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(43.86)	(0.40)	(43.86)	(0.38)	(44.14)	(0.39)	(43.86)	(0.35)	(43.53)	(0.36)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	8,811.97	80.75	9,250.56	80.29	8,809.58	77.89	9,483.68	76.37	9,215.30	76.07
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	7.51	0.07	-	-	7.58	0.06
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,811.97	80.75	9,250.56	80.29	8,817.09	77.96	9,483.68	76.37	9,222.88	76.13
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,912.54	100.00	11,521.38	100.00	11,310.03	100.00	12,417.35	100.00	12,114.59	100.00

ที่มา: บริษัทฯ

งบกำไรขาดทุน

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	ปี 2563		ปี 2564		ปี 2565		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและการให้บริการ	10,194.02	99.32	11,142.50	98.22	13,157.07	99.49	10,002.99	99.08	10,234.37	97.89
รายได้จากการขายที่ดิน	-	-	130.68	1.15	-	-	-	-	141.49	1.35
รายได้อื่น	69.94	0.68	71.35	0.63	66.87	0.51	92.98	0.92	78.84	0.75
รวมรายได้	10,263.96	100.00	11,344.53	100.00	13,223.94	100.00	10,095.97	100.00	10,454.70	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(7,263.71)	(70.77)	(8,103.97)	(71.44)	(9,985.25)	(75.51)	(7,412.38)	(73.42)	(7,618.33)	(72.87)
ต้นทุนขายที่ดิน	-	-	(57.45)	(0.51)	-	-	-	-	(46.20)	(0.44)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(1,688.47)	(16.45)	(1,831.80)	(16.15)	(2,052.33)	(15.52)	(1,548.39)	(15.34)	(1,495.13)	(14.30)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(784.43)	(7.64)	(617.42)	(5.44)	(1,459.88)	(11.04)	(482.99)	(4.78)	(476.95)	(4.56)
รวมค่าใช้จ่าย	(9,736.61)	(94.86)	(10,610.64)	(93.53)	(13,497.46)	(102.07)	(9,443.76)	(93.54)	(9,636.61)	(92.17)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	527.35	5.14	733.89	6.47	(273.51)	(2.07)	652.21	6.46	818.09	7.83
ต้นทุนทางการเงิน	(7.40)	(0.07)	(3.51)	(0.03)	(4.28)	(0.03)	(2.89)	(0.03)	(4.20)	(0.04)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	519.95	5.07	730.38	6.44	(277.78)	(2.10)	649.32	6.43	813.88	7.78
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(95.64)	(0.93)	(146.78)	(1.29)	49.90	0.38	(135.96)	(1.35)	(170.62)	(1.63)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	424.31	4.13	583.60	5.14	(227.89)	(1.72)	513.36	5.08	643.27	6.15

ที่มา: บริษัทฯ

งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565	ปี 2566
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	1,233.83	1,125.47	635.73	706.75	1,337.01
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(203.15)	(253.79)	(880.04)	(948.57)	(170.21)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(930.85)	(279.01)	(366.58)	(350.96)	(311.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	99.82	592.67	(610.88)	(592.77)	855.10
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	(0.47)	-	0.56
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	631.41	731.23	1,323.90	1,323.90	712.55
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	731.23	1,323.90	712.55	731.13	1,568.21

ที่มา: บริษัทฯ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
		ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565	ปี 2566
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	3.4	3.7	3.5	3.1	3.1
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว	เท่า	1.2	1.6	1.2	1.5	1.5
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.8	0.7	0.4	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	9.9	10.0	9.7	n.a.	n.a.
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	36.9	36.5	37.6	n.a.	n.a.
อัตราหมุนเวียนสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	2.6	3.0	3.4	n.a.	n.a.
ระยะเวลาขายสินค้าสำเร็จรูปเฉลี่ย	วัน	140.4	121.7	107.4	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้	เท่า	9.5	10.3	11.1	n.a.	n.a.
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	38.4	35.4	32.9	n.a.	n.a.
วงจรกิจเงินสด	วัน	138.9	122.8	112.1	n.a.	n.a.
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	%	28.7	27.6	24.1	25.9	26.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	5.2	6.5	-2.1	6.5	7.9
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม	%	0.7	0.6	0.5	0.9	0.8
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	234.0	153.4	-232.4	108.4	163.4
อัตรากำไรสุทธิ	%	4.1	5.1	-1.7	5.1	6.2
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	4.9	6.5	-2.5	n.a.	n.a.
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	3.8	5.2	-2.0	n.a.	n.a.
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	20.9	24.3	8.0	n.a.	n.a.
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.9	1.0	1.2	n.a.	n.a.
อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายทางการเงิน						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	165.1	392.3	78.9	n.a.	n.a.
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	เท่า	0.1	0.1	0.7	0.2	0.2
ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	เท่า	0.1	0.1	0.7	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	8.8	9.3	1.5	n.a.	n.a.

อัตราส่วนทางการเงิน		สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
		ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2565	ปี 2566
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	41.1	48.0	(104.7)	n.a.	n.a.

ที่มา: บริษัทฯ

1.7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

1.7.1. ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

ปี 2563

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายกระเบื้องเซรามิก 10,194 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 677 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 6 จากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากปัญหา COVID-19 ส่งผลให้ยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ลดลงจากปีก่อน ในขณะที่ต้นทุนขายลดลง 782 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10 จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนพลังงานลดลงจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ต้นทุนในการจัดจำหน่ายลดลง 199 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 11 จาก ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 240 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำคือ ในปีก่อนมีรายได้จากการขายที่ดิน 203 ล้านบาท และมีผลกระทบการรับรู้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานซึ่งกำหนดให้นายจ้างต้องจ่ายค่าชดเชยให้ลูกจ้างที่ถูกเลิกจ้างเพิ่มเติมจาก 300 วันเป็น 400 วัน รวมจำนวน 124 ล้านบาท โดยในปี 2563 และ 2562 มีค่าใช้จ่ายสำหรับแผนการออกจากงานด้วยความเห็นชอบร่วมกัน 77 ล้านบาท และ 106 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2563 เท่ากับ 424 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2562 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 187 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2562 จำนวน 238 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2563 เท่ากับ 0.07 บาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.03 บาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.04 บาท จากรายละเอียดข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 4.1 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 1.5 ขณะที่ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 2

ปี 2564

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ 11,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 948 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9 จากปริมาณการขายกระเบื้องเซรามิกทั้งในประเทศและส่งออก อยู่ที่ 63.7 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เป็นผลจากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมหนองแค 131 ล้านบาท ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 840 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 จากต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้นในไตรมาส 4 จากราคาก๊าซธรรมชาติที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 143 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8 จากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 167 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2564 จำนวน 584 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 159 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 กำไรสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2564 เท่ากับ 0.10 บาท เมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งมีกำไรสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.07 บาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.03 บาท จากรายละเอียดข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 5.1 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 4.1 ขณะที่ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.5 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 4.9

ปี 2565

สำหรับผลประกอบการในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการ 13,157 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2564 จำนวน 2,015 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 18 จากปริมาณการขายกระเบื้องเซรามิกทั้งในประเทศ และส่งออกอยู่ที่ 75.5 ล้านตารางเมตร เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เป็นผลจากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากการปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 1,881 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 23 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น 221 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12 จาก ค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ทั้งนี้ บริษัทฯ ขาดทุนเท่ากับ 228 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 811 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 139 เนื่องจากบริษัทฯ มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือของโรงงานผลิตแผ่นหินประดิษฐ์ขนาดใหญ่ จำนวน 847 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดสายการผลิตชั่วคราวโรงงานผลิตแผ่นหินประดิษฐ์ขนาดใหญ่สาเหตุจากการขาดแคลนวัตถุดิบหลักที่นำเข้าจากประเทศ ยูเครน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการสำคัญดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานในปี 2565 จะอยู่ที่ 469 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานสุทธิต่อหุ้นสำหรับปี 2565 เท่ากับ (0.04) บาท เมื่อเทียบกับปี 2564 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานสุทธิต่อหุ้นอยู่ที่ 0.10 บาท ลดลง จำนวน 0.14 บาท จากรายละเอียดข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรลดลง โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิต่อรายได้จากการขาย ร้อยละ -1.7 ลดลงจากปี 2564 ซึ่งมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานสุทธิต่อรายได้จากการขายร้อยละ 5.1 ขณะที่ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ -2.5 ลดลงจากปี 2564 ซึ่งมีอัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 6.5

9 เดือนแรก ปี 2566

สำหรับผลการดำเนินงานช่วง 9 เดือนของปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากการขาย 10,376 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดิน 141 ล้านบาท สำหรับปริมาณขายกระเบื้องเซรามิกภาพรวมลดลงร้อยละ 11 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรเท่ากับ 643 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 และ EBITDA เท่ากับ 1,212 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

1.7.2. ภาพรวมของฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ปี 2563

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มูลค่า 10,913 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 จากปีก่อน สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ร้อยละ 46 สินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 45 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

- สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2563 มีมูลค่า 4,950 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน ส่วนใหญ่ลดลงจากสินค้าคงเหลือ และลูกหนี้การค้า

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2563 มีมูลค่า 5,071 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากค่าเสื่อมราคาประจำปี และมีการลงทุนเพิ่มในการลดต้นทุนการผลิต โดยเฉพาะด้านพลังงานซึ่งเป็นต้นทุนหลักในการผลิตควบคู่ไปกับการปรับปรุงเครื่องจักร เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งขยายสาขาร้านค้าปลีก และช่องทางการจัดจำหน่าย

ในปี 2563 บริษัทฯ มีอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 3.8 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 1.5 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ 0.9 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน

ปี 2564

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่า 11,521 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีก่อน สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ร้อยละ 42 สินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 51 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

- สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2564 มีมูลค่า 5,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2564 มีมูลค่า 4,825 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากค่าเสื่อมราคาประจำปี และมีการลงทุนเพิ่มในการลดต้นทุนการผลิต เช่น การปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งขยายสาขาร้านค้าปลีก และช่องทางการจัดจำหน่าย

ในปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ 5.2 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 3.8 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ 1.0 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 0.9 เท่า

ปี 2565

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มูลค่า 11,310 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อน สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ร้อยละ 56 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ร้อยละ 36 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

- สินทรัพย์หมุนเวียน

ณ สิ้นปี 2565 มีมูลค่า 6,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจาก ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ

- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2565 มีมูลค่า 4,055 ล้านบาทลดลงร้อยละ 16 จากค่าเสื่อมราคาประจำปี และมีการลงทุนเพิ่มในการลดต้นทุนการผลิต เช่น การปรับปรุงเครื่องจักรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต รวมทั้งขยายสาขาร้านค้าปลีก และช่องทางการจัดจำหน่าย

ในปี 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานลดลงจากปีก่อน โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ร้อยละ -2.0 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ร้อยละ 5.2 อัตราการหมุนของสินทรัพย์ 1.2 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 1.0 เท่า

9 เดือน ปี 2566

ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 สินทรัพย์รวมมีมูลค่าเท่ากับ 12,115 ล้านบาท โดยเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 6,779 ล้านบาท ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ 4,430 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ๆ 906 ล้านบาท

หนี้สิน

ปี 2563

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 2,101 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จากปีก่อน จากการชำระคืนเงินกู้ยืม ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ร้อยละ 59 และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานร้อยละ 28 ของหนี้สินรวมทั้งหมด โดยทั้งปีบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2 ล้านบาท

สถานะเงินสดสุทธิ (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร) ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2563 เท่ากับ 731 ล้านบาทลดลง 259 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงาน และการชำระคืน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.2 เท่า ลดลงจากปีก่อน

ปี 2564

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 2,271 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีก่อน โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ร้อยละ 65 และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานร้อยละ 25 ของหนี้สินรวมทั้งหมด โดยทั้งปีบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 3 ล้านบาท

สถานะเงินสดสุทธิ (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร) ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2564 เท่ากับ 1,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 593 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงาน โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.2 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน

ปี 2565

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 2,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 จากปีก่อน โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ร้อยละ 68 และประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานร้อยละ 20 ของหนี้สินรวมทั้งหมด โดยทั้งปีบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 4 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน

สถานะเงินสดสุทธิ (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหักด้วยเงินสดและเงินสดภายใต้การบริหาร) ของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 1,213 ล้านบาท ลดลง 111 ล้านบาท จากปีก่อน สาเหตุหลักจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ 0.3 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ที่ 0.2 เท่า

9 เดือน ปี 2566

บริษัทฯ มีหนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 2,892 ล้านบาท โดยเป็นหนี้สินหมุนเวียนจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 2,048 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนอื่น ๆ 160 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ๆ 684 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น**ปี 2563**

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มูลค่า 8,812 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 จากปีก่อนจากการจ่ายเงินปันผลและการจัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 116 และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 38 ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองจำนวนนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน

ปี 2564

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่า 9,251 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อนจากการดำเนินการดำเนินงาน จ่ายเงินปันผล และการจัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 116 และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 38 ซึ่งกำหนดให้บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองจำนวนนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน

ปี 2565

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มูลค่า 8,817 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน จากการดำเนินการดำเนินงาน และการจ่ายเงินปันผล

9 เดือน ปี 2566

บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมูลค่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 9,215 ล้านบาท โดยคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

สภาพคล่อง**ปี 2563**

ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 731 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 100 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในปี 2563 มีดังนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,234 ล้านบาท นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน 203 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 931 ล้านบาท จากการซื้อส่วนได้เสียในบริษัทย่อย และชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่อง สำหรับปี 2563 อยู่ที่ 3.4 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 2.9 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว สำหรับปี 2563 อยู่ที่ 1.2 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 0.9 เท่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สิน โดยมีเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารในประเทศที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ซึ่งเพียงพอต่อการใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน รวมถึงเพียงพอต่อการบริหารจัดการภาวะผูกพัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 9.9 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 9.7 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37 วัน ใกล้เคียงกับปีก่อน สำหรับการบริหารลูกหนี้การค้า บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการให้สินเชื่อและการติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าอย่างสม่ำเสมอ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 2.6 เท่า และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 140 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ณ สิ้นปี 2563 อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ 9.5 เท่า และระยะเวลาชำระหนี้ 38 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

ปี 2564

ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 1,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 593 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในปี 2564 มีดังนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,125 ล้านบาท นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน 254 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 279 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 3.7 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 3.4 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสำหรับปี 2564 อยู่ที่ 1.6 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 1.2 เท่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น จากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีบริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สิน โดยมีเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารในประเทศที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ซึ่งเพียงพอต่อการให้หมุนเวียนในการดำเนินงาน รวมถึงเพียงพอต่อการบริหารจัดการภาวะผูกพัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 10 เท่า เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 9.9 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 37 วัน สำหรับการบริหารลูกหนี้การค้า บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการให้สินเชื่อและการติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าอย่างสม่ำเสมอ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 3.0 เท่า และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 122 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในส่วนของอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้อยู่ที่ 10.3 เท่า และระยะเวลาชำระหนี้ 35 วัน ลดลงจากปีก่อน

ปี 2565

ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ มีเงินสด และเงินสดภายใต้การบริหารคงเหลือ 1,213 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 111 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในปี 2565 มีดังนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 636 ล้านบาท นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน 880 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 367 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 3.5 เท่า ลดลงจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 3.7 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสำหรับปี 2565 อยู่ที่ 1.2 เท่า ลดลงจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 1.6 เท่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องลดลง จากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลง ซึ่ง ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ ไม่มีภาระหนี้สิน โดยมีเงินสดเพียงพอต่อการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีวงเงินสินเชื่อกับธนาคารในประเทศที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ซึ่งเพียงพอต่อการให้หมุนเวียนในการดำเนินงาน รวมถึงเพียงพอต่อการบริหารจัดการภาวะผูกพัน บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 9.7 เท่า ลดลง จากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ 10.0 เท่า และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 38 วัน สำหรับการบริหารลูกหนี้การค้า บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการให้สินเชื่อและการติดตามการชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าอย่างสม่ำเสมอ

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลืออยู่ที่ 3.4 เท่า และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 107 วัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ในส่วนของอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้อยู่ที่ 11.1 เท่า และระยะเวลาชำระหนี้ 33 วัน ลดลงจากปีก่อน

9 เดือน ปี 2566

ณ วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 1,568 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดในงวด 9 เดือน ปี 2566 มีดังนี้ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 1,337 ล้านบาท นำไปใช้ในกิจกรรมลงทุน 170 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนใน ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 311 ล้านบาท จากการจ่ายเงินปันผล และชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า อัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 อยู่ที่ 3.1 เท่า เท่ากันกับงวดเดียวกัน ปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 3.1 เท่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสำหรับงวด 9 เดือน ปี 2566 อยู่ที่ 1.5 เท่า เท่ากันกับงวดเดียวกัน ปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ 1.5 เท่า

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายพิจารณาการจ่ายเงินปันผลในช่วงอัตราร้อยละ 30 - 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักสำรองตามกฎหมายและขาดทุนสะสมยกมาแล้ว (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นอยู่รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตด้วย

1.8. สภาพการแข่งขัน แนวโน้มของกิจการและ การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

1.8.1. สภาพการณ์ของตลาดและแนวโน้มอุตสาหกรรม

แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2566 - 2568 : ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

ปี 2566 – 2568 ธุรกิจวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มเติบโตขึ้นตามความต้องการทั้งจากตลาดในและต่างประเทศ โดย ศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดว่า ปีจ่ายหนี้ได้แก่ 1) มูลค่าการลงทุนด้านการก่อสร้างโดยรวมในไทยที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 3.0 – 3.5% ต่อปี ตามการเร่งลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการเกี่ยวเนื่องกับ Eastern Economic Corridor (EEC) รวมถึงโครงการขยายเส้นทางคมนาคมขนส่งทางถนนและระบบรางทั่วประเทศ และ 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลังวิกฤต COVID-19 รวมถึงการขยายตัวของการลงทุนภาคก่อสร้างทั้งโครงสร้างพื้นฐานและโครงการอสังหาริมทรัพย์โดยเฉพาะในประเทศ CLM ซึ่งเป็นตลาดหลัก

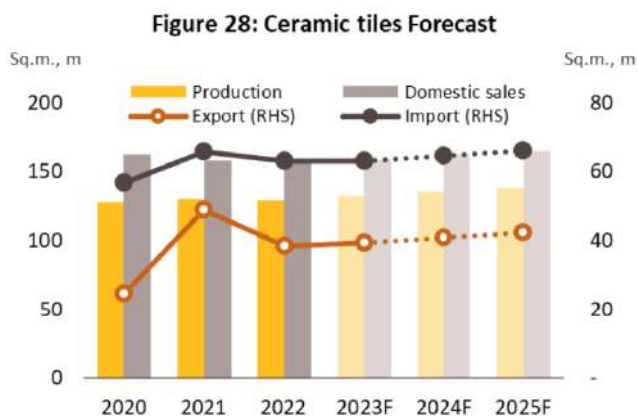
รายได้ของผู้ผลิตและผู้จำหน่ายวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มขยายตัวท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงทั้งจากผู้ผลิตในประเทศและจากสินค้านำเข้า ทั้งนี้ ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มที่จะปรับกระบวนการผลิตด้วยการลงทุนด้านเทคโนโลยีมากขึ้นเพื่อพัฒนาสินค้าที่มีคุณภาพสูงและตอบโจทย์ความต้องการของตลาดที่มุ่งสู่ความยั่งยืนตาม ESG Model มากขึ้น ขณะเดียวกันผู้ค้าเร่งปรับตัวเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไปในยุคดิจิทัล เช่น การพัฒนาช่องทางทางการจัดจำหน่าย เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจวัสดุก่อสร้างยังเผชิญปัจจัยเสี่ยงจาก 1) การนำเข้าสินค้าเพิ่มขึ้น อาทิ เหล็กก่อสร้าง และกระเบื้องเซรามิก โดยเฉพาะจากจีนและเวียดนามที่ได้เปรียบด้านราคา 2) ราคาน้ำมันที่ยังมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ส่งผลกระทบต่อต้นทุนด้านพลังงาน และ 3) ปัญหาขาดแคลนแรงงาน ทั้งในภาคก่อสร้างและในสายการผลิตวัสดุก่อสร้าง



Source: NESDC, forecast by Krungsri Research

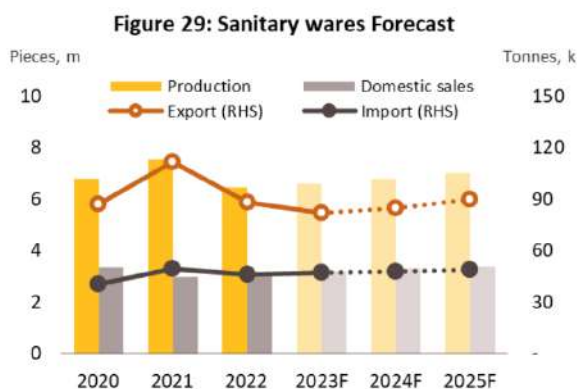
ที่มา : ศูนย์วิจัยกรุงศรี (Krungsri Research)

คาดว่าปริมาณการจำหน่ายของกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิกในประเทศช่วงปี 2566 – 2568 จะเติบโต 1.0 – 2.0% ต่อปี และ 2.5 – 3.0% ต่อปี ตามลำดับ ตามการทยอยฟื้นตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศ จากภาวะกำลังซื้อที่จะกระเตื้องขึ้นตามกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ และการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ ด้านการส่งออก คาดว่าปริมาณการส่งออกกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิกจะเติบโตเฉลี่ย 3.3% ต่อปี และ 0.8% ต่อปี ตามลำดับ ตามความต้องการของประเทศคู่ค้าหลัก โดยเฉพาะสปป. ลาว และกัมพูชา โดยปี 2564 (ล่าสุด) ลาวนำเข้ากระเบื้องเซรามิกจากไทย ในปริมาณมากที่สุดด้วยสัดส่วน 40% ของปริมาณการนำเข้ากระเบื้องเซรามิกทั้งหมดของลาว และยังมีแนวโน้มนำเข้าจากไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพื่อใช้ในโครงการที่อยู่อาศัยที่กำลังเติบโต เช่นเดียวกับกัมพูชาที่คาดว่ามูลค่าตลาดก่อสร้างที่อยู่อาศัยจะเติบโต 11.5% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2564 – 2569 (Market and Research, พฤศจิกายน, 2565) ส่วนปริมาณการนำเข้ากระเบื้องสุขภัณฑ์เซรามิกของไทย คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 1.6% ต่อปี และ 2.0% ต่อปี ตามลำดับ ตามการฟื้นตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ทั้งที่อยู่อาศัย พาณิชยกรรม และอุตสาหกรรม โดยจีนและเวียดนามยังคงเป็นแหล่งนำเข้าหลักของไทย



Sources: OIE, MOC, forecast by Krungsri Research

ที่มา : ศูนย์วิจัยกรุงศรี (Krungsri Research)



Sources: OIE, MOC, forecast by Krungsri Research

ที่มา : ศูนย์วิจัยกรุงศรี (Krungsri Research)

ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ปริมาณความต้องการใช้กระเบื้องปูพื้นปูนฉาบในไทยของ SCB Economic Intelligence Center (EIC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ที่ระบุว่าในปี 2566 ปริมาณความต้องการใช้กระเบื้องปูพื้นปูนฉาบในไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น รวมถึงการนำเข้ากระเบื้องมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเช่นกัน

โดยปริมาณการใช้งานกระเบื้องปูพื้นบุผนังในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2 – 3% YOY อยู่ที่ 226 ล้านตร.ม. ตามการเติบโตของการก่อสร้างภาคเอกชนจากการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ การก่อสร้างโครงการเชิงพาณิชย์ต่อเนื่อง และการ Renovate พื้นที่ค้าปลีก และโรงแรม รวมถึงการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยตามการขยายตัวของการบินภาคครัวเรือนที่มีแนวโน้มขยายตัว

แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2566 – 2568 : ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในช่วงปี 2566 – 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยการลงทุนในอุตสาหกรรมการผลิตที่ขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจจะหนุนความต้องการซื้อหรือเช่าที่ดิน โดยศูนย์วิจัยกรุงศรีคาดว่าจะขยายและให้เช่าที่ดินฯ จะกลับมาขยายตัวดี 18.0 - 20.0% ต่อปี อยู่ที่ 2,200 ไร่ 2,700 ไร่ และ 3,000 ไร่ ในปี 2566 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญมาจาก

1) **ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งต่างประเทศและในประเทศเพิ่มขึ้น** หลังความกังวลเรื่องโรคโควิด-19 และสงครามรัสเซีย-ยูเครนคลี่คลายลง โดยการเปิดประเทศเต็มรูปแบบเอื้อให้นักลงทุนจากต่างประเทศเข้ามาดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ สะดวกมากขึ้น เช่น การเดินทางเพื่อสำรวจสถานที่สร้างโรงงาน การเจรจาธุรกิจ การเซ็นสัญญา เป็นต้น (การสำรวจและประเมินสภาพแวดล้อมของการลงทุนโดยรอบจากพื้นที่จริงถือเป็นขั้นตอนสำคัญก่อนการตัดสินใจลงทุน) ขณะที่ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวตามทิศทางเศรษฐกิจ โดยปี 2565 ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม (Thailand Industry Sentiment Index: TISI) ปรับเพิ่มขึ้น 8.0% ตามการฟื้นตัวของอุปสงค์และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (Business Sentiment Index: BSI) ขยายตัว 8.1% จากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งภาคการผลิตและไม่ใช้การผลิต (ธนาคารแห่งประเทศไทย, ธันวาคม 2565)

2) **ผู้ประกอบการต่างชาติมีแนวโน้มย้าย/ขยายฐานการผลิตมาอาเซียนมากขึ้น** เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงของการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain Disruption) จากภาวะความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่คาดว่าจะยังยืดเยื้อ และความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างจีนกับไต้หวันที่ยังมีต่อเนื่อง ซึ่งไทยน่าจะได้รับอานิสงส์จากปัจจัยดังกล่าวด้วย เนื่องจากมีข้อได้เปรียบด้านภูมิศาสตร์ในการเป็นฐานการผลิตและศูนย์กลางการค้าในภูมิภาคอาเซียน และมีการเชื่อมโยงด้านโลจิสติกส์ทั้งทางถนนและระบบราง ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนให้เกิดการลงทุนใหม่

3) **การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีแนวโน้มพัฒนาเชื่อมโยงเต็มรูปแบบมากขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC** ภายใต้แผนพัฒนาฯ ระยะที่ 2 (ปี 2566 - 2570) อาทิ โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) โครงการพัฒนาท่าเรือมาบตาพุดและแหลมฉบัง ระยะที่ 3 โครงการสนามบินอู่ตะเภา ซึ่งจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการหนุนศักยภาพการเติบโตของนิคมฯ ในภาคตะวันออก โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2561 - 9 เดือนแรกปี 2565) มูลค่าการอนุมัติให้การส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มเป้าหมาย S-curve และ New S-Curve โดยรวมมีสัดส่วน 57% ของมูลค่าการอนุมัติส่งเสริมการลงทุนทั้งหมด

4) **นโยบาย/มาตรการกระตุ้นการลงทุนจากภาครัฐที่ทยอยออกมาอย่างต่อเนื่อง** อาทิ การเพิ่มสิทธิพิเศษด้านภาษีเพื่อจูงใจนักลงทุน หรือผ่อนปรนกฎระเบียบให้เอื้อต่อการทำธุรกิจน่าจะช่วยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติได้มากขึ้น เช่น (1) พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุนของ BOI ยกเว้นภาษีนิติบุคคลสูงสุด 13 ปี (จากเดิม 8 ปี) และลดหย่อนภาษี 50% เพิ่มเติมอีก 5 ปี (2) นโยบาย Long-Term Resident Visa (LTR Visa) ของ BOI ที่ให้สิทธิพิเศษแก่นักลงทุน/ผู้ทำงานชาวต่างชาติที่พำนักระยะยาวในไทย เริ่มใช้เมื่อ 1 กันยายน 2565 โดยมีเป้าหมาย

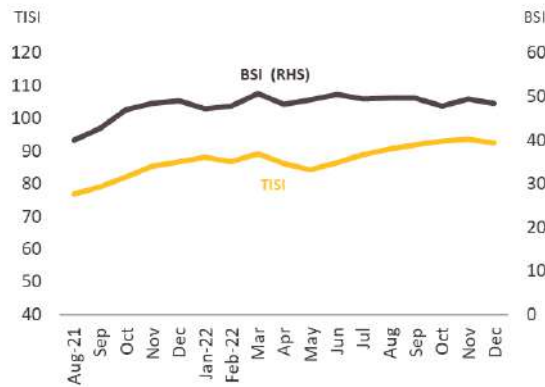
ดึงดูดชาวต่างชาติกลุ่มใหม่ที่มีศักยภาพสูง ทั้งด้านทักษะและความเชี่ยวชาญในเทคโนโลยีสมัยใหม่ (โดยเฉพาะใน 12 กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย) ให้เข้ามาทำงานในไทย

Figure 15: Sales/Leases on Industrial Estates



Sources : REIC, forecast by Krungsri Research

Figure 16: Thailand Industry Sentiment Index (TISI) & Business Sentiment Index (BSI)



Sources: Bank of Thailand (BOT) & The Federation of Thai Industry (FTI)

ที่มา : ศูนย์วิจัยกรุงศรี (Krungsri Research)

Figure 17: Timeline for EEC Infrastructure Project

Megaprojects	Construction Period			
	2022	2023	2024	2025
High-speed Train	Airport Rail Link (ARL)			
U-Tapao Airport	2 nd runway			
Map Ta Phut Industrial Port Phase 3	Ground leveling			
Laem Chabang Port Phase 3	Ground leveling			

Sources: EECO, Krungsri Research

ที่มา : ศูนย์วิจัยกรุงศรี (Krungsri Research)

แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2566 – 2568 : ธุรกิจพลังงานหมุนเวียน

อุตสาหกรรมของพลังงานหมุนเวียนนั้นมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว แต่ในทศวรรษที่ผ่านมาสหรัฐฯ ใช้พลังงานหมุนเวียนในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัว จากร้อยละ 10 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 20 ในปี 2563 และมีแนวโน้มว่าจะมากขึ้นในปี 2565 เนื่องจากความกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) และความต้องการพลังงานสะอาดที่เพิ่มขึ้น จากรายงาน 2022 Renewable

Energy Industry Outlook ของ Deloitte ที่ได้ทำการสำรวจผู้นำและผู้บริหารกว่า 500 รายในสหรัฐฯ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมี วิศวกรรมและการก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม น้ำมันและก๊าซ และพลังงานและสาธารณูปโภคสามารถสรุปเป็นแนวโน้มของพลังงานหมุนเวียนได้ 5 แนวโน้มในปี 2565 ดังนี้

เทคโนโลยีด้านพลังงานกำลังได้รับความสนใจจากนักลงทุน เช่น พลังงานลม และพลังงานแสงอาทิตย์ที่สามารถจัดเก็บใน Electric Grid ได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ Green Hydrogen แบบเตตระฮัยโดรเจน และการเก็บพลังงานแบบระยะยาวในรูปแบบต่าง ๆ อาจได้รับอันติสนธิโดยตรงจากการลงทุนนี้เพื่อนำมาใช้ในเชิงพาณิชย์ต่อไป รวมถึงเทคโนโลยีที่จะช่วยด้าน Zero-carbon Electricity การจัดเก็บพลังงานระยะยาวเพื่อป้องกันการขาดแคลนในบางฤดูกาล ลดความแออัดกับสายส่งพลังงานไฟฟ้า และเพิ่มความน่าเชื่อถือในเทคโนโลยีพลังงานสะอาด

Solar photovoltaic (PV) systems หรือ Solar Cells ได้เป็นที่นิยมมากขึ้น ช่วงทศวรรษที่ผ่านมาสามารถลดต้นทุนในการผลิตไฟฟ้าได้มากกว่าร้อยละ 85 จึงเป็นไปได้ว่าจะมีการนำพลังงานแสงอาทิตย์นี้มาใช้ในโมเดลธุรกิจใหม่ ๆ รวมทั้งการติดตั้งแบบใหม่ โดยในปี 2565 นี้เราอาจได้เห็น Solar-plus-storage หรือ Floating Solar PV เพิ่มขึ้น ซึ่งการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ในการกักเก็บพลังงาน จะช่วยเรื่องประสิทธิภาพการดำเนินงานและการควบคุมต้นทุนอีกด้วย

การพัฒนาการส่งไฟฟ้ามีแนวโน้มที่จะเป็นส่วนสำคัญของอุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนในปี 2565 นี้ การส่งไฟฟ้าจะเป็นปัจจัยหลักที่เชื่อมต่อพลังงานหมุนเวียนสู่แหล่งไฟฟ้าเพื่อการบริโภคใช้สอยต่าง ๆ ดังนั้นจึงจำเป็นที่จะต้องลดข้อจำกัดในการส่งให้เหลือน้อยที่สุด รวมถึงพลังงานลมนอกชายฝั่ง (Offshore Wind) ที่ต้องเชื่อมต่อกับโครงสร้างพื้นฐานชายฝั่ง (Coastal Infrastructure) ก็ควรมีการส่งไฟฟ้าและเข้าถึงที่สะดวก ทั้งนี้การเพิ่มกำลังการส่งจากเส้นทางปัจจุบันหรือการเพิ่มเส้นทางใหม่ อาจช่วยลดปัญหาข้อจำกัดในการส่งได้ นอกจากนี้จากรายงานการสำรวจของ Deloitte พบว่าร้อยละ 76 ของผู้ตอบแบบสอบถามในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคกำลังวางแผนหรือมีแผนที่จะดำเนินการด้านพลังงานหมุนเวียนโดยจะคำนึงถึงความสามารถในการเข้าถึงพลังงานหมุนเวียนจากโครงการส่งไฟฟ้าต่าง ๆ เป็นสำคัญ

อุตสาหกรรมพลังงานหมุนเวียนมีความเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานอื่น ๆ ที่ต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง ในปี 2564 อุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ได้รับผลกระทบจากการขาดแคลนส่วนประกอบ (Semiconductors และ Modules) วัสดุดิบ (Polysilicon และสินค้าโภคภัณฑ์) และแรงงานตลอดจนค่าขนส่งที่สูงขึ้น ทำให้ราคาพลังงานแสงอาทิตย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนกระแสเป็นครั้งแรกในรอบ 7 ปี

เมื่อความต้องการในการใช้พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม รวมทั้งการติดตั้งแบบเตตระฮัยโดรเจน การจัดการขยะที่เกิดจากพลังงานหมุนเวียนหรือกระบวนการที่เกี่ยวข้องก็เป็นสิ่งจำเป็นที่จะต้องมีการรองรับ การรีไซเคิลแผงโซลาร์ต่าง ๆ อาจก่อให้เกิดขยะกว่า 1 ล้านตันในปี 2573 รวมทั้งปริมาณแบบเตตระฮัยโดรเจนไฮดรอกไซด์ 80 กิโลตันที่รอนำไปรีไซเคิลต่อในสหรัฐฯ นอกจากนี้ยังมีใบพัดกังหันลมกว่า 8 พันชิ้นที่กำลังจะหมดสภาพในปี 2565 นี้ และอาจรวมกันมากกว่า 2.2 ล้านตันในปี 2593

พลังงานหมุนเวียนในประเทศไทย

แม้ว่าปัจจุบันเชื้อเพลิงเพื่อผลิตไฟฟ้าส่วนมาก จะมาจากก๊าซธรรมชาติ และถ่านหิน (รวมลิกไนต์) ในปี 2564 ได้มีสัดส่วนจากพลังงานหมุนเวียนในการผลิตไฟฟ้า ที่ประมาณ 10% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ที่มีสัดส่วนอยู่ 2% และในพลังงานหมุนเวียนเพื่อผลิตไฟฟ้าใน 12 เดือนแรกของปี 2564 นี้ยังประกอบไปด้วยพลังงานจากชีวมวล 33% และพลังงานแสงอาทิตย์ 25% ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development

Plan) ซึ่งพิจารณาเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเป็น 10,193 เมกะวัตต์ ในแผนพีดีพี 2565 หรือเพิ่มจากแผนเดิม (พีดีพี 2561 rev. 1) จำนวน 1,000 เมกะวัตต์

นอกจากนี้ บริษัทในไทยต่างมีรายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้นด้วย เช่น WHAUP มีรายได้ดังกล่าวเพิ่มขึ้นจาก 58.5 ล้านบาท ในปี 2563 เป็น 254.6 ล้านบาท ในปี 2564 เช่นเดียวกับ GUNKUL ที่มีรายได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ในปี 2564 เพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับปี 2563

แนวโน้มของพลังงานหมุนเวียน อาจมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา เนื่องจากเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยมากขึ้น ผู้นำในทุกภาคส่วน จึงต้องจับตามองเพื่อนำไปประยุกต์ใช้กับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องอย่างเหมาะสมที่สุด

ที่มา : <https://www.greennetworkthailand.com/>

1.8.2. สภาพการแข่งขัน แนวโน้มของกิจการ และแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคต

ในปี 2565 สภาพเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทย บริษัทฯ ต้องเผชิญกับวิกฤติและความท้าทายในการดำเนินธุรกิจท่ามกลางสถานการณ์ที่มีความไม่แน่นอนต่าง ๆ อันเกิดจากปัจจัยภายนอก ไม่ว่าจะเป็นเรื่องความผันผวนของราคาพลังงานจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อตั้งแต่ช่วงต้นไตรมาสที่ 1 ทำให้ต้นทุนพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ส่งผลให้อัตราเงินเพื่อปรับตัวสูงขึ้น กระทบกำลังซื้อในภาพรวมโดยเฉพาะตลาดชาวบ้าน อย่างไรก็ดี หากมองภาพรวมความต้องการสินค้ากระเบื้องเซรามิกในประเทศไทยในปี 2565 ยังถือว่าอยู่ในระดับใกล้เคียงหรือเท่ากับปีที่ผ่านมา ขณะเดียวกันที่สภาวะการแข่งขันของตลาดในประเทศยังคงมีความรุนแรงอย่างต่อเนื่องจากทั้งผู้ผลิตในประเทศและสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาและปรับตัวอย่างต่อเนื่อง เพื่อขับเคลื่อนองค์กรภายใต้ความท้าทายท่ามกลางวิกฤติซ้อนวิกฤติ บริษัทฯ ให้ความสำคัญในการบริหารจัดการธุรกิจผ่านกลยุทธ์ต่าง ๆ ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถรักษาส่วนแบ่งตลาดและขีดความสามารถในการแข่งขันกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมไว้ได้ เน้นการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องจักร การปรับวิธีคิดและกระบวนการดำเนินงาน โดยเฉพาะการลดต้นทุนโดยหันมาใช้พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) และเพิ่มประสิทธิภาพของเครื่องจักร จากการนำระบบ Automation มาช่วยในกระบวนการผลิต และการจัดสรรทรัพยากร เพื่อเป็นการลดผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น การปรับระดับการผลิตและการนำเข้าสินค้าให้สอดคล้องกับปริมาณความต้องการ เพื่อควบคุมปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และเน้นการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อลดการพึ่งพาพลังงาน รักษาระดับการทำการกำไรในภาวะต้นทุนพลังงานสูง ปรับราคาสินค้าบางส่วน เน้นการขายสินค้าที่มีกำไรสูงและสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (High Value Added Products: HVA) เพื่อสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ อย่างยั่งยืน ได้แก่ กระเบื้อง Hygienic Tile หรือกระเบื้องยับยั้งแบคทีเรียจาก COTTO กระเบื้อง AIR ION หรือกระเบื้องฟอกอากาศ กระเบื้อง Anti-Slip หรือกระเบื้องกันลื่น รวมถึงการผลิตสินค้าวัสดุตกแต่งพื้นผิวและสินค้าเกี่ยวกับธุรกิจเซรามิก ได้แก่ แผ่นปูพื้น LT แบบ Smart Flexible by COTTO ซึ่งเป็นวัสดุปูพื้นที่มีดีไซน์สวยงาม ติดตั้งง่าย รวดเร็ว และเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม สุขภัณฑ์แบรนด์ SUSUCO ปูนกาวยาแนว by COTTO รวมถึงบริการติดตั้ง ภายใต้ชื่อ C'TIS (Certified Tile Installation Service) เพื่อตอบสนองความต้องการของทุกกลุ่มลูกค้า พัฒนาช่องทางจัดจำหน่ายร่วมกับผู้แทนจำหน่าย เพื่อยกระดับความพึงพอใจของลูกค้าและคู่ค้า ร่วมมือทำการตลาดกับร้านค้าโมเดิร์นเทรด ผู้แทนจำหน่าย รวมถึงช่องทางออนไลน์ เพื่อให้ลูกค้าเข้าถึงสินค้าได้ง่ายและทั่วถึง

บริษัทซันน์ สมาร์ท โซลูชั่น จำกัด (SUSUNN) ดำเนินธุรกิจให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดจำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นพลังงานสะอาดหลากหลายประเภทโดยเฉพาะระบบโซลาร์เซลล์ และ

ให้บริการด้านการจัดการพลังงาน โดยมุ่งเน้นลูกค้าในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กิจการอยู่ระหว่างทยอยปรับลดการดำเนินธุรกิจ Solar เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทในกลุ่ม SCC มีการดำเนินธุรกิจ Solar ในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน

อย่างไรก็ตาม SUSUNN และ COTTO ยังคงต้องมีการดำเนินการที่จำเป็นบางส่วน เพื่อเป็นการรักษาความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ รวมถึงป้องกันการร้องเรียนเรื่องการให้บริการจากลูกค้า โดย SUSUNN และ COTTO ได้หยุดการรับลูกค้าใหม่สำหรับการบริการการติดตั้ง Solar รวมถึงกิจกรรมทางการตลาดและการขายที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการการติดตั้ง Solar ทั้งหมด ตั้งแต่วันที่ 3 ตุลาคม 2566 โดยสำหรับลูกค้าเดิมที่ได้ทำสัญญาแล้ว SUSUNN และ COTTO จะให้บริการติดตั้ง Solar ให้แล้วเสร็จตามสัญญา และสำหรับลูกค้าที่ได้มีการติดต่อประสานงานและอยู่ระหว่างการตัดสินใจหรือทำสัญญา SUSUNN และ COTTO จะดำเนินการจัดทำสัญญาและให้บริการติดตั้ง Solar ให้แล้วเสร็จตามสัญญา โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีลูกค้าที่ได้ทำสัญญาแล้ว และลูกค้าที่อยู่ระหว่างการทำสัญญา จำนวน 21 สัญญา และมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการติดต่อประสานงานและตัดสินใจ จำนวน 251 ราย โดยสัญญาดังกล่าวจะครบกำหนดการรับประกันในช่วงปี 2571 หรือภายใน 5 ปีหลังการส่งมอบงาน ทั้งนี้ SUSUNN และ COTTO จะยังคงดำเนินการสั่งซื้อสินค้าจาก Supplier เพื่อใช้ในงานโครงการของลูกค้าที่ยังมีภาระผูกพัน รวมถึงจะยังคงประสานงานกับ Supplier กรณีที่ลูกค้าต้องการดูแล ซ่อมบำรุง แผง Solar ให้เป็นไปตามเงื่อนไขการรับประกันตามสัญญา โดย Supplier จะเป็นผู้ให้บริการดูแล ซ่อมแซมแผง Solar แก่ลูกค้าโดยตรง

นอกเหนือจากการดำเนินธุรกิจตามเป้าหมายและกลยุทธ์แล้ว บริษัทฯ ยังยึดถือความปลอดภัยของพนักงานเป็นสำคัญ โดยมีระบบการจัดการด้านความปลอดภัยเพื่อให้มั่นใจพนักงาน คู่ธุรกิจ ตลอดจนผู้ที่เกี่ยวข้องทุกคนมีสุขภาพและสามารถปฏิบัติงานได้อย่างปลอดภัยรวมทั้งได้กำหนดเป้าหมายสูงสุดในการบรรลุเป้าหมายการเกิดอุบัติเหตุเท่ากับศูนย์ในทุกปี (Target Zero) ด้วยความมุ่งมั่นในการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนตามแนวทาง ESG (Environment Social และ Governance) มาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับรางวัล Rising Star Sustainability Awards กลุ่ม Sustainability Excellence เป็นครั้งแรก จากงาน SET Awards 2022 รวมถึงได้รับเลือกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน หรือ Thailand Sustainability Investment (THSI)

“สำหรับผลประกอบการในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 13,157 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ร้อยละ 18 ขาดทุนรวมจำนวน 228 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ การตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือ ของโรงงานผลิตแผ่นหินประดิษฐ์ขนาดใหญ่ จำนวน 847 ล้านบาท เนื่องจากการหยุดสายการผลิตชั่วคราวโรงงานผลิตแผ่นหินประดิษฐ์ขนาดใหญ่ สาเหตุจากการขาดแคลนวัตถุดิบหลักที่นำเข้ามาจากประเทศยูเครน อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการสำคัญดังกล่าว กำไรจากการดำเนินงานในปี 2565 จะอยู่ที่ 469 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ 11,310 ล้านบาท ลดลงจากปีที่แล้วร้อยละ 2 และมีหนี้สิน 2,493 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วร้อยละ 10”

สำหรับปี 2566 คาดว่าเศรษฐกิจในประเทศไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวจากภาคการท่องเที่ยวที่มีการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางเข้าประเทศไทยต่อเนื่องส่งผลให้มีแนวโน้มที่ดีต่อการก่อสร้างและการต่อเติมซ่อมแซมที่อยู่อาศัย แต่อย่างไรก็ตาม จากอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ความผันผวนของราคาพลังงาน และการปรับดอกเบี้ยขึ้นในหลาย ๆ ประเทศ คาดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก จากความไม่แน่นอนต่าง ๆ บริษัทฯ จะยังคงมุ่งสร้างการเติบโตของธุรกิจผ่านกลยุทธ์หลักต่าง ๆ ได้แก่ การลดต้นทุนโดยการลงทุนในเรื่องพลังงานทางเลือก เพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตเพื่อรักษาอัตราการทำกำไรของ

บริษัทฯ การรักษาส่วนแบ่งการตลาดของสินค้าบริษัทฯ ร่วมกับร้านค้าโมเดิร์นเทรด ผู้แทนจำหน่าย และการขยายสาขาของธุรกิจร้านค้าปลีกกระเบื้องเซรามิกในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง การเร่งพัฒนาเครือข่ายการจัดจำหน่ายในประเทศเพื่อนบ้าน (CLMV) การสร้างแบรนด์ควบคู่ไปกับการพัฒนาสินค้าและบริการเพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าให้ชัดเจนมากขึ้น การผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม รวมถึงการบริหารธุรกิจด้วยหลักธรรมาภิบาล บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าจะช่วยเพิ่มขีดความสามารถทางการแข่งขัน รวมทั้งเสริมสร้างการเติบโตของธุรกิจอย่างยั่งยืน

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่าข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) (แบบ 247-4) ลงวันที่ 27 ตุลาคม 2566 มีความถูกต้องในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

3.1. สรุปสาระสำคัญของสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ไม่ว่าการทำสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจดังกล่าว จะเป็นการทำเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ในคำเสนอซื้อหรือไม่ก็ตาม

ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการเข้าทำสัญญา ข้อตกลง หรือบันทึกความเข้าใจใด ๆ กับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกรรมการของกิจการเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ของกิจการแต่อย่างใด โดยเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ดำเนินการเพียงแจ้งความประสงค์ในการดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไปยังกิจการเพื่อขอให้กิจการดำเนินการตามกฎหมายเท่านั้น ดังรายละเอียดตามที่กิจการได้มีการแจ้งสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ผู้ถือหุ้นของกิจการทราบไปก่อนหน้านี้

3.2. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล) ในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

3.2.1. การถือหุ้นในกิจการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 29 กันยายน 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทางตรงในกิจการจำนวน 4,934,046,562 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และบริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นทางตรงในกิจการจำนวน 126 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

3.2.2. การถือหุ้นในกิจการโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.3. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ
ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.3.1. การถือหุ้นโดยกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.3.2. การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.3.3. การถือหุ้นโดยกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.4. ความสัมพันธ์อื่น ๆ

3.4.1. การมีกรรมการและ/หรือผู้บริหารร่วมกัน

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการมีกรรมการและผู้บริหารร่วมกันดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่งในกิจการ	ตำแหน่งในผู้ทำคำเสนอซื้อ
1.	นายนิธิ ภัทรโชค	ประธานกรรมการ / ประธาน กรรมการบริหาร / กรรมการ สรรหา คำตอบแทน และบรรษัทภิบาล	รองประธานกรรมการ / ประธาน กรรมการสรรหา คำตอบแทน และ บรรษัทภิบาล / กรรมการบริหาร
2.	นายนำพล มลิชัย	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการ ผู้จัดการ	กรรมการ / กรรมการบริหาร / ประธาน เจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการใหญ่
3.	นายกิตติพงษ์ โพธิ์จรรย์	กรรมการ / กรรมการบริหาร	ประธานเจ้าหน้าที่สายงานปฏิบัติการ และเทคโนโลยี
4.	นายเชาวลิต เอกบุตร	กรรมการ	กรรมการ / กรรมการสรรหา คำตอบแทน และบรรษัทภิบาล
5.	นางวรรณิศา ไสदानิล	Chief Financial Officer	ผู้อำนวยการสำนักงานบัญชี

ที่มา: แบบ 247-4

3.4.2. รายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ

ในงวดปี 2565 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 กิจการและบริษัทย่อย มีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

ลักษณะรายการ	บริษัทที่ทำรายการระหว่างกัน	มูลค่ารายการระหว่างกัน (ล้านบาท)	
		งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566
1. รายได้ของกิจการและบริษัทย่อย			
รายได้จากการขายสินค้า และให้บริการ	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	0.1	-
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	-	-
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	32.4	13.3
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	25.8	5.8
	บริษัทสยามซานิทารีฟิตติ้งส์ จำกัด	4.5	8.5
	Prime Group Joint Stock Company	0.1	-
	Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	0.6	-
	Prime Dai Loc Joint Stock Company	0.3	-
	Prime Dai Viet Joint Stock Company	0.2	-
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	60.1	22.1
รายได้อื่น	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	0.1	1.0
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	2.7	1.8
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	0.2	0.1
	Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	0.7	-
	Prime Dai Loc Joint Stock Company	0.8	-
	Prime Dai Viet Joint Stock Company	0.5	-
	PT Keramika Indonesia Assosiasi, Tbk	0.2	-
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	0.2	-
2. รายการซื้อและค่าใช้จ่าย			
รายการซื้อสินค้าและ ค่าใช้จ่าย	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	3.4	2.4
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	24.0	13.0
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	-	0.0
	Prime Trading, Import and Export One Member Limited Liability Company	220.3	140.5
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	0.3	-
3. รายการเช่าสินทรัพย์			
ค่าเช่าและค่าบริการ	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	5.5	3.7
รายได้ค่าเช่า	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	1.3	3.1

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

4.1. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ ครั้งที่ 6/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2566 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งมีกรรมการเข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาจำนวน 11 ท่าน จากคณะกรรมการทั้งหมด 11 ท่าน (กรรมการ 6 ท่าน เป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครบเป็นองค์ประชุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม (/ = เข้าร่วม, X = ไม่เข้าร่วม)
1.	นายนิธิ ภัทรโชค ^{1/}	ประธานกรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล	/
2.	นายนำพล มลิชัย ^{1/}	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ	/
3.	นายกิตติพงษ์ โพธิ์ธรรานนท์ ^{1/}	กรรมการ / กรรมการบริหาร	/
4.	นายอนุวัตร เฉลิมไชย ^{1/}	กรรมการ	/
5.	นายชาวลิต เอกบุตร ^{1/}	กรรมการ	/
6.	นายสุรศักดิ์ ไกรวิทย์ชัยเจริญ ^{1/}	กรรมการ / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล	/
7.	น.ส. วรัญญา โอปนายกุล	กรรมการ	/
8.	นายประวิตร นิลสุวรรณากุล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	/
9.	นายดำริ ต้นชีวะวงค์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล / กรรมการตรวจสอบ	/
10.	นายธีรนนท์ ศรีหงส์	กรรมการอิสระ	/
11.	นายอาณัติ จำงตระกูล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	/

หมายเหตุ:1/ เป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (โดยไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ 1.) นายนิธิ ภัทรโชค 2.) นายนำพล มลิชัย 3.) นายกิตติพงษ์ โพธิ์ธรรานนท์ 4.) นายอนุวัตร เฉลิมไชย 5.) นายชาวลิต เอกบุตร และ 6.) นายสุรศักดิ์ ไกรวิทย์ชัยเจริญ ซึ่งไม่ได้ให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อ) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเป็นบริษัทที่ไม่มีส่วนได้เสียที่จะทำให้ขาดความอิสระในการให้ความเห็นดังกล่าว ทั้งนี้ คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อและผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้น กล่าวคือ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 2.40 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสมผล เนื่องจากราคาเสนอซื้อดังกล่าวสูงกว่าช่วงราคาเหมาะสมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD และจะเปลี่ยนสถานะเป็นถือหุ้นของ SCGD ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และเป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น นูผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่รวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น นูผนังรวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่าง ๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็นการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มีขนาดใหญ่กว่า มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มีโอกาสในการเติบโตมากกว่า ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังการจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCGD สูงกว่า COTTO และเนื่องจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ตัดสินใจไม่ขายหุ้นในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะได้รับผลกระทบจากการไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหุ้น ไม่มีราคาตลาดอ้างอิง และไม่สามารถซื้อขายได้สะดวกเหมือนกับการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงอาจส่งผลให้โอกาสที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ลดลง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) รวมถึงช่องทางในการได้รับข่าวสารข้อมูลของบริษัทฯ อาจลดลงด้วย ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการจึงมีมติเป็นเอกฉันท์ว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณา **ตอบรับ** ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยมีเหตุผลดังต่อไปนี้

(1) ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ ในครั้งนี้ คือ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาหุ้นสามัญของกิจการอยู่ในช่วงระหว่าง 2.24 – 2.39 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้นถือเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาประมาณการดังกล่าว

ทั้งนี้ เนื่องจาก SCGD ได้รับการผ่อนผันโดย Takeover Panel ในเกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ส่งผลให้ SCGD ไม่มีความจำเป็นต้องเสนอราคาซื้อหุ้นของกิจการสูงกว่าราคาสูงสุดของราคาที่กำหนดตามหลักเกณฑ์ในข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ.12/2554 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำข้อเสนอซื้อหุ้นเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่กำหนดได้ตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ดังต่อไปนี้:

ลำดับ	หลักเกณฑ์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554	ราคา (บาทต่อหุ้น)
1	ราคาสูงสุดที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำข้อเสนอซื้อได้หุ้นสามัญของบริษัทฯ มาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นข้อเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต.	N.A.
2	ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (วันที่ 23 มี.ค. 66 – 29 มี.ค. 66)	2.19
3	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯ แล้ว	2.36
4	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	2.24 – 2.39

ทั้งนี้ สำหรับการชำระค่าตอบแทน ในกรณีทั่วไป ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะต้องมีทางเลือกเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการ แต่ในกรณีนี้ ผู้ทำข้อเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจาก Takeover Panel ในเรื่องเกณฑ์ราคาเสนอซื้อที่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นตัวเงินสด กล่าวคือ ผู้ทำข้อเสนอซื้อสามารถทำข้อเสนอซื้อโดยไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ได้ ทั้งนี้ อัตราการแลกหุ้น (Swap ratio) ต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากเหตุการณ์การเรียกร้องให้รับผิดชอบหนี้ของ KIA ข้างต้น รวมทั้งผู้ทำข้อเสนอซื้อต้องเปิดเผยข้อมูลและความคืบหน้าของข้อเรียกร้องดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ชัดเจน

เพียงพอ และจะเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในกรณีนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์จะได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD เป็นค่าตอบแทนและจะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD ซึ่งจะสามารถซื้อขายหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หลังจากที่การทำ IPO เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ ณ วันที่ทำข้อเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำข้อเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท (**ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น**) ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนจึงอยู่ในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำข้อเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง (**ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย**) ที่ได้กำหนดสำหรับกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะดำเนินการในระหว่างการทำข้อเสนอซื้อ โดยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวจะอยู่ในช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อจะเปิดเผยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนพฤศจิกายน 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำข้อเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนที่คำนวณจากช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าว ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย และอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้ายจะทราบภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำข้อเสนอซื้อเมื่อมีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสุดท้าย ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อจะเปิดเผยราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 1 ของเดือนธันวาคม 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำข้อเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำข้อเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้าย ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น SCGD สำหรับใช้ประเมินความเหมาะสมของช่วงราคาหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน และอัตราแลกเปลี่ยน (Share Swap Ratio) ระหว่าง SCGD และ COTTO เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าช่วงราคาหุ้นของ SCGD ดังกล่าวเปรียบได้กับราคาตลาดที่กำหนดโดยกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุนสถาบันที่ประสงค์จะซื้อหุ้น IPO ของ SCGD ณ ราคาที่ต้องการ (Book Building) ผ่านการสำรวจโดยบริษัทหลักทรัพย์ (ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย) ซึ่งเป็นกระบวนการสากลที่ใช้ในการกำหนดราคาหุ้น IPO ทั้งในประเทศและต่างประเทศ จึงมีความเห็นว่าช่วงราคาหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวน่าจะมีความเหมาะสมที่สุดในการประมาณการมูลค่าหุ้นของ SCGD

(2) ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นในกรณีและผู้ถือหุ้นปฏิเสธข้อเสนอซื้อ

การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนปรับโครงสร้างฯ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามที่ระบุในหนังสือเลขที่ บจ. 185/2566 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้ SCGD จัดทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัทฯ รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุน

ทราบต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังจากพิจารณาคุณภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจได้รับผลกระทบดังนี้:

2.1) ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากหลังจากพิจารณาคุณภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นของบริษัทฯ จะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองอื่น ๆ ที่เป็นที่ยอมรับโดยกว้างขวางอีกต่อไป ส่งผลให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่สามารถซื้อขายได้คล่องตัวเหมือนกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2) ผลตอบแทนการลงทุนถูกจำกัดลง เนื่องจากผลกระทบจากการไม่มีตลาดรองและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ถูกจำกัดลง โดยทั่วไปผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละปี แต่หลังจากบริษัทฯ พิจารณาการเป็นบริษัทจดทะเบียน หาก SCGD ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ (ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล และให้เก็บกำไรที่สามารถจ่ายออกให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ไว้กับบริษัทฯ จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถได้รับผลตอบแทนในการลงทุนจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล

2.3) ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี เนื่องจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) อีกต่อไป นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทฯ ผู้โอนหุ้นทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์ ซึ่งคำนวณในอัตราร้อยละ 0.1 ของจำนวนเงินที่คิดตามราคาหลักทรัพย์ที่ชำระแล้วหรือตามราคาในตราสาร แล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า

2.4) ได้รับข่าวสารหรือข้อมูลจากบริษัทฯ โดยตรงลดลง ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว และบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (acting in concert) และรวมกับบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ มีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำส่งงบการเงิน และรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และ (2) บริษัทฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ จะได้รับข้อมูลของบริษัทฯ โดยทางอ้อมผ่านการเปิดเผยข้อมูลของ SCGD ภายหลังจากที่ SCGD เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย SCGD มีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ในฐานะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ SCGD ตามกฎเกณฑ์ ประกาศ ข้อบังคับ ตลอดจนกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน และผู้ถือหุ้นจะได้รับข้อมูลของบริษัทฯ โดยทางตรงผ่านการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ตามพระราชบัญญัติบริษัท มหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รายงานประจำปี งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนประจำปีของ

บริษัทฯ เป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถตรวจสอบและคัดถ่ายสำเนาข้อมูลของบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรองบริษัทฯ รายชื่อคณะกรรมการ รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ จากกระทรวงพาณิชย์ได้

2.5) ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ COTTO โดยมีอัตราส่วนการถือหุ้นร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO ส่งผลให้ SCGD สามารถควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจ รวมถึงควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทุกเรื่อง ไม่ว่าจะเป็นเรื่องทั่วไปที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมาก อาทิ การรับรองงบการเงินประจำปี การแต่งตั้งกรรมการ และการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี หรือการลงมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ด้วย (หากไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) และในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ครั้งนี้ SCGD จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นการทั่วไปซึ่งภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว หาก SCGD ได้หุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น หรือถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนที่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 95.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานก.ล.ต. ต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นอีกต่อไป

(3) ผลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นในกรณีที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD ที่ชำระเป็นค่าตอบแทนจากผู้ทำข้อเสนอซื้อ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO กลายเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD ซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดยจากงบการเงินรวมเสมือน ณ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้รวมเท่ากับ 40,935.3 ล้านบาท 20,233.9 ล้านบาท 14,640.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 343.58 ร้อยละ 224.70 และ ร้อยละ 212.26 เมื่อเปรียบเทียบกับ COTTO ทั้งนี้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น ผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์กระเบื้องปูพื้น ผนังรวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่าง ๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็น การเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มีขนาดใหญ่กว่า มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มีโอกาสในการเติบโตมากกว่า ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCGD สูงกว่า COTTO โดยสรุปการเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน SCGD น่าจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้ประโยชน์มากกว่า ประกอบกับการตอบรับข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ ถือเป็นทางเลือกที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ COTTO สามารถเข้าถือหุ้น SCGD ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ COTTO ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีกว่า

อนึ่ง ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งที่ใช้ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น การที่ผู้ถือหุ้นจะตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละรายควรพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ทั้งนี้ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายนี้จะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

4.2. **ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละรายและจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)**

- ไม่มี -

4.3. **ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามและผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว**

4.3.1. **แผนการขายหุ้นของกิจการ**

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- 1) ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น และ/หรือ
- 2) ผู้ทำคำเสนอซื้อ ขาย หรือ โอนหุ้นให้กับบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 3) เป็นการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กลุ่มผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการ

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการขายหรือโอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการขายหรือโอนหุ้นกันภายในกลุ่มเพื่อปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักที่มีนัยสำคัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ

4.3.2. **สถานภาพของกิจการ**

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้นและตลาดหลักทรัพย์ฯ มีคำสั่งให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว กิจการจะสิ้นสภาพของการเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่จะยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และดำเนินธุรกิจต่อไปตามปกติ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนการที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น ซึ่งในกรณีของการควบบริษัท (Amalgamation) จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และยังเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจต้องเปลี่ยนไปถือหุ้นในบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทแทนการถือหุ้นในกิจการ ทั้งนี้ หากจะดำเนินการปรับโครงสร้าง ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) ต่อไป ทั้งนี้ หากมีการ

ควบบริษัท (Amalgamation) ดังกล่าว กิจการจะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นนิติบุคคลใหม่ที่รวมทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่ควบกันทั้งหมด

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว แต่ในระหว่างที่กิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด กิจการจึงยังมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง และกรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่องการจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน เป็นต้น (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำส่งรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานงานที่ได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกระทบ ภายหลังจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว แม้ว่ากิจการจะยังมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัดจึงยังต้องปฏิบัติตามหน้าที่ที่กำหนดในพระราชบัญญัติ บริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ไว้ต่อไป แต่หากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อแล้วกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำส่งรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น

4.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณานโยบายหรือแผนการประกอบธุรกิจของกิจการโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.3.3.1. วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนการที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น ซึ่งในกรณีของการควบบริษัท (Amalgamation) จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และยังเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจต้องเปลี่ยนไปถือหุ้นในบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัท แทนการถือหุ้นในกิจการ ทั้งนี้ หากจะดำเนินการปรับโครงสร้าง ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้องซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) ต่อไป ทั้งนี้ หากมีการควบบริษัท (Amalgamation) ดังกล่าว กิจการจะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นนิติบุคคลใหม่ที่รวมทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่ควบกันทั้งหมด

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ธุรกิจของกิจการสอดคล้องกับธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่แล้ว ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ ภายใน 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ การดำเนินธุรกิจของกิจการอาจเปลี่ยนแปลงไปตามแผนการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation)

4.3.3.2. แผนการบริหารจัดการกิจการ

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณานโยบายหรือแผนประกอบธุรกิจของกิจการ และศึกษาแผนการบริหารจัดการของกิจการในปัจจุบันอย่างละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการบริหารจัดการของกิจการ รวมถึงโครงสร้างองค์กรและการบริหารงาน ให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจ สภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต รวมถึงเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการบริหารจัดการ และแผนกลยุทธ์ หรือการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งประกอบธุรกิจด้วยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณารวมการดำเนินงานบางส่วนระหว่างกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทย่อยอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงการให้หรือใช้บริการสนับสนุนทางธุรกิจ

(Shared service) การให้บริการด้านบริหารเงินแก่บริษัทในเครือ เป็นต้น เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ในด้านต่าง ๆ เช่น การลดค่าใช้จ่าย และการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า การปรับเปลี่ยนหรือรวมการดำเนินการในหลาย ๆ ส่วนงานระหว่างกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทย่อยอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคต และการให้หรือใช้บริการสนับสนุนทางธุรกิจ (Shared service) เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ในด้านต่าง ๆ เช่น การลดค่าใช้จ่าย และการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ น่าจะส่งผลดีต่อความสามารถในการแข่งขันของกลุ่ม SCGD รวมถึงกิจการในระยะยาวซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.3.3.3. แผนการขยายการลงทุน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนที่จะขยายการลงทุนของกิจการตามแผนการดำเนินธุรกิจ เช่น โครงการลดต้นทุนด้านพลังงาน โครงการปรับปรุงเครื่องจักรในโรงงาน โครงการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งรวมไปถึงสินค้ามูลค่าเพิ่ม หรือสินค้าใหม่ ๆ ของวัสดุตกแต่งพื้นผิว และสินค้าอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ปรับปรุงหรือขยายเครือข่ายหรือร้านค้าสำหรับจำหน่ายสินค้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณานโยบายหรือแผนการลงทุนของกิจการในปัจจุบันอย่างละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมจากแผนการดำเนินธุรกิจปกติ (ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อกิจการหรือทรัพย์สินเพิ่มเติม) หากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสม หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพตลาด สภาพการแข่งขัน หรือธุรกิจของกิจการ หรือมีการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทบทวนและปรับปรุงแผนการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า แผนการขยายการลงทุนของกิจการน่าจะเป็นไปตามแผนการดำเนินธุรกิจที่มีอยู่ เช่น โครงการลดต้นทุนด้านพลังงาน โครงการปรับปรุงเครื่องจักรในโรงงาน โครงการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งรวมไปถึงสินค้ามูลค่าเพิ่ม หรือสินค้าใหม่ ๆ ของวัสดุตกแต่งพื้นผิว และสินค้าอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ปรับปรุงหรือขยายเครือข่ายหรือร้านค้าสำหรับจำหน่ายสินค้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการปรับเปลี่ยนแผนการลงทุนได้ หากมีการเปลี่ยนแปลงทางสภาพเศรษฐกิจที่สำคัญ

4.3.3.4. แผนการปรับโครงสร้างองค์กร

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4

กรรมการ: ณ ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ตาม ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลง

โครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง ข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ผู้บริหาร: ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจ เปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการได้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตาม ที่เห็นสมควรและตามความเหมาะสม เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของ กิจการและของผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะมีการ เปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการ รวมถึงผู้บริหารของกิจการ ตามความเหมาะสม หากผลการศึกษา แผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อ กิจการและกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวอาจเกิดขึ้นภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุด ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

4.3.3.5. แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำ คำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการซึ่งจะทำให้เกิดผลกระทบต่อ การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจปกติและจะต้อง ปฏิบัติตามกฎหมายเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะ ดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการที่มีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวัน สิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งหากจะมีการจำหน่ายสินทรัพย์ของกิจการน่าจะเป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ตาม แผนการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ

4.3.3.6. แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำ คำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณา โครงสร้างและนโยบายทางการเงินของกิจการ และศึกษาแผนการบริหารโครงสร้างทางการเงินของกิจการในปัจจุบันอย่าง ละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสม ซึ่งรวมถึง การ กู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการ เป็นต้น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพ ในการบริหารจัดการกิจการ และเพื่อประโยชน์ของกิจการ และของผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม โดยกิจการจะต้องปฏิบัติ ตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีนี้บังคับ ใช้)

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะจะไม่เปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) อาจส่งผลถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การเพิ่มสัดส่วนหนี้สินต่อทุน และภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.3.3.7. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็นหรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงสถานภาพทางการเงินหรือสภาวะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคตเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (หากจำเป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในกรณีที่กิจการมีสภาพคล่องทางการเงินส่วนเกิน ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาจ่ายเงินปันผล และ/หรือ เงินปันผลระหว่างกาล โดยจะดำเนินการตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่อไป

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการได้ในอนาคตตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้มีอำนาจควบคุมในกิจการ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว น่าจะขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลประกอบการและฐานะทางการเงินของกิจการ สภาวะธุรกิจและการแข่งขันในอนาคต เป็นต้น

4.3.4. รายการระหว่างกัน

ตามที่ปรากฏในแบบ 247-4 ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บุคคลที่เกี่ยวข้องและ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อเฉพาะที่ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 4.4.2 การทำรายการระหว่างกัน^{1/} อย่างไรก็ตาม การทำรายการระหว่างกันดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างสอดคล้องกับเงื่อนไขทางธุรกิจและ/หรือฐานะทางการเงินของกิจการ โดยได้คำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่า ภายหลังจากการเข้าครอบงำกิจการ แนวโน้มการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นไปตามสภาพธุรกิจปกติของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการปรับโครงสร้างและการทำงานคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ หุ่นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กิจการอาจไม่มีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการอาจได้รับผลกระทบจากการไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการต้องเปิดเผยตามเกณฑ์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรืออาจได้รับน้อยลงและช้ากว่าในขณะที่กิจการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ: 1/ หรือตามที่ปรากฏในแบบ 250-2 นี้ ข้อ 3.4.2 รายการระหว่างกัน

ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ภายหลังจากการทำงานคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทฯ น่าจะมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบ 247-4 ในลักษณะที่ใกล้เคียงกับธุรกรรมในอดีตของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในอนาคต หากผู้ทำคำเสนอซื้อ และบริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนแผนการบริหารจัดการโดยการควบบริษัท อาจส่งผลให้รายการระหว่างกันเพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างและการทำงานคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการอาจได้รับผลกระทบจากการไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการเคยต้องเปิดเผยหรือขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ หรืออาจได้รับน้อยลงและช้ากว่าเดิม ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.4. ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

4.4.1. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปและภายหลังจากการสิ้นสุดการเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนด เช่น การประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล และการเลือกตั้งกรรมการบริษัท เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นจะมิได้รับสิทธิทางภาษีอันเกิดจากกำไรจากการขายหุ้นเมื่อขายหุ้นในอนาคต รวมทั้งอาจได้รับผลกระทบในการถ่วงดุลอำนาจ และตรวจสอบผู้ถือหุ้นรายใหญ่ รายละเอียดตามที่กล่าวในข้อ

4.1 (2) ข้างต้น

4.4.2. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ (โดยไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ซึ่งได้แก่ 1.) นายนิธิ ภัทรโชค 2.) นายนำพล มลิชัย 3.) นายกิตติพงษ์ โพธิ์ธวัชานนท์ 4.) นายอนุวัตร เฉลิมไชย 5.) นายเชาวลิต เอกบุตร และ 6.) นายสุรศักดิ์ ไกรวิทย์ชัยเจริญ ซึ่งมีได้ให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อ) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระว่า **ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้น มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากราคาเสนอซื้อดังกล่าวสูงกว่าช่วงราคาเหมาะสมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้**

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัท ในครั้งนี้ คือ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาหุ้นสามัญของกิจการอยู่ในช่วงระหว่าง 2.24 – 2.39 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้นถือเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาประมาณการดังกล่าว รายละเอียดตามที่กล่าวในข้อ 4.1 (1) ข้างต้น

อนึ่ง ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการดังกล่าวเป็นเพียงข้อมูลส่วนหนึ่งที่ใช้ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น การที่ผู้ถือหุ้นจะตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละรายควรพิจารณาข้อมูลต่าง ๆ รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ทั้งนี้ การตัดสินใจขั้นสุดท้ายนี้จะขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัทเอสซีซี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

นายนิธิ ภัทรโชค

นายนำพล มลิชัย

นายนิธิ ภัทรโชค

นายนำพล มลิชัย

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

เลขที่ IMAPDM246/2023

วันที่ 16 พฤศจิกายน 2566

เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เรียน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ฝ่ายกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
และผู้ถือหุ้น บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) มีความประสงค์จะขอส่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณา

(นาย วุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ

(นางสาว กนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์
ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ของ

บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

SCG
CERAMICS

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัทดิสคัฟเวอ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

IMAP |  DISCOVER
MANAGEMENT

6 พฤศจิกายน 2566

คำย่อ

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)	: บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ COTTO
บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน)	: SCGD หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ
บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	: SCC
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ COTTO ที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 1,028,574,671 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยจะชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ	: คำเสนอซื้อ หรือ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์
หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD ที่จะออกและเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (ก) เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ และ (ข) เพื่อรองรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรกของผู้ทำคำเสนอซื้อ (Initial Public Offering) ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นของ SCC เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น (Pre-emptive rights) และรวมถึงการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการที่ประสงค์จะจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพิ่มเติม ตามสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการ	: หุ้นสามัญเพิ่มทุนเพิ่มเติม
การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก และการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	: การทำ IPO
หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD ที่จะออกและเสนอขายผ่านการทำ IPO เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ COTTO ตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ	: หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน
SCGD มีแผนที่จะทำคำเสนอหุ้นทั้งหมดของ COTTO ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน) และจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) และเพิกถอนหุ้นของ COTTO ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะเกิดขึ้นพร้อมไปกับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (การทำ IPO) ทั้งนี้ เพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว โดยที่หุ้นของ COTTO จะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์	: แผนการปรับโครงสร้างฯ หรือแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ
หนังสือแจ้งการปรับโครงสร้างธุรกิจของ SCGD ที่บริษัทฯ ได้รับเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 (ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เพื่อทำการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมกับกรานำหุ้นสามัญของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทน	: หนังสือแจ้งความประสงค์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ COTTO โดย SCGD ลงวันที่ 27 ตุลาคม 2566 รวมถึงส่วนที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม	: แบบ 247-4 หรือ คำเสนอซื้อ หรือ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์
แบบคำขอลถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของ COTTO ลงวันที่ 12 กรกฎาคม 2566	: แบบ F10-7 หรือ คำขอลถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
บริษัทดิสคัฟเวอรี แมเนจเม้นท์ จำกัด	: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DISCOVER หรือ IFA
บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	: ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ หรือ ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ หรือ ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือ BLS
บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด	: ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ 1 หรือ FS

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัทไทยเซอร์เวเยอร์ แอนด์ เอ็ดไวท์เซอร์รี่ จำกัด	: ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ 2 หรือ TS
ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญหุ้นละ 2.40 บาท (สองบาทสี่สิบสตางค์)	: ราคาเสนอซื้อ
ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนของกิจการ กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะชำระเป็นค่าตอบแทน จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อ หาวด้วยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสุดท้ายของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ได้กำหนดในการทำ IPO	: อัตราแลกเปลี่ยน
ทั้งนี้ ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท	: ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น
อัตราแลกเปลี่ยนในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) เป็นอัตราแลกเปลี่ยนเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง	: ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย
ราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCGD ซึ่งจะได้มาจากกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ในอนาคต	: ราคาหุ้น IPO
แบบคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่	: แบบคำขอ IPO
ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง	: NVDR หรือ เอ็นวีดีอาร์
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	: สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET
สมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย	: VAT
ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น	: EGM
โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019	: COVID – 19 หรือ โรคโควิด – 19
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ หรือ ประกาศที่ ทจ. 12/2554
คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อการครอบงำกิจการ	: Takeover Panel
บริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด	: SFCC
บริษัทโกลด์ เซรามิค จำกัด	: SSC
บริษัทซันน์ สมาร์ท โซลูชั่น จำกัด	: SUSUNN
SCG Ceramics – Ly Heng Chhay (Cambodia) Co., Ltd.	: Ly Heng
บริษัทสยามธานีทารีแวร์ จำกัด	: SSW
บริษัทสยามธานีทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	: SSI
บริษัทสยามธานีทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	: SNK
บริษัทสยามธานีทารีฟิตติ้งส์ จำกัด	: SSF
Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	: MSC
Prime Group Joint Stock Company	: PRIME หรือ Prime Group
Prime Phong Dien Joint Stock Company	: Phong Dien
Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	: Vinh Phuc
Prime Dai Viet Joint Stock Company	: Dai Viet
Prime - Tien Phong Joint Stock Company	: Tien Phong
Prime - Yen Binh Joint Stock Company	: Yen Binh
Prime Pho Yen Joint Stock Company	: Pho Yen
Prime Dai Loc Joint Stock Company	: Dai Loc

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
Prime - Truong Xuan Joint Stock Company	: Truong Xuan
Prime Dai Quang Joint Stock Company	: Dai Quang
Prime Dai An Joint Stock Company	: Dai An
Prime Trading, Import and Export One Member Limited Liability Company	: PT1
Prime Hao Phu Joint Stock Company	: Hao Phu
Prime Thien Phuc Joint Stock Company	: Thien Phuc
Prime - Ngoi Viet Joint Stock Company	: Ngoi Viet
PT Keramika Indonesia Associasi Tbk	: KIA
PT KIA Keramik Mas	: KKM
PT KIA Serpilh Mas	: KSM
SCG Cement-Building Materials Philippines	: CBMP
CMPIH Holdings, Inc.	: CMPIH
SCG Roofing Philippines	: SRPI
CMPI Land, Inc.	: CMPIL
บริษัทนอริตาเก้ เอสซีจี พลาสติกเตอร์ จำกัด	: NSP
บริษัทเซรามิคอุตสาหกรรมไทย จำกัด	: TCC
บริษัทเจมาโก จำกัด	: GMG
บริษัทเซรามิคซิเมนต์ไทย จำกัด	: CCCL
บริษัทเดอะ สยาม เซรามิค กรุ๊ป อินดัสทรีส์ จำกัด	: SGI
บริษัทไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	: TGCI
บริษัทไฮสบูโก้ แอนด์ กรุ๊ป (2008) จำกัด	: SSG
PT Kokoh Inti Arebama, TBK	: Kokoh
PT Karya Makmur Kreasi Prima	: KMKP
Cementhai Ceramics Philippines Holdings, Inc.	: CCPH
Mariwasa Holdings, Inc.	: MHI
SCG Marketing Philippines	: SCGM
สินค้าสุขภัณฑ์ รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น โถสุขภัณฑ์ อ่างล้างหน้า อ่างอาบน้ำ ก๊อกน้ำ ฝักบัว รวมถึงอุปกรณ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	: Bathroom
กระเบื้องเซรามิคที่ใช้สำหรับปูพื้นและผนัง	: กระเบื้องปูพื้น ผนัง
บริษัทไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)	: DCC
บริษัทสหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	: UMI

สารบัญ

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers) 6

1. บทสรุปผู้บริหาร 8

2. ความเป็นมาของรายการ 14

3. สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อ 22

3.1. ข้อมูลทั่วไป 22

3.2. ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ 22

3.3. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ 38

3.4. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ 38

3.5. ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น - ที่ปรึกษากฎหมาย 38

3.6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์ 39

3.7. แผนการขายหุ้นของกิจการ 39

3.8. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ 39

3.9. ความสัมพันธ์อื่นๆ 40

3.10. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์ 42

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ 43

4.1. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ 43

4.2. สรุปความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ 65

5. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ 67

5.1. เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ 67

5.2. เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ 72

5.3. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ 72

6. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ(เฉพาะกรณีเพื่อเพิกถอน) 79

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ 79

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)

1. ผลการศึกษาของบริษัทดีเอสพีเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “DISCOVER” หรือ “IFA”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “COTTO”) และข้อมูลที่ COTTO ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) (www.set.or.th) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะผ่านช่องทางอื่นๆ ของบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์หรือข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างการฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และการเกิดสงครามและข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยผลของ COVID-19 และสงครามทำให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศ รวมทั้งราคาน้ำมัน ราคาก๊าซธรรมชาติและค่าไฟฟ้า มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญต่อต้นทุนขายและการให้บริการ ค่าใช้จ่ายต่างๆ และความสามารถในการหารายได้ของบริษัทฯ ในอนาคต

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความใดในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็น
หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)**

วันที่ 6 พฤศจิกายน 2566

IMAPDM247/2023

เรื่อง: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็น
หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

เรียน: คณะกรรมการ และ ผู้ถือหุ้นของบริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)

อ้างอิง:

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่พิเศษที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566
2. มติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566
3. หนังสือแจ้งการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) (“SCGD” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ที่บริษัท ได้รับเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 (“หนังสือแจ้งความประสงค์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ”)
4. ข้อมูลเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างของ SCGD ที่บริษัท เปิดเผยแพร่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566
5. หนังสือขอผ่อนผันเกี่ยวกับหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท และหนังสือตอบรับการขอผ่อนผันดังกล่าวจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อการควบกิจการ (“Takeover Panel”)
6. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
7. งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2565
8. งบการเงินที่สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566
9. รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท จัดทำโดย บริษัทที่ปรึกษา เวิร์สสตาร์ จำกัด (“ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ 1” หรือ “FS”) และบริษัทไทยเซอร์เวย์อร์ แอนด์ แอ็ดไวท์เซอร์รี่ จำกัด (“ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ 2” หรือ “TS”) ลงวันที่ 15 – 16 ตุลาคม 2566
10. คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ลงวันที่ 27 ตุลาคม 2566 รวมถึงส่วนที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“แบบ 247-4” หรือ “คำเสนอซื้อ” หรือ “คำเสนอซื้อหลักทรัพย์”)
11. แบบคำขอลงหุ้นของบริษัท ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ลงวันที่ 12 กรกฎาคม 2566 (“แบบ F10-7” หรือ “คำขอลงหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน”)
12. หนังสืออนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ บจ. 185/2566 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2566
13. เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท

1. บทสรุปผู้บริหาร

สืบเนื่องที่กิจการมีกลยุทธ์ในการเพิ่มกลุ่มสินค้าสุขภัณฑ์ รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง (Bathroom) ให้ครบถ้วนตามความต้องการของลูกค้า รวมถึงกลยุทธ์ที่จะขยายธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces) ซึ่งรวมถึงธุรกิจผลิตภัณฑ์เซรามิกที่ใช้สำหรับพื้นและผนังให้ครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน โดยกิจการเห็นว่าบริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (“SCC”) ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมในกิจการผ่านผู้ทำคำเสนอซื้อในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ มีการดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์เซรามิกในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ในประเทศไทย กิจการและ SCC จึงได้พิจารณาร่วมกันว่ากรรวมธุรกิจเป็นกลุ่มเดียวกันและให้อยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว น่าจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของกิจการและ SCC

ดังนั้น เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าว กิจการ และ SCC จึงร่วมกันพิจารณาแนวทางการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย ต้นทุนในการปรับโครงสร้าง ระยะเวลาที่ใช้ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ และ SCC เป็นต้น และมีข้อสรุปให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์ปูพื้น ผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ในการจำหน่ายสินค้ากระเบื้องปูพื้น ผนัง และสุขภัณฑ์นั้น SCGD จำหน่ายผ่านช่องทางทางการจัดจำหน่ายหลากหลายประเภท รวมทั้งช่องทางการจำหน่ายของ SCGD เอง เช่น แมนูแฟคเจอร์สิงคโปร์และไต้หวัน และโซลูชันเอาต์เล็ตต่างๆ เป็นต้น โดย SCGD จะรวมธุรกิจผลิตภัณฑ์ปูพื้น ผนัง และสุขภัณฑ์ของ SCC ที่มีอยู่ปัจจุบันในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ให้เข้ามาอยู่ภายใต้ SCGD และให้ SCGD เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น SCGD จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (“หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน”) และจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) และเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะเกิดขึ้นพร้อมไปกับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“การทำ IPO”) ทั้งนี้ เพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว โดยที่หุ้นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ (รวมเรียกว่า “แผนการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ”) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ที่ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อเสนอแผนการปรับโครงสร้างฯ

ทั้งนี้ ในการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขหลายประการ ซึ่งบัดนี้ เงื่อนไขดังกล่าวได้เสร็จสิ้นครบถ้วนแล้ว ดังนี้

- 1) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในเรื่องต่างๆ จากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2566 โดยสรุปได้ดังนี้
 - 1.1) ได้รับผ่อนผันการไม่ใช้เกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยในการกำหนดอัตราการแลกหุ้น (Swap ratio) ต้องพิจารณาราคาเสนอซื้อหุ้น COTTO ที่เป็นมูลค่ายุติธรรม และราคาหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อต้องสะท้อนผลกระทบจากกรณีการเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของบริษัทย่อยในต่างประเทศของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ PT Keramika Indonesia Assosiasi Tbk (“KIA”)
 - 1.2) ได้รับผ่อนผันเกณฑ์ราคาเสนอซื้อที่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นเงินสด กล่าวคือ ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถทำคำเสนอซื้อโดยไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ได้ ทั้งนี้ อัตราการแลกหุ้น (Swap ratio) ต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากเหตุการณ์การเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของ KIA ข้างต้น รวมทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อต้องเปิดเผยข้อมูลและความคืบหน้าของข้อเรียกร้องดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ชัดเจนเพียงพอ
 - 1.3) ได้รับผ่อนผันไม่ต้องมีการประเมินราคาเสนอซื้อที่กำหนดเป็นสิ่งตอบแทนอื่นที่มีใช้ตัวเงินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยในกรณีนี้ ค่าตอบแทนในการรับซื้อหุ้น คือหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ
 - 1.4) ได้รับผ่อนผันการไม่ส่งคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการไปในบางประเทศที่จะทำให้เข้าใจว่าผู้ทำคำเสนอซื้อฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศหรือมีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการให้กิจการเปิดเผยในหนังสือนัดประชุมกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่นำส่งคำเสนอซื้อและแบบตอบรับคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่จะเข้าใจฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้น และให้มีคำเตือนที่ชัดเจนในเรื่องดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นติดตามข้อมูลดังกล่าวด้วยตนเองในการรักษาสิทธิ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นเพิ่มเติมที่เป็นสากล เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถติดตามข้อมูลเพื่อรักษาสิทธิของตนเองได้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ในสองช่วงเวลา คือ ช่วงเริ่มทำคำเสนอซื้อ และช่วงประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ทั้งนี้ ให้ใช้ความระมัดระวังว่าข้อความและวิธีการที่เปิดเผยต้องไม่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้นๆ
 - 1.5) ได้รับผ่อนผันให้ลดระยะเวลารับซื้อหลังประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย (Final day) จากไม่น้อยกว่า 15 วันทำการเป็นไม่น้อยกว่า 10 วันทำการแทน

- 1.6) ได้รับผ่อนผันให้เพิ่มเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ โดยมีเงื่อนไขให้กำหนดเงื่อนไขสำหรับเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์กรณี (1) ความไม่สำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป และ (2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่คุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 1.7) ได้รับผ่อนผันให้ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์หลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อได้ หากการเสนอขายหุ้น IPO ไม่สำเร็จ
- 2) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ของกิจการ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และไม่มีผู้ถือหุ้นของกิจการคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ตามหลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2566 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด การเพิ่มทุนจดทะเบียน การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อเป็นคำตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเพื่อการทำ IPO
- 4) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยการเพิกถอนหุ้นอยู่ภายใต้เงื่อนไขว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณา กำหนดวันเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้กิจการรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป
- 5) สำนักงาน ก.ล.ต. ได้อนุมัติคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นคำตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และการทำ IPO เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2566 และแบบแสดงข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566

ด้วยเหตุนี้ SCGD จึงได้ยื่นแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566 โดย ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีหุ้นเพียงประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 5,962,621,233 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หุ้นสามัญของกิจการมีสิทธิออกเสียงหุ้นละ 1 เสียง โดยผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมจำนวน 4,934,046,562 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 1,028,574,671 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาหุ้นละ 2.40 บาท (“ราคาเสนอซื้อ”) ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งตามข้อ 8 ของแบบ 247-4)

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระคำตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และจะไม่มีคำตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนของกิจการ กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอ

ซื้อที่จะชำระเป็นค่าตอบแทน จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อ หากรด้วยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสุดท้ายของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ได้กำหนดในการทำ IPO (“อัตราแลกหุ้น”) ทั้งนี้ ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท (“ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น”) ดังนั้น อัตราแลกหุ้นจึงอยู่ในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยอัตราแลกหุ้นดังกล่าวเป็นอัตราแลกหุ้นเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง (“ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย”) ที่จะได้กำหนดสำหรับกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะดำเนินการในระหว่างการทำคำเสนอซื้อ โดยช่วงราคาเสนอขายดังกล่าวจะอยู่ในช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนพฤศจิกายน 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นที่คำนวณจากช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าว ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย และอัตราแลกหุ้นสุดท้ายจะทราบภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อเมื่อมีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 1 ของเดือนธันวาคม 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นสุดท้าย ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

อนึ่ง เศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการตามอัตราแลกหุ้นสุดท้ายจะถูกปัดทิ้ง และจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 6 ธันวาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. (“ระยะเวลารับซื้อ”) ทั้งนี้ ระยะเวลาดังกล่าว ไม่ใช่ระยะเวลารับซื้อสุดท้ายผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายระยะเวลารับซื้อได้ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ให้สามารถประกาศกำหนดระยะเวลารับซื้อสุดท้าย โดยมีระยะเวลารับซื้อเหลือหลังจากวันประกาศไม่น้อยกว่า 10 วันทำการได้ ทั้งนี้ กิจการได้รับการผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดเพื่อเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถกำหนดระยะเวลารับซื้อติดต่อกันเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการและไม่เกิน 45 วันทำการซึ่งเป็นระยะเวลารับซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554

โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ และผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ 1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ 2) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

นอกจากนี้ ตามที่ได้รับผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) เกี่ยวกับหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้

ภายหลังจากที่ได้มีการทำคำเสนอซื้อแล้ว หรือแม้สิ้นสุทธระยะเวลารับซื้อแล้ว โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อเพิ่มเติม มีดังต่อไปนี้ 1) ความไม่สำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เมื่อเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Agreement) ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้จัดการการจำหน่ายหลักทรัพย์ ใช้สิทธิยกเลิกการทำ IPO ภายใต้อำนาจสัญญาดังกล่าว 2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ครบถ้วน หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อดังกล่าวต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยกเลิกการทำคำเสนอซื้อตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้สถานะของผู้ถือหุ้นของกิจการกลับสู่สภาพเดิม และกิจการจะยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นเดิม

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ (“ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย”) โดยผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ ตามแบบฟอร์ม B-2 โดยปฏิบัติตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของแบบ 247-4 วิธียกเลิกการแสดงเจตนาขายและแบบฟอร์ม

โดยกิจการได้แต่งตั้ง DISCOVER ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ DISCOVER ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาให้ความเห็นในรายการดังกล่าวจากคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ลงวันที่ 27 ตุลาคม 2566 รวมถึงส่วนที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป สารสนเทศที่เกี่ยวข้อง รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของบริษัทฯ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ ซึ่งจัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ เพื่อประกอบในการจัดทำความเห็นในครั้งนี้ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจประมาททางการเงิน รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังกล่าวได้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทย และแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นที่เป็นชาวต่างชาติ ซึ่งหากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทย ให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของกิจการสามารถศึกษาข้อมูลและความคิดเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในประเด็นต่างๆ ที่ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นฉบับนี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลเพิ่มเติมประกอบการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจส่วนบุคคลของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีส่วนได้ส่วนเสียกับรายการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และไม่ได้ถือหุ้นในกิจการทั้งสิ้น

ดังนั้น จากการศึกษาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาปัจจัยต่างๆ ทั้งหมดที่ได้กล่าวมาแล้ว ซึ่งอาจมีผลต่อกิจการและผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว (คำเสนอซื้อหุ้นสามัญ) ที่ราคาทำคำเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น โดยมีรายละเอียดความเห็น ดังนี้:

2. ความเป็นมาของรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่พิเศษที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566 บริษัทฯ ขอแจ้งให้ทราบว่า เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน) (SCGD) (ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 โดย SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ COTTO ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) เพื่อทำการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ) พร้อมกับการนำหุ้นสามัญของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทน (รวมเรียกว่า “หนังสือแจ้งความประสงค์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจ”) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่พิเศษที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566 จึงได้พิจารณาในเรื่องดังกล่าวและได้มีมติที่สำคัญ ดังนี้

1. ให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นไปตามหนังสือแจ้งความประสงค์ในการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่มบริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) สำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์เบี่ยงปูพื้น บุนนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และดำเนินการให้ SCGD เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียวในธุรกิจผลิตภัณฑ์เบี่ยงปูพื้น บุนนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งนี้ SCGD มีแผนการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (การทำ IPO) พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ COTTO ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น (คำเสนอซื้อหลักทรัพย์) โดยในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ SCGD จะเสนอซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในราคาหุ้นละ 2.40 บาท (ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ) และ SCGD จะชำระค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน) โดยจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นผู้ถือหุ้นดังกล่าว จะได้รับจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนตามอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนซึ่งจะคำนวณจากราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ หักด้วยราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCGD ซึ่งจะได้มาจากระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ในอนาคต (ราคาหุ้น IPO สุดท้าย) อนึ่ง ในกรณีที่พิเศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้ายให้ปัดทิ้ง และจะไม่มีชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง อย่่างไรก็ตาม ราคาหุ้น IPO สุดท้ายจะถูกประกาศเมื่อสิ้นสุดกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะแล้วเสร็จหลังจากที่ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สิ้นสุดลง ดังนั้น ในช่วงแรกของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทราบราคาหุ้นที่เป็นตัวเงินของบริษัทฯ ที่แน่นอน และอัตราแลกเปลี่ยนเบื้องต้น (Preliminary Swap Ratio) และจะทราบราคาหุ้น IPO สุดท้าย (Final IPO Price) และอัตราแลกเปลี่ยนสุดท้าย (Final Swap Ratio) เมื่อสิ้นสุดกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) และเพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว COTTO จะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ (รวมเรียกว่า “แผนการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “แผนปรับโครงสร้างธุรกิจ”) ดังนั้น ผู้ถือหุ้น COTTO ที่ตอบรับการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ จะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD และจะยังคงเป็นเจ้าของ COTTO โดยทางอ้อมผ่านการถือหุ้นใน SCGD

ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ข้างต้น SCGD จะไม่ส่งหรือแจกจ่ายเอกสารในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เข้าไปในประเทศซึ่งการส่งหรือแจกจ่ายเอกสารดังกล่าวอาจทำให้ SCGD ผ่าฝืนกฎหมายของประเทศดังกล่าวหรือก่อให้เกิดหน้าที่เพิ่มเติมแก่ SCGD ในการที่จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศดังกล่าว นอกเหนือจากการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายหรือกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย ทั้งนี้ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีการระบุข้อสงวนสิทธิที่เกี่ยวข้องดังกล่าวจะถูกเผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ สำนักงาน ก.ล.ต. และ ตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ลงทุนสามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ อนึ่ง SCGD จะรับซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ประสงค์จะเสนอขายหุ้นในประเทศไทย ภายใต้กระบวนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ภายใต้ข้อจำกัดดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นและวิธีการตามที่ SCGD จะกำหนดต่อไป

2. อนุมัติโดยความเห็นชอบของกรรมการอิสระให้แต่งตั้ง DISCOVER เพื่อทำหน้าที่เป็น (ก) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ตามแผนการปรับโครงสร้างของ SCGD และให้ความเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างของ SCGD และ (ข) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นประกอบการทำความเข้าใจของกิจการต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ทั้งนี้ การทำหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามข้อ (ข) จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติและแจ้งผลการอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และ SCGD ได้ยื่นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว)
3. ให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการทำ IPO ซึ่งกำหนดให้ SCGD (ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ) ต้องมีการกำหนดนโยบายการกำกับดูแลและบริหารกิจการของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ SCGD ตลอดจนการติดตามดูแลให้บริษัทย่อยและบริษัทร่วมดังกล่าวให้มีการปฏิบัติตามมาตรการและกลไกต่าง ๆ ตามที่กำหนดไว้ ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
4. อนุมัติการกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ในวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 เวลา 9:00 น. ณ โรงแรมสวิสไฮเต็ล กรุงเทพฯ รัชดา ห้องเลขที่ คอนคอร์ด บอลรูม ชั้น 2 เลขที่ 204 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1	พิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามข้อเสนอมติการปรับโครงสร้างของ SCGD และการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง
วาระที่ 2	พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
วาระที่ 3	วาระอื่น ๆ (หากมี)

- กำหนดวันกำหนดครายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 (Record Date) ในวันที่ 17 เมษายน 2566 (จะขึ้นเครื่องหมาย XM หรือวันที่ไม่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 12 เมษายน 2566)

โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อเสนอแผนการปรับโครงสร้างของ SCGD และการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และไม่มีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 10 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ในวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 แล้ว ดังนี้

จำนวนเสียงที่เห็นด้วย	5,221,732,336	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 87.5744 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
จำนวนเสียงที่ไม่เห็นด้วย	666,864	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0.0111 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
จำนวนที่งดออกเสียง	7,568	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0.0001 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
บัตรเสีย	0	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

รวมทั้งได้อนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

จำนวนเสียงที่เห็นด้วย	5,219,707,584	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 99.9483 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
จำนวนเสียงที่ไม่เห็นด้วย	11,329	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0.0002 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
จำนวนที่งดออกเสียง	2,687,855	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0.0514 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
บัตรเสีย	0	เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นแบบคำขอลงทะเบียนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-7) แล้วในวันที่ 12 กรกฎาคม 2566 โดยคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามหนังสือเลขที่ บจ. 185/2566 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้ SCGD จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณา กำหนดวันเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัทฯ รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลา รับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป

ต่อมาเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยระบุวัตถุประสงค์สืบเนื่องที่กิจการมีกลยุทธ์ในการเพิ่มกลุ่มสินค้าสุขภัณฑ์ รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง (Bathroom) ให้ครบถ้วนตามความต้องการของลูกค้า รวมถึงกลยุทธ์ที่จะขยายธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces) ซึ่งรวมถึงธุรกิจผลิตกระเบื้องเซรามิกที่ใช้สำหรับพื้นและผนังให้ครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน โดยกิจการเห็นว่า SCC ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมในกิจการผ่านผู้ทำคำเสนอซื้อ ในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ มีการดำเนินธุรกิจผลิตกระเบื้องเซรามิกในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงกิจการผลิตสุขภัณฑ์ในประเทศไทย กิจการและ SCC จึงได้พิจารณาร่วมกันว่าการรวมธุรกิจเป็นกลุ่มเดียวกันและให้อยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว น่าจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของกิจการและ SCC

ดังนั้น เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าวกิจการ และ SCC จึงร่วมกันพิจารณาแนวทางการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย ต้นทุนในการปรับโครงสร้าง ระยะเวลาที่ใช้ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ และ SCC เป็นต้น และมีข้อสรุปให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุนนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในการจำหน่ายสินค้า กระเบื้องปูพื้น บุนนัง และสุขภัณฑ์นั้น SCGD จำหน่ายผ่านช่องทางทางการจัดจำหน่ายหลากหลายประเภท รวมทั้งช่องทาง การจำหน่ายของ SCGD เอง เช่น แมนูแฟคเจอร์ริงเฮาท์เล็ท และโซลูชั่นเฮาท์เล็ทต่าง ๆ เป็นต้น โดย SCGD จะรวมธุรกิจ ผลิตกระเบื้องปูพื้น บุนนัง และสุขภัณฑ์ ของ SCC ที่มีอยู่ปัจจุบันในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และ ประเทศอินโดนีเซีย ให้เข้ามาอยู่ภายใต้ SCGD และให้ SCGD เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัท เดียว

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้างต้น SCGD จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น โดยแลกกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน) และจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัว เงิน (No Cash Alternative) และเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากกรเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะเกิดขึ้นพร้อมไปกับการระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCGD เข้าจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (การทำ IPO) ทั้งนี้ เพื่อให้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัท เดียว โดยที่หุ้นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จ สมบูรณ์ (รวมเรียกว่า แผนการปรับโครงสร้างฯ หรือ แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจ) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือ หุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ที่ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็น หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อเสนอแผนการปรับโครงสร้างฯ

ทั้งนี้ ในการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขหลายประการ ซึ่งบัดนี้ เงื่อนไขดังกล่าวได้ เสร็จสิ้นครบถ้วนแล้ว ดังนี้

- 1) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในเรื่องต่างๆ จากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2566 โดยสรุปได้ดังนี้
 - 1.1) ได้รับผ่อนผันการไม่ใช้เกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยในการกำหนดอัตราแลกเปลี่ยน (Swap ratio) ต้องพิจารณาราคาเสนอซื้อหุ้น COTTO ที่เป็นมูลค่ายุติธรรม และราคาหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อต้องสะท้อนผลกระทบจากกรณีการเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของบริษัทย่อยในต่างประเทศของผู้ทำคำเสนอซื้อ คือ PT Keramika Indonesia Assosiasi Tbk (KIA)
 - 1.2) ได้รับผ่อนผันเกณฑ์ราคาเสนอซื้อที่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นเงินสด กล่าวคือ ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถทำคำเสนอซื้อโดยไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ได้ ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยน (Swap ratio) ต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากเหตุการณ์การเรียกร้องให้รับผิดชอบเป็นหนี้ของ KIA ข้างต้น รวมทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อต้องเปิดเผยข้อมูลและความคืบหน้าของข้อเรียกร้องดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ชัดเจนเพียงพอ
 - 1.3) ได้รับผ่อนผันไม่ต้องมีการประเมินราคาเสนอซื้อที่กำหนดเป็นสิ่งตอบแทนอื่นที่มีใช้ตัวเงินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยในกรณีนี้ ค่าตอบแทนในการรับซื้อหุ้น คือหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ
 - 1.4) ได้รับผ่อนผันการไม่ส่งคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการไปในบางประเทศที่จะทำให้เข้าใจว่าผู้ทำคำเสนอซื้อฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศหรือมีหน้าที่ตามกฎหมายต่างประเทศ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการให้กิจการเปิดเผยในหนังสือนัดประชุมกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่นำส่งคำเสนอซื้อและแบบตอบรับคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่จะเข้าข่ายฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้น และให้มีคำเตือนที่ชัดเจนในเรื่องดังกล่าว เพื่อให้ผู้ถือหุ้นติดตามข้อมูลดังกล่าวด้วยตนเองในการรักษาสิทธิ รวมถึงการเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางอื่นเพิ่มเติมที่เป็นสากล เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถติดตามข้อมูลเพื่อรักษาสิทธิของตนเองได้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้ในสองช่วงเวลา คือ ช่วงเริ่มทำคำเสนอซื้อ และช่วงประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ทั้งนี้ ให้ใช้ความระมัดระวังว่าข้อความและวิธีการที่เปิดเผยต้องไม่เป็นการฝ่าฝืนกฎหมายของต่างประเทศนั้นๆ
 - 1.5) ได้รับผ่อนผันให้ลดระยะเวลารับซื้อหลังประกาศระยะเวลารับซื้อสุดท้าย (Final day) จากไม่น้อยกว่า 15 วันทำการเป็นไม่น้อยกว่า 10 วันทำการแทน

- 1.6) ได้รับผ่อนผันให้เพิ่มเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ โดยมีเงื่อนไขให้กำหนดเงื่อนไขสำหรับเหตุในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์กรณี (1) ความไม่สำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไป และ (2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่คุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด โดยต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 1.7) ได้รับผ่อนผันให้ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์หลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อได้ หากการเสนอขายหุ้น IPO ไม่สำเร็จ
- 2) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2566 ของกิจการ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และไม่มีผู้ถือหุ้นของกิจการคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ตามหลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 3) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2566 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด การเพิ่มทุนจดทะเบียน การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อเป็นคำตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเพื่อการทำ IPO
- 4) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยการเพิกถอนหุ้นอยู่ภายใต้เงื่อนไขว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณา กำหนดวันเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้กิจการรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์ภายใน 5 วันทำการ นับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของกิจการ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป
- 5) สำนักงาน ก.ล.ต. ได้อนุมัติคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นคำตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และการทำ IPO เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2566 และแบบแสดงข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566

ด้วยเหตุนี้ SCGD จึงได้ยื่นแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2566 โดย ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีหุ้นเพียงประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 5,962,621,233 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท หุ้นสามัญของกิจการมีสิทธิออกเสียงหุ้นละ 1 เสียง โดยผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมจำนวน 4,934,046,562 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นถืออยู่จำนวนทั้งสิ้น 1,028,574,671 หุ้น คิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นประมาณร้อยละ 17.25 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาหุ้นละ 2.40 บาท (ราคาเสนอซื้อ) ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งตามข้อ 8 ของแบบ 247-4)

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระคำตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ และจะไม่มีคำตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ อัตราแลกเปลี่ยนของกิจการ กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอ

ซื้อที่จะชำระเป็นค่าตอบแทน จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อ หากรด้วยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนสุดท้ายของผู้ทำคำเสนอซื้อที่จะได้กำหนดในการทำ IPO (อัตราแลกหุ้น) ทั้งนี้ ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท (ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น) ดังนั้น อัตราแลกหุ้นจึงอยู่ในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยอัตราแลกหุ้นดังกล่าวเป็นอัตราแลกหุ้นเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง (ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย) ที่จะได้กำหนดสำหรับกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะดำเนินการในระหว่างการทำคำเสนอซื้อ โดยช่วงราคาเสนอขายดังกล่าวจะอยู่ภายในช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนพฤศจิกายน 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นที่คำนวณจากช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าว ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย และอัตราแลกหุ้นสุดท้ายจะทราบภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อเมื่อมีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 1 ของเดือนธันวาคม 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นสุดท้าย ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

อนึ่ง เศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการตามอัตราแลกหุ้นสุดท้ายจะถูกปัดทิ้ง และจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง โดยมีระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 6 ธันวาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. (ระยะเวลารับซื้อ) ทั้งนี้ ระยะเวลาดังกล่าว ไม่ใช่ระยะเวลารับซื้อสุดท้ายผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขยายระยะเวลารับซื้อได้ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) ให้สามารถประกาศกำหนดระยะเวลารับซื้อสุดท้าย โดยมีระยะเวลารับซื้อเหลือหลังจากวันประกาศไม่น้อยกว่า 10 วันทำการได้ ทั้งนี้ กิจการได้รับการผ่อนผันจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดเพื่อเพิกถอนหุ้นของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถกำหนดระยะเวลารับซื้อติดต่อกันเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการและไม่เกิน 45 วันทำการซึ่งเป็นระยะเวลารับซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554

โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ และผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ 1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือเป็นการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ 2) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

นอกจากนี้ ตามที่ได้รับผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ เกี่ยวกับหลักเกณฑ์การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ภายหลังจากที่ได้มี

การทำคำเสนอซื้อแล้ว หรือแม้สิ้นสุกระยะเวลารับซื้อแล้ว โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อเพิ่มเติม มีดังต่อไปนี้ 1) ความสำเร็จของการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไป ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เมื่อเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Agreement) ซึ่งอาจเป็นผลให้ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ใช้สิทธิยกเลิกการทำ IPO ภายใต้สัญญาดังกล่าว 2) การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนหรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขในการได้รับอนุมัติเป็นบริษัทจดทะเบียนเบื้องต้นตามเงื่อนไขที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด โดยเหตุในการยกเลิกคำเสนอซื้อดังกล่าวต้องเกิดจากปัจจัยภายนอกที่ไม่อยู่ภายใต้อำนาจควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยกเลิกการทำคำเสนอซื้อตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้สถานะของผู้ถือหุ้นของกิจการกลับสู่สภาพเดิม และกิจการจะยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่นเดิม

ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2566 ถึงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2566 รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ (ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย) โดยผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ ตามแบบฟอร์ม B-2 โดยปฏิบัติตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของแบบ 247-4 วิธียกเลิกการแสดงเจตนาขายและแบบฟอร์ม

สำหรับการชำระราคา ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับชำระค่าหุ้นที่เสนอขายด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อเมื่อการทำ IPO ของผู้ทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังจากระยะเวลารับซื้อสิ้นสุดลง และผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรไว้สำหรับการชำระค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการทำ IPO กับกระทรวงพาณิชย์แล้วเสร็จ ทั้งนี้ คาดว่าผู้ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับชำระค่าหุ้นของกิจการด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อภายในเวลาประมาณ 6 วันทำการภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อย่างไรก็ตาม กำหนดการดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความจำเป็นและเหมาะสม โดยหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ผู้ตอบรับคำเสนอซื้อได้รับ จะเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ลงทุนที่จองซื้อในการทำ IPO โดยตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์มีรายละเอียดดังนี้:

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ เลขที่ 191 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ผู้ติดต่อ	1. คุณฐานมาศ พิงโพธิ์ 2. คุณปิยพร แคว้นน้อย 3. คุณเบญจวรรณ ผาสุข 4. คุณสุวาลี ศิลาอ่อน 5. คุณจารุภา แซ่จั้ง 6. คุณมาลี วิริยะหิรัญไพฑูลย์ หรือ 7. คุณมานิสา วารักดี (ฝ่ายปฏิบัติการ)
โทรศัพท์	0-2618-1141-43, 46-47 หรือ 0-2618-1122, 1133
โทรสาร	0-2618-1120

ที่มา: แบบ 247-4

3. สรุปข้อมูลผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อ	: บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) (SCGD)
ที่อยู่	: ถนนปทุมธานีมิตรไทย แขวงบางซื่อ เขตบางซื่อ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10800
โทรศัพท์	: 02-586-3333, 02-586-5474
เลขที่จดทะเบียนบริษัท	: 0107566000364

3.2. ข้อมูลทางธุรกิจและข้อมูลอื่นๆ

3.2.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน) (SCGD) ประกอบธุรกิจด้วยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจผ่านบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งเป็นผู้ประกอบการผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ซึ่งได้แก่ ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย และธุรกิจผลิตสุขภัณฑ์ในประเทศไทย นอกจากนี้ SCGD ยังมีการจัดหาผลิตภัณฑ์เพื่อจัดจำหน่าย และมีร้านค้าปลีกเพื่อจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์กระเบื้องเซรามิก สุขภัณฑ์ และวัสดุปิดผิวอื่นๆ รวมถึงสินค้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และการดำเนินงานด้านการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้อง รวมถึง SCGD ยังมีธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ การให้บริการธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

SCGD เป็นผู้นำในธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces and Bathroom) ที่ครบวงจร ในภูมิภาคอาเซียน โดย SCGD พิถีพิถันในทุกขั้นตอนตั้งแต่การคัดเลือกวัตถุดิบในการผลิตกระเบื้องเซรามิก และสุขภัณฑ์ การควบคุมและดูแลทุกขั้นตอนในกระบวนการผลิต การคัดสรรสินค้าที่มีคุณภาพและหลากหลายจากผู้ผลิตภายนอก และการวางขายสินค้าและบริการที่มีคุณภาพในราคาที่เป็นธรรม เพื่อสร้างความพึงพอใจและยกระดับคุณภาพชีวิตให้กับลูกค้าในทุกๆ ประเทศที่ SCGD ประกอบธุรกิจ นอกจากนี้ SCGD ยังมีการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องโดยการนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาใช้ในการผลิต การบริหารจัดการ การจัดการคลังสินค้า การส่งสินค้าเพื่อให้ก้าวทันต่อการเปลี่ยนแปลงของความต้องการและพฤติกรรมของลูกค้า รวมทั้งเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพทั้งห่วงโซ่คุณค่า (Value Chain)

ธุรกิจของ SCGD แบ่งออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces) 2) ธุรกิจสุขภัณฑ์ (Bathroom) และ 3) ธุรกิจอื่นๆ ซึ่งโดยหลัก ได้แก่ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม และธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1) ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces)

ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว ประกอบด้วยการผลิตและจัดจำหน่ายกระเบื้องปูพื้น (Floor Tiles) กระเบื้องบุผนัง (Wall Tiles) ทั้งในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ที่สำคัญ อาทิ “COTTO” “SOSUCO” “CAMPANA” “PRIME” “PREMIER” “MARIWASA” “Luxurio” “KIA” และ “Impresso” เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีโรงงานผลิตกระเบื้องเซรามิกจำนวน 4 แห่ง ในประเทศไทย ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม¹ 80.0 ล้านตร.ม. ต่อปี 6 แห่ง ในประเทศเวียดนาม ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม¹ 83.3 ล้านตร.ม. ต่อปี 1 แห่ง ในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม² 12.3 ล้านตร.ม. ต่อปี และ 1 แห่ง ในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม² 12.6 ล้านตร.ม. ต่อปี โดยในปัจจุบัน SCGD มีการผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกในประเทศไทย

¹ คำนวณจากกำลังการผลิตที่ปรับเป็นเต็มปี

² คำนวณจากกำลังการผลิตที่ปรับเป็นเต็มปี

ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย รวมถึงยังมีการส่งออกกระเบื้องเซรามิกที่ผลิตจากโรงงานของ SCGD ในแต่ละประเทศไปยังต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศกัมพูชา ประเทศลาว ประเทศเมียนมาร์ และประเทศอื่นๆ รวมกว่า 53 ประเทศ นอกเหนือจากการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกแล้ว ทาง SCGD ยังมีการจ้างผลิตหรือสั่งซื้อสินค้ากระเบื้องเซรามิกจากผู้ผลิตภายนอก เช่น ผู้ผลิตในประเทศจีน ประเทศอินเดีย ประเทศอิตาลี ประเทศสเปน เป็นต้น มาจำหน่ายภายใต้แบรนด์ต่างๆ ของ SCGD

นอกจากนี้ SCGD ยังมีการว่าจ้างผลิต (OEM) และจัดจำหน่ายวัสดุปิดผิวอื่น ๆ ได้แก่ กระเบื้องไวเนิล SPC (Stone Plastic Composite) และกระเบื้องไวเนิล LVT (Luxury Vinyl Tile) และจัดจำหน่ายภายใต้แบรนด์ "LT by COTTO" อีกทั้ง SCGD ยังมีการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจตกแต่งพื้นผิว เช่น ผลิตภัณฑ์ทาวเชิเมนต์ กาวยาแนว เป็นต้น โดย SCGD มีการจัดหาผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมาจากผู้ผลิตในแต่ละประเทศที่มีความน่าเชื่อถือ ได้แก่ ประเทศไทย และประเทศเวียดนาม เป็นต้น

2) ธุรกิจสุขภัณฑ์ (Bathroom)

ธุรกิจสุขภัณฑ์ ประกอบด้วย การผลิตและจัดจำหน่ายสุขภัณฑ์ (Sanitary Ware) ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ห้องน้ำ (Fittings) ในประเทศไทย เช่น สุขภัณฑ์พร้อมถังชักน้ำ (Toilet) สุขภัณฑ์อัตโนมัติ (Smart Toilet) อ่างล้างหน้า (Wash Basin) โถปัสสาวะชาย (Urinal) ก๊อกน้ำและฝักบัว อ่างอาบน้ำ เฟอร์นิเจอร์ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ ภายใต้แบรนด์ต่างๆ ในประเทศไทย อาทิ "COTTO" และ "SOSUCO" โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีโรงงานผลิตสุขภัณฑ์จำนวน 3 แห่งในประเทศไทย และมีกำลังการผลิต² สำหรับสุขภัณฑ์ (Sanitary Ware) รวม 2.3 ล้านชิ้น ต่อปี และกำลังการผลิต² สำหรับก๊อกน้ำและอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ (Fittings) รวม 1.7 ล้านชิ้น ต่อปี โดยโรงงานดังกล่าวตั้งอยู่ในจังหวัดสระบุรีและนครราชสีมา โดยในปัจจุบัน SCGD มีการผลิตและจำหน่ายสุขภัณฑ์ในประเทศไทย รวมถึงยังมีการส่งออกสุขภัณฑ์ที่ผลิตจากโรงงานของ SCGD ในประเทศไทยไปยังต่างประเทศ ได้แก่ ประเทศกัมพูชา ประเทศลาว ประเทศเมียนมาร์ และประเทศอื่นๆ รวมกว่า 29 ประเทศ รวมถึงมีการรับจ้างผลิตสินค้าสุขภัณฑ์เพื่อให้บริษัทในกลุ่มนำไปจำหน่ายในประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ภายใต้แบรนด์ "COTTO" "PREMIER" "MARIWASA" และ "KIA" ตามลำดับ นอกจากนี้ นอกเหนือจากการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสุขภัณฑ์แล้ว SCGD ยังมีการจ้างผลิตหรือสั่งซื้อสินค้าสุขภัณฑ์จากผู้ผลิตภายนอก เช่น ผู้ผลิตในประเทศจีน และประเทศเวียดนาม มาจำหน่ายภายใต้แบรนด์ต่างๆ ของ SCGD

3) ธุรกิจอื่น

ธุรกิจอื่น ๆ ประกอบด้วย (1) ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม โดยในปัจจุบันดำเนินการผ่านบริษัทย่อย คือ COTTO ซึ่งตั้งอยู่ที่ ถนนพหลโยธิน กิโลเมตรที่ 91 อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี โดยการพัฒนา นิคมอุตสาหกรรมของ COTTO เป็นการร่วมดำเนินงานกับการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) ซึ่งเป็นหน่วยงานภาครัฐวิสาหกิจสังกัดกระทรวงอุตสาหกรรม ตามพระราชบัญญัติการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2522 โดย COTTO เป็นผู้พัฒนาที่ดินพร้อมระบบสาธารณูปโภคต่างๆ อาทิ ระบบไฟฟ้า ระบบประปา ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่น ๆ รวมถึงการให้บริการสาธารณูปโภคดังกล่าวหลังการขายแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมหนองแค ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 นิคมอุตสาหกรรมมีเนื้อที่โครงการทั้งหมด 2,042 ไร่ 3 งาน 23.5 ตารางวา โดยแบ่งเป็นพื้นที่จำหน่าย 1,593 ไร่ 2 งาน 16.5 ตารางวา พื้นที่สาธารณูปโภคและอ่างเก็บน้ำ 449 ไร่ 1 งาน 0.7 ตารางวา ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ยังเหลือพื้นที่พร้อมจำหน่าย จำนวน 54.5 ไร่ โดยแบ่งเป็นที่ดินพร้อมจำหน่าย จำนวน 40.5 ไร่ และที่ดินที่มีผู้เช่า จำนวน 14.0 ไร่ โดย SCGD มีแผนที่จะจำหน่ายที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมทั้งหมด และ (2) ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งดำเนินการผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัทซันน์ สมาร์ท โซลาร์ จำกัด ("SUSUNN") อย่างไรก็ตาม SCGD ประสงค์ที่จะปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจ Solar ใหม่ โดยมีแผนการลดบทบาทและความสำคัญของธุรกิจ Solar ในอนาคต ซึ่ง

ไม่ใช่ธุรกิจหลักของ SCGD โดย SCGD อยู่ระหว่างทยอยปรับลดการดำเนินธุรกิจ Solar เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทในกลุ่ม SCC มีการดำเนินธุรกิจ Solar ในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน

โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้หลักของ SCGD จำแนกตามส่วนธุรกิจสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2563		2564		2565		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจตกแต่งพื้นผิว ^{1/}	19,153.0	78.6	20,350.4	78.5	24,400.5	80.7	12,133.5	81.5	11,180.3	78.0
ประเทศไทย	9,727.6	39.9	10,418.8	40.2	12,421.4	41.1	6,309.4	42.4	6,264.5	43.7
ประเทศเวียดนาม	6,540.3	26.8	6,165.9	23.8	7,909.0	26.1	3,808.1	25.6	3,065.5	21.4
ประเทศฟิลิปปินส์และประเทศอินโดนีเซีย	3,142.0	12.9	4,234.5	16.3	4,558.8	15.1	2,301.5	15.5	2,088.7	14.6
(หัก) รายการตัดบัญชีระหว่างประเทศ	(256.9)	(1.1)	(468.8)	(1.8)	(488.7)	(1.6)	(285.5)	(1.9)	(238.3)	(1.7)
ธุรกิจสุขภัณฑ์	4,659.6	19.1	4,674.7	18.0	5,111.7	16.9	2,445.0	16.4	2,596.5	18.1
ธุรกิจอื่นๆ ^{2/}	565.9	2.3	912.3	3.5	741.6	2.5	305.0	2.0	559.5	3.9
รวมรายได้จากการขาย	24,378.6	100.0	25,937.4	100.0	30,253.8	100.0	14,883.5	100.0	14,336.3	100.0


ที่มา: แบบ 247-4

หมายเหตุ:

- รวมธุรกิจสุขภัณฑ์ในประเทศเวียดนาม และประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งมีรายได้รวม 148.2 ล้านบาท 200.9 ล้านบาท และ 264.3 ล้านบาท สำหรับปี 2563 2564 และ 2565 และ 129.8 ล้านบาท และ 117.2 ล้านบาท สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ 2566 ตามลำดับ เนื่องจากเป็นสัดส่วนรายได้ที่ไม่มีนัยสำคัญ
- ธุรกิจอื่นๆ ประกอบด้วย ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม และธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์


ตราสินค้า

SCGD มีแบรนด์สินค้าหลักที่สำคัญ สำหรับธุรกิจกระเบื้องเซรามิกและสุขภัณฑ์ที่หลากหลาย ซึ่งเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่สำคัญ โดยรายละเอียดแบรนด์และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ SCGD ในแต่ละประเทศ เป็นดังนี้

แบรนด์ (Brand)	ผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	ช่องทางการขาย
ประเทศไทย			
	<ul style="list-style-type: none"> สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ 	เน้นกลุ่มลูกค้าระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับดีไซน์ที่โดดเด่น โทนสีที่อบอุ่นหรูหรา มีเอกลักษณ์เฉพาะ	<ul style="list-style-type: none"> COTTO LIFE งานโครงการ

แบรนด์ (Brand)	ผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	ช่องทางการขาย
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องพอร์ซเลนนำเข้าจากอิตาลีและสเปน 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับดีไซน์ที่โดดเด่น สีสันลวดลายสวยงาม เป็นเอกลักษณ์หรูหราในสไตล์ยุโรป</p>	<ul style="list-style-type: none"> ลูกค้าโครงการ ร้าน COTTO LIFE
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ ปูนขาว ยาแนว 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับดีไซน์ และคุณภาพสินค้า</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้าน COTTO LIFE ช่องทางออนไลน์ ลูกค้าโครงการ ส่งออก
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) และกลุ่มระดับกลาง และหัวเมืองหลัก โดยมีราคาสินค้าที่เหมาะสม</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้านคลังเซรามิค ช่องทางออนไลน์ ลูกค้าโครงการ ส่งออก
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) โดยมีราคาสินค้าที่คุ้มค่าและเหมาะสม</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้านคลังเซรามิค ช่องทางออนไลน์ ลูกค้าโครงการ ส่งออก
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องไวเนิล SPC (Stone Plastic Composite) กระเบื้องไวเนิล LVT (Luxury Vinyl Tile) 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าระดับกลางถึงระดับบน ที่ให้ความสำคัญกับดีไซน์ และคุณภาพสินค้า</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ร้าน COTTO LIFE ช่องทางออนไลน์ ลูกค้าโครงการ
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) โดยมีราคาสินค้าที่คุ้มค่าและมีลวดลายหลากหลาย</p>	<ul style="list-style-type: none"> ร้านคลังเซรามิค
	<ul style="list-style-type: none"> สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) โดยมีราคาสินค้าที่คุ้มค่าและเหมาะสม</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ช่องทางออนไลน์ ลูกค้าโครงการ
ประเทศเวียดนาม			
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	<p>เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) ถึงระดับกลาง โดยเน้นลวดลายที่หลากหลาย</p>	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่

แบรนด์ (Brand)	ผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	ช่องทางการขาย
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง กระเบื้องไวเนิล SPC (Stone Vinyl Composite) สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และ อุปกรณ์ภายในห้องน้ำ ปูนขาว ยาแนว 	เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) และโครงการ โดยมีราคาสินค้าที่คุ้มค่าและมีลวดลายหลากหลาย	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่
ประเทศฟิลิปปินส์			
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง กระเบื้องไวเนิล SPC (Stone Vinyl Composite) กระเบื้องไวเนิล LVT (Luxury Vinyl Tile) สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และ อุปกรณ์ภายในห้องน้ำ ปูนขาว ยาแนว 	ทุกกลุ่มลูกค้า ตั้งแต่กลุ่มลูกค้าตลาดมวลชน (Mass Market) และลูกค้าระดับกลางถึงบน ที่ต้องการลวดลายที่หลากหลาย ตอบโจทย์การใช้งานในทุกๆ พื้นที่	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ช่องทางออนไลน์
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	เน้นลูกค้าระดับกลางถึงบน ที่ต้องการลวดลายที่สวยงามและทันสมัยเพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าในกลุ่มสินค้ากระเบื้องเคลือบพอร์ซเลน (Glazed Porcelain Tiles)	<ul style="list-style-type: none"> ตัวแทนจำหน่าย ร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ช่องทางออนไลน์
ประเทศอินโดนีเซีย			
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	เน้นกลุ่มลูกค้าระดับบน ที่ต้องการลวดลายที่เสมือนจริง และมีดีไซน์ที่เป็นเอกลักษณ์	<ul style="list-style-type: none"> Kokoh
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง กระเบื้องไวเนิล SPC (Stone Vinyl Composite) กระเบื้องไวเนิล LVT (Luxury Vinyl Tile) สุขภัณฑ์ ก๊อกน้ำ และ อุปกรณ์ภายในห้องน้ำ 	เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดกลางถึงบน ที่ต้องการลวดลายที่เสมือนจริง และผลิตภัณฑ์ที่ทันสมัย สวยงาม	<ul style="list-style-type: none"> Kokoh

แบรนด์ (Brand)	ผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย	ช่องทางการขาย
	<ul style="list-style-type: none"> กระเบื้องปูพื้น กระเบื้องบุผนัง 	เน้นกลุ่มลูกค้าตลาดกลางและตลาดมวลชน (Mass Market) ที่ต้องการในเรื่องของความคุ้มค่า	<ul style="list-style-type: none"> Kokoh

ที่มา: แบบ 247-4

ช่องทางการจัดจำหน่าย

SCGD จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านช่องทางจัดจำหน่ายที่หลากหลาย ได้แก่

1) **ช่องทางการขายผ่านตัวแทนจำหน่าย (Dealer)** ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น ร้านจำหน่ายวัสดุตกแต่งและอุปกรณ์ก่อสร้างซึ่งซื้อผลิตภัณฑ์ของ SCGD เพื่อไปจำหน่ายต่อ โดยลูกค้าประเภทตัวแทนจำหน่าย (Dealer) จะซื้อสินค้าของ SCGD ไปจำหน่ายต่อให้กับลูกค้าทั้งลูกค้าประเภทโครงการและลูกค้ารายย่อย (End User) อีกทอดหนึ่ง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีตัวแทนจำหน่าย รวม 518 รายในประเทศ และ 257 รายในต่างประเทศ นอกจากนี้ SCGD ยังมีตัวแทนจำหน่ายต่อ (Sub-distributors)³ เป็นจำนวนมากกว่า 10,000 รายทั่วโลก

2) **ช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade)** ได้แก่ เครือข่ายสาขาของร้านค้าปลีกวัสดุก่อสร้างครบวงจร และร้านค้าปลีกอุปกรณ์ตกแต่งบ้านครบวงจรในประเทศไทย เช่น ร้าน HomePro ทั่วประเทศ Dohome บุญถาวร SCG HOME และ Global House เป็นต้น และสำหรับในต่างประเทศ เช่น ร้าน SCG HOME ในประเทศเวียดนาม ร้าน Wilcon Depot, All home ในประเทศฟิลิปปินส์ ร้าน Mitra10, Depo Bangunan ในประเทศอินโดนีเซีย เป็นต้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีช่องทางการขายผ่านร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) รวม 19 ราย โดย SCGD ได้เข้าทำข้อตกลงเป็นรายปีกับผู้จัดจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) นอกจากนี้ SCGD ยังมีนโยบายสำหรับการกำหนดราคามาตรฐานสำหรับผู้จัดจำหน่ายในธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) ด้วย

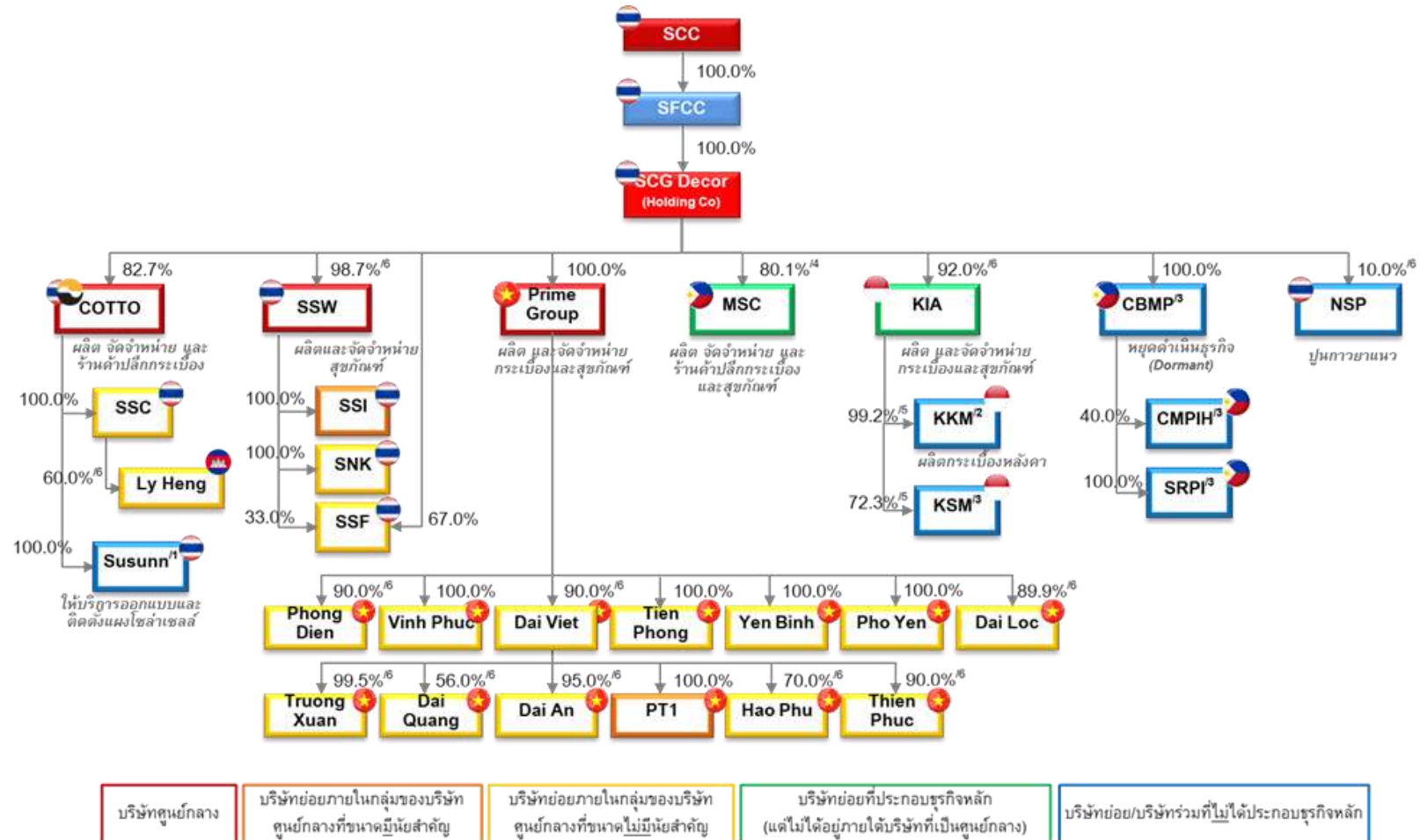
3) **ช่องทางการจัดจำหน่ายของ SCGD เอง** ซึ่งได้แก่ ร้าน “คลังเซรามิค” มีทั้งรูปแบบ ร้านที่ COTTO ดำเนินการเอง และร้านโมเดลใหม่ “คลังเซรามิค แฟมิลี” ซึ่งเป็นความร่วมมือกับร้านผู้แทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างในทำเลศักยภาพ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีร้านคลังเซรามิคที่ COTTO ดำเนินการเอง และคลังเซรามิค แฟมิลี จำนวน 21 และ 81 ร้าน ตามลำดับ นอกจากนี้ยังมีร้าน COTTO LIFE จำนวน 3 สาขา สำหรับการจัดจำหน่ายในประเทศไทย ในต่างประเทศ SCGD มีการดำเนินการร้าน CTM (Ceramic Tiles and More) จำนวน 27 สาขา สำหรับการจัดจำหน่ายในประเทศฟิลิปปินส์ และร้าน BELANJA จำนวน 20 สาขา สำหรับการจัดจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย อีกทั้ง SCGD ยังมีการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าประเภทโครงการโดยตรง ซึ่งรวมถึงลูกค้าผู้รับเหมาก่อสร้าง ไม่ว่าจะเป็นโครงการบ้านจัดสรร อาคารสำนักงาน โรงแรม และโครงการภาครัฐ เป็นต้น

4) **ช่องทางส่งออก** โดย SCGD มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ไปมากกว่า 57 ประเทศ ได้แก่ ประเทศเมียนมาร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศลาว ประเทศกัมพูชา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศเกาหลี ประเทศไต้หวัน ประเทศเยอรมนี ประเทศสหรัฐอเมริกา และประเทศอิตาลี เป็นต้น

³ ตัวแทนจำหน่ายต่อ (Sub-distributors) ซื้อสินค้าจากตัวแทนจำหน่ายของ SCGD ไปจำหน่ายต่ออีกทอดหนึ่ง

โครงสร้างกลุ่มบริษัทของ SCGD

SCGD ประกอบด้วย SCGD บริษัทย่อย และบริษัทร่วม จำนวนรวม 30 บริษัท โดยแผนภาพต่อไปนี้แสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ SCGD ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 เป็นดังนี้



ที่มา: แบบ 247-4

- หมายเหตุ: /1 SUSUNN อยู่ระหว่างทยอยปรับลดการดำเนินงานธุรกิจ Solar
- /2 SCGD มีแผนจะโอนหุ้น และ/หรือ ทรัพย์สินของ KKM ออกจากกลุ่ม SCGD ในอนาคต
- /3 หยุดดำเนินกิจการ (Dormant) และอยู่ระหว่างกระบวนการจดทะเบียนเลิกกิจการและชำระบัญชี โดย CMPIH และ SRPI อยู่ระหว่างกระบวนการจดทะเบียนเลิกกิจการและชำระบัญชี อย่างไรก็ตาม CBMP จะสามารถเลิกกิจการและชำระบัญชีได้ภายหลังจากที่ CMPIH และ SRPI จดทะเบียนเลิกกิจการและชำระบัญชีแล้วสำเร็จ สำหรับ KSM อยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี อย่างไรก็ตาม KSM ยังไม่สามารถชำระบัญชีได้สำเร็จ เนื่องจากยังคงมีประเด็นข้อเรียกร้องจากหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียที่ค้างอยู่
- /4 SCC ได้ถือหุ้นทางอ้อมใน MSC ในสัดส่วนร้อยละ 3.3 ผ่าน CCPH และ MHI (SCC ถือหุ้นร้อยละ 100 ใน CCPH, CCPH ถือหุ้นร้อยละ 40 ใน MHI และ MHI ถือหุ้นร้อยละ 8.3 ใน MSC) และหุ้นส่วนที่เหลือของ MSC ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น
- /5 SCC ถือหุ้นทางอ้อมส่วนที่เหลือใน KKM ซึ่งประกอบธุรกิจกระเบื้องหลังคาในประเทศอินโดนีเซีย และ KSM ซึ่งอยู่ระหว่างกระบวนการชำระบัญชี โดยถือผ่านบริษัทเอสซีซี ซิเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด
- /6 หุ้นส่วนที่เหลือของบริษัทดังกล่าวถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น

ข้อมูลบริษัทย่อยของ SCGD ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์	จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด (ล้านหุ้น)	ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง/ทางอ้อม (ร้อยละ)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)
1	บริษัทเอสซีซี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)	COTTO	ผลิตจำหน่าย และร้านค้าปลีกกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	กรุงเทพฯ	0-2586-3333	5,963	หุ้นสามัญ	82.7	5,963
2	บริษัทโฮสโก้ เซรามิก จำกัด	SSC	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	สระบุรี	036-376-300	0.01	หุ้นสามัญ	82.7	800
3	บริษัทซูซันน์ สมาร์ท โซลูชั่น จำกัด	SUSUNN	ให้บริการออกแบบและติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์	สระบุรี	036-376-100	1	หุ้นสามัญ	82.7	100
4	SCG Ceramics – Ly Heng Chhay (Cambodia) Co., Ltd.	Ly Heng	จำหน่ายกระเบื้องเซรามิก และสุขภัณฑ์	กัมพูชา	(855) 9222-2037	0.01	หุ้นสามัญ	49.7	19

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์	จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง/ทางอ้อม (ร้อยละ)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)
5	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	SSW	กิจการลงทุน (Holding company)	กรุงเทพฯ	02-973-5054	1	หุ้นสามัญ	98.5	60
6	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	SSI	สุขภัณฑ์	กรุงเทพฯ	0-2973-5040-54	2	หุ้นสามัญ	98.5	200
7	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	SNK	สุขภัณฑ์	กรุงเทพฯ	0-2973-5040-54	2	หุ้นสามัญ	98.5	160
8	บริษัทสยามซานิทารีฟิตติ้งส์ จำกัด	SSF	ก๊อกน้ำ และอุปกรณ์ภายในห้องน้ำ	กรุงเทพฯ	0-2973-5040-54	2	หุ้นสามัญ	99.5	200
9	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	MSC	ผลิต จำหน่าย และร้านค้าปลีก กระเบื้องเซรามิกปูพื้น นูผนัง และสุขภัณฑ์	ฟิลิปปินส์	(632) 717-6901	800	หุ้นสามัญ	80.1	558
10	Prime Group Joint Stock Company	Prime Group	กิจการลงทุน (Holding company)	เวียดนาม	(84) 211-3888-987	101	หุ้นสามัญ	100.0	1,413
11	Prime Phong Dien Joint Stock Company	Phong Dien	ผลิตวัสดุเคลือบกระเบื้อง (Frit)	เวียดนาม	(84) 234-3625-966	3	หุ้นสามัญ	90.0	35
12	Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	Vinh Phuc	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้น	เวียดนาม	(84) 211-3866-637	25	หุ้นสามัญ	100.0	350
13	Prime Dai Viet Joint Stock Company	Dai Viet	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูผนัง	เวียดนาม	(84) 211-3845-238	13	หุ้นสามัญ	90.0	182
14	Prime - Tien Phong Joint Stock Company	Tien Phong	ผลิตกระเบื้อง Glazed porcelain	เวียดนาม	(84) 211-3888-174	12	หุ้นสามัญ	100.0	168
15	Prime - Yen Binh Joint Stock Company	Yen Binh	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้น	เวียดนาม	(84) 211-3866-152	13	หุ้นสามัญ	100.0	182

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์	จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง/ทางอ้อม (ร้อยละ)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)
16	Prime Pho Yen Joint Stock Company	Pho Yen	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้น	เวียดนาม	(84) 280-3866-632	15	หุ้นสามัญ	100.0	210
17	Prime Dai Loc Joint Stock Company	Dai Loc	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	เวียดนาม	(84) 235-3509-999	30	หุ้นสามัญ	89.9	414
18	Prime - Truong Xuan Joint Stock Company	Truong Xuan	ให้บริการด้านวิศวกรรมซ่อมบำรุง	เวียดนาม	(84) 211-3726-552	6	หุ้นสามัญ	99.5	84
19	Prime Dai Quang Joint Stock Company	Dai Quang	ผลิตบรรจุภัณฑ์สำหรับบรรจุกระเบื้องเซรามิก	เวียดนาม	(84) 235-3761-666	2	หุ้นสามัญ	56.0	28
20	Prime Dai An Joint Stock Company	Dai An	จัดหาวัตถุดิบในการผลิตกระเบื้องเซรามิก	เวียดนาม	(84) 211-6535-659	3	หุ้นสามัญ	95.0	35
21	Prime Trading, Import and Export One Member Limited Liability Company	PT1	จำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้นบุผนัง และสุขภัณฑ์	เวียดนาม	(84) 211-3888-987	เป็นบริษัทประเภท Limited Liability Company ในประเทศเวียดนาม ซึ่งไม่มีการออกหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น สัดส่วนการลงทุนของบริษัทเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในใบรับรองการลงทุน	หุ้นสามัญ	100.0	420
22	Prime Hao Phu Joint Stock Company	Hao Phu	เหมือง Feldspar ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตกระเบื้อง	เวียดนาม	(84) 27-383-2270	3	หุ้นสามัญ	70.0	35

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์	จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด (ล้านหุ้น)	ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด	สัดส่วนการถือหุ้นทางตรง/ทางอ้อม (ร้อยละ)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)
23	Prime Thien Phuc Joint Stock Company	Thien Phuc	เหมืองทราย ใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตกระเบื้อง และนิคมอุตสาหกรรม	เวียดนาม	(84) 234-3626-282	5	หุ้นสามัญ	90.0	70
24	PT Keramika Indonesia Assosiasi, Tbk	KIA	ผลิตกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนัง	อินโดนีเซีย	(6221) 386-2322	14,929	หุ้นสามัญ	92.0	5,603
25	PT KIA Keramik Mas	KKM	ผลิตกระเบื้องหลังคาเซรามิก	อินโดนีเซีย	(6221) 386-2322	2,926	หุ้นสามัญ	91.3	2,162
26	PT KIA Serpih Mas	KSM	อยู่ระหว่างการชำระบัญชี	อินโดนีเซีย	(6221) 386-2322	3,768	หุ้นสามัญ	66.5	1,614
27	SCG Cement-Building Materials Philippines	CBMP	หยุดดำเนินการธุรกิจ (Dormant)	ฟิลิปปินส์	(632) 717-6901	14	หุ้นสามัญ	100.0	136
28	CMPIH Holdings, Inc.	CMPIH	หยุดดำเนินการธุรกิจ (Dormant) และอยู่ระหว่างการชำระบัญชี	ฟิลิปปินส์	(632) 813-1666	48	หุ้นสามัญ	40.0	55
29	SCG Roofing Philippines	SRPI	หยุดดำเนินการธุรกิจ (Dormant) และอยู่ระหว่างการชำระบัญชี	ฟิลิปปินส์	(632) 717-6901	57	หุ้นสามัญ	100.0	37

ที่มา: แบบ 247-4

ข้อมูลบริษัทร่วมของ SCGD ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ประเภทธุรกิจ	สถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์	จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด (ล้านหุ้น)	ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด	สัดส่วนการถือหุ้นโดยตรง/โดยอ้อม (ร้อยละ)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)
1	บริษัทนอริตาเก้ เอสซีจี พลาสติก จำกัด	NSP	ผลิตและจำหน่ายปูนกาวยาแนว	สระบุรี	0-3637-3578-82	4	หุ้นสามัญ	10.0	405

ที่มา: แบบ 247-4

3.2.2. ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ทุนจดทะเบียน	16,550,000,000 บาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,655,000,000 หุ้น
	มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	12,109,000,000 บาท โดยแบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,210,900,000 หุ้น
	มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

3.2.3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

โครงสร้างการถือหุ้นของ SCGD ก่อนและภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก สรุปได้ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก		โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1. บริษัทกระเบื้องกระดาดไทย จำกัด ^{1/}	1,210,897,600	100.0	1,210,897,600	73.4
2. บริษัทผลิตภัณฑ์และวัสดุก่อสร้าง จำกัด	100	0.0	100	0.0
3. บริษัททีไอโค แพลนท์ เซอร์วิสเซส จำกัด	100	0.0	100	0.0
4. บริษัทปูนซิเมนต์ไทย (แก่งคอย) จำกัด	100	0.0	100	0.0
5. บริษัทเอสซีจี ซีเมนต์ จำกัด	100	0.0	100	0.0
6. บริษัทเอสซีจี อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	100	0.0	100	0.0
7. บริษัทเน็กซ์เตอร์ ดิจิตอล แอนด์ โซลูชั่น จำกัด	100	0.0	100	0.0
8. บริษัทเอสซีจี ดิสทริบิวชั่น จำกัด	100	0.0	100	0.0
9. บริษัทเอสซีจี แลนด์สเคป จำกัด	100	0.0	100	0.0
10. บริษัทเอสซีจี ซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด	100	0.0	100	0.0
11. บริษัทสยามไฟเบอร์ซีเมนต์กรุ๊ป จำกัด	100	0.0	100	0.0
12. บริษัทสยามไฟเบอร์กลาส จำกัด	100	0.0	100	0.0
13. บริษัทเอสซีจี รูฟฟิง จำกัด	100	0.0	100	0.0
14. บริษัทไทยปัมป์ซิเมนต์ไทย จำกัด	100	0.0	100	0.0
15. บริษัทเอ็มอาร์ซี รูฟฟิง จำกัด	100	0.0	100	0.0
16. บริษัทปูนซิเมนต์ไทย (ท่าหลวง) จำกัด	100	0.0	100	0.0
17. บริษัทซีแพคคอนสตรัคชันโซลูชั่น จำกัด	100	0.0	100	0.0
18. บริษัทเอสซีจี โฮลดิ้ง จำกัด	100	0.0	100	0.0

รายชื่อผู้ถือหุ้น	โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก		โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว และร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ร้อยละ)
19. บริษัทซีทีไอ แมเนจเม้นท์ จำกัด	100	0.0	100	0.0
20. บริษัทเน็กซ์เตอร์ เวนเจอร์ส จำกัด	100	0.0	100	0.0
21. บริษัททอธารา จำกัด	100	0.0	100	0.0
22. บริษัทอาร์ไอ แอล 1996 จำกัด	100	0.0	100	0.0
23. บริษัทพร็อพเพอร์ตี้ แวลู พลัส จำกัด	100	0.0	100	0.0
24. บริษัทซีเมนต์ไทยโฮลดิ้ง จำกัด	100	0.0	100	0.0
25. บริษัทสยามอุตสาหกรรมวัสดุทนไฟ จำกัด	100	0.0	100	0.0
26. ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ COTTO ^{2/}	-	-	164,571,947 - 220,408,858	10.0 - 13.4
27. ประชาชนทั่วไป ^{3/}	-	-	218,691,142 - 274,528,053	13.3 - 16.6
รวม	1,210,900,000	100.0	1,650,000,000	100.0

ที่มา: แบบ 247-4

หมายเหตุ:

1/ รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 เป็นไปตามตารางดังต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. SCC ⁽¹⁾	109,996,459	100.0
2. ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ ⁽²⁾	3,541	0.0
รวม	110,000,000	100.0

หมายเหตุ

(1) ทั้งนี้ SCC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของ SCGD (ผ่านบริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด) และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (holding company) โดยถือหุ้นหรือลงทุนในธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ธุรกิจเคมีคอลส์ และธุรกิจแพคเกจจิ้ง

(2) ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ จำนวน 21 ราย เป็นบุคคลภายนอก

2/ เฉพาะส่วนที่ทำคำเสนอซื้อหุ้น COTTO จากผู้ถือหุ้นรายย่อย และผู้ถือหุ้นรายย่อยของ COTTO ตอบรับคำเสนอซื้อทั้งหมด

3/ รวมการจัดสรรหุ้นให้แก่ ผู้ถือหุ้นของ SCC ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรร ผู้ถือหุ้นของ COTTO ที่มีสิทธิได้รับการจัดสรร (ซึ่งไม่รวมถึง SCGD) บุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และนักลงทุนสถาบันและนิติบุคคลที่สามารถเข้าร่วมการสำรวจความต้องการซื้อ

3.2.4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 คณะกรรมการของ SCGD ประกอบด้วยกรรมการ 9 คน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายรุ่งโรจน์ รังสิโยภาส	ประธานกรรมการ
2. นายนิธิ ภัทรโชค	รองประธานกรรมการ / ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล / กรรมการบริหาร
3. นายธรรมศักดิ์ เศรษฐอุดม	กรรมการ / กรรมการบริหาร
4. นายวิโรจน์ รัตนชัยสิทธิ์	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
5. นายเชาวลิต เอกบุตร	กรรมการ / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
6. นายลักษณะน่อย พึ่งรัศมี	ประธานกรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง
7. นางสิริวิภา สุพรรณธเนศ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง
8. นายปกรณ มาตระกูล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
9. นายนำพล มลิชัย	กรรมการ / กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการใหญ่

ที่มา: แบบ 247-4

3.2.5. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับปีบัญชีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563 2564 และ 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน (หน่วย: ล้านบาท)	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			งวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน
	2563	2564	2565	2566
สินทรัพย์รวม	37,272.5	40,379.8	40,575.9	40,935.3
หนี้สินรวม	21,373.6	21,582.4	21,264.0	20,701.4
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,898.8	18,797.4	19,311.9	20,233.9
ทุนจดทะเบียน	7,909.0	7,909.0	7,909.0	16,550.0
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	7,909.0	7,909.0	7,909.0	12,109.0
รายได้รวม ^{1/}	24,969.8	26,486.7	30,885.5	14,640.7
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม ^{2/}	23,733.9	25,084.8	30,242.4	14,359.8
กำไรสุทธิ	1,235.9	1,401.9	643.1	280.9
กำไรต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	1.6	1.8	0.8	0.2
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	-	-	-	3.4
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) ^{3/}	20.1	23.8	24.4	16.7

ที่มา: แบบ 247-4

หมายเหตุ: 1/ รายได้รวม ประกอบด้วย รายได้จากกำไรประกอบการธุรกิจ และรายได้อื่น

2/ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวม ประกอบด้วย ต้นทุนการขาย ต้นทุนในการจัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

3/ คำนวณจากจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

สามารถดูรายละเอียดฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ และหนังสือชี้ชวน และงบการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อได้จาก website ของสำนักงาน ก.ล.ด. <https://market.sec.or.th/public/ijos/IPOSEQ01.aspx?TransID=539740&lang=th>

3.2.6. ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญ

ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566
หนังสือค้ำประกันที่ออกโดยธนาคารแก่หน่วยงานรัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และเอกชน	48.9	73.0
เลตเตอร์ออฟเครดิตที่เปิดแล้วแต่ยังไม่เข้าเงื่อนไขการเป็นหนี้สิน	83.7	41.0
ภาวะผูกพัน		
- ตามสัญญาเช่าและบริการ	17.4	19.8
- ตามสัญญาก่อสร้างและปรับปรุงอาคารสำนักงาน	82.6	183.5

ที่มา: แบบ 247-4 (ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ SCGD)

3.2.7. ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำความผิดทางอาญา

- ไม่มี -

3.2.8. ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุด

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD และบริษัทย่อย ไม่มีคดีความ คดีอนุญาโตตุลาการ หรือกระบวนการพิจารณาคดีอื่นใดที่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน KIA ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ SCGD มีประเด็นข้อเรียกร้องจากหน่วยงานรัฐในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งส่งผลให้ SCGD มีความเสี่ยงที่อาจมีความรับผิดชอบเกี่ยวกับข้อเรียกร้องดังกล่าว โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ข้อเท็จจริง

เมื่อช่วงปลายปี 2565 KIA ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยประเทศอินโดนีเซีย ได้รับแจ้งจากหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียว่า KIA และบริษัทย่อยของ KIA ที่ชื่อว่า “PT KIA SERPIH MAS” (“KSM”) มีภาระความรับผิดชอบต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียจำนวนหนึ่ง รวมกันประมาณ 3,000 ล้านบาท โดยอ้างถึงหนี้และภาวะผูกพันของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่เป็นผู้ก่อตั้งของ KIA (“ผู้ก่อตั้ง KIA”) ซึ่งไม่มีความเกี่ยวข้องกับ SCGD และ SCC โดยผู้ก่อตั้ง KIA ดังกล่าวเคยได้รับเงินช่วยเหลือจากรัฐบาลอินโดนีเซียเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่องของธนาคารที่ตนเป็นเจ้าของในช่วงวิกฤติเศรษฐกิจ ปี 2541 และอ้างว่าผู้ก่อตั้ง KIA ได้นำทรัพย์สินและหุ้นหลายรายการ ซึ่งรวมถึงหุ้นของ KIA และบริษัทย่อย วางเป็นหลักประกันการชำระหนี้แก่รัฐบาลอินโดนีเซีย โดยหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียได้เข้าควบคุมกิจการธนาคาร และได้มีคำสั่งปิดกิจการธนาคารดังกล่าวในเวลาต่อมา

ทั้งนี้ ในอดีต KIA เคยทำสัญญากู้เงินกับธนาคารหลายแห่ง โดยหนึ่งในธนาคารผู้ให้กู้ คือธนาคารที่ผู้ก่อตั้ง KIA เป็นเจ้าของ (มีมูลค่าเงินกู้ยืมกับธนาคารรายดังกล่าวประมาณ 740 ล้านบาท) ทั้งนี้ เมื่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียได้เข้าควบคุมและสั่งปิดกิจการธนาคารของผู้ก่อตั้ง KIA แล้ว หน่วยงานรัฐได้โอนหนี้เงินกู้ยืมระหว่าง KIA กับธนาคารดังกล่าวไปให้บุคคลภายนอก และหนี้ดังกล่าวยังถูกโอนต่ออีกหลายทอด จนกระทั่งในปี 2551 มีการแปลงหนี้เป็นทุนโดยเป็นการออกหุ้นใหม่ (ประเภท Series B) ซึ่งเป็นหุ้นคนละส่วนกับหุ้นเดิม (ประเภท Series A) ที่ผู้ก่อตั้ง KIA ถืออยู่ และในปี 2554 SCGD ได้เข้าซื้อหุ้น KIA (ประเภท Series B) ที่เกิดจากการแปลงหนี้เป็นทุนดังกล่าว ผ่านตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยก่อนการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมายท้องถิ่นชั้นนำในการตรวจสอบสถานะกิจการ ซึ่งไม่พบว่า KIA มีภาระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซีย และไม่พบว่าหุ้นของ KIA มีภาระติดพัน หรือถูกจำนำต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียแต่อย่างใด

สถานะของข้อเรียกร้องและการดำเนินการของ SCGD และ KIA

ปัจจุบันยังมีความไม่แน่นอนว่า KIA และบริษัทย่อย จะต้องรับผิดชอบในภาระหนี้ที่เกิดขึ้นต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียหรือไม่ และจะมีผลกระทบเป็นจำนวนเท่าใด เนื่องจากเอกสารหลักฐานที่มียังไม่สามารถบ่งชี้ได้ว่า KIA และบริษัทย่อย มีความรับผิดชอบเป็นหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซีย โดยที่ปรึกษากฎหมายในประเทศอินโดนีเซียของ SCGD และ KIA เห็นว่าจากเอกสารและหลักฐานที่มีไม่สามารถบ่งชี้ได้ว่า KIA และบริษัทย่อย มีความรับผิดชอบเป็นหนี้ต่อรัฐบาลอินโดนีเซีย และหุ้น KIA ซึ่ง SCGD รับโอนมาตามสัญญาซื้อขายเป็นหุ้นออกใหม่ ประเภท Series B (ซึ่งผู้โอนได้มาจากการแปลงหนี้เป็นทุน) ไม่ใช่หุ้นเดิม (ประเภท Series A) ซึ่งผู้ก่อตั้ง KIA ถืออยู่ และไม่ได้เป็นหุ้นซึ่งติดจำนำอยู่กับรัฐบาลประเทศอินโดนีเซียแต่อย่างใด และเนื่องจากหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียได้เข้าควบคุมธนาคารที่ผู้ก่อตั้งเป็นเจ้าของและได้โอนหนี้ออกไปให้บุคคลอื่นแล้ว ดังนั้น หน่วยงานรัฐควรได้รับคำตอบแทนจากการโอนหนี้ดังกล่าวแล้ว และไม่มีสิทธิที่จะบังคับหนี้ดังกล่าวกับ KIA โดย SCGD และ KIA มีสิทธิโดยชอบตามกฎหมายที่จะพิสูจน์ข้อเท็จจริงและความสุจริตของตนต่อไปในการดำเนินการใดๆ ของหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องของประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งจะต้องเป็นไปตามกระบวนการทางกฎหมาย

ที่ผ่านมา SCGD และ KIA ได้ให้ความร่วมมือในการให้ข้อมูลและเอกสารเพิ่มเติมตามที่ร้องขอจากหน่วยงานรัฐต่างๆ ที่เกี่ยวข้องของประเทศอินโดนีเซียและเอกสารอื่นๆ ที่แสดงว่า SCGD ได้ดำเนินการตามขั้นตอนและกระบวนการตามกฎหมายในการเข้าซื้อกิจการของ KIA ผ่านตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอินโดนีเซียอย่างถูกต้องครบถ้วน และได้ดำเนินธุรกิจโดยเป็นไปตามกฎหมาย ด้วยความสุจริตตลอดมา นอกจากนี้ KIA ได้มีการส่งหนังสืออุทธรณ์ถึงประธานาธิบดีของอินโดนีเซีย และหนังสือคัดค้านต่อหน่วยงานรัฐอินโดนีเซียที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ยุติการเรียกร้องหนี้และการระงับการเข้าสู่ระบบจุดแข็งทางทะเบียน อย่างไรก็ตาม KIA ได้รับหนังสือตอบกลับจากเลขาธิการรัฐมนตรี (State Secretary Minister) ว่าการดำเนินการโดยหน่วยงานรัฐในประเทศอินโดนีเซียเป็นไปตามบทบัญญัติของกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องแล้ว ทั้งนี้ ในปัจจุบันหน่วยงานรัฐต่างๆ ของอินโดนีเซียที่เกี่ยวข้อง ยังไม่ได้ฟ้องร้องดำเนินคดีเพื่อเรียกร้องให้ชำระหนี้ตามที่กล่าวอ้าง

ความเสี่ยงและผลกระทบต่อ SCGD และ KIA

ตามข้อเท็จจริงและความเห็นที่ปรึกษากฎหมายข้างต้นแสดงให้เห็นถึงยังมีความไม่แน่นอนว่า KIA และบริษัทย่อย จะต้องรับผิดชอบในภาระหนี้ที่เกิดขึ้นต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียหรือไม่ และจะมีผลกระทบเป็นจำนวนเท่าใด ทั้งนี้ ในกรณีที่หน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียสามารถพิสูจน์ได้ว่า KIA และบริษัทย่อย มีความรับผิดชอบจริง และสิ้นสุดกระบวนการฟ้องร้องตามกฎหมาย ก็จะมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ SCGD ดังนี้

(1) KIA และบริษัทย่อย ต้องชำระหนี้ต่อหน่วยงานรัฐของอินโดนีเซียตามข้อเรียกร้อง

(2) หากไม่สามารถชำระหนี้มูลค่าดังกล่าวได้ หน่วยงานรัฐอินโดนีเซียอาจอายัด และยึดทรัพย์สินของ KIA อย่างไรก็ตาม SCGD ในฐานะผู้ถือหุ้นไม่ต้องรับผิดชอบต่อหนี้ที่หน่วยงานรัฐอินโดนีเซียอาจเรียกร้องจาก KIA โดยผลกระทบสูงสุดที่จะเกิดขึ้นกับ SCGD จะไม่เกินกว่ามูลค่าเงินลงทุนที่ SCGD ลงทุนใน KIA เท่านั้น (SCGD มีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิใน KIA อ้างอิงตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ SCGD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 895 ล้านบาท และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ KIA และบริษัทย่อยที่บันทึกในงบการเงินรวมของ SCGD ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 1,947 ล้านบาท และจะรวมถึงผลขาดทุนจากการแปลงค่างบการเงิน ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงไปตามอัตราแลกเปลี่ยนที่ใช้ในการแปลงค่าเพื่อจัดทำงบการเงินรวมในแต่ละงวด โดยมูลค่าเงินลงทุนตามงบการเงินเฉพาะกิจการ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ KIA และบริษัทย่อยที่บันทึกในงบการเงินรวมดังกล่าว อาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต)

อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของ KIA และบริษัทย่อย มีสัดส่วนอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานของ SCGD ในภาพรวม โดยในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 KIA และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายประมาณ 587 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียงประมาณร้อยละ 4 ของรายได้จากการขายรวมของ SCGD และมีขาดทุนสุทธิประมาณ (55) ล้านบาท

3.3. ข้อมูลเกี่ยวกับผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ เลขที่ 191 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์	0-2618-1141-43, 46-47 หรือ 0-2618-1122, 1133
โทรสาร	0-2618-1120

ที่มา: แบบ 247-4

3.4. ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ชื่อ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
ที่อยู่	ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ เลขที่ 191 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
ผู้ติดต่อ	8. คุณฐานมาศ พึ่งโพธิ์ 9. คุณปิยพร แคว้นน้อย 10. คุณเบญจวรรณ ผาสุข 11. คุณสุวาลี ศิลาอ่อน 12. คุณจารุภา แซ่จั้ง 13. คุณมาลี วิริยะหิรัญไพบูลย์ หรือ 14. คุณมานิสา วารักดี (ฝ่ายปฏิบัติการ)
โทรศัพท์	0-2618-1141-43, 46-47 หรือ 0-2618-1122, 1133
โทรสาร	0-2618-1120

ที่มา: แบบ 247-4

3.5. ข้อมูลเกี่ยวกับที่ปรึกษาอื่น

ชื่อ	บริษัทวีระวงศ์, ชินวัฒน์ และพาร์ทเนอร์ส จำกัด
หน้าที่	ที่ปรึกษากฎหมาย
ที่อยู่	540 อาคาร เมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 22 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	0-2264-8000
โทรสาร	0-2657-2222

ที่มา: แบบ 247-4

ชื่อ	บริษัทสำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด
หน้าที่	ที่ปรึกษากฎหมาย
ที่อยู่	44 อาคารสมูทไลฟ์ ชั้น 16 สาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์	0-2633-9088
โทรสาร	0-2633-9089

ที่มา: แบบ 247-4

3.6. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์

เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการที่ตอบรับคำเสนอซื้อเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงไม่จำเป็นต้องมีแหล่งเงินทุนรองรับในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้

ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 3/2566 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการแปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งรวมถึงการเพิ่มทุนจดทะเบียน การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่อเป็นค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และเพื่อการทำ IPO โดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ในเรื่องเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์ แล้วเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2566 และได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2566 และผู้ทำคำเสนอซื้อจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการที่แสดงเจตนาขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อจำนวนไม่เกิน 220,408,858 หุ้น ซึ่งเป็นจำนวนสูงสุดที่อาจจะต้องใช้เพื่อรองรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ (หรือจำนวน 164,571,947 - 220,408,858 หุ้น หากคำนวณจากช่วงอัตราแลกเปลี่ยนเบื้องต้น)

ทั้งนี้ หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จะเสนอขายในครั้งนี้ จะไม่รวมส่วนที่เป็นค่าตอบแทนสำหรับหุ้นของกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่จำนวน 4,934,046,562 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

3.7. แผนการขายหุ้นของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น และ/หรือ
- ผู้ทำคำเสนอซื้อ ขาย หรือโอนหุ้นให้กับบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- เป็นการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กลุ่มผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการ

3.8. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อต่อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

3.8.1. **สรุปสาระสำคัญของสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ไม่ว่าการทำสัญญา / ข้อตกลง / บันทึกความเข้าใจดังกล่าว จะเป็นการทำเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ในการเสนอซื้อหรือไม่ก็ตาม**

ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการเข้าทำสัญญา ข้อตกลง หรือบันทึกความเข้าใจใดๆ กับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือกรรมการของกิจการเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหรือการขายหลักทรัพย์ของกิจการแต่อย่างใด โดยเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ดำเนินการเพียงแจ้งความประสงค์ในการดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ฯ ไปยังกิจการเพื่อขอให้กิจการดำเนินการตามกฎหมายเท่านั้น ดังรายละเอียดตามที่กิจการได้มีการแจ้งสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ผู้ถือหุ้นของกิจการทราบไปก่อนหน้านี้

3.8.2. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

3.8.2.1. การถือหุ้นในกิจการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 29 กันยายน 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นทางตรงในกิจการจำนวน 4,934,046,562 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และบริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นทางตรงในกิจการจำนวน 126 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

3.8.2.2. การถือหุ้นในกิจการโดยกรรมการผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.8.3. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.8.3.1. การถือหุ้นโดยกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.8.3.2. การถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.8.3.3. การถือหุ้นโดยกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.9. ความสัมพันธ์อื่น ๆ

3.9.1. การมีกรรมการและ / หรือผู้บริหารร่วมกัน

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการมีกรรมการและผู้บริหารร่วมกันดังนี้

ชื่อ	ตำแหน่งในกิจการ	ตำแหน่งในผู้ทำคำเสนอซื้อ
1. นายนิธิ ภัทรโชค	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการ สรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล	รองประธานกรรมการ / ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล / กรรมการบริหาร
2. นายนำพล มลิชัย	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ	กรรมการ / กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่
3. นายกิตติพงษ์ โพธิ์ธรรานนท์	กรรมการ / กรรมการบริหาร	ประธานเจ้าหน้าที่สายงานปฏิบัติการ และเทคโนโลยี
4. นายเชาวลิต เอกบุตร	กรรมการ	กรรมการ / กรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
5. นางวรรณัทธ์ ใสดานิล	Chief Financial Officer	ผู้อำนวยการสำนักงานบัญชี

ที่มา: แบบ 247-4

3.9.2. การทำรายการระหว่างกันระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์กับกิจการและบริษัทย่อยของกิจการ

ในงวดปี 2565 และงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 กิจการและบริษัทย่อย มีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อและบริษัทย่อยของผู้ทำคำเสนอซื้อ ดังนี้

ลักษณะรายการ	บริษัทที่ทำรายการระหว่างกัน	มูลค่ารายการระหว่างกัน (ล้านบาท)	
		งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566
1. รายได้ของกิจการและบริษัทย่อย			
รายได้จากการขายสินค้า และให้บริการ	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	0.1	-
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	-	-
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	32.4	13.3
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	25.8	5.8
	บริษัทสยามซานิทารีฟิตติ้งส์ จำกัด	4.5	8.5
	Prime Group Joint Stock Company	0.1	-
	Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	0.6	-
	Prime Dai Loc Joint Stock Company	0.3	-
	Prime Dai Viet Joint Stock Company	0.2	-
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	60.1	22.1
รายได้อื่น	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	0.1	1.0
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	2.7	1.8
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	0.2	0.1
	Prime - Vinh Phuc Joint Stock Company	0.7	-
	Prime Dai Loc Joint Stock Company	0.8	-
	Prime Dai Viet Joint Stock Company	0.5	-
	PT Keramika Indonesia Assosiasi, Tbk	0.2	-
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	0.2	-
2. รายการซื้อและค่าใช้จ่าย			
รายการซื้อสินค้าและ ค่าใช้จ่าย	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	3.4	2.4
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี จำกัด	24.0	13.0
	บริษัทสยามซานิทารีแวร์อินดัสทรี (หนองแค) จำกัด	-	0.0
	Prime Trading, Import and Export One Member Limited Liability Company	220.3	140.5
	Mariwasa-Siam Ceramics, Inc.	0.3	-
3. รายการเข้าสินทรัพย์			
ค่าเช่าและค่าบริการ	บริษัทสยามซานิทารีแวร์ จำกัด	5.5	3.7
รายได้ค่าเช่า	บริษัทเอสซีจี เดคคอร์ด จำกัด (มหาชน)	1.3	3.1

ที่มา: แบบ 247-4

3.10. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

3.10.1. หลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ 29 กันยายน 2566)

3.10.1.1. หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับ หุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมดของ กิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมดของกิจการ
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	4,934,046,562	82.75	82.75
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม I และ II ได้แก่ บริษัทกระเบื้องกระดาศไทย จำกัด	หุ้นสามัญ	126	0.00	0.00
IV. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม I ถึง III ได้หุ้น เพิ่มขึ้น	-	-	-	-
	รวม	4,934,046,688	82.75	82.75

ที่มา: แบบ 247-4

3.10.1.2. หลักทรัพย์แปลงสภาพ

- ไม่มี -

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

4.1. ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ

ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ SCGD จะเสนอซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในราคาหุ้นละ 2.40 บาท (ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ) และ SCGD จะชำระค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD (หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน) โดยจะไม่มีชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะได้รับจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนตามอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนซึ่งจะคำนวณจากราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ หารด้วยราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCGD ซึ่งจะได้มาจากกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ในอนาคต (ราคาหุ้น IPO สุดท้าย)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินและพิจารณามูลค่างานที่เหมาะสมของ COTTO และความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากข้อมูลและสมมติฐานการดำเนินธุรกิจที่ได้รับจาก COTTO งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว งบการเงินภายใน แผนธุรกิจ ข้อมูลทางการตลาด ประเมินการและสมมติฐานทางการเงิน การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ที่ COTTO เปิดเผยแก่สาธารณะ

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ประเมินการทางการเงิน มูลค่ายุติธรรมของหุ้น COTTO รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้

ในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่างานของ COTTO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ COTTO ด้วยวิธีต่างๆ 7 วิธี ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
6. วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา (Precedent Transaction Comparable Approach)
7. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูล เอกสาร รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญของ COTTO ได้ ดังนี้

4.1.1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ COTTO และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของ COTTO สำหรับงวดล่าสุดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	5,962.62
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,133.59
3	ส่วนเกินทุนอื่น ^{1/}	211.06
4	กำไร (ขาดทุน) สะสม จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	267.06
5	กำไร (ขาดทุน) สะสม ยังไม่ได้จัดสรร	1,684.49
6	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	(43.53)
7	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (7) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6)	9,215.30
8	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO ^{3/}	5,962.62
9	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (9) = (7) / (8)	1.55

หมายเหตุ: 1/ ส่วนเกินทุนอื่นเกิดจากการซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

2/ องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเกิดจากส่วนต่างของราคาเข้าซื้อธุรกิจและมูลค่าตามบัญชีของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมที่ได้มาจากการเข้าซื้อ

3/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้ว่าราคาหุ้นของ COTTO เท่ากับ 1.55 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 9,215.30 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นอยู่ (0.85) บาท หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ ร้อยละ (35.60) ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สะท้อนฐานะทางการเงินของ COTTO ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่านั้น โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ COTTO ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาพื้นฐานได้ **แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้**

4.1.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นกรนำสินทรัพย์รวมของ COTTO หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาสินทรัพย์ที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน และ เงินปันผลจ่าย เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นเห็นภาพรวมมูลค่าสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด บริษัทฯ จึงจัดให้มีการทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์อย่างละเอียด ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของราคาประเมินใหม่ของรายการในงบการเงิน ซึ่งได้แก่ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง รวมถึงเครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนต่างๆ เพื่อการดำเนินธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขายของบริษัทฯ ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ซึ่งมีความรู้ความสามารถ และได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย

(VAT) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดวิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ ได้ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีการและมูลค่าที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระนำมาใช้นั้นเหมาะสมจึงนำมาใช้อ้างอิงในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้

รายละเอียดสินทรัพย์รวมของกิจการ

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่าตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (ล้านบาท)	ร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด
1	ที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขาย	394.28	3.25
2	อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	406.20	3.35
3	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	4,429.69	36.56
4	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	44.50	0.37
5	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,384.98	52.70
6	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	454.95	3.76
	รวมสินทรัพย์	12,114.59	100.00

ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ได้แก่ บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด (FS) และบริษัทไทยเซอร์เวย์อร์ แอนด์ แอ็ดไวท์ เซอร์วิซ จำกัด (TS) เพื่อประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง รวมถึงเครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนต่างๆ เพื่อการดำเนินธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขายของบริษัทฯ สำหรับวัตถุประสงค์สาธารณะ ณ วันที่ 15 - 16 ตุลาคม 2566 ตามวันที่ออกรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เพื่อให้ทราบมูลค่าที่เป็นปัจจุบัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินด้วยส่วนเพิ่มหรือลดที่ได้จากการเปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าทรัพย์สินตามราคาประเมินของทรัพย์สินนั้นๆ

ในการประเมินครั้งนี้ ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ เลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับลักษณะของทรัพย์สิน โดยสามารถสรุปวิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้ ได้ดังนี้

1. วิธีการเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Approach) วิธีการนี้เป็นวิธีที่ถือว่าดีและชัดเจนที่สุด เนื่องจากเป็นการวิเคราะห์มูลค่าจากการซื้อขายในตลาดเป็นสำคัญ กล่าวคือ ถ้าตลาดมีการซื้อขายที่เพียงพอสามารถนำมาเทียบเคียงหรือเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินได้โดยตรง โดยหลักก็คือ “มูลค่าของทรัพย์สินของเรา = ราคาของทรัพย์สินเทียบเคียงที่คนอื่นขายได้” แนวทาง คือ การสืบหาทรัพย์สินเทียบเคียงที่ใกล้เคียงกันที่มีการซื้อขาย หรือที่เรียกว่าข้อมูลตลาด มาพิจารณาว่ามีลักษณะคล้ายหรือแตกต่างจากทรัพย์สินที่ประเมินอย่างไรบ้าง โดยต้องมีจำนวนที่เพียงพอ การวิเคราะห์ต้องพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อมูลค่าในการเปรียบเทียบของทั้งทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลตลาดที่จะเปรียบเทียบ เช่น ทำเลที่ตั้ง ผังเมือง ขนาดแปลงที่ดิน ขนาดเนื้อที่ ใช้สอยอาคาร คุณภาพอาคาร เป็นต้น และจึงทำการวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สินที่จะประเมินโดยใช้เทคนิคต่าง ๆ ที่เหมาะสม เช่น Sale Adjustment-Grid Method, Weighted Quality Score (WQS) เป็นต้น (ที่มา: บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด)
2. วิธีวิเคราะห์มูลค่าจากต้นทุน หรือ วิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) หลักสำคัญคือ “มูลค่าของสิ่งหนึ่ง = ต้นทุนในการหาสิ่งอื่นที่เทียบเคียงได้มาทดแทน” วิธีการก็คือ การประมาณการต้นทุนในการสร้างอาคาร

ทดแทนใหม่ตามราคา ณ ปัจจุบัน แล้วหักลบด้วยค่าเสื่อมตามอายุการใช้งาน ก็จะได้มูลค่าของทรัพย์สินนั้น วิธีนี้ส่วนมากใช้สำหรับทรัพย์สินที่เป็นอาคารที่สร้างขึ้นเฉพาะ เช่น โรงงาน กรณีบ้านจัดสรร ใช้วิธีการเปรียบเทียบตลาดจะเหมาะสมกว่า และในภาวะที่ราคาทรัพย์สินตกต่ำ แต่ต้นทุนวัสดุก่อสร้างสูงขึ้น บางครั้งต้นทุนที่คำนวณได้อาจจะแพงกว่ามูลค่าตลาด ทำให้การประเมินด้วยวิธีนี้อาจผิดพลาดเกินจากความ เป็นจริงได้ (ที่มา: บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด)

3. วิธีคิดจากต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าโดยวิธี คิดจากต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach) สำหรับอาคารและสิ่งพัฒนาควบคู่ เนื่องจากทรัพย์สินมีลักษณะเฉพาะตัวและถือครองเพื่อใช้ประโยชน์เอง และ วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) สำหรับที่ดิน เนื่องจากทรัพย์สินที่ประเมินค่าเป็นทรัพย์สินที่มีข้อมูลตลาดสามารถ เปรียบเทียบได้โดยตรง (ที่มา: บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด)
4. วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาดเป็นวิธีหลัก และใช้วิธีคิดต้นทุนทดแทนเพื่อสอบทาน ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่า โดยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach) เนื่องจากทรัพย์สิน มีข้อมูลตลาด สามารถเปรียบเทียบได้ และใช้วิธีคิดจากต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach) เพื่อตรวจสอบ และเปรียบเทียบกับวิธีแรก (ที่มา: บริษัทที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด)
5. วิธีต้นทุน เป็นการประเมินมูลค่าเครื่องจักร และอุปกรณ์ "เครื่องจักร" ด้วยวิธีต้นทุน เป็นการประมาณการ ต้นทุนของ เครื่องจักรใหม่ ที่จะนำมาเพื่อทดแทนชิ้นใหม่ แล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาทางกายภาพ (Physical Deterioration) ค่าเสื่อมทางการใช้ประโยชน์ (Functional Obsolescence) และค่าเสื่อมราคาทางเศรษฐกิจ หรือปัจจัยภายนอก (Economic Obsolescence) การหาต้นทุนทดแทนใหม่มีอยู่ด้วยกัน 2 วิธี คือ ต้นทุน ทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) และ ต้นทุนสร้างใหม่ (Reproduction Cost New) (ที่มา: บริษัท ไทยเซอร์เวเยอร์ แอนด์ แอ็ดไวท์เซอร์รี่ จำกัด)

โดยสามารถสรุปรายละเอียดในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้ดังนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระกับมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สิน

เลขที่	ทรัพย์สิน/โครงการ	ประเภททรัพย์สินที่ถูกประเมิน	วิธีประเมินที่ผู้ ประเมินราคา ทรัพย์สินอิสระ เห็นว่าเหมาะสม	มูลค่าตาม บัญชี ณ วันที่ 30 ก.ย. 2566 (ล้านบาท)	มูลค่าที่ผู้ประเมิน ราคาทรัพย์สิน อิสระเห็นว่า เหมาะสม (ล้านบาท) ^{1/}	ราคาประเมิน สูงกว่า/ต่ำ กว่า) มูลค่า ตามบัญชี (ล้านบาท)
1	โรงงานหินกอง	เครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	373.74	1,071.75	698.00
2	โรงงานนิคมหนองแค	เครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	705.47	961.25	255.78
3	โรงงานหนองแค1	เครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	208.01	658.04	450.03
4	ธุรกิจนิคม	ส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคาร เครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	146.37	200.48	54.11
5	คลังเซรามิค (เข้าเล็ด)	อาคาร สิ่งพัฒนาควบคู่ เครื่องจักร และ อุปกรณ์	ต้นทุนทดแทน	97.37	112.68	15.31
6	สำนักงานคอนเมือง	เครื่องมือ อุปกรณ์สำนักงาน และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	0.83	5.82	4.98
7	การตลาดและขาย (มาเก็ตติ้ง)	อาคาร สิ่งพัฒนาควบคู่ เครื่องจักร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	32.13	41.99	9.86
8	โรงงาน บริษัทไฮสุโก้ เซรามิค จำกัด	เครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	148.95	491.60	342.64
9	โรงงาน บริษัทซูซันน์ สมาร์ท ไฮลูชั่น	เครื่องจักร และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ต้นทุนทดแทน	1.08	1.21	0.13
10	ที่ดิน-โรงงานหินกอง	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	149.73	670.89	521.16
11	ที่ดิน ต.หนองจรเข้ อ.หนองแค จ.สระบุรี	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	2.07	4.47	2.40
12	ที่ดิน-โรงงาน Pre-Blending	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	5.96	112.94	106.98
13	ที่ดิน-โรงงาน นิคมฯหนองแค	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	606.62	1,440.51	833.89
14	ที่ดิน ต.หนองแค อ.หนองแค จ.สระบุรี	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	9.65	2.81	(6.84)

เลขที่	ทรัพย์สิน/โครงการ	ประเภททรัพย์สินที่ถูกประเมิน	วิธีประเมินที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเห็นว่าเหมาะสม	มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 ก.ย. 2566 (ล้านบาท)	มูลค่าที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเห็นว่าเหมาะสม (ล้านบาท) ^{1/}	ราคาประเมินสูงกว่า/(ต่ำกว่า) มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)
15	อ่างเก็บน้ำประปาในนิคมฯ	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	37.28	ไม่ประเมินมูลค่า ^{2/}	-
16	ที่ดินเหมืองดิน	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	118.62	84.88	(33.74)
17	ที่ดิน-โรงงาน ต.หนองปลิง อ.หนองแค	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	489.13	835.30	346.17
18	ที่ดินติดนิคมฯ ต.หนองไช้ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	37.15	26.45	(10.70)
19	ที่ดิน ต.โคกแย้ อ.หนองแค	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	2.90	75.74	72.84
20	ที่ดิน-โรงสูบน้ำ ต.หนองแค อ.หนองแค	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	8.77	12.47	3.70
21	ที่ดิน 3 กลุ่ม ต.โคกแย้ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	14.51	37.31	22.80
22	ที่ดิน ต.หนองจรเข้ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	31.55	70.02	38.47
23	ที่ดิน 3 กลุ่ม ต.โคกแย้ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	18.30	74.71	56.41
24	ที่ดิน ต.บ้านเอื้อม อ.เมือง จ.ลำปาง	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	1.37	11.48	10.11
25	ที่ดิน ต.บ้านสา อ.แจ้ห่ม จ.ลำปาง	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.18	0.81	0.63
26	ที่ดิน ต.บ้านแลง อ.เมือง จ.ลำปาง	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.24	2.90	2.66
27	ที่ดิน ต.กล้วยแพะ อ.เมือง จ.ลำปาง	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	28.82	63.49	34.67
28	ห้องชุดปัญญาวิสุทธิ อ.ศรีราชา ชลบุรี	ห้องชุดพักอาศัย	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.35	20.76	20.41
29	ที่ดิน ถ.รัชดา วงศ์สว่าง บางซื่อ กรุงเทพฯ	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	69.52	230.18	160.66
30	แนวท่อน้ำ-แนวท่อก๊าซ ในนิคมฯ	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.00	ไม่ประเมินมูลค่า ^{3/}	-
31	ที่ดินแปลงขาย-ส่วนกลาง 16 โฉนด	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	83.97	197.20	113.23
32	ที่ดิน 7 กลุ่ม รอบนิคมฯ	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	266.05	500.87	234.82
33	ที่ดิน ต.โคกแย้ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	54.68	80.73	26.05
34	ที่ดิน-โรงงาน	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	คิดจากต้นทุนทดแทน	204.14	436.61	232.47
35	ที่ดิน ต.ชสิทธิ์ อ.หนองแค	ที่ดินว่างเปล่า	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	8.66	18.06	9.40
36	คอนโด รังสิต	ห้องชุดพักอาศัย	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.00	0.32	0.32
37	ทาว์นเฮ้าส์ นครปฐม	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	0.00	1.50	1.50
38	โครงการ Choc เชียงใหม่	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	เปรียบเทียบข้อมูลตลาด	46.79	47.50	0.71
39	ที่ดิน ช.หมู่บ้านบัวลอยกลางนา	ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	วิเคราะห์มูลค่าต้นทุน	411.85	697.60	285.75
40	เครื่องจักร อุปกรณ์ ช.หมู่บ้านบัวลอยกลางนา	เครื่องจักร และ อุปกรณ์	ต้นทุน	107.08	129.96	22.87
รวม				4,529.90	9,433.28	4,940.66
หัก ภาษีเงินได้ 20% สำหรับการปรับมูลค่าที่ดินพัฒนาเพื่อขาย ^{4/}						(70.17)
ยอดรวมสุทธิ						4,870.49

หมายเหตุ: 1/ รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

2/ ทรัพย์สินถูกแบ่งแยกไว้เพื่อใช้เป็นสาธารณูปโภคหรือบริการสาธารณะภายในโครงการจัดสรรที่ดิน ประเภท สวนน้ำ ดังนั้น FS จึงมิได้ทำการประเมินมูลค่า

3/ ทรัพย์สินถูกแบ่งแยกไว้เพื่อใช้เป็นสาธารณูปโภคหรือบริการสาธารณะภายในนิคมอุตสาหกรรมหนองแค ดังนั้น FS จึงมิได้ทำการประเมินมูลค่า

4/ ที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขายของบริษัทฯ มีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 ก.ย. 2566 และตามราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ เท่ากับ 394.28 ล้านบาท และ 745.13 ล้านบาท ตามลำดับ ทำให้มีมูลค่าส่วนเพิ่มเท่ากับ 350.85 ล้านบาท ที่นำมาหักภาษีเงินได้ร้อยละ 20 ของมูลค่าส่วนเพิ่ม เท่ากับ 70.17 ล้านบาท

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ COTTO ด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดที่ได้จากการเปรียบเทียบมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินกับมูลค่าตามราคาประเมินของทรัพย์สินนั้นๆ ที่ได้จากการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระรวมจำนวน 4,870.49 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามข้อมูลในรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ วิธีการประเมิน และสมมติฐานต่างๆ แล้วพบว่า การประเมินมูลค่าทรัพย์สินมีวัตถุประสงค์เป็นสาธารณะ วิธีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินในแต่ละวิธีมีความเหมาะสมเป็นไปตามหลักการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน และไม่พบเหตุอันเป็นที่สงสัยว่าผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ไม่ปฏิบัติตามอย่างเต็มความสามารถ และไม่ตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ โดยมูลค่าหุ้นของ COTTO สามารถสรุปได้ดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 ก.ย. 66	9,215.30
2	บวก - รายการสวนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน	4,870.49
3	ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิหลังปรับปรุง (3) = (1) + (2)	14,085.79
4	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO ^{1/}	5,962.62
5	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นภายหลังการปรับปรุง (บาท) (5) = (3) / (4)	2.36

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

จากการประเมินราคาด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้นของ COTTO เท่ากับ 2.36 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 14,085.79 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นอยู่ (0.04) บาท หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ ร้อยละ (1.57) ของราคาเสนอซื้อ

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 มาปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น แม้ว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการแข่งขันของกิจการในอนาคต แต่สามารถใช้อ้างอิงเป็นราคาหุ้นพื้นฐานได้จากความสามารถในการสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เป็นปัจจุบัน ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้**

4.1.3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ COTTO ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ ช่วงเวลาต่างๆ ในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ COTTO (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัท/ปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าช่วงเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนให้เห็นแนวโน้มและการเคลื่อนไหวของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้อย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับความเป็นจริงในการดำเนินธุรกิจของ COTTO ในการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 26 ตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนผู้ทำข้อเสนอซื้อแบบ 247-4 ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างฯ โดยราคาตลาดของหุ้นสามัญของ COTTO จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ ดังนี้

(หน่วย: บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ COTTO (Weighted Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
สูง	2.25	2.28	2.28	2.28	2.28	2.28	2.32	2.32
ต่ำ	2.16	2.12	2.05	2.05	2.05	2.05	1.92	1.92
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	2.21	2.20	2.18	2.18	2.17	2.16	2.16	2.14

ที่มา: www.setsmart.com

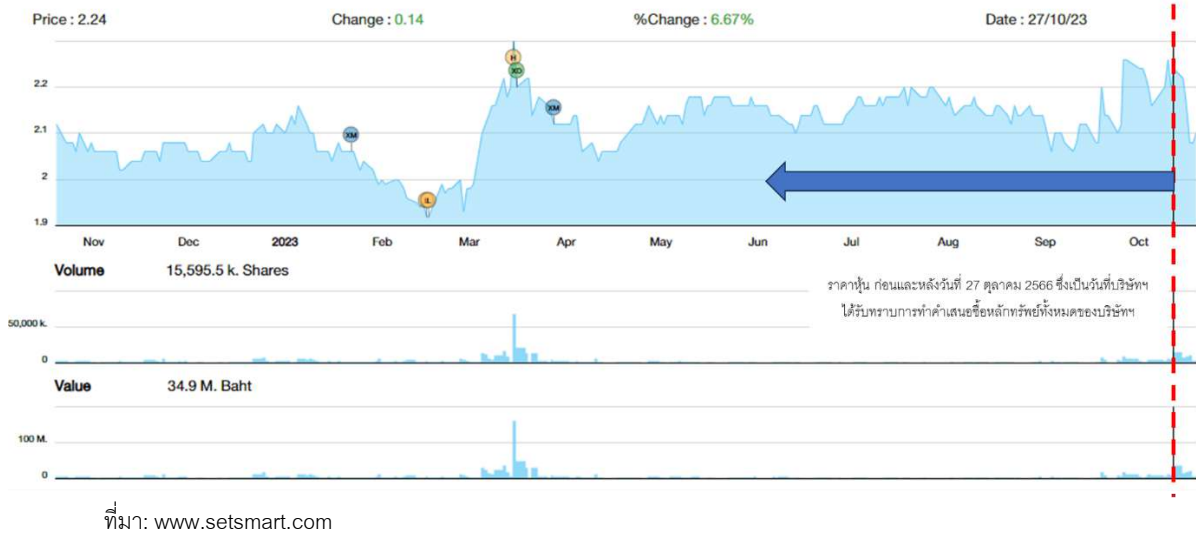
หมายเหตุ: ข้อมูลถึง ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2566

ราคาสูงสุดและต่ำสุดของหุ้นของกิจการแต่ละไตรมาสในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา

ปี	ไตรมาส	ช่วงราคาสูงสุดและต่ำสุด (บาทต่อหุ้น)	
		ราคาสูงสุด	ราคาต่ำสุด
2562	ม.ค. – มี.ค.	2.38	1.99
	เม.ย. – มิ.ย.	2.40	1.99
	ก.ค. – ก.ย.	2.08	1.73
	ต.ค. – ธ.ค.	1.84	1.48
2563	ม.ค. – มี.ค.	1.55	0.60
	เม.ย. – มิ.ย.	1.35	0.80
	ก.ค. – ก.ย.	1.46	1.09
	ต.ค. – ธ.ค.	2.08	1.05
2564	ม.ค. – มี.ค.	1.84	1.24
	เม.ย. – มิ.ย.	2.84	1.42
	ก.ค. – ก.ย.	3.18	2.36
	ต.ค. – ธ.ค.	2.86	2.24
2565	ม.ค. – มี.ค.	2.48	1.97
	เม.ย. – มิ.ย.	2.74	1.99
	ก.ค. – ก.ย.	2.30	1.92
	ต.ค. – ธ.ค.	2.28	2.00
2566	ม.ค. – มี.ค.	2.38	1.91
	เม.ย. – มิ.ย.	2.26	2.02
	ก.ค. – ก.ย.	2.22	2.04
	ต.ค. – 26 ต.ค.	2.30	2.04

ที่มา: www.setsmart.com

กราฟแสดงราคาหุ้น COTTO ก่อนและหลังวันที่ 27 ตุลาคม 2566
 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ได้รับทราบการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ



การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้มูลค่าของหุ้นของ COTTO อยู่ระหว่าง 2.14 – 2.21 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าบริษัทที่ 12,733.01 - 13,150.74 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นที่ (0.26) – (0.19) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ (11.02) - (8.10)

ราคาตลาด (Market Price) เป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตได้ดี โดยในช่วง 360 วันที่มีการซื้อขายที่ผ่านมา หุ้นของบริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันคิดเป็นร้อยละ 0.06 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสภาพคล่องของบริษัทฯ กับภาพรวมดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index) จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ไม่ได้มีสภาพคล่องที่ใกล้เคียงมากนักกับดัชนีดังกล่าว (SET Index มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันคิดเป็นร้อยละ 0.76 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการมีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น SCGD ที่มีอัตราส่วนการถือหุ้นร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO จึงทำให้ราคาตลาดอาจจะไม่สามารถสะท้อนราคาหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ ได้ ทำให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตจึงไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เป็นจริงของหุ้นของบริษัทฯ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

4.1.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ COTTO ตามงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.55 บาทต่อหุ้น คูณกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีเฉลี่ย (P/BV) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วัน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ COTTO จนถึงวันที่ 26 ตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นแบบ 247-4 ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คัดเลือกบริษัทที่สามารถเทียบเคียงกับ COTTO ได้จำนวน 2 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเป็นธุรกิจหลัก

รายชื่อบริษัทที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระเบื้อง

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ณ 26 ต.ค. 66)	สินทรัพย์ (งบการเงิน ณ 30 ก.ย. 66)	รายได้ (12 เดือน ล่าสุด ถึง 30 ก.ย. 66)	กำไรสุทธิ (12 เดือน ล่าสุด ถึง 30 ก.ย. 66)
1	COTTO	ผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนังเป็นธุรกิจหลัก ภายใต้เครื่องหมายการค้า COTTO, SOSUCO และ CAMPANA และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมหนองแคและธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์	13,117.77	12,114.59	13,582.66	(97.98)
2	DCC	ผู้ผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกและรับซื้อสินค้าทั้งหมดที่ผลิตจาก บริษัทไทล์ท้อป อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) มาจัดจำหน่าย รวมทั้งสั่งซื้อ กาวยาแนว กาวซีเมนต์ และบัวกบกล้วย รวมทั้งรับซื้อสินค้าจาก บริษัทโรแยล ซีรามิก อุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน) มาจัดจำหน่ายผ่านสาขาทั่วประเทศของบริษัท และส่งไปขายยังต่างประเทศด้วย	14,327.21	9,865.95 ^{1/}	8,041.12 ^{1/}	1,281.64 ^{1/}
3	UMI	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่าย- กระเบื้องโมเสก ยูเอ็มไอ- กระเบื้องเซรามิกปูพื้น ดูราเกรส- กระเบื้องเซรามิกบุผนัง ดูราเกรส ลีลา	911.79	2,710.15 ^{1/}	2,722.61 ^{1/}	(90.66) ^{1/}

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: ข้อมูล ถึง ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2566

1/ ข้อมูลตามงบการเงินสอบทาน สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เนื่องจาก ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ DCC และ UMI ยังมิได้เผยแพร่งบการเงินสอบทาน สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566

โดยรายละเอียดการคำนวณสามารถสรุปได้ดังนี้:

P/BV: (เท่า) ^{1/}	ค่าเฉลี่ยราคาปิด (Average) (วัน)							
	7	15	30	60	90	120	180	360
DCC	2.25	2.31	2.42	2.66	2.76	2.85	3.13	3.71
UMI	0.75	0.75	0.77	0.77	0.77	0.79	0.84	0.95
ค่ามัธยฐาน ^{2/}	1.50	1.53	1.60	1.72	1.76	1.82	1.98	2.33
มูลค่าหุ้น COTTO (บาท/หุ้น)	2.32	2.36	2.47	2.65	2.73	2.82	3.07	3.60

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลอัตราส่วน P/BV Ratio ถึง ณ วันที่ 26 ตุลาคม 2566

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ ค่ามัธยฐานในการคำนวณ (ค่ากลางของชุดข้อมูล) แทนที่ค่าเฉลี่ยเพื่อลดผลกระทบจากข้อมูลที่มีผลการเบี่ยงเบนสูง (Outlier)

การประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ COTTO อยู่ระหว่าง 2.32 – 3.60 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 13,809.78 - 21,456.29 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นที่ (0.08) - 1.20 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ (3.50) - 49.94

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งของ COTTO เปรียบเทียบกับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ากิจการของ COTTO โดยวิธีดังกล่าว มีสมมติฐานว่า COTTO มีศักยภาพใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ โดยมีได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ COTTO ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทดีเอสพีเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ลักษณะการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างรายได้และผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน รวมถึงขนาดสินทรัพย์ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับมีความแตกต่างกับบริษัท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้**

4.1.5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวด 12 เดือนย้อนหลังของ COTTO อ้างอิงจากงบการเงินรวมล่าสุด สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 120 วัน 180 วัน และ 360 วันของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ COTTO ตามรายละเอียดที่แสดงไว้ในหัวข้อ 4.1.4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV ratio) ทั้งนี้ เนื่องจากในงวด 12 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 COTTO มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิเท่ากับ (97.98) ล้านบาท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น COTTO ด้วยวิธีนี้ได้**

4.1.6. วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา (Precedent Transaction Comparable Approach)

วิธีการเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมาเป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO โดยการเปรียบเทียบกับอัตราส่วน EV/EBITDA กับราคาซื้อขายกิจการที่เกิดขึ้นในอุตสาหกรรมธุรกิจวัสดุก่อสร้างในอดีตของบริษัทที่ตั้งอยู่ในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ย้อนหลัง 10 ปีล่าสุด โดยรายละเอียดของรายการซื้อขายในอดีตสามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

วันที่	ผู้ซื้อ	บริษัทเป้าหมาย	ประเทศที่ตั้งบริษัทเป้าหมาย	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาทไทย)	EBITDA Multiple
02/10/2564	Dynasty Ceramic PCL	Royal Ceramic Industry PCL	ไทย	6.24	17.08
02/03/2563	Sun Talent Ltd	Taicera Enterprise Co	เวียดนาม	4.60	12.97
08/28/2562	Dynasty Ceramic PCL	Royal Ceramic Industry PCL	ไทย	63.54	11.28
12/30/2557	Hap Seng Investment Holdings Pte Ltd	Hafary Holdings Ltd	สิงคโปร์	20.79	14.27
05/28/2557	Ninh Quoc Cuong	Viet Nam Stone Work-Top Fabrication JSC	เวียดนาม	0.27	1.96
03/21/2556	INVESCAP Inc	Mariwasa Siam Holdings Inc	ฟิลิปปินส์	7.17	1.79
ที่มา: Reuters				สูงสุด	17.08x
หมายเหตุ: ข้อมูล ณ เดือน ตุลาคม 2566				ค่ามัธยฐาน	12.13x
				ต่ำสุด	1.79x

สรุปการประเมินมูลค่าจากอัตราส่วน EV/EBITDA

(หน่วย: ล้านบาท)

ลำดับ	รายละเอียด	EV/EBITDA		
		ต่ำสุด	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด
1	อัตราส่วน EV/EBITDA	1.79	12.13	17.08
2	EBITDA ของ COTTO (12 เดือนล่าสุด จนถึง ณ วันที่ 30 ก.ย. 2566)	433.47	433.47	433.47
3	มูลค่ากิจการ	776.34	5,256.21	7,404.03
4	บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ¹⁾	1,568.21	1,568.21	1,568.21

ลำดับ	รายละเอียด	EV/EBITDA		
		ต่ำสุด	ค่ามัธยฐาน	สูงสุด
5	หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{1/2/}	0.00	0.00	0.00
6	หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{1/}	(7.58)	(7.58)	(7.58)
7	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (7)=(3)+(4)-(5)-(6)	2,336.96	6,816.83	8,964.66
8	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO (ล้านหุ้น) ^{3/}	5,962.62	5,962.62	5,962.62
9	มูลค่าหุ้น COTTO (บาท) (9) = (7) / (8)	0.39	1.14	1.50

หมายเหตุ:

1/ ตามงบการเงินรวมของ COTTO ณ วันที่ 30 กันยายน 2566

2/ ไม่นับรวมหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS 16)

3/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของหุ้นของ COTTO อยู่ระหว่าง 0.39 - 1.50 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 2,336.96 - 8,964.66 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นที่ (2.01) - (0.90) บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ (83.67) - (37.36)

วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา (Precedent Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการโดยเปรียบเทียบอัตราส่วน EV/EBITDA กับราคาซื้อขายกิจการที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ COTTO ซึ่งได้แก่ การเป็นผู้ประกอบธุรกิจวัสดุก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก ที่ตั้งอยู่ในทวีปเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ดี วิธีนี้มีข้อจำกัดจากหลายปัจจัย เช่น ขนาดของกิจการ ประเทศที่ตั้งของกิจการ ช่วงเวลาที่เกิดธุรกรรม สภาวะเศรษฐกิจขณะนั้น และสัดส่วนการเข้าถือหุ้น จึงอาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ากิจการมีความคลาดเคลื่อนได้ ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมาอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้**

4.1.7. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้จะพิจารณาถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต โดยคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลด และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ COTTO ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินของ COTTO ในช่วงระยะเวลา 6 ปี ข้างหน้า (ปี 2566 – ปี 2571) และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าเมื่อสิ้นสุดปีที่ 6 บริษัทฯ น่าจะมีปริมาณการผลิตและจำหน่ายสินค้าค่อนข้างคงที่ จนทำให้กระแสเงินสดในช่วงท้ายของการจัดทำประมาณการทางการเงินมีความผันผวนน้อย ซึ่งเหมาะสมต่อการนำกระแสเงินสดจากการประมาณการในปีที่ 6 มาคำนวณมูลค่าสุดท้ายภายหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินและวิเคราะห์สมมติฐานที่ได้รับ โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานจากบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ ยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going-Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ สถานการณ์ภายนอก และสถานการณ์ภายในของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญและส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ รวมถึง

ส่งผลกระทบต่อสมมติฐานที่กำหนด การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน ซึ่งอาจรวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจาก COVID-19 ซึ่งอยู่ในช่วงฟื้นตัว รวมถึงสงครามและข้อพิพาทระหว่างรัสเซียและยูเครน โดยสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินขึ้นอยู่กับแผนการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ เป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทฯ เผชิญภาวะอุปสงค์ในตลาดต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ปริมาณการผลิตและปริมาณการขายลดลงจากอดีตที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการปรับเพิ่มราคาสินค้าให้สอดคล้องกับราคาต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอย่างต่อเนื่อง ทำให้โดยรวมมีผลกำไรดีขึ้น โดยมีรายละเอียดสมมติฐานต่างๆ ที่สามารถสรุปได้ ดังนี้

4.1.7.1. รายได้จากการขายและการให้บริการ

บริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้น บุนนัง และวัสดุตกแต่งพื้นผิวต่างๆ ที่มีคุณภาพ โดยมีผลิตภัณฑ์กระเบื้องเซรามิกทั้งหมด 5 ชนิดหลัก ซึ่งได้แก่ กระเบื้องปูพื้น (Floor Tiles) กระเบื้องบุผนัง (Wall Tiles) กระเบื้องเคลือบพอร์ซเลน (Glazed Porcelain Tiles) กระเบื้องโมเสก (Mosaic Tiles) และกระเบื้องแก้ว (Glass Tiles) บริษัทฯ มีตราสินค้าที่หลากหลายจึงสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้า (Customer Segment) โดยตัวอย่างตราสินค้าของบริษัทฯ ได้แก่ ตราสินค้าคอตโต้ (COTTO) ตราสินค้าคัมพานา (CAMPANA) ตราสินค้าโซสุโก้ (SOSUCO) ตราคลังเซรามิก และตราคอตโต้ไลฟ์ เป็นต้น





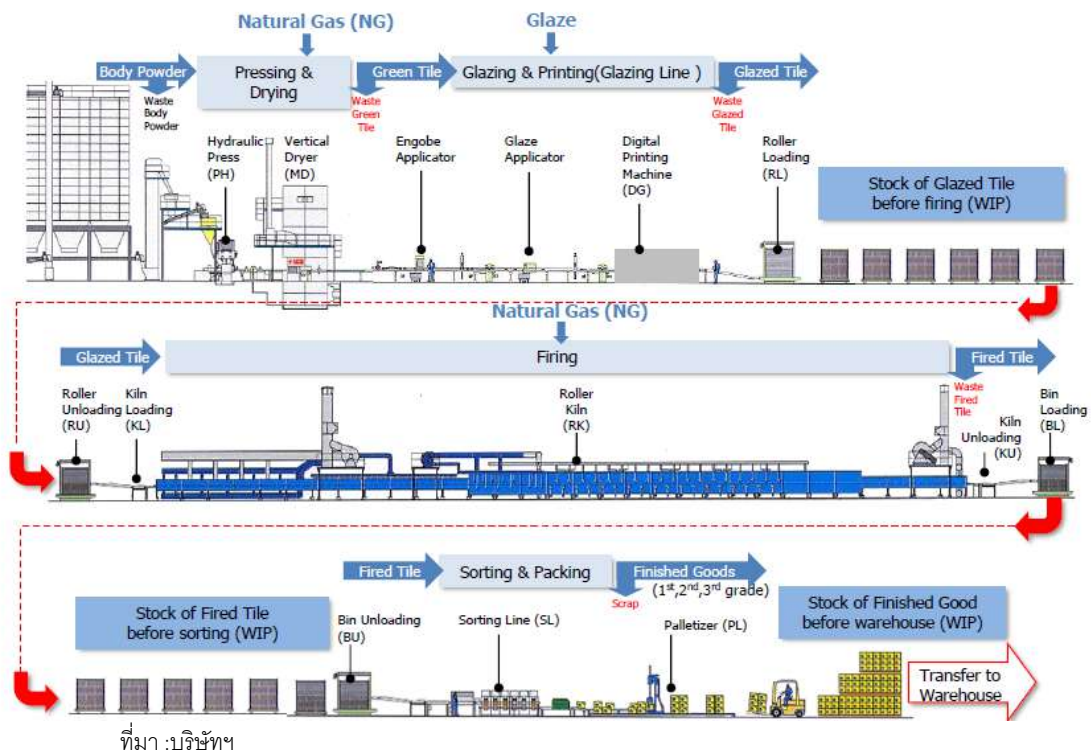


1) รายได้จากกระเบื้องเซรามิกผลิตเอง

ปริมาณการผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิก

โรงงานผลิตกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ มีทั้งหมด 4 โรงงาน ตั้งอยู่ในอำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี ได้แก่ โรงงานหินกอง (HK) โรงงานนิคมหนองแค (NKIE) โรงงานหนองแค 1 (NK1) และ โรงงาน SSC (NK2) ซึ่งปัจจุบัน มีกำลังการผลิตสูงสุดรวมอยู่ที่ 80 ล้านตารางเมตรต่อปี

รูปแสดงกระบวนการผลิตกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ



จากข้อมูลของบริษัทฯ หาก COTTO ไม่เพิ่มกำลังการผลิต กำลังการผลิตสูงสุดรวมจะไม่เกิน 80 ล้านตารางเมตร ต่อปี (ในอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ร้อยละ 100) โดยระหว่างปี 2563 – 2565 ปริมาณการผลิตกระเบื้องเซรามิกรวมของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ 52 55 และ 61 ล้านตารางเมตรต่อปี ตามลำดับ (ไม่นับรวมสินค้าเกรดพิเศษ Grade-6) ซึ่งจะทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ (Utilization Rate) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 64 ร้อยละ 69 และ ร้อยละ 76 ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2566 บริษัทฯ เผชิญภาวะอุปสงค์ในตลาดต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้ปริมาณการผลิตและปริมาณการขายลดลงจากอดีตที่ผ่านมา โดยระหว่างงวด 9 เดือนที่ผ่านมา อัตราการใช้กำลังการผลิตของบริษัทฯ (Utilization Rate) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 69

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ ททยอยปรับเพิ่มขึ้นไปจนอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ในปีสุดท้ายของระยะเวลาประมาณการอยู่ที่ร้อยละ 79 ของปริมาณกำลังการผลิตสูงสุดที่สามารถผลิตได้ โดยในปีสุดท้ายของระยะเวลาประมาณการ ปริมาณการผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ จะเท่ากับ 63 ล้านตารางเมตรต่อปี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปริมาณการผลิตและจำหน่ายในปี 2566 เพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือนปี 2566 เล็กน้อยที่อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate) ประมาณร้อยละ 72 ตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ หลังจากนั้น กำหนดให้อัตราการเติบโตของปริมาณการผลิตและจำหน่ายระหว่างปี 2567 – 2571 เท่ากับร้อยละ 3.00 ร้อยละ 2.00 ร้อยละ 2.00 ร้อยละ 1.00 และ ร้อยละ 1.00 ต่อปี ตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตในภาพรวมของอุตสาหกรรมธุรกิจวัสดุก่อสร้างสำหรับกระเบื้องเซรามิกที่คาดว่าจะระหว่างปี 2666 – 2568 ปริมาณการจำหน่ายในประเทศจะเติบโตร้อยละ 1.00 – 2.00 ต่อปี และมีมูลค่าการส่งออกคาดการณ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.30 ต่อปี (ที่มา: ศูนย์วิจัยกรุงศรี)

	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
กำลังการผลิตสูงสุดรวม (ล้านตารางเมตร)	81.00	80.20	80.20	80.20	80.20	80.20	80.20	80.20	80.20
อัตราการใช้กำลังการผลิต (ร้อยละ)	63.93%	68.72%	76.24%	72.04%	74.20%	75.69%	77.20%	77.97%	78.75%
ปริมาณการผลิต (ล้านตารางเมตร)	51.79	55.12	61.14	57.78	59.51	60.70	61.91	62.53	63.16
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		6.43%	10.93%	(5.50%)	3.00%	2.00%	2.00%	1.00%	1.00%

ราคาขายกระเบื้องเซรามิกที่ผลิตเอง

จากข้อมูลของบริษัทฯ การตั้งราคาขายสินค้าของบริษัทฯ จะเป็นไปตามกลไกตลาด อย่างไรก็ดี เนื่องจากราคาขายในปัจจุบันมีความผันผวนจากราคาน้ำมัน และอัตราเงินเฟ้อ ทำให้บางครั้งบริษัทฯ ไม่สามารถส่งผ่านราคาต้นทุนไปยังราคาขายได้ทั้งหมด อย่างไรก็ดี ในการตั้งราคาขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยใช้วิธีการตั้งราคาบวกจากต้นทุน (Cost-Plus Pricing) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการตั้งราคาบวกจากต้นทุนกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ ในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 ซึ่งน่าจะสามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันได้ดีที่สุด อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการตั้งราคาบวกจากต้นทุนกระเบื้องเซรามิกของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาประมาณการระหว่าง 2567 – 2571 เท่ากับอัตราการตั้งราคาบวกจากต้นทุนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งน่าจะสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้ดีที่สุด

2) รายได้จากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิก

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปริมาณขายกระเบื้องจากการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบเต็มปี หลังจากนั้นกำหนดให้ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ ตามการคาดการณ์ของผู้บริหาร (สูงกว่าการคาดการณ์ภาพรวมอุตสาหกรรมธุรกิจวัสดุก่อสร้างสำหรับกระเบื้องเซรามิกของศูนย์วิจัยกรุงศรี ตามที่กล่าวในหัวข้อ ปริมาณการผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิก) และกำหนดให้ราคาขายกระเบื้องจากการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับรายได้จากการจัดจำหน่ายสุขภัณฑ์เซรามิก บริษัทฯ คาดการณ์ว่าจะมีอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 20 – 40 ต่อปี ในช่วงแรกของระยะเวลาประมาณการเนื่องจากเป็นตลาดใหม่ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการจัดจำหน่ายสุขภัณฑ์เซรามิกของบริษัทฯ มีอัตราการเติบโตตามการคาดการณ์ของบริษัทฯ และทยอยปรับลดลงในแต่ละปี โดยในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบเต็มปี ที่อัตราการเติบโตร้อยละ 37.44 จากปีก่อน หลังจากนั้นกำหนดให้ ระหว่างปี 2567 – 2571 รายได้จากการจัดจำหน่ายสุขภัณฑ์เซรามิกจะมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 20.00 ร้อยละ 10.00 ร้อยละ 5.00 ร้อยละ 5.00 และ ร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามลำดับ เพื่อให้สอดคล้องกับข้อมูลและการคาดการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งสูงกว่าภาพรวมอุตสาหกรรมธุรกิจวัสดุก่อสร้างสำหรับสุขภัณฑ์เซรามิกของศูนย์วิจัยกรุงศรี ที่คาดว่าจะระหว่างปี 2566 - 2568 ปริมาณการจำหน่ายในประเทศจะปรับขึ้นร้อยละ 2.50 – 3.00 ต่อปี และมูลค่าการส่งออกคาดการณ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.80 ต่อปี (ที่มา: ศูนย์วิจัยกรุงศรี)

3) รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม

บริษัทฯ มีธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมหนองแค ตั้งอยู่ที่ถนนพหลโยธิน กิโลเมตรที่ 91 อำเภอหนองแค จังหวัดสระบุรี โดยบริษัทฯ เป็นผู้พัฒนาที่ดินพร้อมระบบสาธารณูปโภคต่างๆ อาทิ ระบบไฟฟ้า ระบบประปา ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบกำจัดขยะและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ รวมถึงการให้บริการสาธารณูปโภคดังกล่าวหลังการขายแก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมหนองแค โดยบริษัทฯ คาดการณ์ว่ารายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมไม่น่าจะเติบโต

อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากมีพื้นที่จำหน่ายคงเหลือประมาณ 40 ไร่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบเต็มปี หลังจากนั้นกำหนดให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย

4) รายได้จากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์

บริษัทฯ มีธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีที่มาจากการทำโครงการอนุรักษ์พลังงานในโรงงานเซรามิกจนประสบความสำเร็จ รวมถึงการได้รับการยอมรับให้เข้าไปออกแบบ จัดซื้อจัดหา และติดตั้ง (Engineering, Procurement, and Construction : EPC) ในหลายโครงการ ทั้งรูปแบบ Solar Rooftop, Solar Farm และ Solar Floating และ Solar Carport จากกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ภายในเอสซีจี จากนั้นเริ่มมีหน่วยงานภายนอก ทั้งหน่วยงานราชการและหน่วยงานเอกชน ให้ความสนใจขอคำปรึกษาและจ้างดำเนินการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อยู่ระหว่างทยอยปรับลดการดำเนินธุรกิจ Solar เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากปัจจุบันบริษัทในกลุ่ม SCC มีการดำเนินธุรกิจ Solar ในลักษณะที่คล้ายคลึงกัน ดังนั้น จากข้อมูลของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบเต็มปี หลังจากนั้นกำหนดให้ ทยอยปรับลดลงจนไม่มีรายได้จากธุรกิจนี้ในปี 2569 ตามการคาดการณ์ของผู้บริหาร เนื่องจากยังคงต้องมีการดำเนินการที่จำเป็นบางส่วน เพื่อเป็นการรักษาความเชื่อมั่นและภาพลักษณ์ รวมถึงป้องกันการร้องเรียนเรื่องการให้บริการจากลูกค้า

5) รายได้จากธุรกิจอื่น

ในปี 2566 บริษัทฯ มีธุรกิจรับติดตั้งระบบสาธารณูปโภคในนิคมอุตสาหกรรม ทำให้มีรายได้จากธุรกิจอื่นเพิ่มขึ้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้จากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 เทียบเต็มปี หลังจากนั้นกำหนดให้ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย

จากสมมติฐานข้างต้น จะได้ประมาณการรายได้ของ COTTO ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ราคาขายเฉลี่ยต่อตารางเมตร (บาทต่อตารางเมตร)	143.26	138.66	144.17	156.52	164.39	167.18	170.00	173.34	173.56
อัตราการตั้งราคาบวกจากต้นทุน (ร้อยละ)	138.03%	137.93%	131.57%	134.24%	136.27%	137.46%	137.46%	137.46%	137.45%
ปริมาณการจำหน่าย (ล้านตารางเมตร)	53.67	55.98	62.84	57.78	59.51	60.70	61.91	62.53	63.16
รายได้จากการขายกระเบื้องเซรามิกที่ผลิตเอง	7,689.62	7,761.44	9,059.74	9,043.12	9,782.86	10,148.00	10,525.47	10,839.35	10,961.64
รายได้จากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์	2,281.05	2,657.35	3,361.65	3,726.58	4,080.24	4,325.22	4,600.79	4,893.99	5,205.76
รายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม	148.79	143.51	162.59	187.23	190.32	193.46	196.65	199.89	203.19
รายได้จากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์	74.56	501.12	572.89	879.64	439.82	219.91	0.00	0.00	0.00
รายได้จากธุรกิจอื่น ^{1/}	0.00	79.07	0.19	61.50	62.52	63.55	64.60	65.66	66.75
รวมรายได้จากการขายและการให้บริการ	10,194.02	11,142.50	13,157.07	13,898.07	14,555.76	14,950.14	15,387.50	15,998.89	16,437.33
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		9.30%	18.08%	5.63%	4.73%	2.71%	2.93%	3.97%	2.74%

หมายเหตุ: 1/ ระหว่างปี 2563 – 2565 รายได้จากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ เป็นรายได้ที่ได้ยุติการดำเนินงานแล้ว อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจอื่น (รับติดตั้งระบบสาธารณูปโภคในนิคมอุตสาหกรรม) ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินงาน

4.1.7.2. **ต้นทุนขายและการให้บริการ**

1) **ต้นทุนขายกระเบื้องเซรามิกผลิตเอง**

ต้นทุนผันแปร

ต้นทุนผันแปรหลักในการผลิตกระเบื้องเซรามิกของบริษัท ได้แก่ วัตถุดิบผงดิน วัตถุดิบเคลือบกระเบื้อง กล่องบรรจุภัณฑ์ ค่าพลังงาน ค่าก๊าซธรรมชาติ และอื่นๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการใช้วัตถุดิบ ต้นทุนผันแปรต่อตารางเมตรผลิตในปี 2566 เท่ากับงวด 9 เดือน ปี 2566 ซึ่งน่าจะสามารถสะท้อนสถานะปัจจุบันได้ดีที่สุด และกำหนดให้อัตราการใช้วัตถุดิบต้นทุนผันแปรต่อตารางเมตรผลิต และกำหนดให้ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เท่ากับอัตราเฉลี่ยระหว่างปี 2564 - 2566 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าว น่าจะสามารถสะท้อนต้นทุนโรงงานของบริษัท ในอนาคตได้ และกำหนดให้ราคาเฉลี่ยต่อหน่วยของวัตถุดิบต้นทุนผันแปร มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.65 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ต้นทุนคงที่

ต้นทุนคงที่หลักในการผลิตกระเบื้องเซรามิกของบริษัท ประกอบด้วย ค่าแรงทางตรงและทางอ้อม ค่าซ่อมแซม และบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และอื่นๆ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้

- ค่าแรงทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของบริษัท
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา และต้นทุนคงที่อื่นๆ ของบริษัท ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของบริษัท
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นไปตามข้อ 4.1.7.7

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รวมต้นทุนผันแปรและต้นทุนคงที่	5,570.91	5,627.03	6,885.90	6,736.78	7,179.09	7,382.74	7,657.35	7,885.68	7,974.72
ต้นทุนขายเฉลี่ยต่อตารางเมตร (บาทต่อตารางเมตร)	103.79	100.53	109.58	116.60	120.64	121.63	123.68	126.10	126.26
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		(3.14%)	9.00%	6.41%	3.46%	0.82%	1.69%	1.96%	0.13%

2) **ต้นทุนจากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิก**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนจากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิกของบริษัท ในปี 2566 เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิกตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์เซรามิก โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าว น่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัท ในอนาคตได้

3) **ต้นทุนจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมของบริษัท ในปี 2566 เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าว น่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัท ในอนาคตได้

4) **ต้นทุนจากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนจากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ในปี 2566 เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์ โดยกำหนดให้เท่ากับ อัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

5) **ต้นทุนจากธุรกิจอื่น**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนจากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากธุรกิจอื่นตามงวด 9 เดือน ปี 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนขายกระเบื้องเซรามิกผลิตเอง	5,570.91	5,627.03	6,885.90	6,736.78	7,179.09	7,382.74	7,657.35	7,885.68	7,974.72
อัตราส่วนต่อรายได้ขายกระเบื้องเซรามิกผลิตเอง	72.45%	72.50%	76.01%	74.50%	73.38%	72.75%	72.75%	72.75%	72.75%
ต้นทุนจากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์	1,610.70	1,898.51	2,523.97	2,683.43	2,964.52	3,182.37	3,385.25	3,601.12	3,830.62
อัตราส่วนต่อรายได้จากการจัดจำหน่ายกระเบื้องและสุขภัณฑ์	70.61%	71.44%	75.08%	72.01%	72.66%	73.58%	73.58%	73.58%	73.58%
ต้นทุนจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม	27.14	27.77	37.98	48.72	43.60	44.32	45.05	45.80	46.55
อัตราส่วนต่อรายได้ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม	18.24%	19.35%	23.36%	26.02%	22.91%	22.91%	22.91%	22.91%	22.91%
ต้นทุนจากธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์	54.97	482.27	537.39	820.23	415.32	207.66	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนต่อรายได้ธุรกิจติดตั้งอุปกรณ์พลังงานแสงอาทิตย์	73.72%	96.24%	93.80%	93.25%	94.43%	94.43%	-	-	-
ต้นทุนจากธุรกิจอื่น ^{1/}	0.00	68.39	0.00	56.64	57.58	58.53	59.49	60.47	61.47
อัตราส่วนต่อรายได้จากธุรกิจอื่น	-	86.50%	0.00%	92.10%	92.10%	92.10%	92.10%	92.10%	92.10%
รวมต้นทุนขายและการให้บริการ	7,263.71	8,103.97	9,985.25	10,345.80	10,660.11	10,875.61	11,147.15	11,593.07	11,913.37

หมายเหตุ: 1/ ระหว่างปี 2563 - 2565 ต้นทุนจากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ มาจากรายได้ที่ได้ยุติการดำเนินงานแล้ว อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจอื่น (รับผิดชอบระบบสาธารณูปโภคในนิคมอุตสาหกรรม) ซึ่งเพิ่งเริ่มดำเนินงาน ทำให้มีต้นทุนในส่วนนี้เพิ่มขึ้น

4.1.7.3. **รายได้และต้นทุนจากการขายที่ดิน**

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ดินในอดีตเป็นบางปี ในกรณีนี้ บริษัทฯ คาดว่าน่าจะมีรายได้จากการขายที่ดินต่อไปในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้บริษัทฯ ทอยขายที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขายทั้งหมดใน 4 ปี ตั้งแต่ปี 2566 - 2569 ในอัตรากำไรเฉลี่ยระหว่างราคาขายตามข้อมูล ณ สิ้นงวด 9 เดือน ปี 2566 และราคาประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระตามรายละเอียดในข้อ 4.1.2. และกำหนดให้บริษัทฯ มีต้นทุนจากการขายที่ดินตามมูลค่าตามบัญชีของที่ดินพัฒนาแล้วเพื่อขายทั้งหมด ณ สิ้นปี 2565 และต้นทุนอื่นๆ ซึ่งรวมถึงค่าภาษีธุรกิจเฉพาะและค่าธรรมเนียมการโอน

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้จากการขายที่ดิน	0.00	130.68	0.00	188.65	375.13	375.13	375.13	0.00	0.00
ต้นทุนขายที่ดิน	0.00	57.45	0.00	61.60	156.09	156.09	156.09	0.00	0.00

4.1.7.4. รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ มีส่วนประกอบจากรายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าเช่า รายได้จากการบริหาร กำไรจากการขายสินทรัพย์ และอื่นๆ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้อื่นๆ ในปี 2566 เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้อื่น	69.94	71.35	66.87	107.06	93.10	95.63	98.42	102.34	105.14
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	0.69%	0.64%	0.51%	0.77%	0.64%	0.64%	0.64%	0.64%	0.64%

4.1.7.5. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายส่วนใหญ่ ประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าคอมมิชชั่นและโบนัส ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าที่ปรึกษา ค่าภาษีอากร ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และอื่นๆ เป็นต้น โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของบริษัท
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าขนส่งสินค้า ค่าคอมมิชชั่นและโบนัส ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 – 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าที่ปรึกษา ค่าซ่อมบำรุง ค่าสาธารณูปโภค และค่าเบี้ยประกัน ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นไปตามข้อ 4.1.7.7

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	1,688.47	1,831.80	2,052.32	2,082.82	2,256.73	2,329.18	2,406.55	2,503.72	2,533.10
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	16.56%	16.44%	15.60%	14.99%	15.50%	15.58%	15.64%	15.65%	15.41%

4.1.7.6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษา ค่าโบนัส ค่าเทคโนโลยีสารสนเทศ ค่าซ่อมบำรุง ค่าสาธารณูปโภค ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และอื่นๆ เป็นต้น โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 5.00 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์ของบริษัท
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2566 บริษัทฯ มีค่าโบนัส ค่าภาษีอากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการตามงวด 9 เดือน ปี 2566 และตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป จน

สิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ เป็นอัตราส่วนคงที่ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ โดยกำหนดให้เท่ากับ อัตราส่วนเฉลี่ยระหว่างปี 2564 - 2566 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนดังกล่าวน่าจะสามารถสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตได้

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าที่ปรึกษา ค่าเทคโนโลยีสารสนเทศ ค่าซ่อมบำรุง ค่าสาธารณูปโภค และ ค่าเบี้ยประกัน ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จนสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ มีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.65 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นไปตามข้อ 4.1.7.7

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ^{1/}	783.39	605.15	653.77	728.49	724.93	749.58	774.40	801.72	814.92
สัดส่วนต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ	7.68%	5.43%	4.97%	5.24%	4.98%	5.01%	5.03%	5.01%	4.96%

หมายเหตุ: 1/ ไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์และการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลงของสินค้าคงเหลือ

4.1.7.7. ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามมาตรฐานบัญชีที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	10 – 30
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	5 – 20
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	3 – 40
เครื่องจักรและอุปกรณ์	2 – 20
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	2 – 20
ยานพาหนะและอุปกรณ์	4 – 10
ค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	2 – 10

ที่มา: หมายเหตุประกอบงบการเงินปี 2565 ของบริษัทฯ

4.1.7.8. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

4.1.7.9. ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ปี 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) จำนวน 770.40 ล้านบาท โดยอ้างอิงตามค่าใช้จ่ายลงทุนในงวด 9 เดือนปี 2566 ประกอบกับการคาดการณ์ของบริษัทฯ และกำหนดให้ระหว่างปี 2567 – 2571 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure) จำนวน 580.00 ล้านบาทต่อปี โดยอ้างอิงตามค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีต ซึ่งสอดคล้องกับงบประมาณการลงทุนของบริษัทฯ

4.1.7.10. เงินกู้

ตามงบการเงินรวมสอบทานล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ ใดๆ ก็ดี ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 215.67 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการชำระคืนตามแผนการจ่ายคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ

4.1.7.11. อัตราส่วนอื่นๆ ในงบแสดงฐานะการเงิน

กำหนดโดยใช้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนของข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2564 - 2566 เนื่องจากข้อมูลในช่วงระยะเวลาดังกล่าวเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงและน่าจะสะท้อนถึงการดำเนินงานระยะยาวของบริษัทฯ ในอนาคตได้ ซึ่งสอดคล้องกับการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ที่ยังคงมีแนวทางการดำเนินธุรกิจคงเดิมส่งผลให้อัตราส่วนลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และเจ้าหนี้การค้ามีแนวโน้มคงเดิม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของอัตราส่วนต่างๆ ในงบการเงิน โดยพิจารณาจากลูกหนี้การค้าแยกตามช่องทางจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ และพิจารณาสินค้าคงเหลือแยกตามสถานะของสินค้า เช่น สินค้าวัตถุดิบ สินค้าผลิตรอขาย และสินค้ารอจัดจำหน่าย โดยรายละเอียดสมมติฐานตลอดระยะเวลาประมาณการ มีดังนี้

ลูกหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ	43.10 – 44.39	วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ	108.55 – 118.42	วัน
เจ้าหนี้การค้า	เฉลี่ยประมาณ	47.75 – 53.31	วัน

4.1.7.12. สรุปประมาณการทางการเงิน

โดยสรุปประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2566 – 2571 เป็นดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท	2563A	2564A	2565A	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
สินทรัพย์รวม	10,912.54	11,521.38	11,310.03	12,190.15	13,118.11	14,167.68	15,305.82	16,387.84	17,447.29
หนี้สินรวม	2,100.57	2,270.82	2,492.94	2,785.15	2,739.23	2,747.42	2,789.82	2,915.44	2,956.24
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,811.97	9,250.56	8,817.09	9,405.00	10,378.88	11,420.26	12,516.00	13,472.40	14,491.06
รายได้รวม	10,263.97	11,344.53	13,223.94	14,193.78	15,024.00	15,420.90	15,861.06	16,101.22	16,542.47
ต้นทุนรวม	7,263.71	8,161.42	9,985.25	10,407.40	10,816.20	11,031.71	11,303.24	11,593.07	11,913.37
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	1,688.47	1,831.80	2,052.33	2,082.82	2,256.73	2,329.18	2,406.55	2,503.72	2,533.10
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	784.43	617.42	1,459.88	734.76	724.93	749.58	774.40	801.72	814.92
ต้นทุนทางการเงิน	7.40	3.51	4.28	6.09	8.78	8.72	7.19	7.21	7.77
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	424.31	583.60	(227.89)	825.73	973.88	1,041.37	1,095.75	956.40	1,018.65
EBIT (1)				175.18 ^{1/}	1,226.14	1,310.43	1,376.87	1,202.71	1,281.09
ภาษี (2)				(24.77) ^{1/}	(243.47)	(260.34)	(273.94)	(239.10)	(254.66)
ค่าเสื่อมราคา (3)				108.83 ^{1/}	704.20	718.89	731.98	749.02	552.37
รายจ่ายการลงทุน (4)				(127.53) ^{1/}	(458.27)	(561.82)	(533.42)	(445.84)	(545.23)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง (เพิ่มขึ้น) (5)				20.13 ^{1/}	(361.14)	(147.21)	(157.86)	(147.92)	(103.36)
เงินสดจ่ายตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ย (6)				(9.15) ^{1/}	(66.31)	(90.59)	(92.69)	(102.03)	(84.92)
Free Cash Flow to Firm (7) = (1)-(2)+(3)-(4)-(5)-(6)				142.69 ^{1/}	801.13	969.35	1,050.94	1,016.84	845.28

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณากระแสเงินสด ตั้งแต่วันที่ 27 ตุลาคม 2566 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ได้รับทราบการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ

4.1.7.13. อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ เท่ากับร้อยละ 1.65 โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังจากธนาคารแห่งประเทศไทย

4.1.7.14. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทฯ ไม่มีการเพิ่มทุนในระหว่างปีประมาณการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด จะเป็นดังต่อไปนี้

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

โดยที่

- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
- K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.72 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 29 มีนาคม 2566) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นที่มีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของ COTTO DCC และ UMI ในช่วงระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง จนถึงวันที่ 29 มีนาคม 2566 เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับภาพรวมดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ (COTTO และ SET Index มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันคิดเป็นร้อยละ 0.14 และ 1.03 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ตามลำดับ) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง เป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาและภาพรวมของมุมมองนักลงทุนที่มีต่อบริษัทฯ ณ สภาวะตลาดปัจจุบันได้ดีที่สุด เพื่อคำนวณหา Unlevered Beta เฉลี่ย ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.74 (ที่มา: Bloomberg) ก่อนนำมาคำนวณ Levered Beta ของบริษัทฯ ตามอัตราส่วนหนี้สินต่อเงินทุนของกิจการในแต่ละปีระหว่างปี 2566 – 2571 ทำให้ได้ค่า Beta เท่ากับ 0.74 ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี จนถึงวันที่ 29 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.36 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตรา

ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์
น้อย

- K_d = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท เท่ากับร้อยละ 0.00 ต่อปี เนื่องจากบริษัท ไม่มีหนี้สินที่มี
ภาระดอกเบี้ย
- D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปีเท่ากับ 0.00 เนื่องจากบริษัท ไม่
มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.00 ของรายได้ก่อนภาษี

โดยจากข้อมูลข้างต้นจะสามารถคำนวณ WACC ตลอดระยะเวลาประมาณการได้ระหว่าง 8.37 ต่อปี และสรุป
กระแสเงินสดสุทธิของกิจการได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
กระแสเงินสดของบริษัทฯ	142.69	801.13	969.35	1,050.94	1,016.84	845.28
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	140.63	728.62	813.54	813.92	726.70	557.46
กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ						12,792.26
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)						8,436.38

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	12,217.25
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566	1,568.21
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	13,785.46
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO (ล้านหุ้น) ^{1/}	5,962.62
มูลค่าหุ้นบริษัทฯ (บาทต่อหุ้น)	2.31

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 1.00 บาท

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับ
ค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate) หรือ WACC จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงประมาณร้อยละ 0.25 ต่อปี เนื่องจาก
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า WACC เป็นสิ่งที่สามารถสะท้อนความเสี่ยงในปัจจุบันด้านต่างๆ ครบถ้วนแล้วเช่น การ
ดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน และอื่นๆ โดยสามารถสรุปมูลค่าหุ้นของ COTTO จากวิธีมูลค่า
ปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ได้ดังนี้

	อัตราส่วนลด (Discount Rate): WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+0.25%	0%	-0.25%
มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ (บาทต่อหุ้น)	2.24	2.31	2.39

ผลจากการวิเคราะห์ความไว โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนลด จะได้มูลค่าหุ้นของ COTTO อยู่ระหว่าง 2.24 -
2.39 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 13,360.55 - 14,243.00 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นที่ (0.16) -
(0.01) บาท หรือ ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ (6.64) - (0.47)

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถ
ในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกิจการที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบัน

กระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา และสมมติฐานจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ วิธีนี้จึงน่าจะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ในขณะนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

4.2. สรุปความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ กับราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	1.55	2.40	(0.85)	(35.60)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ^{1/}	2.36	2.40	(0.04)	(1.57)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{2/}	2.14 – 2.21	2.40	(0.26) – (0.19)	(11.02) – (8.10)
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	2.32 – 3.60	2.40	(0.08) – 1.20	(3.50) – 49.94
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)		ไม่สามารถประเมินด้วยวิธีนี้ได้ ^{3/}		
6) วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา	0.39 – 1.50	2.40	(2.01) – (0.90)	(83.67) – (37.36)
7) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ^{14/}	2.24 - 2.39	2.40	(0.16) – (0.01)	(6.64) – (0.47)

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 26 ตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นแบบ 247-4 ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างฯ

3/ เนื่องจากในงวด 12 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 COTTO มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิเท่ากับ (97.98) ล้านบาท

4/ เป็นมูลค่าหุ้นบริษัทฯ คำนวณจาก WACC ที่ร้อยละ 8.37

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยมีได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของ COTTO ในอนาคต แม้ว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะสามารถใช้เป็นส่วนหนึ่งของการอ้างอิงราคาพื้นฐานได้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น แม้ว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการแข่งขันของกิจการในอนาคต แต่สามารถใช้อ้างอิงเป็นมูลค่าหุ้นพื้นฐานได้จากความสามารถในการสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่เป็นปัจจุบัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานและความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคตได้ดี โดยในช่วง 360 วันที่มีการซื้อขายที่ผ่านมาหุ้นของบริษัทฯ มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันคิดเป็นร้อยละ 0.06 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสภาพคล่องของบริษัทฯ กับภาพรวมดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index) จะเห็นว่าบริษัทฯ ไม่ได้มีสภาพคล่องที่ใกล้เคียงมากนักกับดัชนีดังกล่าว (SET Index อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันคิดเป็นร้อยละ 0.76 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการมีผู้ถือหุ้นใหญ่เป็น SCGD ที่มีอัตราส่วนการถือหุ้นร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO จึงทำให้ราคาตลาดอาจไม่สามารถสะท้อนราคาหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ ได้ ทำให้ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ในอดีตจึงไม่สามารถใช้เป็นราคาอ้างอิงเพื่อสะท้อนมูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของหุ้นของบริษัทฯ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ากิจการของ COTTO โดยวิธีดังกล่าว มีสมมติฐานว่า COTTO มีศักยภาพใกล้เคียงกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ โดยมีได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ COTTO ในอนาคต นอกจากนี้ ลักษณะการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างรายได้และผลประกอบการ โครงสร้างทางการเงิน รวมถึงขนาดสินทรัพย์ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกับบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

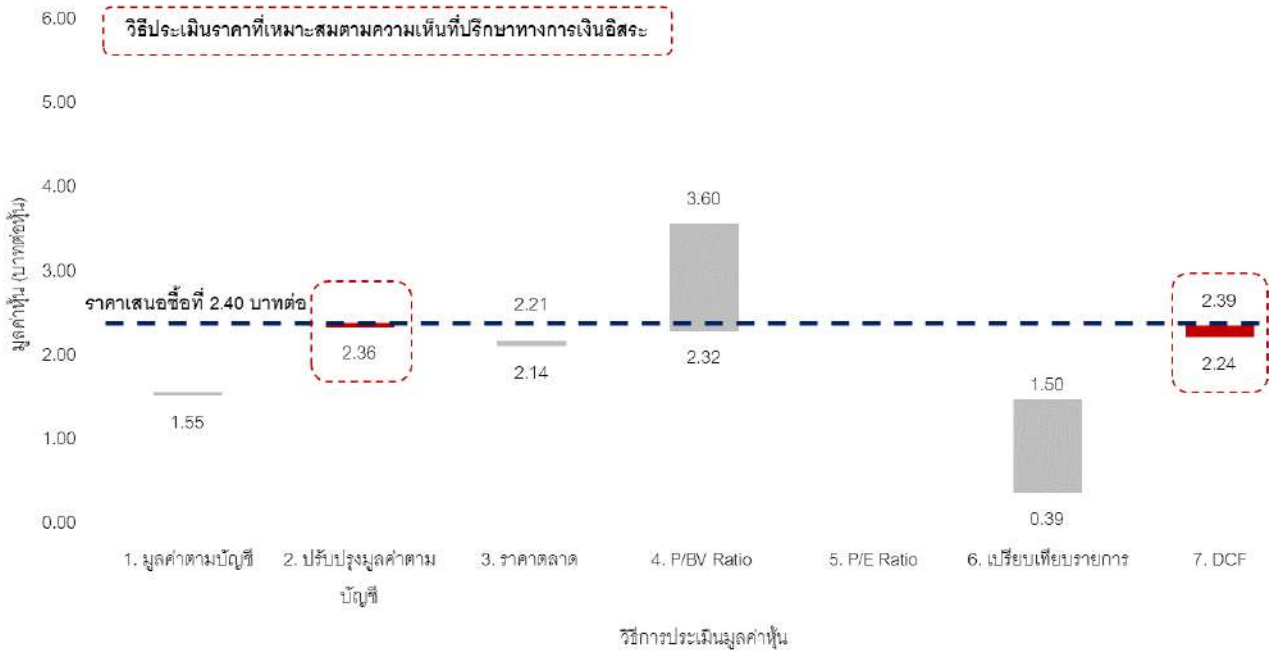
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควร ทั้งนี้ เนื่องจากในงวด 12 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 COTTO มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิเท่ากับ (97.98) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้น COTTO ด้วยวิธีนี้ได้

6) วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา (Precedent Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่ากิจการโดยเปรียบเทียบกับอัตราส่วน EV/EBITDA กับราคาซื้อขายกิจการที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ การเป็นผู้ประกอบธุรกิจวัสดุก่อสร้างเป็นธุรกิจหลัก ที่ตั้งอยู่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม วิธีนี้มีข้อจำกัดจากหลายปัจจัย เช่น ขนาดของกิจการ ประเทศที่ตั้งของกิจการ ช่วงเวลาที่เกิดธุรกรรม สภาพเศรษฐกิจขณะนั้น และสัดส่วนการเข้าถือหุ้น จึงอาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ากิจการมีความคลาดเคลื่อนได้ ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมาอาจไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

7) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของบริษัทฯ ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา และสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ วิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ในขณะนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าดังกล่าวเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO ในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัท ในครั้งนี้ คือวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 2.24 - 2.39 บาทต่อหุ้น โดยราคาที่เหมาะสมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ (0.16) – (0.01) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (6.64) – (0.47) ตามลำดับ

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO



5. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และฉบับที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม รวมทั้งข้อมูลประกอบอื่นๆ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้น **ควรตอบรับ** คำเสนอซื้อหลักทรัพย์หุ้นสามัญของผู้ทำคำเสนอซื้อโดยมีเหตุผลสนับสนุนการตอบรับคำเสนอซื้อดังนี้

5.1. เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ

5.1.1. ราคาเสนอซื้อหุ้นเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ COTTO โดยวิธีต่างๆ 7 วิธีได้แก่ 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) 3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach) 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach) 6) วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา (Precedent Transaction Comparable Approach) และ 7) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ตามตารางสรุปมูลค่าหุ้นด้านล่าง

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	1.55	2.40	(0.85)	(35.60)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ^{1/}	2.36	2.40	(0.04)	(1.57)
3) วิธีมูลค่าตามราคาตลาด ^{2/}	2.14 – 2.21	2.40	(0.26) – (0.19)	(11.02) – (8.10)
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ^{2/}	2.32 – 3.60	2.40	(0.08) – 1.20	(3.50) – 49.94
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio)	ไม่สามารถประเมินด้วยวิธีนี้ได้ ^{3/}			
6) วิธีเปรียบเทียบกับรายการซื้อขายกิจการที่ผ่านมา	0.39 – 1.50	2.40	(2.01) – (0.90)	(83.67) – (37.36)
7) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF) ^{14/}	2.24 - 2.39	2.40	(0.16) – (0.01)	(6.64) – (0.47)

หมายเหตุ: 1/ วิธีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท ในครั้งนี้

2/ ข้อมูลถึงวันที่ 26 ตุลาคม 2566 ซึ่งเป็นหนึ่งวันทำการก่อนผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นแบบ 247-4 ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างฯ

3/ เนื่องจากในงวด 12 เดือนล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 COTTO มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิเท่ากับ (97.98) ล้านบาท

4/ เป็นมูลค่าหุ้นบริษัท คำนวณจาก WACC ที่ร้อยละ 8.37

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัท ในครั้งนี้คือวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้ราคาอยู่ระหว่าง 2.24 - 2.39 บาทต่อหุ้น โดยราคาที่เหมาะสมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ (0.16) – (0.01) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (6.64) – (0.47) ตามลำดับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาที่เหมาะสมตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้

ทั้งนี้ เนื่องจาก SCGD ได้รับการผ่อนผันโดย Takeover Panel ในเกณฑ์ราคาเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ ส่งผลให้ SCGD ไม่มีความจำเป็นต้องเสนอราคาซื้อหุ้นของกิจการสูงกว่าราคาสูงสุดของราคาที่กำหนดตามหลักเกณฑ์ในข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ.12/2554 อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำคำเสนอซื้อหุ้นเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ.12/2554 ราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่กำหนดได้ตามหลักเกณฑ์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554 ดังต่อไปนี้:

ลำดับ	หลักเกณฑ์ตามข้อ 56 ของประกาศที่ ทจ. 12/2554	ราคา (บาทต่อหุ้น)
1	ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อได้หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต.	N.A.
2	ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในระหว่าง 5 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (วันที่ 23 มี.ค. 66 – 29 มี.ค. 66)	2.19
3	มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯแล้ว	2.36
4	มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	2.24 – 2.39

ทั้งนี้ สำหรับการชำระค่าตอบแทน ในกรณีทั่วไป ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องมีทางเลือกเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการ แต่ในกรณีนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจาก Takeover Panel ในเรื่องเกณฑ์ราคาเสนอซื้อที่ต้องมีทางเลือกหนึ่งเป็นตัวเงินสด กล่าวคือ ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถทำคำเสนอซื้อโดยไม่มีทางเลือกชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ได้ ทั้งนี้ อัตราการแลกหุ้น (Swap ratio) ต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนผลกระทบจากเหตุการณ์การเรียกร้องให้รับผิดชอบหนี้ของ KIA ข้างต้น รวมทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อต้องเปิดเผยข้อมูลและความคืบหน้าของข้อเรียกร้องดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน และในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ให้ชัดเจนเพียงพอ และจะเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD เป็นค่าตอบแทนและจะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD ซึ่งจะสามารถซื้อขายหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หลังจากที่การทำ IPO เสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำ IPO ยังคงเป็นช่วงราคา โดยมีราคาเสนอขายสูงสุดที่ 15.00 บาท และราคาเสนอขายต่ำสุดที่ 11.20 บาท (ช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น) ดังนั้น อัตราแลกหุ้นจึงอยู่ในช่วงระหว่างหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 4.6667 – 6.2500 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 1 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท) โดยอัตราแลกหุ้นดังกล่าวเป็นอัตราแลกหุ้นเบื้องต้นซึ่งจะมีการปรับให้แคบลงตามช่วงราคาเสนอขายที่ปรับให้แคบลง (ช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย) ที่จะได้กำหนดสำหรับกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะดำเนินการในระหว่างการทำคำเสนอซื้อ โดยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวจะอยู่ภายในช่วงราคาเสนอขายเบื้องต้น ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 3 ของเดือนพฤศจิกายน 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งช่วงราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นที่คำนวณจากช่วงราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าว ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย และอัตราแลกหุ้นสุดท้ายจะทราบภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อเมื่อมีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนสุดท้าย ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปิดเผยราคาเสนอขายสุดท้ายดังกล่าวประมาณสัปดาห์ที่ 1 ของเดือนธันวาคม 2566 ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนและประกาศผ่านเว็บไซต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ร่วมกับกิจการ และ SCC จะดำเนินการแจ้งราคาเสนอขายสุดท้าย พร้อมทั้งอัตราแลกหุ้นสุดท้าย ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น SCGD สำหรับใช้ประเมินความเหมาะสมของช่วงราคาหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน และอัตราแลกหุ้น (Share Swap Ratio) ระหว่าง SCGD และ COTTO เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าช่วงราคาหุ้นของ SCGD ดังกล่าวเปรียบได้กับราคาตลาดที่กำหนดโดยกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุนสถาบันที่ประสงค์จะซื้อหุ้น IPO ของ SCGD ณ ราคาที่ต้องการ (Book Building) ผ่านการสำรวจโดยบริษัทหลักทรัพย์ (ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย) ซึ่งเป็นกระบวนการสากลที่ใช้ในการกำหนดราคาหุ้น IPO ทั้งในประเทศและต่างประเทศ จึงมีความเห็นว่าช่วงราคาหุ้นและอัตราแลกหุ้นดังกล่าวน่าจะมีความเหมาะสมที่สุดในการประมาณการมูลค่าหุ้นของ SCGD (นอกจากนี้ ขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เผยแพร่ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการอยู่นั้น SCGD อยู่ระหว่างการทำโรดโชว์กับนักลงทุนสถาบันเพื่อทำการ Book Building ราคาหุ้น SCGD ที่จะเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป ดังนั้น การจัดทำและเปิดเผยข้อมูลประมาณการราคาหุ้นของ SCGD อาจเป็นการเปิดเผยข้อมูลที่เกิดขึ้นกว่าข้อมูลในแบบ filing และเป็นการชี้นำตลาด (ไม่ว่าจะเป็นทางบวกหรือทางลบ) ซึ่งอาจทำให้นักลงทุนสำคัญผิดในสาระสำคัญได้)

5.1.2. เป็นทางเลือกในการจัดความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนปรับโครงสร้างฯ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามที่ระบุในหนังสือเลขที่ บจ. 185/2566 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้ SCGD จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัทฯ รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังจากพ้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจได้รับผลกระทบดังนี้:

1) ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากหลังจากพ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นของบริษัทฯ จะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองอื่นๆ ที่เป็นที่ยอมรับโดยกว้างขวางอีกต่อไป ส่งผลให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่สามารถซื้อขายได้คล่องตัวเหมือนกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2) ผลตอบแทนการลงทุนถูกจำกัดลง เนื่องจากผลกระทบจากการไม่มีตลาดรองและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ถูกจำกัดลง โดยทั่วไปผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละปี แต่หลังจากบริษัทฯ พ้นสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียน หาก SCGD ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ (ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล และให้เก็บกำไรที่สามารถจ่ายออกให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ไว้กับบริษัทฯ จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถได้รับผลตอบแทนในการลงทุนจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล

3) ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี เนื่องจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) อีกต่อไป นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทฯ ผู้โอนหุ้นทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์ซึ่งคำนวณในอัตราร้อยละ 0.1 ของจำนวนเงินที่คิดตามราคาหลักทรัพย์ที่ชำระแล้วหรือตามราคาในตราสาร แล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า

4) ได้รับข่าวสารหรือข้อมูลจากบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าบริษัทฯ จะคงสภาพเป็นบริษัทมหาชน จำกัด แต่ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทฯ ลดลง ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดโดยกฎเกณฑ์ประกาศ ข้อบังคับ ตลอดจนกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียนย่อมสิ้นสุดลง นอกจากนี้ หากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (acting in concert) และรวมกับบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นมีจำนวนรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน และรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและ

ผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และ (2) บริษัทฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับ เกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มี นัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อย ต้องพึงพาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ โดยทางอ้อมผ่านการเปิดเผยข้อมูลของ SCGD ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง กำหนดและโดยทางตรงผ่านการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ตามพระราชบัญญัติบริษัท มหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่มี การแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และรายงานประจำปีของบริษัทฯ พร้อมมบ แสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นรายย่อยยังสามารถตรวจสอบและคัดถ่ายสำเนาข้อมูลของ บริษัทฯ เช่น หนังสือรับรองบริษัทฯ รายชื่อคณะกรรมการ รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ จากกระทรวง พาณิชยได้

5) ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน SCGD เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ COTTO โดยมีอัตราส่วนการถือหุ้นร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO ส่งผลให้ SCGD สามารถ ควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจ รวมถึงควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทุกเรื่อง ไม่ว่าจะ เป็นเรื่องทั่วไปที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมาก อาทิ การรับรองงบการเงินประจำปี การแต่งตั้ง กรรมการ และการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี หรือการลงมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนน เสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งรวมถึงการ เพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ด้วย (หากไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้าน เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) และในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ครั้งนี้ SCGD จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นการทั่วไปซึ่งภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว หาก SCGD ได้หุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น หรือถือหุ้นในบริษัทฯ ในสัดส่วนที่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 95.00 ของจำนวนหุ้น ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการ ดำเนินงานของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นอีกต่อไป

5.1.3. ประโยชน์เพิ่มเติมจากการลงทุนในหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD ที่ชำระเป็นค่าตอบแทนจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO กลายเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD ซึ่งเป็น บริษัทแม่ โดยจากงบการเงินรวมเสมือน ณ งวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 SCGD มีสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ ถือหุ้น และรายได้รวมเท่ากับ 40,935.3 ล้านบาท 20,233.9 ล้านบาท 14,640.7 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 343.58 ร้อยละ 224.70 และ ร้อยละ 212.26 เมื่อเปรียบเทียบกับ COTTO ทั้งนี้ SCGD เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น นูผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่ รวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น นูผนังรวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่างๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็นการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มี ขนาดใหญ่กว่า มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มี โอกาสในการเติบโตมากกว่า ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCGD สูงกว่า COTTO โดยสรุปการเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน SCGD น่าจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้ประโยชน์มากกว่า

ประกอบกับการตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ถือเป็นทางเลือกที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ COTTO สามารถเข้าถือหุ้น SCGD ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ COTTO ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีกว่า

5.2. เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้เป็นการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ต่อไปผู้ถือหุ้นจะยังคงมีสิทธิตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 กำหนด เช่น สิทธิในการได้รับเงินปันผลจากกำไรสะสมของกิจการ หรือผลประโยชน์การโอนขาดตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ มีนโยบายพิจารณาการจ่ายเงินปันผลในช่วงอัตราร้อยละ 30 - 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักสำรองตามกฎหมายและขาดทุนสะสมยกมาแล้ว (ถ้ามี) ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นอยู่รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคตด้วย (ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงสามารถทำได้โดยมติคณะกรรมการ และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ)

5.3. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

นอกเหนือจากราคาเสนอซื้อที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอมาในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายละเอียดของปัจจัยอื่นๆ เพื่อประกอบการพิจารณาโดยสรุปดังนี้

5.3.1. แผนการขายหุ้นสามัญของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น และ/หรือ
- ผู้ทำคำเสนอซื้อ ขาย หรือโอนหุ้นให้กับบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- เป็นการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กลุ่มผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะมีการขายหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้กับบุคคลใดๆ หากไม่มีความจำเป็นเนื่องจากบริษัทฯ เป็นธุรกิจหลักที่สำคัญของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ กิจการจะเป็นบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้ไม่มีสภาพคล่อง และราคาตลาด อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำการขายหรือโอนหุ้นบางส่วนหรือทั้งหมดของกิจการ ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องของผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น โครงสร้างทางธุรกิจ หรือโครงสร้างเงินทุนภายในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวน่าจะเป็นไปเพื่อความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กลุ่มผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นมาถึงแม้ว่าผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะไม่ได้รับผลกระทบในทันทีจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้น แต่ในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ซึ่งอาจทำให้

บริษัท มีอัตราการทำกำไรลดลง ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ หรือการเพิ่มทุนทั้งในรูปแบบการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) หรือการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งการเพิ่มทุนดังกล่าวอาจทำให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ได้รับผลกระทบโดยอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลง (Control Dilution)

5.3.2. สถานภาพของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น และตลาดหลักทรัพย์ฯ มีคำสั่งให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว กิจการจะสิ้นสภาพของการเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่จะยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และดำเนินธุรกิจต่อไปตามปกติ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแผนการที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น ซึ่งในกรณีของการควบบริษัท (Amalgamation) จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และยังเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจต้องเปลี่ยนไปถือหุ้นในบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทแทนการถือหุ้นในกิจการ ทั้งนี้ หากจะดำเนินการปรับโครงสร้าง ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) ต่อไป ทั้งนี้ หากมีการควบบริษัท (Amalgamation) ดังกล่าว กิจการจะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นนิติบุคคลใหม่ที่รวมทรัพย์สินหนี้สิน สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่ควบกันทั้งหมด

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว แต่ในระหว่างที่กิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด กิจการจึงยังมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง และกรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่องการจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน เป็นต้น (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข

เพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น และตลาดหลักทรัพย์ฯ มีคำสั่งให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว กิจการจะสิ้นสภาพของการเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่จะยังคงสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และดำเนินธุรกิจต่อไปตามปกติ ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้สูงที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีอัตราการทำกำไรลดลง หรือการควบบริษัท (Amalgamation) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสถานะภาพของกิจการ และอาจทำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และยังเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจต้องเปลี่ยนแปลงไปถือหุ้นในบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทแทนการถือหุ้นในกิจการ

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว แต่ในระหว่างที่กิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชน กิจการจึงยังมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง และกรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่องการจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน เป็นต้น (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ หากภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น

5.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

5.3.3.1. วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนการที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น ซึ่งในกรณีของการควบบริษัท (Amalgamation) จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และยังเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป อาจต้องเปลี่ยนไปถือหุ้นในบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัท แทนการถือหุ้นในกิจการ ทั้งนี้ หากจะดำเนินการปรับโครงสร้าง ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) ต่อไป ทั้งนี้ หากมีการควบบริษัท (Amalgamation) ดังกล่าว กิจการจะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และเกิดเป็นนิติบุคคลใหม่ที่รวมทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่ควบกันทั้งหมด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะยังคงดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในฐานะผู้ผลิตและจำหน่ายกระเบื้องเซรามิกปูพื้นและบุผนังเป็นธุรกิจหลัก ภายใต้เครื่องหมายการค้า COTTO, SOSUCO และ CAMPANA ต่อไป เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการอยู่ก่อนแล้ว หากผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความต้องการที่จะปรับเปลี่ยนวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถทำได้โดยมีต้องทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการปรับโครงสร้างภายในของกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งในกรณีของการควบบริษัท (Amalgamation) จะส่งผลโดยตรงต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ

5.3.3.2. แผนการบริหารจัดการกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณานโยบายหรือแผนประกอบธุรกิจของกิจการ และศึกษาแผนการบริหารจัดการของกิจการในปัจจุบันอย่างละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการบริหารจัดการของกิจการ รวมถึงโครงสร้างองค์กรและการบริหารงาน ให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจ สภาพการแข่งขันในปัจจุบัน และในอนาคต รวมถึงเพื่อให้สอดคล้องกับแผนการบริหารจัดการ และแผนกลยุทธ์ หรือการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งประกอบธุรกิจด้วยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company) นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณารวมการดำเนินงานบางส่วนระหว่างกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทย่อยอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงการให้หรือใช้บริการสนับสนุนทางธุรกิจ (Shared service) การให้บริการด้านบริหารเงินแก่บริษัทในเครือ เป็นต้น เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ในด้านต่างๆ เช่น การลดค่าใช้จ่าย และการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแนวโน้มที่จะปรับเปลี่ยนหรือรวมการดำเนินงานบางส่วนระหว่างกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือ บริษัทย่อยอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อในอนาคต รวมถึงการให้หรือใช้บริการสนับสนุนทางธุรกิจ (Shared service) เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งการปรับปรุงดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะทำได้เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของกลุ่ม SCGD รวมถึงกิจการในระยะยาว

5.3.3.3. แผนการขยายการลงทุน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนที่จะขยายการลงทุนของกิจการตามแผนการดำเนินธุรกิจ เช่น โครงการลดต้นทุนด้านพลังงาน โครงการปรับปรุงเครื่องจักรในโรงงาน โครงการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ซึ่งรวมไปถึงสินค้ามูลค่าเพิ่ม หรือสินค้าใหม่ๆ ของวัสดุตกแต่งพื้นผิว และสินค้าอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ปรับปรุงหรือขยายเครือข่ายหรือร้านค้าสำหรับจำหน่ายสินค้า เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาขยายการลงทุนของกิจการในปัจจุบันอย่างละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมจากแผนการดำเนินธุรกิจปกติ (ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อกิจการหรือทรัพย์สินเพิ่มเติม) หากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสม หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพตลาด สภาพการแข่งขัน หรือธุรกิจของกิจการ หรือมีการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทบทวนและปรับปรุงแผนการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า แผนการขยายการลงทุนของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีความเป็นไปได้และสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจปกติของผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่ว่าจะเป็น โครงการที่ส่งเสริมการลดต้นทุน ปรับปรุงเครื่องจักรในโรงงาน หรือ การขยายการลงทุนของกิจการเพิ่มเติมจากแผนการดำเนินธุรกิจปกติ (ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อกิจการหรือทรัพย์สินเพิ่มเติม) หากมีโอกาสทางธุรกิจ หรือโอกาสทางการลงทุนที่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าแผนการขยายการลงทุนทั้งหมดผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะทำได้เพื่อให้เกิดประโยชน์กับกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

5.3.3.4. แผนการปรับโครงสร้างองค์กร

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4)

กรรมการ: ณ ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ตาม ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการตามความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี)

ผู้บริหาร: ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของกิจการได้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาดำเนินการตามความเห็นสมควรและตามความเหมาะสม เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและของผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการระบุไว้ในแบบ 247-4 เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างองค์กร ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการ รวมถึงผู้บริหารของกิจการ ตามความเหมาะสม ซึ่งน่าจะนำไปเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและของผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม

โดย ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการทั้งสิ้น 11 ท่าน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ	ตำแหน่ง
1.	นายนิธิ ภัทรโชค	ประธานกรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / กรรมการสรรหา คำตอบแทน และบรรษัทภิบาล
2.	นายนำพล มลิชัย	กรรมการ / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้จัดการ
3.	นายกิตติพงษ์ โพธิ์ธรรานนท์	กรรมการ / กรรมการบริหาร
4.	นายอนุวัตร เฉลิมไชย	กรรมการ
5.	นายเชาวลิต เอกบุตร	กรรมการ
6.	นายสุรศักดิ์ ไกรวิทย์ชัยเจริญ	กรรมการ / กรรมการสรรหา คำตอบแทน และบรรษัทภิบาล
7.	น.ส. วรัญญา โอบนายกุล	กรรมการ
8.	นายประวีตร นิลสุวรรณากุล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9.	นายดำริ ดันชีวะวงศ์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหา คำตอบแทน และบรรษัทภิบาล / กรรมการตรวจสอบ
10.	นายธีรนนท์ ศรีหงส์	กรรมการอิสระ
11.	นายอาณัติ จ่างตระกูล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: บริษัทฯ

สำหรับรายชื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ที่คาดว่าจะเป็นอย่างหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ณ ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อ ยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำให้คำเสนอซื้อ หลักทรัพย์เสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการตาม ความเหมาะสม โดยการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องดำเนินการภายใต้กฎหมายและระเบียบ ข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของกิจการ ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ กิจการ (แล้วแต่กรณี)

5.3.3.5. แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำ เสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการซึ่งจะทำให้ เกิดผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจ ปกติและจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาด หลักทรัพย์ฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการดำเนิน ธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะ ดำเนินการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการหรือบริษัทย่อยของกิจการซึ่งจะทำให้เกิดผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของ บริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าถึงแม้ว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่มีแนวโน้มการ จำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการในระยะเวลา 12 เดือนแต่ภายหลังจาก 12 เดือนผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการปรับโครงสร้าง ทางธุรกิจ ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีอัตราการทำกำไรลดลง หรือการควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่างกิจการและบริษัท ย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักอื่นๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลโดยตรงต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นของกิจการ

5.3.3.6. แผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาโครงสร้างและนโยบายทางการเงินของกิจการ และศึกษาแผนการบริหารโครงสร้างทางการเงินของกิจการในปัจจุบันอย่างละเอียด โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการให้มีความเหมาะสม ซึ่งรวมถึง การกู้ยืมเงินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ และ/หรือ เพื่อลงทุนเพิ่มเติมของกิจการ เป็นต้น เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการ และเพื่อประโยชน์ของกิจการ และของผู้ทำคำเสนอซื้อในภาพรวม โดยกิจการจะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ (ในกรณีที่ยังบังคับใช้)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อน่าจะยังคงไม่ทำการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสถานภาพของกิจการ เช่น การควบบริษัท (Amalgamation) อาจส่งผลถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ เช่น การเพิ่มสัดส่วนหนี้สินต่อทุน และภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

5.3.3.7. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นหรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงสถานภาพทางการเงินหรือสภาวะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคตเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (หากจำเป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในกรณีที่กิจการมีสภาพคล่องทางการเงินส่วนเกิน ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจเสนอให้ที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาจ่ายเงินปันผล และ/หรือ เงินปันผลระหว่างกาล โดยจะดำเนินการตามกฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า หากไม่มีเหตุการณ์ที่จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากพ้นระยะเวลา 12 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ซึ่งเมื่อพิจารณาจากแผนการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

5.3.4. รายการระหว่างกัน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความ

ขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บุคคลที่เกี่ยวข้องและ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อเฉพาะที่ระบุในส่วนที่ 2 ข้อ 4.4.2 การทำรายการระหว่างกัน อย่างไรก็ตาม การทำรายการระหว่างกันดังกล่าวเกิดขึ้นอย่างสอดคล้องกับเงื่อนไขทางธุรกิจและ/หรือฐานะทางการเงินของกิจการ โดยได้คำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่า ภายหลังจากการเข้าครอบงำกิจการ แนวโน้มการทำรายการระหว่างกันระหว่างกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นไปตามสภาพธุรกิจปกติของกิจการ

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการปรับโครงสร้างและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ หุ้นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กิจการอาจไม่มีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการอาจได้รับผลกระทบจากการไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการต้องเปิดเผยตามเกณฑ์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรืออาจได้รับน้อยลงและช้ากว่าในขณะที่กิจการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ บริษัทฯ น่าจะมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในแบบ 247-4 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้อาจส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการมากกว่าร้อยละ 90 ส่งผลให้รายการระหว่างกันในอนาคต (รายละเอียดตาม ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551) อาจถูกพิจารณาเป็นรายการปกติของบริษัทย่อยซึ่งจะไม่มีเปิดเผยอีกต่อไป นอกจากนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างและการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ หุ้นของกิจการจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ กิจการจึงอาจไม่มีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการอาจได้รับผลกระทบจากการไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันที่กิจการเคยต้องเปิดเผย หรืออาจได้รับน้อยลงและช้ากว่าเดิม

6. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป และภายหลังจากการสิ้นสุดสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนด เช่น การประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล และการเลือกตั้งกรรมการบริษัท เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นจะมิได้รับสิทธิทางภาษีอันเกิดจากการไถ่จากการขายหุ้นเมื่อขายหุ้นในอนาคต รวมทั้งอาจได้รับผลกระทบที่ในการถ่วงดุลอำนาจ และตรวจสอบผู้ถือหุ้นรายใหญ่

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากข้อมูลและการพิจารณาเหตุผลตามที่กล่าวมา **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับ คำเสนอซื้อในครั้งนี้ด้วยเหตุผล 3 ประการ**

1) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น เป็น**ราคาที่เหมาะสม** เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงราคาที่เหมาะสมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้ ซึ่งอยู่ระหว่าง **2.24 – 2.39** บาทต่อหุ้น โดยราคาประมาณการดังกล่าว ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 2.40 อยู่ที่ (0.16) – (0.01) บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ (6.64) – (0.47)

2) การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนปรับโครงสร้างฯ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2566 เมื่อวันที่ 23 พฤษภาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามที่ระบุในหนังสือเลขที่ บจ. 185/2566 ลงวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้ SCGD จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัทฯ รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใน 5 วันทำการนับแต่วันถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะได้เผยแพร่ให้ผู้ลงทุนทราบต่อไป ดังนั้น การตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นทางเลือกในการขจัดความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากภายหลังกิจการฟื้นสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไปจะไม่มีโอกาสในการขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป ซึ่งจะทำให้หุ้นของบริษัทฯ มีสภาพคล่องลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และถ้าผู้ถือหุ้นทำการขายหุ้นของบริษัทฯ หลังจากนั้น นอกจากผู้ถือหุ้นจะมีภาวะภาษีเงินได้แล้ว ผู้ถือหุ้นยังมีความจำเป็นต้องจ่ายอากรแสตมป์ในการซื้อขายอีกด้วย รวมถึงช่องทางในการได้รับข่าวสารข้อมูลของบริษัทฯ ที่อาจลดลง

3) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCGD ที่ชำระเป็นค่าตอบแทนจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO กลายเป็นผู้ถือหุ้นของ SCGD ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และเป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และ สุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่รวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนังรวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่างๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็นการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มีขนาดใหญ่กว่า มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มีโอกาสในการเติบโตมากกว่า ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCGD สูงกว่า COTTO โดยสรุปการเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน SCGD น่าจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้ประโยชน์มากกว่า


ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ข้างต้นทั้งความสมเหตุสมผลของรายการ และราคาเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว (คำเสนอซื้อหุ้นสามัญ) ตามราคาทำคำเสนอซื้อที่ 2.40 บาทต่อหุ้น**

ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่างๆ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอในรายงานฉบับนี้ การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธจึงขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

DISCOVER ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทดิสคัฟเวอ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัทดิสคัฟเวอ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

info@discoverym.com

