ความเห็นของกรรมการอิสระเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นส่วนของแผนการปรับโครงสร้างของบริษัท เอสซีจี เดคคอร์ จำกัด

1. บทนำ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "COTTO") ครั้งพิเศษที่ 3/2566 เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566 ได้แจ้งว่าเมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท เอสซีจี เดคคอร์ จำกัด ("SCG Decor") (ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 SCG Decor เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) โดยจะทำการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") และให้ SCG Decor เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่มบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ("SCC") สำหรับธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ และดำเนินการให้ SCG Decor เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียวในธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์

สืบเนื่องจากการที่บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการเพิ่มกลุ่มสินค้าสุขภัณฑ์ รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง (Bathroom) เช่น โถสุขภัณฑ์ อ่างล้างหน้า อ่างอาบน้ำ ก๊อกน้ำ ฝักบัว รวมถึงอุปกรณ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ให้ครบถ้วนตามความต้องการของลูกค้า รวมถึงกลยุทธ์ที่จะขยายธุรกิจตกแต่งพื้นผิว (Decor Surfaces) ซึ่งรวมถึงธุรกิจผลิตกระเบื้องเซรามิกที่ใช้สำหรับพื้นและผนัง (กระเบื้องปูพื้น บุผนัง) ให้ครอบคลุมทั้งในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน โดยบริษัทฯ เห็นว่า SCC ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางอ้อมในบริษัทฯ ผ่าน SCG Decor (เดิมชื่อ บริษัทเอสซีจี ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จำกัด) ในสัดส่วนร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง ในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ในประเทศไทย บริษัทฯ และ SCC จึงได้พิจารณาร่วมกันว่าการรวมธุรกิจเป็นกลุ่มเดียวกันและให้อยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว น่าจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของทั้ง COTTO และ SCC

ดังนั้น เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์ดังกล่าว COTTO และ SCC จึงร่วมกันพิจารณาแนวทางการปรับโครงสร้างธุรกิจโดยคำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ข้อจำกัดทางด้านกฎหมาย ต้นทุนในการปรับโครงสร้าง ระยะเวลาที่ใช้ และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ COTTO และ SCC เป็นต้น และได้ข้อสรุปให้ SCG Decor เป็นบริษัทแกนนำ (Flagship company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในการจำหน่ายสินค้ากระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์นั้น SCG Decor จำหน่ายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายหลากหลายประเภท รวมทั้งช่องทางการจำหน่ายของ SCG Decor เอง เช่น แมนูแฟคเจอริ่งเอาท์เล็ท และโชว์รูมเอาท์เล็ทต่าง ๆ เป็นต้น โดย SCG Decor จะรวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ของ SCC ที่มีอยู่ปัจจุบันในประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ให้เข้ามาอยู่ภายใต้ SCG Decor และให้ SCG Decor เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว

2. วัตถุประสงค์ และแผนการปรับโครงสร้าง SCG Decor

2.1. วัตถุประสงค์และเหตุผลของแผนการปรับโครงสร้าง

(1) เพื่อรวมธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces and Bathroom) ในภูมิภาคอาเซียน ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ให้เข้ามาอยู่ภายใต้ SCG Decor ซึ่งจะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว โดยบริษัทแกนนำใหม่ (SCG Decor) จะเป็นบริษัทที่มี

ความแข็งแกร่งที่มีความพร้อมในการขยายธุรกิจเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบวงจร ซึ่งจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันได้มากขึ้น และสามารถรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมได้ดียิ่งขึ้นในอนาคต เพื่อก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces and Bathroom) ที่ครบวงจรที่สำคัญของภูมิภาค

(2) เพื่อให้เกิดการใช้ประโยชน์สูงสุดจากขีดความสามารถของกลุ่ม SCC ในการผสานประโยชน์ร่วมกัน (Business Synergy) ระหว่างบริษัทในกลุ่ม เพื่อส่งต่อความรู้ด้านการผลิตและเทคโนโลยีต่างๆ และการใช้ทรัพยากรภายในกลุ่มให้เกิดประโยชน์สูงสุด ต่อธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces and Bathroom) ในภูมิภาคอาเซียน ได้แก่ ประเทศไทย ประเทศเวียดนาม ประเทศฟิลิปปินส์ และประเทศอินโดนีเซีย ภายใต้ SCG Decor

(3) เพื่อให้ผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นสอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยให้การขยายธุรกิจตกแต่งพื้นผิวและสุขภัณฑ์ (Decor Surfaces and Bathroom) เกิดขึ้นภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ซึ่งจะทำให้เกิดความชัดเจน ลดความซ้ำซ้อนในการลงทุน และเกิดประโยชน์สูงสุดในการขยายธุรกิจ

(4) เพื่อสร้างบริษัทที่เป็นแกนนำในการดำเนินธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ของกลุ่ม SCC ที่เป็นผู้ประกอบการชั้นนำระดับภูมิภาค มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีขนาดของธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งจะสามารถดึงดูดนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ให้มีความสนใจในบริษัท และเป็นช่องทางให้ธุรกิจดังกล่าว ของกลุ่ม SCC สามารถระดมทุนเพื่อขยายธุรกิจและเติบโตได้อย่างยั่งยืนยิ่งขึ้น

2.2. <u>การดำเนินการปรับโครงสร้าง SCG Decor</u>

ทั้งนี้ SCG Decor มีแผนการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกและการนำหุ้นของ SCG Decor เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“การทำ IPO”) พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ COTTO ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น (“คำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) <u>โดยในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ SCG Decor จะเสนอซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ในราคาหุ้นละ 2.40 บาท (“ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ”)</u> และ SCG Decor จะชำระค่าตอบแทนในการทำคำเสนอซื้อด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCG Decor (“หุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทน”) โดยจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปแบบของตัวเงิน (No Cash Alternative) ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นผู้ถือหุ้นดังกล่าว จะได้รับจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนตามอัตราแลกหุ้นของบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนซึ่งจะคำนวณจากราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ หารด้วยราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCG Decor ซึ่งจะได้มาจากกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ในอนาคต (ราคาหุ้น IPO สุดท้าย) อนึ่ง ในกรณีที่มีเศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามอัตราแลกหุ้นสุดท้ายให้ปัดทิ้ง และจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้น IPO สุดท้ายจะถูกประกาศเมื่อสิ้นสุดกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งจะแล้วเสร็จหลังจากที่ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สิ้นสุดลง ดังนั้น ในช่วงแรกของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทราบราคาหุ้นที่เป็นตัวเงินของบริษัทฯ ที่แน่นอน และอัตราแลกหุ้นเบื้องต้น (Preliminary Swap Ratio) และจะทราบราคาหุ้น IPO สุดท้าย (Final IPO Price) และอัตราแลกหุ้นสุดท้าย (Final Swap Ratio) เมื่อสิ้นสุดกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) และเพื่อให้ SCG Decor เป็นบริษัทแกนนำที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว COTTO จะถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อการทำ IPO และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ (รวมเรียกว่า “แผนการปรับโครงสร้างฯ”) ดังนั้น ผู้ถือหุ้น COTTO ที่ตอบรับการทำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ จะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นของ SCG Decor และจะยังคงเป็นเจ้าของ COTTO โดยทางอ้อมผ่านการถือหุ้นใน SCG Decor

3. <u>รายละเอียดการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ COTTO จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</u>

โดย SCG Decor มีแผนที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นที่เหลืออยู่ทั้งหมดของ COTTO และชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นที่ออกใหม่ของ SCG Decor (“Share Swap”) โดยไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปของตัวเงิน และจะเพิกถอนหุ้น COTTO ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการนี้ ผู้ถือหุ้นของ COTTO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นของ SCG Decor และจะสามารถซื้อขายหุ้น SCG Decor ที่ได้รับการจัดสรรเป็นค่าตอบแทนจากการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ได้หลังจากที่การทำ IPO เสร็จสมบูรณ์ โดยมีรายละเอียดการเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

<u>ประเภทและลักษณะหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ</u>
หุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น

<u>ราคาหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ</u>
2.40 บาท ซึ่งมาจากการพิจารณาของ SCG Decor ด้วยวิธีต่าง ๆ เช่น ราคาตลาด การเทียบเคียงราคาซื้อขายของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน (Trading multiple) ราคาพื้นฐานซึ่งรวมถึงวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) และจะมีการนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณา

<u>ค่าตอบแทน</u>
หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SCG Decor โดยจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative)

<u>อัตราส่วนและราคาแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์</u>
อัตราแลกหุ้นของบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนของ SCG Decor จะคำนวณจากราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ หารด้วยราคาหุ้น IPO สุดท้าย อนึ่ง ในกรณีที่มีเศษของหุ้นจากการจัดสรรหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามอัตราแลกหุ้นสุดท้ายให้ปัดทิ้ง และจะไม่มีการชำระค่าตอบแทนสำหรับเศษของหุ้นที่ปัดทิ้ง

<u>ช่วงระยะเวลารับซื้อ</u>
ไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ และไม่เกินกว่า 45 วันทำการ ซึ่ง SCG Decor จะต้องดำเนินการขอผ่อนผันระยะเวลารับซื้อดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหุ้น COTTO ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อเสนอแผนการปรับโครงสร้างฯ SCG Decor รวมทั้งได้มีมติโดยความเห็นชอบของกรรมการอิสระอนุมัติการแต่งตั้งบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“DISCOVER” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของ SCG Decor และให้ความเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจของ SCG Decor ซึ่งรวมถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ โดยคณะกรรมการอิสระได้พิจารณาแล้วว่า DISCOVER เป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และไม่มีความเกี่ยวข้องหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบุคคลหรือนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2566

3.1. <u>ประเด็นพิจารณาของผู้ถือหุ้น</u>

ในการนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นว่าประเด็นที่ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณามีรายละเอียดที่สำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องดังต่อไปนี้:

1. คำเสนอขอซื้อหุ้น COTTO
2. การประเมินมูลค่าหุ้น COTTO
3. อัตราการแลกหุ้น
4. ประโยชน์ของผู้ถือหุ้น COTTO
5. ความเสี่ยงของแผนการปรับโครงสร้างฯ

ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาและพิจารณาตามข้อมูลแผนการปรับโครงสร้างฯ รวมถึงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องตามที่ได้มีการเปิดเผยเพื่อประกอบการตัดสินใจครั้งนี้

3.2. <u>ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

โดยสรุปที่<u>ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาปัจจัยต่างๆ ซึ่งอาจมีผลต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ และเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตอบรับคำเสนอซื้อที่จะเกิดขึ้น</u> เนื่องจาก:

1. ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ ที่ 2.40 บาทต่อหุ้นเป็นราคาเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคาที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอยู่ระหว่าง 2.14 – 2.29 บาทต่อหุ้น (ตามวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสมในการประเมินราคาหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด)

2. ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ จะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO กลายเป็นผู้ถือหุ้นของ SCG Decor ซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดยจากงบการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 SCG Decor มีสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้รวมเท่ากับ 40,575.9 ล้านบาท 16,503.3 ล้านบาท 30,885.5 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 358.76 ร้อยละ 187.33 และ ร้อยละ 233.56 เมื่อเปรียบเทียบกับ COTTO ดังนั้น เมื่อ SCG Decor เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของ COTTO กลายเป็นผู้ถือหุ้นทางตรงของ SCG Decor ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และเป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่รวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนัง รวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่างๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็นการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มีขนาดใหญ่กว่า (โดยราคาแลกหุ้นที่ราคา 2.40 บาทต่อหุ้น สูงกว่าราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ) มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มีโอกาสในการเติบโตมากกว่า ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCG Decor สูงกว่า COTTO โดยสรุปการเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน SCG Decor น่าจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้ประโยชน์มากกว่า

3. การตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ถือเป็นทางเลือกที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ COTTO สามารถเข้าถือหุ้น SCG Decor ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ COTTO ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีกว่า รวมทั้งลดความเสี่ยงอันอาจเกิดจากการไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจ และการควบคุมกิจการ เนื่องจาก ณ วันที่ 17 เมษายน 2566 SCG Decor เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ COTTO โดยมีอัตราส่วนการถือหุ้นร้อยละ 82.75 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ COTTO ส่งผลให้ SCG Decor สามารถควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจ รวมถึงควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติอนุมัติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในทุกเรื่อง ไม่ว่าจะเป็นเรื่องทั่วไปที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมาก หรือการลงมติอนุมัติในเรื่องที่สำคัญที่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ด้วย (หากไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ) ดังนั้น หากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ เสร็จสิ้น COTTO จะพ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้น COTTO และมิได้มีการแลกหุ้น SCG Decor จะได้รับผลกระทบจากการไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหุ้น ไม่มีราคาตลาดอ้างอิง และไม่สามารถซื้อขายได้สะดวกเหมือนกับการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงอาจส่งผลให้โอกาสที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ลดลง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) รวมถึงช่องทางในการได้รับข่าวสารข้อมูลของบริษัทฯ อาจลดลงด้วย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้เปิดเผยรายละเอียดเหตุผลและความเหมาะของการเพิกถอนหลักทรัพย์ดังนี้

1. กระบวนการเพื่อให้ได้มาซึ่งราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCG Decor ซึ่งจะนำมาใช้กำหนดอัตราส่วนการแลกหุ้นมีความเหมาะสม และเป็นธรรม
2. การปรับโครงสร้างของ SCG Decor น่าจะให้ประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น COTTO เนื่องจากเป็นการส่งเสริมศักยภาพในการประกอบธุรกิจ และเป็นการลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์
3. ก่อให้เกิดความคล่องตัวและเป็นประโยชน์ในการบริหารจัดการ
4. ผู้ถือหุ้นของ COTTO ยังคงได้รับสิทธิประโยชน์ไม่ด้อยไปกว่าเดิม
5. ผู้ถือหุ้นของ COTTO จะไม่ได้รับผลกระทบหากแผนการปรับโครงสร้างของ SCG Decor ไม่สำเร็จ
6. ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้รับทางเลือกที่จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถเข้าถือหุ้น SCG Decor ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ COTTO ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่ดีกว่า รวมทั้งลดความเสี่ยงอันอาจเกิดจากการไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจ และการควบคุมกิจการ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้เปิดเผยผลกระทบของการปรับโครงสร้างฯ และปัจจัยความเสี่ยงอีกหลายประการ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นปัจจัยสืบเนื่องมาจากการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก (COTTO) เป็นบริษัทแม่ (SCG Decor) ซึ่งมีโครงสร้างธุรกิจที่ซับซ้อนมากขึ้น อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าภายหลังการเข้าทำรายการฯ และแผนการปรับโครงสร้างฯ เสร็จสิ้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถเปลี่ยนหุ้น SCG Decor เป็นเงินสดได้ทันที ตั้งแต่วันแรกที่ SCG Decor เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาและศึกษา ข้อมูล ผลกระทบ และปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติม จากหนังสือชี้ชวนของ SCG Decor ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติคำขอ IPO และประกาศให้หนังสือชี้ชวนของ SCG Decor มีผลใช้บังคับแล้วอย่างละเอียดอีกครั้ง เพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นก่อนการตัดสินใจตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ

3.3. <u>ความเห็นของคณะกรรมการอิสระ</u>

ในการนี้คณะกรรมการอิสระได้พิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างฯ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้วคณะกรรมการอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเรื่อง ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ อัตราการแลกหุ้น และการเพิกถอนหลักทรัพย์ ดังนี้

1. ราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ

คณะกรรมการอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ (DISCOVER) ที่เห็นว่าราคาเสนอซื้อ 2.40 บาทมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทฯ ที่ประเมินได้ตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. อัตราการแลกหุ้น

ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนตามอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนซึ่งจะคำนวณจากราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ หารด้วยราคาหุ้น IPO สุดท้ายของ SCG Decor (ราคาหุ้น IPO) อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทราบอัตราแลกหุ้นบริษัทฯ กับหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนที่แน่นอนหลังจากที่ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สิ้นสุดลง เหตุที่เป็นเช่นนี้เนื่องจากราคาหุ้น IPO สุดท้าย จะได้มาในภายหลังผ่านกระบวนการค้นหาราคาโดยกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุน (Book Building) ซึ่งเป็นกระบวนการสำรวจความต้องการของผู้ลงทุนที่มีทั้งผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเข้ามาร่วมกำหนดราคาหุ้น IPO สุดท้าย ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นดังกล่าวมาจากกระบวนการที่โปร่งใสและไม่ถูกบิดเบือน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความเหมาะสม และเป็นธรรม ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทราบอัตราแลกหุ้นเบื้องต้น (Preliminary Swap Ratio) เมื่อหนังสือชี้ชวนของ SCG Decor มีผลใช้บังคับแล้ว และระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้เริ่มขึ้น รวมถึง เมื่อ SCG Decor ได้กำหนดช่วงราคาของหุ้น IPO ของ SCG Decor ที่จะใช้ในการทำ Book Building ทั้งนี้ บริษัทฯ จะแจ้งช่วงราคาหุ้น IPO ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ทราบข้อมูลดังกล่าว รวมทั้งสามารถคำนวณช่วงอัตราแลกหุ้นในเบื้องต้นที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น แม้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทราบข้อมูลอัตราแลกหุ้นสุดท้ายหลังจากที่ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์สิ้นสุดลง แต่ในระหว่างการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ SCG Decor จะให้ข้อมูลราคาหุ้น IPO ที่ชัดเจนขึ้น (ด้วยช่วงราคาหุ้น IPO ของ SCG Decor ที่จะแคบลง) ดังนั้น ด้วยราคาเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ ที่เหมาะสมและราคาหุ้นของ SCG Decor ที่จะได้มาด้วยวิธีที่เหมาะสม ทำให้อัตราแลกหุ้นมีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่เสียประโยชน์แต่อย่างใด

3. การเพิกถอนหลักทรัพย์

คณะกรรมการอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ที่เห็นว่าการเพิกถอนหลักทรัพย์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ มีความเหมาะสม เนื่องจากภายหลังจากที่ (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ดำเนินการเพิกถอนหลักทรัพย์ (2) ตลาดหลักทรัพย์ฯ สั่งเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และ (3) SCG Decor ได้รับการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว SCG Decor จะเริ่มการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดใน COTTO โดยจะชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นที่ชำระเป็นค่าตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อหุ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าวจะเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ SCG Decor ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และเป็นบริษัทแกนนำ (Flagship Company) ของกลุ่ม SCC สำหรับธุรกิจกระเบื้องปูพื้น บุผนัง และสุขภัณฑ์ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ที่รวมธุรกิจผลิตกระเบื้องปูพื้น บุผนังรวมถึงธุรกิจการผลิตสุขภัณฑ์ต่างๆ เข้ามาอยู่ภายใต้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพียงบริษัทเดียว ถือเป็นการเปลี่ยนสถานะจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทลูก เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทแม่ที่มีขนาดใหญ่กว่า มีแบรนด์สินค้าและพื้นที่ในการดำเนินธุรกิจครอบคลุมหลากหลายมากกว่า และมีการเข้าถึงในตลาดที่มีโอกาสในการเติบโตมากกว่า

ซึ่งน่าจะส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขาย (ภายหลังจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ของ SCG Decor สูงกว่า COTTO โดยสรุปการเป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงใน SCG Decor น่าจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ COTTO ได้ประโยชน์มากกว่า

อนึ่ง ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ข้างต้น SCG Decor จะไม่ส่งหรือแจกจ่ายเอกสารในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เข้าไปในประเทศซึ่งการส่งหรือแจกจ่ายเอกสารดังกล่าวอาจทำให้ SCG Decor ฝ่าฝืนกฎหมายของประเทศดังกล่าวหรือก่อให้เกิดหน้าที่เพิ่มเติมแก่ SCG Decor ในการที่จะต้องปฏิบัติตามกฎหมายของประเทศดังกล่าว ผู้ถือหุ้นต่างชาติในบางประเทศต้องติดตามข่าวสารเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ผ่านช่องทางต่าง ๆ ด้วย เช่น เว็บไซต์ของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ต. และของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ COTTO มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ COTTO จะพ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ถือหุ้นของ COTTO ที่ตัดสินใจไม่ขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของ COTTO ต่อไป และจะยังคงมีสิทธิในการได้รับเงินปันผลของ COTTO รวมถึงมีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ตามปกติ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของ COTTO ที่ตัดสินใจไม่ขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากการที่ COTTO จะไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

(1) ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหุ้น และหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายและทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างคล่องตัว และอาจขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

(2) ในปัจจุบัน SCG Decor มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และมีสิทธิออกเสียงเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ ซึ่งทำให้การลงมติในเรื่องที่สำคัญต่าง ๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถผ่านได้ด้วยคะแนนเสียงจาก SCG Decor แต่เพียงผู้เดียว ดังนั้น ด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของ SCG Decor ในบริษัทฯ ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของ SCG Decor ได้

(3) ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารข้อมูลของบริษัทฯ ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ต้องปฏิบัติตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียน นอกจากนี้ เมื่อการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ สิ้นสุดลง หากมีผู้ถือหุ้นรายอื่นที่มิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Acting in Concert) และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันจำนวนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ ผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นมีจำนวนรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้ (1) บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำส่งงบการเงิน และรายงานอื่นๆ ที่เกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และ (2) บริษัทฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเข้าถึงข้อมูลหรือข่าวสารของบริษัทฯ โดยทางอ้อมผ่านการเปิดเผยข้อมูลของ SCG Decor ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนดและโดยทางตรงผ่านการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และรายงานประจำปีของบริษัทฯ พร้อมงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน และหากผู้ถือหุ้น

รายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ เช่น รายชื่อคณะกรรมการ รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นก็ยังสามารถตรวจสอบและคัดถ่ายสำเนาข้อมูลดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

(4) รูปแบบผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับจะเปลี่ยนไป โดยโอกาสที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับกำไรจากการซื้อขายหุ้นจะถูกจำกัดลงเนื่องจากขาดตลาดรองในการซื้อขาย ทั้งนี้ ผลตอบแทนหลักที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับจะอยู่ในรูปแบบของเงินปันผลจากบริษัทฯ

(5) ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ นอกจากนี้ การโอนหุ้นของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นผู้โอนหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาหรือผู้โอนหุ้นที่เป็นนิติบุคคลจะไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์ซึ่งคำนวณในอัตราร้อยละ 0.1 ของจำนวนเงินที่คิดตามราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือตามราคาในตราสารการโอนหุ้นแล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า

(6) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของ SCG Decor ซึ่งเป็น Flagship Company ในการประกอบธุรกิจกระเบื้องปูพื้น บุผนัง ทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศ ในขณะที่การดำเนินธุรกิจของ COTTO ในปัจจุบันมีความหลากหลายน้อยกว่า และเน้นการประกอบธุรกิจในประเทศไทยเป็นหลัก

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ยังคงสามารถขายหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ จนกว่าการเพิกถอนหลักทรัพย์จะเสร็จสมบูรณ์

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น คณะกรรมการอิสระ จึงเห็นสมควรให้เสนอความเห็นข้างต้นต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องตามที่ได้มีการเปิดเผยเพื่อประกอบการตัดสินใจครั้งนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นกับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นทุกท่านเป็นสำคัญ