บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560

ในวันอังคารที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น.

ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์

ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250

งดแจกของที่ระลึก เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายความโปร่งใสและเป็นแนวทางที่หน่วยงานกำกับดูแลได้รณรงค์ให้ลด/เลิกการแจกของชำร่วยในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงจัดอาหารว่างไว้รับรองสำหรับผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มาร่วมประชุม (1 ท่าน ต่อ 1 ชุด)

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

วันที่ 12 กันยายน 2560

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย

1. สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560
2. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด ตามบัญชี 1 และบัญชี 2
3. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (จัดพิมพ์แยกเป็นรูปเล่ม)
4. สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด
5. แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)
6. ข้อบังคับของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
7. คำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมต้องนำมาแสดงในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น
8. ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560
9. แบบฟอร์มลงทะเบียนการประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัท สยามราช จากัด (มหาชน) (จัดพิมพ์โดย TSD และโปรดนำมาในวันประชุม)
10. รายชื่อและรายละเอียดของกรรมการอิสระที่เสนอให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น
11. แบบฟอร์มหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค.
12. แผนที่จัดการประชุม

ด้วยคณะกรรมการบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ได้มีมติให้เชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ในวันอังคารที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรมดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 เพื่อพิจารณาตามระเบียบวาระการประชุม ดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 **พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560**

<u>ข้อเท็จจริงและเหตุผล</u> บริษัทฯ ได้จัดทำรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 และได้ส่งสำเนารายงานการประชุมดังกล่าวให้แก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์**”) และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 1</u>** ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการเห็นว่า รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 ได้มีการบันทึกไว้อย่างถูกต้องครบถ้วนแล้ว จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมรับรองรายการประชุมดังกล่าว

<u>การลงมติ</u> มติในวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 2 **พิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว รวมตลอดถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อใช้ชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการให้แก่เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท และรายการที่เกี่ยวโยงกัน**

<u>ข้อเท็จจริงและเหตุผล</u> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติให้นำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“**เทคโทรนิค โฮลดิ้ง** หรือ **ผู้โอน**”) โดยผู้โอนประกอบกิจการหลักเป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งถือหุ้นอยู่ในบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“**เทคโทรนิค**”) จำนวน 59,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมดของ เทคโทรนิค

เพราะฉะนั้น ภายหลังจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง โอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ แล้ว เทคโทรนิค จะกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นการเพิ่มศักยภายในการประกอบธุรกิจให้กับกลุ่มบริษัท และก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน เนื่องจาก เทคโทรนิค ประกอบกิจการจัดจำหน่ายและติดตั้งอุปกรณ์เกี่ยวกับเครื่องวัด รวมถึงระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อและเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย และให้บริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ

บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดทั้งหมดจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด รวมถึง หุ้นสามัญจำนวน 59,998 หุ้น (มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) ในเทคโทรนิค โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กัน (Entire Business Transfer) โดยบริษัทฯ จะแบ่งชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการเป็น 2 ส่วน มีมูลค่าทั้งสิ้น 313,450,000 บาท มีรายละเอียด ดังนี้

(ก) เงินสดจำนวน 45,000,000 บาท ให้กับ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง และ

(ข) ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 268,450,000 บาท บริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง

ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ได้แก่ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาเสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมในวาระที่ 5 และ**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 และ 5</u>**)

อย่างไรก็ตาม รายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดนั้น อยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ดังต่อไปนี้

(1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560

(2) คุณต่อโชค เล้าลือชัย และคุณชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการกับบริษัทฯ เกี่ยวกับระยะเวลาการห้ามขาย (Lock-up) โดยได้ลงนามในวันที่ 10 สิงหาคม 2560 เรียบร้อยแล้ว

(3) ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ เทคโทรนิค หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด โดยกำหนดการและการชำระราคาโอนกิจการทั้งหมดเป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(4) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด

(5) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า เทคโทรนิค โฮลดิ้ง หรือ เทคโทรนิค จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

(6) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง มีมติอนุมัติในเรื่องการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึง การเข้าทำสัญญา

โอนกิจการ และดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์ เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(7) เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ดำเนินการให้คณะกรรมการของ เทคโทรนิค มีมติเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของเทคโทรนิค ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ เทคโทรนิค ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากบริษัท เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(8) เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ดำเนินการให้ เทคโทรนิค ขอความยินยอมจากผู้ให้สินเชื่อในการโอนหุ้น เทคโทรนิค ให้แก่บริษัทฯ และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ เทคโทรนิค มีกับผู้ให้สินเชื่อ และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่บริษัทฯ เพื่อตรวจสอบ ก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560

อนึ่ง การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด มีข้อพิจารณา ดังนี้

(1) การเข้าทำธุรกรรมซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดมีลักษณะเป็นการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท ตามมาตรา 107(2)(ข) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) นั้น บริษัทมหาชนดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(2) การเข้าทำธุรกรรมซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ซึ่งเมื่อพิจารณาขนาดรายการดังกล่าวด้วยวิธีการคำนวณขนาดรายการ ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนตามงบการเงินของบริษัทงวดหกเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งผู้สอบบัญชีของบริษัทสอบทานแล้วนั้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประเภทที่ 1 โดยมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 63.09 (มูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100) ซึ่งคำนวณด้วยวิธีเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (รวมรายการที่เกิดขึ้น 6 เดือนก่อนหน้า คำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน เท่ากับร้อยละ 36.65) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการต่างๆ ดังต่อไปนี้

- จัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์

- ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

(3) การเข้าทำธุรกรรมซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดและการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าว เป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 เนื่องจากนายต่อโชค เล้าลือชัย กรรมการและผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง นั้น เป็นบุคคลที่ได้รับการเสนอและแต่งตั้งให้เป็นกรรมการบริหาร (ซึ่งเทียบเท่าผู้บริหาร) และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งรายการที่เกี่ยวโยงกันมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการต่างๆ ดังต่อไปนี้

- แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกัน

- ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

โปรดพิจารณารายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 2</u>**

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) และให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทและรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 3</u>**

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้เห็นชอบมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจาก คณะกรรมการบริษัทหรือคณะ

กรรมการบริหาร เป็นผู้พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และรายละเอียดอื่นๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับการรับโอนกิจการดังกล่าว ตามที่จำเป็นและสมควรภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว รวมตลอดถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อใช้ชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการให้แก่ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท และรายการที่เกี่ยวโยงกัน และพิจารณาอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการบริหาร มีอำนาจต่างๆ ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้น โดยคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นและอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สมเหตุสมผล

ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้เพิ่มเติมในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกัน (ตามบัญชี 1 และบัญชี 2) (**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 2</u>**)

<u>การลงมติ</u> มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้มีส่วนได้เสีย (หากมี)

ทั้งนี้จากรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date) ซึ่งบริษัทฯ รวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 28 สิงหาคม 2560 นั้น มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ คือ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลทั้งสองด้วย

วาระที่ 3 **พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 38,350,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 338,350,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท**

<u>ข้อเท็จจริงและเหตุผล</u> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติให้นำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน

38,350,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 338,350,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) สำหรับเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง มีรายละเอียดปรากฏตามวาระที่ 2

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามรายละเอียดดังกล่าวข้างต้น

<u>การลงมติ</u> มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท

<u>ข้อเท็จจริงและเหตุผล</u> เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ซึ่งระบุในวาระที่ 3 ข้างต้น บริษัทฯ จะต้องแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติให้นำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน เป็นดังนี้

ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียนจำนวน	:	338,350,000 บาท	(สามร้อยสามสิบแปดล้านสามแสนห้าหมื่นบาท)
	แบ่งออกเป็น	:	676,700,000 หุ้น	(หกร้อยเจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	:	0.50 บาท	(ห้าสิบสตางค์)
	โดยแบ่งออกเป็น	:		
	หุ้นสามัญ	:	676,700,000 หุ้น	(หกร้อยเจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	:	-ไม่มี-	-

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนตามรายละเอียดดังกล่าวข้างต้น

<u>การลงมติ</u> มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 5 **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement)

<u>ข้อเท็จจริงและเหตุผล</u> ที่ประชุมคณะกรรมการได้มีมติให้นำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง โดยมีราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น เพื่อชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด

(ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่าเจ็ดวันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการจะมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่ออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งได้แก่ช่วงระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com))

ในการนี้ การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น จะเป็นไปตามสัดส่วนดังต่อไปนี้

ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง	จำนวนหุ้นที่ถือในเทคโทรนิค โฮลดิ้ง (หุ้น)	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมดของเทคโทรนิค โฮลดิ้ง	จำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่ได้รับจากการจัดสรร (หุ้น)
นายต่อโชค เล้าลือชัย	36,000	60	46,020,000
นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	23,999	40	30,680,000
นางวรรณี เจตจำนงกิจ	1	-	-
รวม	**60,000**	**100**	**76,700,000**

กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด จะเกิดขึ้นภายในระยะเวลาประมาณ 45 วัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของเทคโทรนิค โฮลดิ้ง ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของเทคโทรนิค โฮลดิ้ง จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้

ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง โดยตรง

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาตกลงกระทำการ เกี่ยวกับระยะเวลาการห้ามขาย (Lock-up) เป็นเวลาทั้งหมด 5 ปี นับจากวันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว โดยตกลงว่า จะไม่จำหน่าย จ่าย หรือโอน หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ก่อภาระผูกพันหรือกระทำการประการอื่นใด อันมีผลทำให้หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตกไปอยู่กับบุคคลอื่น ตามสัดส่วนที่กำหนด ดังต่อไปนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงวันครบรอบปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 2 จนถึงวันครบรอบปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 3 จนถึงวันครบรอบปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 4 จนถึงวันครบรอบปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัทฯ จะห้ามผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

โปรดพิจารณารายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 4 และ 5</u>**

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

<u>ความเห็นคณะกรรมการ</u> คณะกรรมการเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง โดยมีราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดซึ่งมีรายละเอียดตามที่ระบุในวาระ 2 ข้างต้น โปรดพิจารณารายละเอียดความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน (**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 4</u>**)

<u>การลงมติ</u> วาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 6 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

อนึ่ง บริษัทฯ ได้เผยแพร่หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมเอกสารประกอบการประชุมไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ www.siamrajplc.com ด้วยแล้วตั้งแต่วันที่ 18 กันยายน 2560 จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 ในวันอังคารที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. (เริ่มลงทะเบียน 11.30 น.) ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 แผนที่สถานที่จัดประชุม ปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 12</u>**

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง และมีความประสงค์จะมอบฉันทะให้ผู้อื่นเข้าประชุมและออกเสียงแทนตน โปรดกรอกรายละเอียด และลงนามในหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือแบบ ข. แบบใดแบบหนึ่ง ส่วนผู้ถือหุ้นต่างชาติที่แต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น โปรดใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 11</u>**

ทั้งนี้ เพื่อเป็นการรักษาสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง และมีความประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เข้าประชุมและออกเสียงแทนตน ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้แก่กรรมการอิสระของบริษัทฯ ดังมีรายนามและประวัติปรากฏตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 10</u>** โดยใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 11</u>** มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เพื่อเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนผู้ถือหุ้นได้ และส่งหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. พร้อมเอกสารประกอบตามรายละเอียดที่ปรากฏตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>** มายังบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์) เลขที่ 289/9 หมู่ที่ 10 ถนนรถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ 10130 เบอร์โทรศัพท์ 02-7435010 ต่อ 5400 และเพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร จึงขอความร่วมมือโปรดส่งเอกสารให้บริษัทฯ ภายในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 ภายในเวลา 11.00 น. กรณีผู้ถือหุ้นต่างชาติที่แต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น เพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร จึงขอความร่วมมือโปรดส่งเอกสารให้บริษัท ภายในวันที่ 27 กันยายน 2560

ทั้งนี้ ขอให้ผู้ถือหุ้นศึกษาคำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ เอกสารและหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมต้องนำมาแสดงในวันประชุม ตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>** รวมทั้งขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น ดังมีรายละเอียดปรากฏตาม

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 8</u> โดยบริษัทฯ จะดำเนินการประชุมตามข้อบังคับของบริษัทฯ หมวดที่ 6 เรื่อง การประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 6</u>**

เพื่อให้การลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เป็นไปด้วยความสะดวก รวดเร็วและเรียบร้อย บริษัทฯ จะเปิดให้ท่านผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะลงทะเบียนได้ตั้งแต่เวลา 11.30 น. ของวันประชุม ณ ห้องศรีนครินทร์ โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 และเนื่องจากบริษัทฯ จะใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียงในการประชุมครั้งนี้ ดังนั้น จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะ โปรดนำ***แบบฟอร์มการลงทะเบียน***มาแสดงในวันประชุมพร้อมเอกสารประกอบอื่นๆ ตามรายละเอียดที่ปรากฏตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>**

อนึ่ง บริษัทฯ กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 (Record Date) ในวันที่ 25 สิงหาคม 2560 และกำหนดวันรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น ในวันที่ 28 สิงหาคม 2560

ขอแสดงความนับถือ

_____

นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์

รองประธานกรรมการบริษัท

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560

<u>วัน เวลาและสถานที่</u>

ประชุมเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2560 เวลา 13.00 น. ณ ห้อง MR 211 – 212 ชั้น 2 ศูนย์นิทรรศการและการประชุม ไบเทค เลขที่ 88 ถนนบางนา-ตราด กม.1 เขตบางนา กรุงเทพมหานคร

<u>เริ่มการประชุม</u>

นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์ ทำหน้าที่เป็นประธานในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 (“**ประธานฯ** ”) และนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ทำหน้าที่เป็นผู้ดำเนินการประชุมในการประชุมครั้งนี้ (“**ผู้ดำเนินการประชุม**”) ผู้ดำเนินการประชุมได้กล่าวแนะนำกรรมการ ผู้บริหาร และที่ปรึกษาของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”) ที่เข้าร่วมประชุมในวันนี้ ดังนี้

<u>กรรมการผู้เข้าร่วมประชุม</u>

1. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	กรรมการ กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการ กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล	กรรมการ กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
4. นายเกียรติ วิมลเฉลา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการ ประธานกรรมการบริหาร และประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
5. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายบัญชีและการเงิน กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยง
6. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายจัดซื้อ กรรมการ กรรมการบริหาร และกรรมการบริหารความเสี่ยง
7. นางวัชรี อัตถากร	ผู้จัดการทั่วไป กรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง และเลขานุการบริษัท

<u>กรรมการผู้ไม่เข้าร่วมประชุม</u>

-ไม่มี-

<u>ผู้เข้าร่วมประชุมอื่น</u>

<u>คณะผู้บริหาร 3 กลุ่มธุรกิจ</u>

1. นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสกลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ
2. นายโกศล สมบัติศิริ	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์
3. นายวราวุฒิ ไวสาลี	ผู้จัดการฝ่ายกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม

<u>ที่ปรึกษาที่เข้าร่วมประชุม</u>

<u>ผู้สอบบัญชี</u>

นายสง่า โชคนิติสวัสดิ์ บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด

<u>ที่ปรึกษากฎหมาย</u>

นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ บริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด

นางสาวณหทัย เกียรติวิญญู บริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด

ผู้ดำเนินการประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับจำนวนทุนและหุ้นของบริษัท ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 15 มีนาคม 2560 กล่าวคือ บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 300,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 600,000,000 หุ้น โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300,000,000 บาท เป็นหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วจำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

ในที่ประชุมวันนี้ มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองและโดยรับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 52 ราย นับรวมจำนวนหุ้นได้ 457,865,310 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 76.31 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท ซึ่งกำหนดให้ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท

ก่อนเข้าสู่วาระการประชุม ผู้ดำเนินการประชุมแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 นี้ บริษัทได้ใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียง และได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงหลักเกณฑ์ในการออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียงในที่ประชุม ตลอดจนกรณีที่จะถือว่าเป็นบัตรเสีย นอกจากนี้ ก่อนลงมติในแต่ละวาระ จะเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถามในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้น ๆ ตามความเหมาะสม โดยจะต้องมีการให้ชื่อและนามกุลของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะก่อนซักถามหรือแสดงความคิดเห็นทุกครั้ง

หลังจากนั้น ประธานฯ กล่าวเปิดการประชุม และให้ผู้ดำเนินการประชุมดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระตามที่ได้ระบุในหนังสือเชิญประชุมตามลำดับ ดังนี้

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบ

นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์ เป็นตัวแทนคณะกรรมการบริษัท กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้น ที่ให้การสนับสนุนและให้กำลังใจบริษัทมาโดยตลอด

ผู้ดำเนินการประชุมเปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดี ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม

<u>หมายเหตุ</u> วาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงคะแนนเสียง

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560

ผู้ดำเนินการประชุมแจ้งต่อที่ประชุมว่า บริษัทได้จัดทำรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวัน 11 มกราคม 2560 โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม สิ่งที่ส่งมาด้วย 1 *(สำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560)* ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว โดยคณะกรรมการเห็นว่า รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นดังกล่าว ได้มีการบันทึกไว้อย่างถูกต้องและครบถ้วนแล้ว จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณารับรองรายงานการประชุมดังกล่าว

จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติรับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2560 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอ ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,885,310	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (53 ราย)	457,885,310	-

<u>หมายเหตุ</u> 1. มติในวาระนี้จะต้องได้รับการรับรองด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

2. ในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นจากตอนเริ่มประชุมจำนวน 20,000 หุ้น คิดเป็น 20,000 เสียง รวมมีจำนวนเสียงในวาระนี้ทั้งสิ้น 457,885,310 เสียง

วาระที่ 3 พิจารณารับทราบผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปี 2559

ผู้ดำเนินการประชุมได้เชิญ นายเกียรติ วิมลเฉลา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้นำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัท ประจำปี 2559 โดยนายเกียรติ วิมลเฉลา ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า บริษัทได้สรุปผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญกับบริษัท ซึ่งเกิดขึ้นในระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 *(รายงานประจำปี 2559 ของบริษัท)* ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว

นอกจากนี้ ในส่วนของการต่อต้านคอร์รัปชั่นนั้น บริษัทได้ให้ความสำคัญกับการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใสและตรวจสอบได้ตลอดมา ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้เข้าเป็นส่วนหนึ่งของโครงการสร้างแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต แต่บริษัทได้จัดทำระบบควบคุมภายในเพื่อต่อต้านการทุจริตทุกรูปแบบ พร้อมกับชี้แจง และจัดอบรมให้พนักงานของบริษัททราบถึงนโยบายการต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่นของบริษัทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม

<u>หมายเหตุ</u> วาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงคะแนนเสียง

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้ดำเนินการประชุมได้เชิญ นายเกียรติ วิมลเฉลา ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้นำเสนองบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยนายเกียรติ วิมลเฉลา ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 112 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ**”) และข้อบังคับของบริษัท ข้อ 39 กำหนดให้บริษัทต้องจัดทำงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ณ วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชี เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของทุกปี จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว

จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

<u>หมายเหตุ</u> 1. มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

2. ในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นจากตอนเริ่มประชุมจำนวน 30,004 หุ้น คิดเป็น 30,004 เสียง รวมมีจำนวนเสียงในวาระนี้ทั้งสิ้น 457,915,314 เสียง

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย และพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้ดำเนินการประชุมแจ้งต่อที่ประชุมว่า จากผลการดำเนินงานของบริษัท สำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจทั้งสิ้น 84,961,470.81 บาท หรือคิดเป็นอัตรากำไร 0.14 บาทต่อหุ้น ซึ่งจะได้จัดสรรดังต่อไปนี้

มาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ และข้อบังคับของบริษัท ข้อ 45 กำหนดให้บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองของบริษัท ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปี หักออกด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้ จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจด

ทะเบียน จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติให้จัดสรรเงินกำไรจากผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นทุนสำรองตามกฎหมายจำนวนทั้งสิ้น 4,248,074.00 บาทคิดเป็นร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยภายหลังจากการจัดสรรเงินกำไรจำนวนดังกล่าว เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย บริษัทจะมีทุนสำรองตามกฎหมายจำนวนทั้งสิ้น 16,866,697.08 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 5.62 ของทุนจดทะเบียน

พร้อมกันนี้จึงเห็นสมควรเสนอให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผล รวมเป็นเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 72,000,000 บาท หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลทั้งสิ้น 0.12 บาท (12 สตางค์) ต่อหุ้น ซึ่งเป็นอัตราร้อยละ 84.74 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล เป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ที่ระบุว่า บริษัทจะจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังจากหักภาษีและทุนสำรองตามกฎหมายแล้ว

ทั้งนี้ บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท(6 สตางค์) รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 36,000,000 บาท เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2559 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 4/2559 เมื่อวันที่ 10 พฤศจิกายน 2559 ดังนั้น บริษัทจะคงเหลือการจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้าย อีกเป็นจำนวนไม่เกิน 36,000,000 บาท หรือคิดเป็นเงินปันผลจ่ายในอัตราหุ้นละ 0.06 บาท (6 สตางค์) ต่อหุ้น โดยบริษัทจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทในวันที่ 25 พฤษภาคม 2560 โดยกำหนดให้วันที่ 14 มีนาคม 2560 เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date) และวันที่ 15 มีนาคม 2560 เป็นวันปิดสมุดทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ดำเนินการประชุมเปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดี ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม จากนั้น ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการจัดสรรกำไรสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 เป็นทุนสำรองตามกฎหมาย และพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

<u>หมายเหตุ</u> 1. มติในวาระนี้จะต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

2. ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มเติม

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระ

ผู้ดำเนินการประชุมชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 71 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ และข้อบังคับของบริษัทข้อ 17 กำหนดไว้ว่า ในการประชุมสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสามเป็นอัตรา ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้ที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม กรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระนั้น อาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการใหม่ก็ได้

ทั้งนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ของบริษัท มีกรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งตามวาระจำนวน 3 ราย ดังนี้

รายชื่อกรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งตามวาระ	**ตำแหน่ง**	**จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการในปี 2559**	**จำนวนครั้งที่เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการชุดย่อยในปี 2559**	**จำนวนปีที่ดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัท**
1. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการ	5/5	18/19	2
2. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	กรรมการ/ประธานกรรมการตรวจสอบ/ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	4/5	4/5	2
3. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการ/ กรรมการตรวจสอบ/กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	4/5	4/5	2

โดยในวาระนี้ผู้ดำเนินการประชุมได้เชิญนายเกียรติ วิมลเฉลา เป็นประธานในที่ประชุมแทน นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์ เนื่องจาก นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์เป็นกรรมการที่ออกจากตำแหน่งตามวาระ

ทั้งนี้ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน (ไม่รวมกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระ) ได้พิจารณาคุณสมบัติของกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560 แล้ว เห็นว่า กรรมการผู้ที่จะต้องออกจากตำแหน่งทั้ง 3 ท่าน เป็นผู้ที่มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญอันเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัท ตลอดจนมีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ตลอดจนประกาศที่เกี่ยวข้อง และสำหรับผู้ที่จะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระก็เป็นผู้ที่มีคุณสมบัติความเป็นกรรมการอิสระตามนิยามกรรมการอิสระของบริษัทซึ่งมีรายละเอียด<u>เท่ากับข้อกำหนดของ</u>สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงมีคุณสมบัติความเป็นกรรมการอิสระครบถ้วนตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการ

กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 8 *(คำนิยามของกรรมการอิสระ)* ซึ่งได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว

ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติเลือกตั้งกรรมการผู้ที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระทั้ง 3 ท่านให้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทต่อไปอีกวาระหนึ่ง โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม สิ่งที่ส่งมาด้วย 3 *(รายนามและประวัติของกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ และได้รับการเสนอชื่อเพื่อได้รับเลือกตั้งเป็นกรรมการอีกวาระหนึ่ง)* ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว

ทั้งนี้ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอชื่อบุคคลเพื่อรับคัดเลือกเป็นกรรมการในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2560 ได้ในระหว่างวันที่ 1 ถึง 15 กุมภาพันธ์ 2560 แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดเสนอชื่อบุคคลอื่นใดเข้ารับคัดเลือกเป็นกรรมการของบริษัทในครั้งนี้

นอกจากนี้ บริษัทกำหนดให้คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการทั้งหมด 8 คน อย่างไรก็ตาม คุณกนกศักดิ์ ปิ่นแสง (ประธานกรรมการ) ได้ลาออกจากการดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัทก่อนครบกำหนดวาระ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2560 เป็นต้นไป โดยคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนของบริษัทอยู่ในระหว่างการคัดเลือกบุคคลที่เหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งดังกล่าว ทั้งนี้ เมื่อคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนสามารถสรรหาบุคคลเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการแทนคุณกนกศักดิ์ ปิ่นแสง ได้แล้ว บริษัทจะเสนอชื่อบุคคลดังกล่าวต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อการพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งบุคคลดังกล่าวเป็นกรรมการบริษัทแทนตำแหน่งของคุณกนกศักดิ์ ปิ่นแสงต่อไป และภายหลังจากการแต่งตั้ง คณะกรรมการบริษัทจะมีจำนวนทั้งหมด 8 คน

ผู้ดำเนินการประชุมเปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม จากนั้น ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้ดังนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติเลือกตั้งบุคคลดังต่อไปนี้ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกวาระหนึ่ง

1. นางวัชรี อัตถากร เป็นกรรมการบริษัท ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

2. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์ เป็นกรรมการบริษัท ประธานกรรมการตรวจสอบและประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

3. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข เป็นกรรมการบริษัท กรรมการตรวจสอบและกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ด้วยคะแนนเสียงดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

<u>หมายเหตุ</u>

1. มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน
2. ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มเติม

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ และคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัทประจำปี 2560

ในวาระนี้ผู้ดำเนินการประชุมได้เชิญนายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์ เข้ามาทำหน้าที่เป็นประธานฯ ต่อไป เนื่องจากได้รับเลือกให้กลับเข้ามาดำรงตำแหน่งอีกหนึ่งวาระ และชี้แจงต่อที่ประชุมว่า มาตรา 90 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ และข้อบังคับของบริษัท กำหนดว่า กรรมการมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนจากบริษัทในรูปของเงินรางวัล เบี้ยประชุม บำเหน็จ โบนัส หรือผลประโยชน์ตอบแทนในลักษณะอื่นตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติ ซึ่งอาจกำหนดเป็นจำนวนแน่นอนหรือวางเป็นหลักเกณฑ์ และจะกำหนดเป็นคราว ๆ ไป หรือจะให้มีผลตลอดไปจนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงก็ได้ และนอกจากนั้นให้ได้รับเบี้ยเลี้ยงและสวัสดิการต่าง ๆ ตามระเบียบของบริษัท

โดยในการนี้ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้พิจารณาความเหมาะสมของการกำหนดค่าตอบแทนคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัท โดยพิจารณากลั่นกรองอย่างละเอียด

ถึงความเหมาะสมประการต่าง ๆ กล่าวคือ ผลการดำเนินงานของบริษัทและขนาดธุรกิจของบริษัท ภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย โดยเปรียบเทียบอ้างอิงอัตราค่าตอบแทนจากธุรกิจที่มีขนาดใกล้เคียงกับบริษัท ในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันแล้ว เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติกำหนดค่าตอบแทนกรรมการบริษัท และกรรมการชุดย่อยของบริษัท ประจำปี 2560 ตามรายละเอียดดังนี้

ตำแหน่ง	ค่าตอบแทน
<u>ค่าเบี้ยประชุม</u>	
(1) กรรมการบริษัท	7,500 บาท/คน/ครั้ง
(2) กรรมการตรวจสอบ	7,500 บาท/คน/ครั้ง
(3) กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	7,500 บาท/คน/ครั้ง
<u>ค่าตอบแทนรายเดือน</u>	
(1) ประธานกรรมการ	40,000 บาท/คน/เดือน
(2) ประธานกรรมการตรวจสอบ	25,000 บาท/คน/เดือน
(3) กรรมการตรวจสอบ	20,000 บาท/คน/เดือน

นอกจากนี้ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้พิจารณากำหนดการจ่ายค่าตอบแทนพิเศษให้แก่กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารประจำปี 2560 ในจำนวนรวมร้อยละ 0.80 ของกำไรขาดทุนสุทธิ ปี 2559 ซึ่งไม่รวมรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของธุรกิจ เช่น Share Base Payment เป็นต้น โดยให้กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารดังกล่าว ได้รับค่าตอบแทนพิเศษดังกล่าวหารเฉลี่ยในจำนวนเท่ากันทุกคน

จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมเปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม ผู้ดำเนินการประชุมจึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ และคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัท ประจำปี 2560 ดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

<u>หมายเหตุ</u> 1. มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม

2. ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มเติม

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ประจำปี 2560

ผู้ดำเนินการประชุม ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 120 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนฯ ที่กำหนดให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของบริษัททุกปีนั้น ดังนั้น จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยกำหนดให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งดังต่อไปนี้ เป็นผู้ทำการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัท และในกรณีที่ผู้สอบบัญชีที่มีรายนามดังต่อไปนี้ ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด แต่งตั้งผู้สอบบัญชีรายอื่นของบริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เข้าทำหน้าที่เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทแทนได้

1. นางสาวอมรรัตน์ เพิ่มพูนวัฒนาสุข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4599 และ/หรือ
2. นายประสิทธิ์ เยื่องศรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4171 และ/หรือ
3. นายสง่า โชคนิติสวัสดิ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 11251

ทั้งนี้ การพิจารณาคัดเลือกผู้สอบบัญชี ประจำปี 2560 ข้างต้น คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาถึงคุณสมบัติและประสบการณ์การทำงานของผู้สอบบัญชีแต่ละราย ซึ่งภายหลังจากการพิจารณาเห็นว่าบริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นสำนักงานสอบบัญชีที่มีความเป็นอิสระและมีความเชี่ยวชาญในการสอบบัญชี โดยผู้สอบบัญชีทั้ง 3 ท่านดังกล่าว ไม่มีความสัมพันธ์ หรือมีส่วนได้เสียกับบริษัท บริษัทย่อยของบริษัท กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว รวมทั้งค่าสอบบัญชีที่เสนอก็มีความสมเหตุสมผลกับภาระงานของผู้สอบบัญชี

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัท เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของกิจการร่วมค้าสยามราชธานี สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้ดำเนินการประชุมแจ้งต่อที่ประชุมเพิ่มเติมว่า นอกจากนี้ ขอเสนอให้ที่ประชุมพิจารณากำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของบริษัทและของกิจการร่วมค้าสยามราชธานีดังนี้

กิจการ	จำนวนเงิน
บริษัท	1,750,000 บาท
กิจการร่วมค้าสยามราชธานี	250,000 บาท

ทั้งนี้ ค่าตอบแทนในการสอบบัญชีข้างต้น ไม่รวมค่าบริการอื่นๆ (Non-Audit Services)

จากนั้นผู้ดำเนินการประชุมได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี ประจำปี 2560 ดังนี้

มีผู้ถือหุ้น	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	457,915,314	100.0000
ไม่เห็นด้วย	0	0.0000
งดออกเสียง	0	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (55 ราย)	457,915,314	-

<u>หมายเหตุ</u>

1. มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
2. ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมเพิ่มเติม

วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ผู้ดำเนินการประชุม ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า วาระการประชุมที่เสนอพิจารณาตามที่บริษัทได้กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 ได้พิจารณาเสร็จสิ้นแล้ว และได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแสดงความคิดเห็นและซักถามคำถามที่เกี่ยวกับวาระนี้ แต่อย่างไรก็ดีในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นแสดงความเห็นและซักถามคำถาม ประธานในที่ประชุมจึงได้กล่าวปิดการประชุม ณ เวลา 13.50 น.

_____

(นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์)

ประธานในที่ประชุม

<u>สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)</u>
<u>ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด</u>

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “SR”) ครั้งที่ 8/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว มีมูลค่าตอบแทนที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการจำนวน 313,450,000 บาท โดยบริษัทฯ จะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45,000,000 บาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268,450,000 บาทนั้น บริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการของ T-Holding คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 12.78 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (คำนวณมาจากจำนวนหุ้นที่ออกใหม่จำนวน 76,700,000 หุ้น หารด้วย จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการจำนวน 600,000,000 หุ้น) โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อเป็นการตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ทั้งทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดทั้งหมดจาก T-Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด รวมไปถึงหุ้นสามัญของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดย T-Holding จำนวน 59,998 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของเทคโทรนิค (รวมเรียกว่า “**กิจการทั้งหมดของ** T-Holding”)

ทั้งนี้ การได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของ T-Holding ถือว่าเป็นการได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของบริษัทเอกชนเป็นของบริษัท ตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“**ประกาศการเปิดเผยข้อมูลการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) โดยมีขนาดรายการมูลค่าสูงสุดร้อยละ 63.09 ซึ่งคำนวณด้วยวิธีเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (รวมรายการที่เกิดขึ้น 6 เดือนก่อนหน้า คำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 36.65) จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการเปิดเผยข้อมูลการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ

นอกจากนี้ รายการได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของ T-Holding และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ยังเข้าข่ายเป็นการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”) ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

บริษัทฯ จึงขอเรียนแจ้งรายละเอียดของรายการดังกล่าวข้างต้น ดังนี้

1. **<u>วัน / เดือน / ปีที่ทำรายการ</u>**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องดังกล่าว จะเกิดขึ้นได้โดยเงื่อนไข (Condition Precedent) ดังต่อไปนี้

(ก) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด **ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560**

(ข) คุณต่อโชค เล้าลือชัย และคุณชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการกับบริษัทฯ เกี่ยวกับระยะเวลาการห้ามขาย (Lock-up) **โดยได้ลงนามในวันที่ 10 สิงหาคม 2560** เรียบร้อยแล้ว

(ค) ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ T หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด **โดยกำหนดการและการชำระราคาโอนกิจการทั้งหมดเป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน**

(ง) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด

(จ) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า T-Holding หรือ T จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

(ฉ) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ T-Holding มีมติอนุมัติในเรื่องการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึง การเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์ **เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน**

(ช) T-Holding ดำเนินการให้คณะกรรมการของ T มีมติเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของ T ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ T ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากบริษัทฯ **เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน**

(ซ) เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ดำเนินการให้ เทคโทรนิค ขอความยินยอมจากผู้ให้สินเชื่อในการโอนหุ้นเทคโทรนิค ให้แก่บริษัทฯ และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ เทคโทรนิค มีกับผู้ให้สินเชื่อ และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่บริษัทฯ เพื่อตรวจสอบ **ก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560**

2. **<u>คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง</u>**

ผู้รับโอน (ผู้ซื้อ) : บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

ผู้โอน (ผู้ขาย) : บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด

3. **<u>รายชื่อบุคคลที่มีความเกี่ยวโยงกัน และลักษณะความสัมพันธ์</u>**

ผู้ถือหุ้น T-Holding		ลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	T-Holding		
			การดำรงตำแหน่ง	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้น
1	นายต่อโชค เล้าลือชัย	- ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหาร (เทียบเท่าผู้บริหาร) ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด - ถือหุ้นใน SR จำนวน 497,600 หุ้น	- กรรมการ	36,000	60.00
2	นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย	- ถือหุ้นใน SR จำนวน 180,000 หุ้น	-		
3	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	- ถือหุ้นใน SR จำนวน 89,000 หุ้น	- กรรมการ	23,999	39.998
4	นางวรรณี เจตจำนงกิจ		-	1	00.002
รวม				**60,000**	**100.00**

หมายเหตุ: 1) ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของ T-Holding ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2560
2) นายต่อโชค เล้าลือชัยและนางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวยเป็นคู่สมรสกัน
3) นายชัชวาล เจตจำนง และนางวรรณี เจตจำนงกิจ เป็นคู่สมรสกัน

4. **<u>ลักษณะโดยทั่วไปของรายการและขนาดของรายการ</u>**

4.1. **ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ**

บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะเท่ากับ 313,450,000 บาท ทั้งนี้ เป็นไปตามความตกลงและความประสงค์ของคู่สัญญา บริษัทฯ จะแบ่งชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ T-Holding ดังนี้

(1) เงินสดจำนวน 45,000,000 บาท หลังจากที่หักจานวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว

(2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดเป็นจำนวน 268,450,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 76,700,000 หุ้น (เจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น)) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private

Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding[1] ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

(3) ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งคือหุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ T

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 T ประกอบไปด้วย สินทรัพย์และส่วนของหนี้สิน ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)	งบการเงินของ T (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	101.55
หนี้สินรวม	53.94

หมายเหตุ: 1) T-Holding ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมที่สะท้อนผลประกอบการจาก T ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ T-Holding คือเงินลงทุนในกิจการ T ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ T-Holding ถือหุ้นร้อยละ 99.99

2) งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นเพียงงบการเงินที่จัดทาโดยฝ่ายจัดการของ T ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการสอบทานและ/หรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ T

ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding แล้ว บริษัทฯ จะเป็นผู้ถือหุ้นใน T ร้อยละ 99.99 โดยการรับโอนหุ้นของ T มายังบริษัทฯ การรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) หลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการ โดยสามารถสรุปเป็นขั้นตอนได้ดังนี้

<u>ขั้นตอนที่ 1</u> T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดจาก T-Holding ที่มีอยู่ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ของ T-Holding ซึ่งคือหุ้นสามัญทั้งหมดของ T จำนวน 59,998 หุ้น ให้แก่บริษัทฯ

<u>ขั้นตอนที่ 2</u> บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ T-Holding จำนวน 313,450,000 บาท เป็นดังนี้

---

[1] กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดขึ้นภายในระยะเวลาประมาณ 45 วัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) ซึ่งภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้ ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง

(1) เงินสดจำนวน 45,000,000 บาทให้แก่ T-Holding หลังจากที่หักจานวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว

(2) ส่วนค่าตอบแทนการโอนกิจการที่เหลือจำนวน 268,450,000บาทนั้น บริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(“**สำนักงาน ก.ล.ต.**”) ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด T-Holding และจะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง

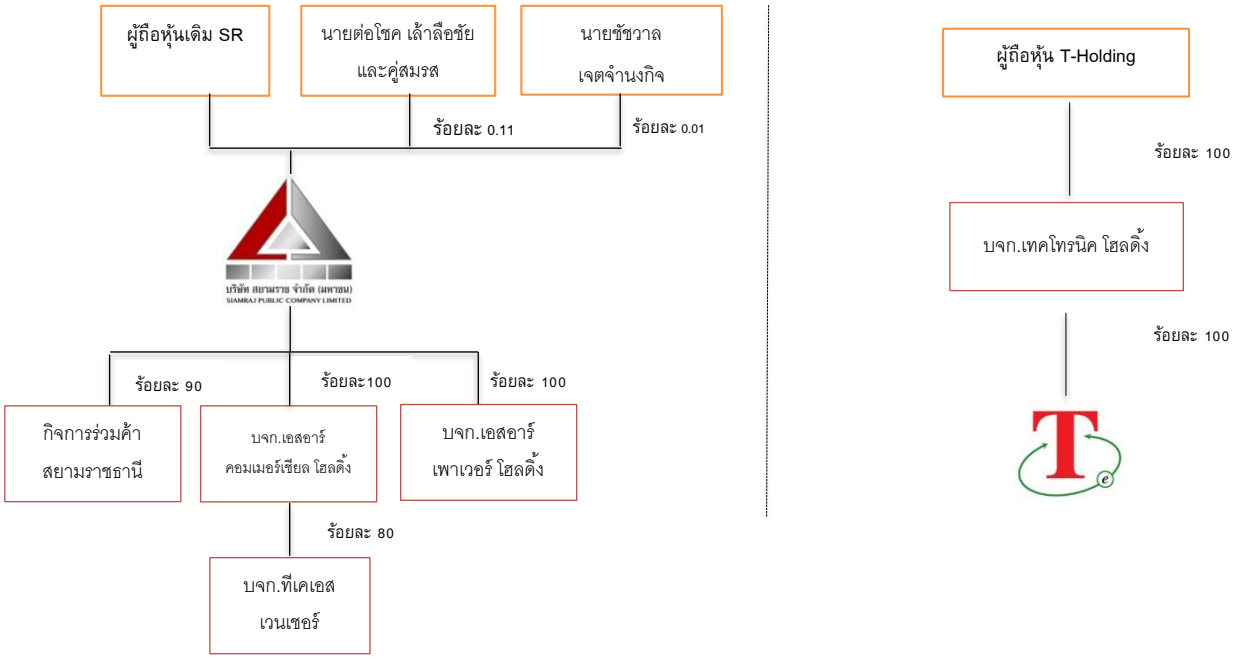
<u>ขั้นตอนที่ 3</u> เมื่อการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง บริษัทฯ กับ T-Holding เรียบร้อยแล้ว ผู้โอนจะดำเนินการต่างๆ รวมถึงจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เริ่มต้นการชำระบัญชีและดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์คืนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding ตามสัดส่วน รวมถึงเงินสดที่ T-Holding ได้รับชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการโอนกิจการด้วย ทั้งนี้ เงินจำนวนดังกล่าวที่จะแจกจ่ายคืนผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding จะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละราย และเป็นจำนวนที่หลังจากหักค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม หรือจำนวนเงินอื่นใดที่เกี่ยวกับหรือเกิดขึ้นจากการเลิกบริษัท และดำเนินการชำระบัญชี เรียบร้อยแล้ว

<u>ตารางการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของ SR ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding</u>

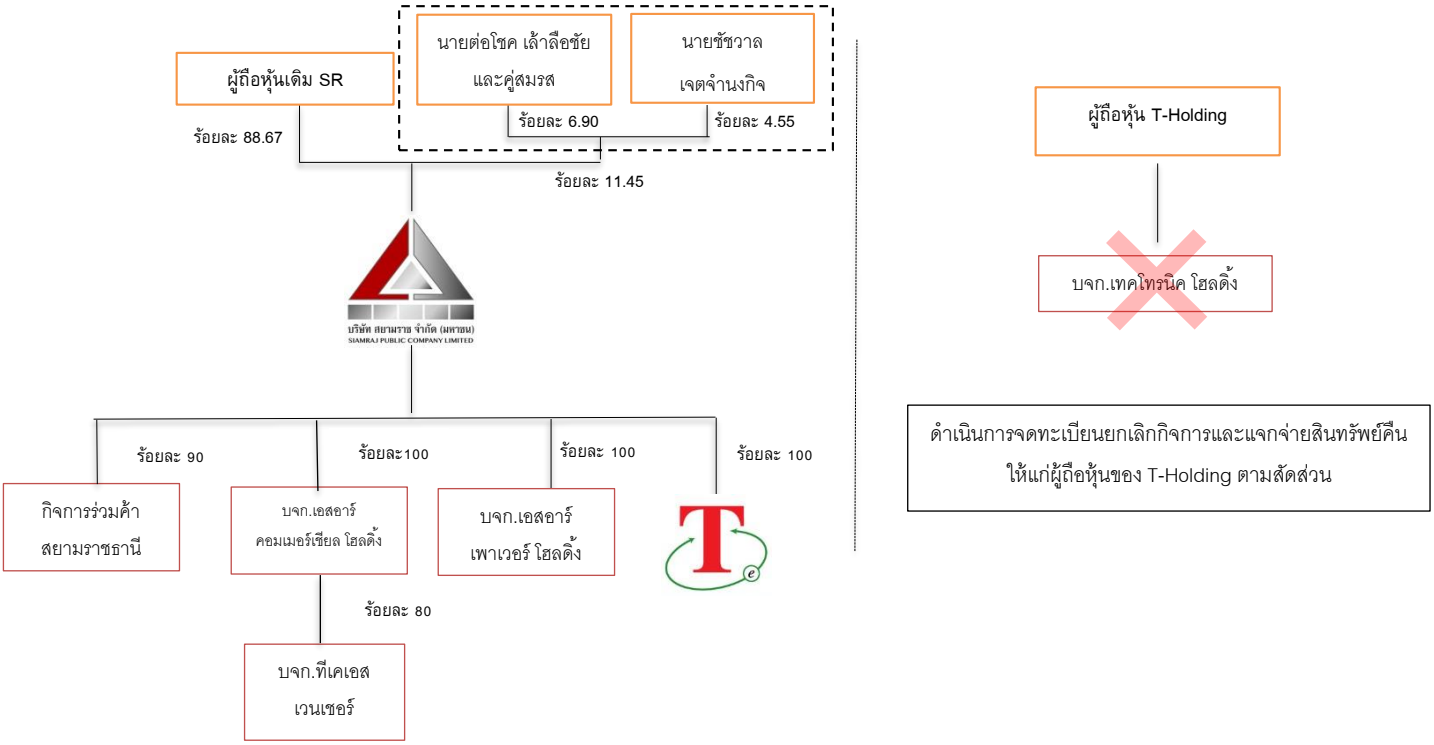
ผู้ถือหุ้น T-Holding		จำนวนหุ้น T-Holding (หุ้น)	ร้อยละจำนวนหุ้นของ T-Holding	จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SR ที่ได้รับจัดสรร (หุ้น)
1.	นายต่อโชค เล้าลือชัย	36,000	60.00	46,020,000
2.	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	23,999	40.00	30,680,000
3.	นางวรรณี เจตจำนงกิจ	1	00.00	-
รวม		60,000	100.00	76,700,000

หมายเหตุ: นางวรรณี เจตจำนงกิจ เป็นคู่สมรสของนายชัชวาล เจตจำนงกิจ

<u>โครงสร้างกลุ่มธุรกิจก่อนเข้าทำรายการ</u>



โครงสร้างกลุ่มธุรกิจหลังเข้าทำรายการ



สรุปรายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการรับโอนกิจการ

อ้างอิงรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		หุ้นจัดสรร		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	**ครอบครัววิมลเฉลา**	366,000,000	61.00			366,000,000	54.09
	1.1.นาย เกียรติ วิมลเฉลา	*212,100,000*	*35.35*			*212,100,000*	*31.34*
	1.2 นาย กฤติน วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*			*51,300,000*	*7.58*
	1.3 น.ส. กฤตินา วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*			*51,300,000*	*7.58*
	1.4 นาง วัชราภรณ์ วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*			*51,300,000*	*7.58*
2.	**ครอบครัวณีศะนันท์**	57,704,900	9.62			57,704,900	8.53
	2.1 นาย จารุพจน์ ณีศะนันท์	*28,800,000*	*4.80*			*28,800,000*	*4.26*
	2.2 น.ส. นคนันทน์ ณีศะนันท์	*26,007,000*	*4.33*			*26,007,000*	*3.84*
	2.3 นาง อุรัชชา ณีศะนันท์	*2,897,900*	*0.48*			*2,897,900*	*0.43*
3.	นาย วิพงษ์ รัตนศิริวิไล	15,600,000	2.60			15,600,000	2.31
4.	**ครอบครัวมกรานนท์**	14,049,000	2.34			14,049,000	*2.08*
	4.1 นาง พูลสุข มกรานนท์	*8,414,000*	*1.40*			*8,414,000*	*1.24*
	4.2 นาย ธนชิต มกรานนท์	*5,485,000*	*0.91*			*5,485,000*	*0.81*
	4.3 นาย ภากร มกรานนท์	*150,000*	*0.03*			*150,000*	*0.02*
5.	**ครอบครัวตังคะประเสริฐ**	8,532,000	1.42			8,532,000	1.26
	5.1 นาย สุรพล ตังคะประเสริฐ	*7,932,000*	*1.32*			*7,932,000*	1.17
	5.2 น.ส. ศิริรัตน์ ตังคะประเสริฐ	*600,000*	*0.10*			*600,000*	0.09
6.	นาย ชาติชาย พุคยาภรณ์	7,200,000	1.20			7,200,000	1.06
7.	นาง อุไรพร เฉลิมทรัพยากร	5,900,000	0.98			5,900,000	0.87
8.	นาย สิริพงษ์ คณาคุปต์	4,628,900	0.77			4,628,900	0.68
9.	นาย พรสิน ไกรศักดาวัฒน์	4,266,300	0.71			4,266,300	0.63
10.	น.ส. วรางคณา เตไชยา	4,215,000	0.70			4,215,000	0.62
	รวมกลุ่มผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรก	488,096,100	81.35			488,096,100	72.13
	กลุ่มผู้ถือหุ้น T-Holding	766,600	0.12	76,700,000	100.00	77,466,600	11.45
	นาย ต่อโชค เล้าลือชัย	*497,600*	*0.08*	*46,020,000*	*60.00*	*46,517,600*	*6.87*
	น.ส. นารีรัตน์ จิตแสนสวย	*180,000*	*0.03*	-	-	*180,000*	*0.03*
	นาย ชัชวาล เจตจำนงกิจ	*89,000*	*0.01*	*30,680,000*	*40.00*	*30,769,000*	*4.55*
	ผู้ถือหุ้นอื่น	111,137,300	18.52			111,137,300	16.42
	รวมทั้งหมด	600,000,000	100.00	76,700,000	100.00	676,700,000	100.00

4.2. การคำนวณขนาดของรายการ

4.2.1. รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการเปิดเผยข้อมูลการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์โดยมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 63.09 จากการคำนวณด้วยเกณฑ์สิ่งตอบแทน (รวมรายการที่เกิดขึ้น 6 เดือนก่อนหน้า คำนวณด้วยเกณฑ์สิ่งตอบแทน เท่ากับ ร้อยละ 36.65) บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดทำและเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ การคำนวณขนาดของรายการที่จะได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	การคำนวณ	ขนาดรายการครั้งนี้	รายการที่ได้มา 6 เดือนย้อนหลัง	รวมขนาดรายการ
1) **มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ**	$\frac{(NTA \text{ ของเงินลงทุนใน } T-Holding \; x \text{ สัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป})}{NTA \text{ ของบริษัทฯ}}$	4.73	4.06	8.79
2) **กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน**	$\frac{(\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของเงินลงทุนใน } T-Holding \; x \text{ สัดส่วนที่ซื้อหรือขาย})}{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ}}$	34.70	0.00	34.70
3) **มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน**	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน}}$	26.44	36.65	63.09
4) **มูลค่าหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์**	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของบริษัท}}$	12.78	0.00	12.78

หมายเหตุ การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 6 เดือนย้อนหลัง ด้วยเกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน

	รายละเอียด รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1.	สิทธิการเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ	29.38
2.	จ่ายเงินลงทุนในบริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99	0.56
3.	จ่ายเงินลงทุนในบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.99	6.11
4.	จ่ายเงินลงทุนในบริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัดในสัดส่วนร้อยละ 80	0.60
	รวมรายการได้มาย้อนหลัง 6 เดือน	**36.65**

4.2.2. รายการที่เกี่ยวโยงกัน

รายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน เนื่องจากนายต่อโชค เล้าลือชัย กรรมการและผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ T-Holding นั้นเป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการบริหารของบริษัท (เทียบเท่ากับผู้บริหารของบริษัทฯ) อันเนื่องมาจากการรับโอนกิจการทั้งหมด โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของ NTA ของบริษัทฯ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ NTA ของบริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการขออนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวโยงกันดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จะแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการดังกล่าวด้วย

NTA ของบริษัทฯ และ T ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ปรากฏดังนี้

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60	งบการเงินของบริษัทฯ (ล้านบาท) (สอบทานแล้ว)	งบการเงินของ T (ล้านบาท) (โดยฝ่ายจัดการ)
สินทรัพย์รวม	1,185.43	101.59
หัก : สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(1.02)	-
หัก : สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(42.86)	-
หัก : หนี้สินรวม	(290.86)	(51.49)
หัก : ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.10)	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	**846.59**	50.10

หมายเหตุ: 1) T-Holding ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมที่สะท้อนผลประกอบการจาก T

2) ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ T-Holding คือเงินลงทุนในกิจการ T ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ T-Holding ถือหุ้นร้อยละ 99.99

5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

ภายหลังจากเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและรับโอนกิจการ รวมถึงที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ได้แก่ ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดทั้งหมดจาก T-Holding ที่มีอยู่ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด และหมายรวมถึงหุ้นสามัญจำนวน 59,998 หุ้นของ T (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T) โดยมีรายละเอียดดังนี้

5.1. รายละเอียดของ T

5.1.1. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	29 กรกฎาคม 2547
ประเภทธุรกิจ	1) ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ 2) ตัวแทนจัดจำหน่าย และให้บริการ เกี่ยวกับอุปกรณ์ ควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ
ที่ตั้งสำนักงาน	เลขที่ 14 ซอยสามแยกบายพาส ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	6,000,000 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว	60,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท ต่อหุ้น

5.1.2. คณะกรรมการ T มีดังนี้

	รายชื่อกรรมการ T		**ตำแหน่ง**
1.	นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ	กรรมการ
2.	นายต่อโชค	เล้าลือชัย	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม: กรรมการคนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

5.1.3. ผู้ถือหุ้น T ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2560 ปรากฏดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น T		**จำนวนหุ้น**	**ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด**
1.	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด		59,998	100.00
2.	นายต่อโชค	เล้าลือชัย	1	0.00
3.	นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ	1	0.00
	รวมจำนวนหุ้น		60,000	100.00

5.1.4. ข้อมูลสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ T

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	**ณ วันที่ 31 ธันวาคม**			**ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)**
	ปี 2557 ตรวจสอบ	**ปี 2558 ตรวจสอบ**	**ปี 2559 ตรวจสอบ**	
<u>สินทรัพย์</u>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.19	14.88	15.86	17.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	35.11	22.33	46.62	34.41
สินค้าคงเหลือ	2.14	3.57	3.43	2.83
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**49.78**	**50.49**	**87.25**	**73.73**
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	15.40	15.33	18.24	16.80

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)
	ปี 2557 ตรวจสอบ	ปี 2558 ตรวจสอบ	ปี 2559 ตรวจสอบ	
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	27.98	23.59	29.29	27.82
รวมสินทรัพย์	77.75	74.08	116.54	101.55
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	29.54	40.29	46.81	24.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35.19	46.98	66.47	45.69
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	24.93	12.86	10.02	8.25
รวมหนี้สิน	60.12	59.84	76.49	53.94
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	6.00	6.00	6.00	6.00
กำไรสะสม	11.63	8.24	34.05	41.61
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	17.63	14.24	40.05	50.06
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77.75	74.08	116.54	101.55

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)
	ปี 2557 ตรวจสอบ	ปี 2558 ตรวจสอบ	ปี 2559 ตรวจสอบ	
รายได้จากการขายและบริการ	133.09	199.57	254.83	82.15
ต้นทุนขายและบริการ	107.64	150.30	188.40	55.15
กำไรขั้นต้น	25.45	49.27	66.43	27.00
รายได้อื่น	1.63	1.03	4.80	0.46
ค่าใช้จ่ายในการขายและ บริการ	23.21	38.87	37.51	17.18
ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	1.50	4.86	7.90	2.72
กำไรสำหรับงวด	2.37	6.57	25.81	7.56

5.2. **<u>รายละเอียดของกลุ่มบริษัท SR หลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมด และ T กลายเป็นบริษัทย่อยของ SR</u>**

ภายหลังการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding แล้ว บริษัทฯ ยังคงประกอบธุรกิจเดิม คือ เป็นผู้ให้บริการออกแบบและก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และระบบปั๊มอุตสาหกรรม โดยที่ T จะกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และดำเนินธุรกิจออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ ทั้งนี้ การบริหารงานใน T บริษัทฯ จะแต่งตั้งผู้บริหารชุดเดิมให้ดำเนินธุรกิจต่อไป และจะเป็นผู้สนับสนุนธุรกิจในด้านต่างๆ ให้แก่ T อาทิ ด้านการเงิน ด้านบุคคลากร หรือด้านอื่นๆ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท พร้อมกันนี้หลังจากที่ซื้อและรับโอนกิจการแล้ว บริษัทฯ จะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นกรรมการและผู้บริหารใน T มาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการบริหารใน SR เพิ่มเติม 1 ตำแหน่ง (ซึ่งเทียบเท่าผู้บริหาร) และกรรมการบริหารความเสี่ยง นอกจากนี้มีมติแต่งตั้ง กรรมการ

ผู้แทนของบริษัทฯ เข้าเป็นกรรมการของ T เพิ่มเติม 3 ตำแหน่ง โดยการบริหารของ T ยังคงเป็นการบริหารงานโดยนายต่อโชค เล้าลือชัย และ นายชัชวาล เจตจำนงกิจ ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการบริหาร SR

ดังนั้น หลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีกรรมการบริหารและ T จะมีกรรมการบริษัทชุดใหม่ ดังนี้

- <u>กรรมการบริหารชุดใหม่ของบริษัทฯ</u>

ชื่อ- สกุล	ตำแหน่ง
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา	ประธานกรรมการบริหาร
2. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	กรรมการบริหาร
3. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการบริหาร
4. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	กรรมการบริหาร
5. นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล	กรรมการบริหาร
6. นายโกศล สมบัติศิริ	กรรมการบริหาร
7. นายวราวุฒิ ไวสาลี	กรรมการบริหาร
8. นายต่อโชค เล้าลือชัย	กรรมการบริหาร (เพิ่มเติม)

- <u>กรรมการบริษัทชุดใหม่ของ T</u>

ชื่อ- สกุล	ตำแหน่ง
1. นายต่อโชค เล้าลือชัย	ประธานกรรมการ
2. นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	กรรมการ
3. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการ (เพิ่มเติม)
4. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	กรรมการ (เพิ่มเติม)
5. นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล	กรรมการ (เพิ่มเติม)

ทั้งนี้ เทคโทรนิค จะดำเนินการแก้ไขจำนวน และชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันเทคโทรนิค เป็นดังต่อไปนี้

"นางวัชรี อัตถากร หรือนางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์ หรือนายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายต่อโชค เล้าลือชัย หรือนายชัชวาล เจตจำนงกิจ รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท"

ทั้งนี้ ข้อความ (wordings) เกี่ยวกับกรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพัน เทคโทรนิค ข้างต้นอาจมีการแก้ไขตามที่นายทะเบียนกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์เห็นสมควร

หมายเหตุ ให้การแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเพิ่มเติมนี้ มีผลต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมดเรียบร้อยแล้ว

6. **<u>มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน</u>**

6.1. บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding เป็นมูลค่า 313,450,000 บาท และจะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการ ด้วยเงินสดจำนวน 45,000,000 บาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268,450,000 บาท นั้น บริษัทฯ จะชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่ออกเพื่อเป็นค่าตอบแทนการรับโอนกิจการนั้น คิดเป็นร้อยละ 12.78 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 3.50 บาทต่อหุ้นนั้น ซึ่งเป็นการเสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาด ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด

ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดเพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการดังกล่าว เป็นกรณีที่มีราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนไว้อย่างชัดเจน โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 2/2560 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 และจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการจาก T-Holding อีกด้วย

6.2. การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาเสนอขายเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ ได้ใช้หลักเกณฑ์การกำหนดราคาของบริษัทฯ รวมไปถึงราคาของ T โดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีต และศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น ซึ่งได้จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ในการปรับปรุงข้อมูลธุรกิจทั้งของบริษัทฯ และ T ให้สะท้อนถึงการดำเนินงานในอนาคต

นอกจากนี้ เกณฑ์ที่บริษัทฯ ใช้ในการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่จะออกให้กับ T-Holding นั้น พิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เฉลี่ยในช่วง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

7. **มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา**

บริษัทฯ ได้รับโอนสินทรัพย์ (ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของ T) และหนี้สินทั้งหมดของ T-Holding ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียด ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธ.ค.59	บาท
เงินสด	10,000
หุ้นสามัญของ T จำนวน 60,000 หุ้น	6,000,000
เงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง	61,650

8. **แหล่งที่มาของเงินทุนและวิธีการชำระสิ่งตอบแทน**

1) เงินสด 45,000,000 บาท มาจากกระแสเงินสดภายในกิจการและ/หรือเงินที่ได้รับจากการระดมทุน IPO

2) การออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาทจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน T-Holding

9. **ลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย**

9.1. **กรรมการหรือผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ**

ไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

9.2. **ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย**

รายชื่อ	การดำรงตำแหน่งใน T-Holding	การดำรงตำแหน่งใน T	จำนวนหุ้นของ SR ก่อนการเข้าทำรายการ (หุ้น)
1.นายต่อโชค เล้าลือชัย น.ส. นารีรัตน์ จิตแสนสวย (คู่สมรสนายต่อโชค)	- กรรมการ	- กรรมการ - กรรมการผู้จัดการ	497,600 180,000
2. นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	- กรรมการ	- กรรมการ - ผู้จัดการทั่วไป	89,000
รวม			766,600

ทั้งนี้ ภายหลังการทำรายการนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งเป็นตำแหน่งที่เทียบเท่ากับผู้บริหารของบริษัทฯ

10. <u>ประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ</u>

ภายหลังการเข้าทำรายการ T จะกลายเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท SR (ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 99.99) โดยบริษัทฯ คาดว่าบริษัทย่อยจะเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจให้กับกลุ่มบริษัท SR และก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) โดยสรุป ได้ดังนี้

10.1. ช่วยเสริมสร้างการดำเนินธุรกิจให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันเพิ่มขึ้น (Competitive Advantage) ให้แก่ทั้งสองบริษัท

1) *ขยายสายงานการให้บริการ และการขายผลิตภัณฑ์ (Product and Service Line Extension) ให้แก่กลุ่มบริษัท ในกลุ่มธุรกิจการสร้างสถานีวัด (Metering) และกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรม*

เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่มีความชำนาญการออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง ปิโตรเคมี น้ำมันดิบ LPG เป็นต้น และเป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการวัดอัตราการไหล และควบคุมให้แก่แบรนด์ชั้นนำระดับโลก และเป็นที่นิยมใช้ในอุตสาหกรรม มีกลุ่มลูกค้าสำคัญโดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจพลังงานเชื้อเพลิง โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า รวมไปถึงกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ และอื่นๆ ในเขตจังหวัดระยอง และกรุงเทพมหานคร โดย T มีบุคคลากรและผู้บริหารที่มีประสบการณ์ดำเนินงานมากกว่า 20 ปี นับได้ว่าเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) ได้รับความไว้วางใจจากกลุ่มลูกค้าให้เป็นผู้ออกแบบระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ อาทิกลุ่ม ปตท. กลุ่มไทยออยล์ กลุ่มบางจาก กลุ่มเอสซีจี เป็นต้น

ดังนั้น ภายหลังการซื้อและรับโอน T มาเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทจะส่งเสริมให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้นในการเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องด้วย เดิมบริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดระบบท่อส่งก๊าซแรงดันสูงและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องรวมไปถึงระบบปั๊มอุตสาหกรรม

2) *การให้บริการมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้เกิดความได้เปรียบและความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม และทำให้สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น*

หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว T จะกลายเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท SR ซึ่ง T จะได้รับประโยชน์จากการมีบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนทางด้านการเงิน บุคคลากร เป็นต้น T สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น ที่ผ่านมา T จะมีความชำนาญทางด้านสถานีวัดและการควบคุมของไหล แต่จะไม่ได้รับงานปั๊มหรืองานท่อ จึงต้องเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อขอรับงานสถานีวัดและการควบคุมของไหลเพียงอย่างเดียว เนื่องจากปัจจัยทางด้านการเงิน และบุคคลากร หลังจากการทำรายการแล้วทำให้ T สามารถเติบโตในธุรกิจสถานีวัดและการควบคุมของได้อย่าง

รวดเร็วและรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ เองยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ในโครงการใหญ่ๆ ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย

3) *บริษัทฯ สามารถเพิ่มโอกาสในการเปิดรับโครงการที่มีขนาดเล็กสำหรับธุรกิจการสร้างสถานีวัดก๊าซ (Gas Metering)*

เนื่องจากปกติแล้ว บริษัทฯ รับงานโครงการสร้างสถานีวัดก๊าซที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ขึ้นไป ซึ่งไม่ได้รับงานโครงการที่มีขนาดเล็กเพราะไม่คุ้มค่ากับการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านบุคคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะวางกลยุทธ์ให้ T เข้าไปรับงานโครงการขนาดเล็กได้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการบริหารน้อยกว่าบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้สนับสนุนงานทางด้านเทคนิคพิเศษที่มีความเฉพาะทางให้แก่บุคคลากรของ T

10.2. การบรูณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ

เนื่องจากบริษัทฯ และ T มีความรู้และความชำนาญ (know-how) เกี่ยวกับการติดตั้งสถานีวัดและวางระบบในด้านที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน ทั้งนี้ความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (Innovative Product) ที่ยังไม่มีผู้ใดนำเสนอในตลาดมาก่อน และ T ยังสามารถ ปรับปรุงผลิตภัณฑ์โดยการปรับเปลี่ยนดัดแปลง ซึ่งสามารถตอบสนองกับความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้ามากขึ้นกว่าเดิม ตัวอย่างเช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลโดยไม่กระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มผลเพื่อควบคุมการใช้กำลังไฟฟ้า (Energy Saving and Air Loss Protection ในโรงงานอุตสาหกรรม (Utilities Management)

10.3. เพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำด้านการออกแบบ และติดตั้งสถานีวัดในพื้นที่ เขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand's Eastern Economic Corridor: EEC)

จากการที่ภาครัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมและกระตุ้นการลงทุนในพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออกหรืออีสเทิร์นซีบอร์ดถือเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์การลงทุนและเป็นฐานการผลิต อุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศ อาทิ ปิโตรเคมี อุตสาหกรรมยานยนต์ และพลังงาน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท และ T มีฐานลูกค้าอยู่ในเขตพื้นที่พิเศษดังกล่าวจำนวนหนึ่งโดยเฉพาะ T ซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่จังหวัดระยอง เพื่อรองรับลูกค้าในเขตดังกล่าวโดยเฉพาะ ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วจะทำให้กลุ่มบริษัทมีฐานลูกค้าในเขตพื้นที่ภาคตะวันออกมากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำการออกแบบ และติดตั้งงานสถานีวัดและควบคุมการไหลที่ครอบคลุมก๊าซแรงดันสูงและของไหล เพื่อรองรับการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

10.4. บริษัทฯ มีรายได้และสถานะทางการเงินที่แข่งแกร่งขึ้น

ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ซึ่งจะต้องรวมผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ T ตามสัญญาการโอนกิจการ บริษัทฯ จะรับโอน T มาเป็นบริษัทย่อยในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ผลประกอบการประจำงวดปี 2559 ของ T มีรายได้รวมจำนวน 259.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 25.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.13 อีกทั้งยังมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของทุน 0.66 เท่า

11. **<u>เงื่อนไขการเข้าทำรายการ</u>**

รายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จัดเป็นการได้มาซึ่งทรัพย์สินประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และเป็นรายการเกี่ยวโยงของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และ บริษัทฯ จะต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการ ทั้งนี้ ในการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการดังกล่าวด้วย

อนึ่ง สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิ์ออกเสียง ประกอบด้วย นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวน 497,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย ในฐานะภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 180,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.03 และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทจำนวน 89,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 766,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 (ข้อมูลปิดสมุดทะเบียนล่าสุด ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทารายการ

นอกจากนี้ การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ยังต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สาคัญของสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ระหว่างบริษัท และ T-Holding (“สัญญาโอนกิจการทั้งหมด”) และสัญญาตกลงกระทำการระหว่างบริษัท นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจานงกิจ (“สัญญาตกลงกระทาการ”))

<u>สรุปสาระสำคัญของสัญญาโอนกิจการทั้งหมดระหว่างบริษัทฯ (“**ผู้รับโอน**”) และ T-Holding (“**ผู้โอน**”) มีดังนี้</u>

(1) สรุปสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

ผู้โอน	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (T-Holding)
ผู้รับโอน	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (บริษัท)
วันที่ของสัญญา	10 สิงหาคม 2560
วันโอนกิจการ	1 พฤศจิกายน 2560 หรือ วันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน
สินทรัพย์ที่จะโอน	ทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของผู้โอน ณ เวลา 23.59 น. ของวันที่ 31 ตุลาคม 2560 ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด จำนวน 59,998 หุ้น เลขหมายของหุ้น เลขที่ 1-59,998
ราคารับโอน และ การชำระ ค่าตอบแทน	มูลค่า 313.45 ล้านบาท จะแบ่งการชำระออกเป็น 1) ชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว 2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 286.45 ล้านบาท ผู้โอนและผู้รับโอนตกลงให้ ผู้รับโอนจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของผู้โอนโดยตรง และโดยให้ถือว่า การจัดสรรหุ้นดังกล่าวเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการในส่วนหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดให้แก่ผู้โอนแล้ว
ระยะเวลาในการ ชำระค่าตอบแทน	ณ วันโอนกิจการ หรือภายใน 30 วันหลังจากวันโอนกิจการ
เงื่อนไขบังคับก่อน ทั่วไป	1) ณ วันโอนกิจการ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ T หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ 2) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด 3) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า T-Holding หรือ T จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญานี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ 4) ผู้รับโอน นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับลงวันที่ 10 สิงหาคม 2560
เงื่อนไขข้อบังคับ ก่อน (Condition Precedent) ของ ผู้รับโอน	1) คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน มีมติอนุมัติในเรื่องดังต่อไปนี้ ก) การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน – รายการได้มาซึ่งทรัพย์สินและการทำรายการระหว่างกัน ข) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น (เจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท ค) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้โอน และ ง) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้รับโอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์
เงื่อนไขข้อบังคับ ก่อน (Condition	1) คำรับรองและรับประกันของผู้โอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอนมีมติอนุมัติในเรื่อง ดังต่อไปนี้

Precedent) ของผู้โอน	ก) การโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ ข) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้รับโอน และ ค) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้โอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์ ง) การเลิกบริษัท จ) การแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี และกำหนดค่าตอบแทน ฉ) การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทน 3) ผู้โอนดำเนินการให้คณะกรรมการของ T มีมติเรียกประผู้ถือหุ้นของ T ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ T ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากผู้รับโอน 4) ผู้โอนดำเนินการให้ T ขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการโอนหุ้น T ให้กับผู้รับโอน และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ T มีกับ ธนาคารที่ 3 และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ 5) ผู้โอนดำเนินการให้ T ได้มาซึ่งใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ของการก่อสร้างอาคารหลังที่ใช้เป็นคลังสินค้าและสำนักงาน ณ ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง ในโฉนดที่ดินเลขที่ 92335 ตามใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (แบบ อ. 1) เลขที่ ค. 038/2559 ออกให้ ณ วันที่ 15 กันยายน 2559 และส่งสำเนาใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ 6) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนทั้งหมด หรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ 7) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 1 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนหรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ
การดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด	1) วันโอนกิจการ เว้นแต่จะกำหนดเป็นประการอื่นเป็นการเฉพาะในสัญญาฉบับนี้ ในวันโอนกิจการ ผู้โอนจะดำเนินการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอน โดยการ **(ก)** ส่งมอบตราสารการโอนหุ้นของ T ให้แก่ผู้รับโอน ที่ลงลายมือชื่อของผู้โอนพร้อมประทับตราสำคัญ (ถ้ามี) และพยาน โดยระบุชื่อผู้รับโอน เป็นผู้รับโอนหุ้นของ T **(ข)** ส่งมอบสำเนาสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ T ที่มีการบันทึกการโอนหุ้นของ T พร้อมทั้งรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ T **(ค)** ส่งมอบใบหุ้นใหม่ของ T โดยระบุชื่อผู้รับโอน เป็นผู้ถือหุ้น T แทนใบหุ้นเดิม และส่งมอบใบหุ้นดังกล่าวให้ผู้รับโอน **(ง)** ดำเนินการให้ T ยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหม่ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เพื่อแสดงว่าผู้รับโอนเป็นผู้ถือหุ้นของ T ในส่วนของหุ้นที่ได้รับมาจากการโอนกิจการทั้งหมด **(จ)** ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ T ซึ่งรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจของ T โดยมีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้ (กก) การแต่งตั้งกรรมการใหม่และแก้ไขอำนาจกรรมการ ตามที่ผู้รับโอนเสนอ (ขข) เปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจในการสั่งจ่ายเงินในบัญชีของ T ตามที่ผู้รับโอนเสนอ

	(ฉ) ดำเนินการให้ T ยื่นขอจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการและแก้ไขอำนาจกรรมการต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในสัญญา (ช) ดำเนินการให้ T ขอเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจในการสั่งจ่ายเงินในบัญชีของ T ต่อธนาคารที่เกี่ยวข้อง ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในสัญญา (ซ) ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมคณะกรรมการ และรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งมีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ รวมถึงมติอนุมัติการเลิกบริษัทของผู้โอน การแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนด้วย เว้นแต่จะกำหนดเป็นประการอื่นเป็นการเฉพาะในสัญญาฉบับนี้ ในวันโอนกิจการ ผู้รับโอนจะดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน โดยการ (ก) ชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้โอน ตามเงื่อนไขในการชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอนและระยะเวลาการชำระค่าตอบแทนของสัญญานี้ และส่งมอบหลักฐานการชำระค่าตอบแทนดังกล่าว (ข) ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน ซึ่งมีมติอนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ 2) ค่าใช้จ่ายในการโอนกิจการ ผู้โอนตกลงรับผิดชอบค่าธรรมเนียม ค่าอากร หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมดภายใต้สัญญานี้ตามที่กฎหมายกำหนด (หากมี)

(2) **สรุปสัญญาตกลงกระทำการ**

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) "บริษัท" 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท "ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท" ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	10 สิงหาคม 2560
วันที่สัญญามีผลบังคับใช้และเงื่อนไขที่สำคัญ	- ให้สัญญานี้มีผลใช้บังคับนับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท เพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด ตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด - ในกรณีที่ T-Holding ไม่สามารถโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัท ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดได้ ให้ถือว่า สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง โดยคู่สัญญาไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ต่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งภายใต้สัญญาฉบับนี้ ทั้งนี้ การที่สัญญาฉบับนี้สิ้นผลผูกพันด้วยเหตุดังกล่าว ไม่ถือว่าเป็นการผิดสัญญาฉบับนี้แต่อย่างใด
ข้อตกลงที่สำคัญ	ตลอดระยะเวลาที่สัญญาฉบับนี้ มีผลใช้บังคับ ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังนี้ ก) ข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) มีระยะเวลาทั้งหมด 5 (ห้า) ปี นับจากวันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ ("ระยะเวลาการห้ามขาย") ข) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงว่า จะไม่จำหน่าย จ่าย หรือโอน หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ก่อภาระผูกพันหรือกระทำการประการอื่นใด อันมีผลทำให้หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ตกไปอยู่กับบุคคลอื่น ตามสัดส่วนที่กำหนด ดังต่อไปนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 2 จนถึงปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 3 จนถึงปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 4 จนถึงปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

ค) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงจะดำเนินการให้นายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท ออกใบหุ้นสำหรับหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท และส่งมอบใบหุ้นดังกล่าวทั้งหมด ให้แก่บริษัท โดยบริษัท ตกลงที่จะคืนใบหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตามสัดส่วนที่ไม่ถูกจำกัดการห้ามขายที่กำหนดในข้อ (ข) ตามระยะเวลาที่กำหนด

(3) สรุปสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับที่ 1

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท (“ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท”) ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	22 สิงหาคม 2560
ข้อตกลงที่สำคัญ	หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัท จะห้ามผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย (“การห้ามขายตามประกาศตลาดหลักทรัพย์”)

(4) สรุปสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับที่ 2

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท (“ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท”) ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	7 กันยายน 2560
ข้อตกลงที่สำคัญ	**ข้อห้ามประกอบธุรกิจแข่งขัน** 1 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหาร ของ T และ/หรือ บริษัท (แล้วแต่กรณี) ผู้ถือหุ้นรายใหม่ตกลงกับบริษัท ว่าในช่วงระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับแต่วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ออกจากการดำรงตำแหน่งดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรายใหม่ ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม โดยตนเอง หรือร่วมกับผู้อื่น หรือในฐานะตัวการ ตัวแทน ผู้ถือหุ้น กรรมการ ที่ปรึกษา ผู้รับจ้าง หรือโดยประการอื่น และไม่ว่าเพื่อผลประโยชน์ตนเอง หรือของผู้อื่น ตกลงที่จะไม่กระทำการต่อไปนี้ (ก) ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือแข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับของ T และ/หรือ บริษัท ในประเทศไทย (ข) ชักชวนลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายของ T และ/หรือ บริษัท เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ T และ/หรือ บริษัท 2 คู่สัญญาตกลงกันว่า ภาระหน้าที่ที่ระบุในข้อ 1 เป็นไปอย่างสมเหตุสมผล หากข้อความในข้อ 1 นี้ถือว่าเกินกำหนดเวลา ข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ หรือข้อกำหนดอื่นๆ ภายใต้กฎหมายที่บังคับใช้ จะไม่ถือว่าข้อความส่วนดังกล่าวเป็นโมฆะ แต่จะถือว่าข้อความส่วนดังกล่าวจะถูกแก้ไขเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายที่บังคับใช้”

12. **<u>ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการทำรายการ</u>**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเข้าร่วมประชุม มีมติอนุมัติการทำรายการนี้ เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า การซื้อและรับโอนสินทรัพย์ทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งรวมถึงหุ้นของ T เป็นจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จะทำให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) เนื่องจาก T เป็นผู้ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบและติดตั้งสถานีวัดของไหล

การทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding และ T มีประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กล่าวโดยละเอียดในข้อ 10) นอกจากนี้ การกำหนดราคาการรับโอนกิจการมูลค่า 313,450,000 บาท นั้น เหมาะสมและสมเหตุสมผลเนื่องจากในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีหลักเกณฑ์การกำหนดราคาโดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมุติฐานที่สำคัญ ได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีต และศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น

นอกจากนี้ การชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนส่วนหนึ่งด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ยังเป็นการช่วยรักษาสภาพคล่องของกิจการให้มีกระแสเงินสดไปใช้ในการขยายธุรกิจที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อตอบแทนการรับโอนยังเป็นการสร้างแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารของ T ในการสร้างผลประโยชน์ร่วมกันกับกลุ่มบริษัทอีกทางด้วย

คณะกรรมการจึงมีความเห็นให้สมควรให้ผู้ถือหุ้นลงมติเห็นด้วยในวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ในการประชุมถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 2/2560

13. **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความคิดเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ</u>**

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัทฯ ข้างต้น

คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า สารสนเทศในแบบรายงานนี้ ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงขอเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางวัชรี อัตถากร)
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ

<u>สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)</u>
<u>ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด</u>

ส่วนที่ 1:สารสนเทศตามบัญชี (1)

สารสนเทศที่เปิดเผยตามบัญชี 1 ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือได้มาซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ปรากฏในเอกสารแนบ 2

ส่วนที่ :สารสนเทศตามบัญชี (2)

14. **<u>ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อสารสนเทศในเอกสารที่ส่งให้ผู้ถือหุ้น</u>**

คณะกรรมการบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้สอบทานข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้แล้วด้วยความระมัดระวังและขอรับรองว่าข้อมูลในสารสนเทศฉบับนี้มีความถูกต้อง ครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้ผิดอื่นสำคัญผิด และไม่ขาดข้อมูลที่ควรแจ้งในสาระสำคัญ

15. **<u>รายละเอียดมูลหนี้</u>**

15.1. ยอดรวมของตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายแล้วยังมิได้ออกจำหน่ายตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมิตอนุมัติและมอบอำนาจไว้ให้แก่คณะกรรมการของบริษัทเป็นผู้พิจารณาออกจำหน่ายตามที่เห็นสมควร
-ไม่มี-

15.2. ยอดรวมของเงินกู้ที่มีกำหนดระยะเวลา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย ไม่มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงิน และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน จำนวน 12.35 ล้านบาท

15.3. ยอดรวมของมูลค่าหนี้สินประเภทอื่น รวมทั้งเงินเบิกเกินบัญชี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 26.90 ล้านบาท

15.4. หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นภายหน้า

พิจารณาข้อ 18 คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญที่อยู่ในระหว่างดำเนินการ

16. ข้อมูลของบริษัทและการดำเนินธุรกิจโดยสรุป

16.1. ประวัติความเป็นมา

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชัน จำกัด และ บริษัทเอ็นจิเนียริ่ง โปรดักส์ จำกัด) จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2527 ในนาม บริษัท เอ็นจิเนียริ่ง โปรดักส์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 1,000,000 บาทมีวัตถุประสงค์เริ่มแรกเพื่อออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรม รวมถึงให้บริการด้านวิศวกรรมเกี่ยวกับระบบปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps and Systems) แก่โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป

ในปี พ.ศ. 2547 บริษัทฯได้ขยายธุรกิจเพิ่มอีก 2 กลุ่มธุรกิจ คือ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission Business Unit) และ กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ (Natural Gas for Vehicles Business Unit)

เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2551 บริษัทเอ็นจิเนียริ่ง โปรดักส์ จำกัด ได้เปลี่ยนชื่อบริษัทใหม่เป็น บริษัท สยามราช คอร์ปอเรชัน จำกัด และเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2558 ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน พร้อมเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น “บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)” มีทุนจดทะเบียนจำนวน 300,000,000 บาท

ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“เทคโทรนิค โฮลดิ้ง หรือ T-Holding”) รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว รวมตลอดถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อใช้ชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการให้แก่เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 313,450,000 บาท

16.2. ลักษณะการประกอบธุกกิจ

ปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1. กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ 2. กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และ 3. กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

16.3. คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา	กรรมการ
2. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	กรรมการ
3. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	กรรมการ
4. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการ
5. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
6. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7. นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

16.4. รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	การถือ SR	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	**ครอบครัววิมลเฉลา**	366,000,000	61.00
	1.1.นาย เกียรติ วิมลเฉลา	*212,100,000*	*35.35*
	1.2 นาย กฤติน วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*
	1.3 น.ส. กฤตินา วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*
	1.4 นาง วัชราภรณ์ วิมลเฉลา	*51,300,000*	*8.55*
2.	**ครอบครัวณีศะนันท์**	54,807,000	9.13
	2.1 นาย จารุพจน์ ณีศะนันท์	*28,800,000*	*4.80*
	2.2 น.ส. นคนันทน์ ณีศะนันท์	*26,007,000*	*4.33*
	2.3 นาง อุรัชชา ณีศะนันท์	*2,897,900*	*0.48*
3.	นาย วิพงษ์ รัตนศิริวิไล	15,600,000	2.60
4.	**ครอบครัวมกรานนท์**	14,049,000	2.34
	4.1 นาง พูลสุข มกรานนท์	*8,414,000*	*1.40*
	4.2 นาย ธนชิต มกรานนท์	*5,485,000*	*0.91*
	4.3 นาย ภากร มกรานนท์	*150,000*	*0.03*
5.	**ครอบครัวตังคะประเสริฐ**	8,532,000	1.42
	5.1 นาย สุรพล ตังคะประเสริฐ	*7,932,000*	*1.32*
	5.2 น.ส. ศิริรัตน์ ตังคะประเสริฐ	*600,000*	*0.10*
6.	นาย ชาติชาย พุคยาภรณ์	7,200,000	1.20
7.	นาง อุไรพร เฉลิมทรัพยากร	5,900,000	0.98
8.	นาย สิริพงษ์ คณาคุปต์	4628900	0.77
9.	นาย พรสิน ไกรศักดาวัฒน์	4,266,300	0.71
10.	น.ส. วรางคณา เตไชยา	4,215,000	0.70
	รวมกลุ่มผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรก	485,198,200	80.87
	กลุ่มผู้ถือหุ้น T-Holding	766,600	0.13
	นาย ต่อโชค เล้าลือชัย	*497,600*	*0.08*
	น.ส. นารีรัตน์ จิตแสนสวย	*180,000*	*0.03*
	นาย ชัชวาล เจตจำนงกิจ	*89,000*	*0.01*
ผู้ถือหุ้นอื่น		114,035,200	19.00
รวมทั้งหมด		600,000,000	100.00

16.5. สรุปงบการเงินของบริษัท

งบแสดงฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	39.44	3.49%	483.58	34.98%	90.91	6.59%	150.18	12.67%
เงินลงทุนระยะสั้น	-	0.00%	150.02	10.85%	501.50	36.37%	289.06	24.38%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	475.60	42.05%	282.31	20.42%	234.86	17.03%	271.54	22.91%
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	40.39	3.57%	177.62	12.85%	159.52	11.57%	109.65	9.25%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	126.27	11.16%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	228.50	20.20%	110.71	8.01%	128.25	9.30%	125.35	10.57%
งานระหว่างการก่อสร้าง	17.28	1.53%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	12.83	1.13%	12.83	0.93%	13.50	0.98%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.47	0.93%	15.01	1.09%	4.00	0.29%	12.18	1.03%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	950.77	84.05%	1,232.08	89.13%	1,132.54	82.14%	957.96	80.81%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	34.99	3.09%	23.29	1.68%	120.27	8.72%	110.80	9.35%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขาย - สุทธิ	25.53	2.26%	19.80	1.43%	16.50	1.20%	12.30	1.04%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	-	0.00%	-	0.00%	8.34	0.61%	8.20	0.69%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	70.34	6.22%	50.62	3.66%	42.74	3.10%	35.80	3.02%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.39	0.21%	1.53	0.11%	1.32	0.10%	1.02	0.09%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	46.12	4.08%	51.35	3.71%	40.55	2.94%	42.86	3.62%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอรับคืน	1.01	0.09%	3.72	0.27%	16.49	1.20%	16.49	1.39%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	180.39	15.95%	150.31	10.87%	246.21	17.86%	227.47	19.19%
รวมสินทรัพย์	1,131.17	100.00%	1,382.38	100.00%	1,378.75	100.00%	1,185.43	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	117.65	10.40%	137.46	9.94%	13.89	1.01%	26.91	2.27%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	426.59	37.71%	185.98	13.45%	311.65	22.60%	156.12	13.17%

สินทรัพย์	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	72.75	6.43%	13.90	1.01%	0.86	0.06%	4.32	0.36%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.82	0.16%	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	10.77	0.95%	8.50	0.61%	6.66	0.48%	5.01	0.42%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	6.27	0.55%	18.86	1.36%	2.37	0.17%	8.94	0.75%
ประมาณการหนี้สินสำหรับอากรนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม	2.10	0.19%	65.89	4.77%	65.89	4.78%	65.89	5.56%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.56	0.85%	12.80	0.93%	5.09	0.37%	3.11	0.26%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	647.51	57.24%	443.39	32.07%	406.41	29.48%	270.30	22.80%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	19.98	1.77%	9.82	0.71%	8.01	0.58%	7.33	0.62%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18.84	1.67%	16.09	1.16%	12.30	0.89%	13.23	1.12%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	72.50	6.41%	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	111.32	9.84%	25.91	1.87%	20.31	1.47%	20.56	1.73%
รวมหนี้สิน	758.83	67.08%	469.30	33.95%	426.72	30.95%	290.86	24.54%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	225.00	19.89%	300.00	21.70%	300.00	21.76%	300.00	25.31%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	433.73	31.38%	433.73	31.46%	433.73	36.59%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	6.95%	78.56	5.68%	78.56	5.70%	78.56	6.63%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	9.06	0.80%	12.62	0.91%	16.87	1.22%	16.87	1.42%
ยังไม่ได้จัดสรร	49.73	4.40%	83.62	6.05%	125.00	9.07%	71.90	6.07%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	0.00	0.00%	(4.59)	(0.33%)	(7.23)	(0.52%)	(10.59)	(0.89%)
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	362.36	32.03%	903.94	65.39%	946.93	68.68%	890.47	75.12%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.99	0.88%	9.14	0.66%	5.10	0.37%	4.10	0.35%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	372.34	32.92%	913.08	66.05%	952.03	69.05%	894.58	75.46%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,131.17	100.00%	1,382.38	100.00%	1,378.75	100.00%	1,185.43	100.00%

งบกำไรขาดทุน

รายการ	ปี 2557		ปี 2558		ปี 2559		งวด 6 เดือนแรกปี 2560	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	931.91	42.13%	894.49	55.33%	791.43	59.67%	317.07	80.72%
รายได้จากการก่อสร้าง	1,280.02	57.87%	722.15	44.67%	534.94	40.33%	75.75	19.28%
รวมรายได้	2,211.93	100.00%	1,616.64	100.00%	1,326.37	100.00%	392.82	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนจากการขายและบริการ	(856.54)	(38.72%)	(814.59)	(50.39%)	(646.63)	(48.75%)	(264.56)	(67.35%)
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	(1,061.52)	(47.99%)	(641.63)	(39.69%)	(469.16)	(35.37%)	(76.68)	(19.52%)
รวมต้นทุน	(1,918.06)	(86.71%)	(1,456.22)	(90.08%)	(1,115.79)	(84.12%)	(341.24)	(86.87%)
กำไรขั้นต้น	293.87	13.29%	160.41	9.92%	210.58	15.88%	51.58	13.13%
รายได้อื่น	29.20	1.32%	81.35	5.03%	61.46	4.63%	11.32	2.88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(116.40)	(5.26%)	(147.25)	(9.11%)	(144.90)	(10.92%)	(80.68)	(20.54%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(32.53)	(1.47%)	-	-	-	-	-	-
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(29.31)	(1.33%)	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่า อาคารและอุปกรณ์	(78.66)	(3.56%)	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	(78.56)	(3.55%)	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(12.39)	(0.56%)	94.51	5.85%	127.14	9.59%	(17.78)	(4.53%)
ต้นทุนทางการเงิน	(11.78)	(0.53%)	(4.63)	(0.29%)	(2.83)	(0.21%)	(1.78)	(0.45%)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(24.17)	(1.09%)	89.88	5.56%	124.31	9.37%	(19.57)	(4.98%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(9.66)	(0.04%)	(19.27)	(1.19%)	(20.05)	(1.51%)	1.47	0.37%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(33.83)	(1.53%)	70.61	4.37%	104.26	7.86%	(18.10)	(4.61%)

งบกระแสเงินสด

รายการ	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	งวด 6 เดือนแรกปี 2560 (ล้านบาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักภาษีเงินได้สำหรับงวด	(48.52)	89.88	124.31	(19.57)
รายการปรับปรุงกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	46.24	20.42	17.93	8.99
ค่าตัดจำหน่าย	1.32	1.22	1.28	0.44
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	78.66	-	-	-

รายการ	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	งวด 6 เดือนแรกปี 2560 (ล้านบาท)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(8.93)	(4.46)	(2.04)	(0.78)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	0.48	2.70	(4.12)	(0.67)
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	16.79	36.56	(6.43)	(1.01)
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	-	-	(8.50)	-
(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	(2.72)	(4.59)
(กำไร)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	-	(0.02)	(3.77)	0.24
(กำไร)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(1.31)	(0.61)	0.70	0.19
ค่าใช้จ่ายประมาณการหนี้สินระยะสั้น (กลับรายการ)	(0.18)	-	-	-
รายได้เงินปันผล	-	(0.71)	(0.20)	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	-	16.76	(16.04)	6.58
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.64	2.63	2.32	0.94
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(1.11)	(2.25)	(1.33)	(0.64)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.79	11.17	4.44	1.78
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	176.43	173.29	105.83	(8.09)
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(141.76)	191.07	51.03	(37.50)
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	94.33	(137.23)	18.11	49.86
สินค้าคงเหลือ	89.43	81.23	(11.11)	3.91
งานระหว่างก่อสร้าง	(16.88)	17.28	-	-
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(6.08)	-	(0.68)	13.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	(4.54)	11.01	(1.97)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.23	0.96	0.05	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	77.45	(249.57)	124.86	(155.03)
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	54.61	(58.85)	(13.04)	3.46
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.24)	3.24	(7.71)	(1.99)
จ่ายชดเชยพนักงาน	(0.92)	(5.38)	(1.35)	-
เงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการดำเนินงาน	326.60	11.50	277.00	(133.85)
รับดอกเบี้ย	1.24	2.41	1.33	0.64
จ่ายดอกเบี้ย	(16.70)	(11.23)	(4.44)	(1.78)
รับ(จ่าย)ภาษีเงินได้	(39.82)	(33.30)	(21.83)	(4.72)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	271.32	(30.62)	252.06	(139.70)
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนเผื่อขาย	(25.53)	-	-	-

รายการ	ปี 2557 (ล้านบาท)	ปี 2558 (ล้านบาท)	ปี 2559 (ล้านบาท)	งวด 6 เดือนแรกปี 2560 (ล้านบาท)
การเปลี่ยนแปลงในเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	(10.09)	11.70	(96.98)	9.47
เงินปันผลรับ	-	0.71	0.20	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	735.54	740.70
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	-	(150.00)	(1,080.52)	(523.91)
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	28.00	305.00	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(126.28)	(178.72)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	148.36	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	11.50	5.05	1.31
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(21.53)	(3.68)	(5.52)	(0.21)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.64)	(0.36)	(1.07)	(0.14)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	**(8.71)**	**(3.85)**	**(443.30)**	**227.21**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน				
เงินสดรับ(จ่าย)เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	70.86	19.81	(123.57)	13.02
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	601.93	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(799.99)	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(126.67)	(1.82)	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(12.32)	(16.10)	(11.47)	(4.87)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจากผู้ถือหุ้น	175.00	525.00	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อดำเนินการเสนอขายหุ้น	-	(16.28)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(181.25)	(30.00)	(60.00)	(36.00)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(2.00)	(6.49)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	**(272.44)**	**478.61**	**(201.53)**	**(27.86)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) สุทธิ	**(9.83)**	**444.14**	**(392.78)**	**59.65**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่า	-	-	0.11	(0.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	**49.27**	**39.44**	**483.58**	90.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**39.44**	**483.58**	**90.91**	150.18

อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	งวด 6 เดือนแรกปี 2560 (ล้านบาท)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.47	2.78	2.79	3.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.80	2.07	2.04	2.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.26	0.32	0.25	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.36	4.96	6.49	3.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57	73	55	90*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.39	6.62	6.33	4.04
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	56	54	57	89*
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.31	6.73	6.44	4.51
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	49	54	56	80*
Cash Cycle (วัน)	64	73	56	100
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)				
อัตรากำไรขั้นต้น	13.29%	9.92%	15.88%	13.13%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(1.88%)	0.81%	4.95%	(7.41%)
อัตรากำไรอื่น	1.30%	4.79%	4.43%	2.80%*
อัตรากำไรสุทธิ	(1.51%)	4.16%	7.51%	(4.48%)*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(9.31%)	10.99%	11.18%	(3.92%)*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(2.85%)	5.62%	7.55%	(2.82%)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	6.70%	150.51%	261.76%	(46.35%)
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.88	1.31	1.02	0.35
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	0.51	0.45	0.33
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.47	0.81	62.09	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (เท่า)	N/A	42.49%	57.55%	N/A

หมายเหตุ : รายการดังกล่าวเป็นการปรับปรุงเต็มปี (Annualized) เพื่อใช้ประกอบการคำนวณเปรียบเทียบ

<u>ภาพรวมฐานะทางการเงินของบริษัท</u>

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 2,211.93 ล้านบาท 1,616.64 ล้านบาท และ 1,326.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 26.91 ในปี 2558 และ ร้อยละ 17.95 ในปี 2559 โดยรายได้หลักรวมของบริษัทฯ มาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และรายได้รวมงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 เท่ากับ 215.42 ล้านบาท

1) รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)

   บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 จำนวน 1,325.12 ล้านบาท 749.95 ล้านบาท และ 495.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 43.40 ในปี 2558 และ ร้อยละ 33.96 ในปี 2559 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของธุรกิจกลุ่มนี้มาจากงานโครงการเป็นหลัก โดยโครงการสำคัญของบริษัทฯ ได้สิ้นสุดการรับรู้รายได้เรียบร้อยแล้วเช่น โครงการ Zawtika มูลค่าโครงการ 1,073.48 ล้านบาท ซึ่งรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ในปี 2557 โครงการโรงไฟฟ้าพีพีทีซี โครงการโรงไฟฟ้าขนอม และ โครงการโรงไฟฟ้าท๊อป มูลค่าโครงการ 227.00 ล้านบาท 312.54 ล้านบาท 264.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรับรู้รายได้ในปี 2558

   ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ จำนวน 47.20 ล้านบาท

2) รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)

   บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ในปี 2557 – 2559 จำนวน 665.34 ล้านบาท 688.43 ล้านบาท และ 473.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.47 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 31.20 ในปี 2559 โดยธุรกิจในกลุ่มนี้สามารถแบ่งออกเป็นสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ มีรายได้ 198.33 ล้านบาท 259.66 ล้านบาท และ 223.66 ล้านบาท ในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2558 สืบเนื่องจาก ในปี 2557 มีสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง คณะรักษาความสงบแห่งชาติได้กำหนดระยะเวลาการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) ทำให้ปริมาณรถยนต์ที่เข้ามาใช้บริการในสถานีบริการลดลง ทั้งนี้ ในปี 2558 สถานการณ์ทางการเมืองเข้าสู่สภาวะปกติ อย่างไรก็ตามในปี 2559 รายได้ในกลุ่มนี้ปรับตัวลดลงสืบเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภคซึ่งมีแนวโน้มลดลง สำหรับงานโครงการของบริษัทฯ มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 57.07 ล้านบาท 102.48 ล้านบาท และ 61.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 มาจากโครงการสำคัญจาก ปตท. โดยมีมูลค่าโครงการ 97.49 ล้านบาท และรับรู้รายได้ในปี 2558 ทั้งจำนวน ในปี 2559 รายได้ลดลงสืบเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภค ส่งผลให้ งานโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนต้องชะลอโครงการออกไป สำหรับงานบำรุงรักษาสถานีบริษัทฯ มีรายได้จากการ บริหารจัดการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 339.26 ล้านบาท 326.29 ล้านบาท และ 188.79 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของ

รายได้ที่สำคัญในปี 2559 เนื่องจากงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. มีอายุสัญญา 2 ปี โดยจะสิ้นสุดสัญญาการให้บริการในเดือน ธันวาคม 2558 และจะเปิดประมูลใหม่ บริษัทฯ ได้ชนะการประมูลสัญญาที่มีอายุสัญญา 2 ปี (2558 – 2560) และมีมูลค่า 240.00 ล้านบาท เปรียบเทียบกับสัญญาก่อนที่มีมูลค่า 480.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้รายได้ในปี 2559 ที่รับรู้ในระหว่างปีลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์จำนวน 204.37 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่ เกิดจากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ และธุรกิจงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการ

3) รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)

บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ในปี 2557 - 2559 จำนวน 221.47 ล้านบาท 178.25 ล้านบาท และ 357.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 19.52 ในปี 2558 และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 100.51 ในปี 2559 เนื่องจากในปี 2558 การผลิตและการส่งออกชะลอตัวในหลายอุตสาหกรรม อันเป็นผลจากความต้องการของประเทศคู่ค้าที่ยังชะลอตัว จึงส่งผลให้รายได้ลดลง ในปี 2559 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ยอดขายปั๊มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 141.25 ล้านบาท

4) รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นมาจาก ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการบริการบริหารจัดการ รายได้ค่าเช่าจุดพักรถ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา กำไรจากจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น เป็นต้น บริษัทฯ มีรายได้อื่นในปี 2557 - 2559 จำนวน 29.20 ล้านบาท 81.35 ล้านบาท และ 61.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 178.60 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 24.45 ในปี 2559 รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้รายได้จากสัญญาค่านายหน้าจาก Siemens โดย ได้รับค่านายหน้าจากการเป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานในการจำหน่ายอุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 11.32 ล้านบาท

ต้นทุน

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีต้นทุน เท่ากับ 1,918.06 ล้านบาท 1,456.22 ล้านบาท และ 1,115.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 24.08 ในปี 2558 และ ร้อยละ 23.38 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 86.71 ของรายได้รวม ในปี 2557 ร้อยละ 90.08 ของรายได้รวม ในปี 2558ของรายได้รวม และร้อยละ 84.12 ในปี 2559 ของรายได้รวม โดยต้นทุนของบริษัทฯ มาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกและกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และสำหรับต้นทุนของงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 เท่ากับ 181.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.02 ของรายได้รวม

1) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 จำนวน 1,121.70 ล้านบาท 687.86 ล้านบาท และ 466.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 38.68 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 32.14 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 84.65 ร้อยละ 91.72 และร้อยละ 94.25 ของ

รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ของโครงการ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 62.85 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 133.16 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

2) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG) แบ่งออกเป็น ต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และ ต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ โดยต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก บริษัทฯ มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 170.21 ล้านบาท 210.18 ล้านบาท และ 184.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.48ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 12.12 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 85.82 ร้อยละ 80.94 และร้อยละ 82.58 ของรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในปี 2557 – 2559 ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV มาเพื่อจำหน่ายในสถานีบริการ สำหรับต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 จำนวน 57.03 ล้านบาท 113.63 ล้านบาท และ 50.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.25 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 55.53 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 99.93 ร้อยละ 110.88 และร้อยละ 82.55 ของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างสถานีบริการก๊าซ สำหรับต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและวัตถุดิบ ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัทฯ มีต้นทุนบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 จำนวน 365.39 ล้านบาท 327.63 ล้านบาท และ 157.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 10.33 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 51.82 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 107.70 ร้อยละ 100.41 และร้อยละ 83.62 ในปี 2559 ของรายได้จากบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก จำนวน 176.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 86.31 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก

3) ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากต้นทุนการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่ายเป็นหลักบริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2557 - 2559 จำนวน 145.30 ล้านบาท 116.92 ล้านบาท และ 255.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 19.53 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.87 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 65.60 ร้อยละ 65.59 และร้อยละ 71.60 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม เนื่องจากต้นทุนขายที่ผันแปรตามรายได้ในแต่ละปี ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 101.99 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 72.20 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 178.24 ล้านบาท 147.25 ล้านบาท และ 144.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 17.39 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 1.60 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 8.06 ร้อยละ 9.11 และร้อยละ 10.92 ของรายได้รวมในปี 2557 – 2559 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ค่าเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น สาเหตุหลักของการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเกิดการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2558 และการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เคยบันทึกไว้ในปี 2559 ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 80.68 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 19.97 ของรายได้รวม

ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น จำนวน 293.87 ล้านบาท 160.41 ล้านบาท และ 210.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 13.29 ร้อยละ 9.92 และร้อยละ 15.88 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 45.41 ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.28 ในปี 2559 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของงานโครงการและมูลค่างานต่อสัญญาที่ไม่คงที่ซึ่งเป็นรายได้หลักของทางบริษัทฯ ทั้งนี้ งวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 51.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 13.13

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน (53.31) ล้านบาท 70.61 ล้านบาท และ 104.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ ร้อยละ (1.51) ร้อยละ 4.16 และร้อยละ 7.51 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 140.55 และ ร้อยละ 47.66 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2557 ได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษที่สำคัญและผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงาน เช่น การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ โดย หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิจำนวน 25.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.13 ทั้งนี้ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิ จำนวน 18.10 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนขาดทุนสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 4.48 จากมูลค่างานต่อสัญญาของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ลดลง และบันทึกประมาณการค่าปรับจากการส่งมอบงานล่าช้าจำนวน 7.15 ล้านบาท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,131.17 ล้านบาท 1,382.38 ล้านบาท และ 1,378.75 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 950.78 ล้านบาท 1,232.07 ล้านบาท และ 1,132.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 84.05 ร้อยละ 89.13 และร้อยละ 82.14 ของสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 180.39 ล้านบาท 150.31 ล้านบาท และ 246.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.95 ร้อยละ 10.87 และร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1) ในปี 2558 และปี 2559 เงินลงทุนระยะสั้น เท่ากับ 150.02 ล้านบาท และ 501.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.85 และ ร้อยละ 36.37 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะสั้นส่วนใหญ่ จะเป็นการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้
2) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 475.60 ล้านบาท 282.31 ล้านบาท และ 234.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.05 ร้อยละ 20.42 และ ร้อยละ 17.03 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ตามโครงการ ซึ่งแปรผันตามมูลค่าโครงการที่ได้รับของทางบริษัทฯ
3) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ เท่ากับ 40.39 ล้านบาท 177.62 ล้านบาท และ 159.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.57 ร้อยละ 12.85 และร้อยละ 11.57 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ รับรู้รายได้ทางบัญชีจากงานโครงการที่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จของงานโครงการนั้นๆ แล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่ได้ส่งใบแจ้งเก็บค่าบริการ เนื่องจากงานโครงการอยู่ระหว่างการตรวจรับงานจากเจ้าของโครงการและผู้ที่เกี่ยวข้อง
4) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 228.50 ล้านบาท 110.71 ล้านบาท และ 128.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.20 ร้อยละ 8.01 และร้อยละ 9.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 การลดลงของสินค้าสำเร็จรูปซึ่งบริษัทฯ ได้นำอุปกรณ์ต่างๆไปใช้ประโยชน์ในโครงการของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในส่วนที่เป็นงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และการตั้งค่าเผื่อลดมูลค่าสินค้า ในปี 2559 การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมซึ่งสอดคล้องกับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2559
5) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินลงทุนเผื่อขาย เท่ากับ 25.53 ล้านบาท 19.80 ล้านบาท และ 16.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.26 ร้อยละ 1.43 และร้อยละ 1.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวให้เป็นไปตามราคาตลาด ณ สิ้นปี ของการลงทุนในหุ้นสามัญของ Petroleum Trading Lao Public Company (PTL) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว ประเทศลาว
6) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน เท่ากับ 34.99 ล้านบาท 23.29 ล้านบาท และ 120.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.09 ร้อยละ 1.68 และร้อยละ 8.72 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ถอนหลักประกันในส่วนที่เป็นของกรรมการบริษัท และนำเงินฝากประจำของบริษัทฯ ไปใช้เป็นหลักประกันแทน
7) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 70.35 ล้านบาท 50.62 ล้านบาท และ 42.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.22 ร้อยละ 3.66 และร้อยละ 3.10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี โดยทรัพย์สินส่วนใหญ่คืออาคารและส่วนปรับปรุงอาคารและยานพาหนะ

   ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,185.43 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 957.96 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 80.81 ของสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 227.47 ล้านบาทและคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 19.19 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 758.83 ล้านบาท 469.30 ล้านบาท และ 426.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 67.71 ร้อยละ 51.40 และร้อยละ 44.82 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 647.51 ล้านบาท 443.39 ล้านบาท และ 406.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.33 ร้อยละ 94.48 และร้อยละ 95.24 ของหนี้สินรวมและมีหนี้สินไม่หมุนเวียน 111.32 ล้านบาท 25.91 ล้านบาท และ 20.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.67 ร้อยละ 5.22 และร้อยละ 4.76 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

1) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 117.65 ล้านบาท 137.46 ล้านบาทและ 13.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.50 ร้อยละ 29.29 และร้อยละ 3.26 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เนื่องจากยอดที่ลดลงสอดคล้องกับจำนวนงานโครงการในมือที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
2) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 426.59 ล้านบาท 185.98 ล้านบาท และ 311.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.22 ร้อยละ 39.63 และร้อยละ 73.03 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เนื่องจากเจ้าหนี้ที่คงค้างส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ซึ่งสอดคล้องกับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นและลดลงสำหรับปีจากกลุ่มธุรกิจนี้
3) ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีสุทธิ เท่ากับ 10.77 ล้านบาท 8.50 ล้านบาท และ 6.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.42 ร้อยละ 1.81 ร้อยละ 1.56 ของหนี้สินรวมตามลำดับ และมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี เท่ากับ 19.98 ล้านบาท 9.82 ล้านบาท และ 8.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.63 ร้อยละ 2.09 ร้อยละ 1.88 ตามลำดับ โดย บริษัทฯ ได้จัดทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทฯ ลีสซิ่ง เพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ มีกำหนดชำระเป็นรายเดือน อายุสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 5 ปี ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 290.86 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 270.30 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 20.56 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 39.44 ล้านบาท 483.58 ล้านบาท และ 90.91 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นสุทธิ 444.14 ล้านบาท ในปี 2558 และลดลงสุทธิ 392.67 ล้านบาท ในปี 2559 โดยแยกเป็นรายละเอียดตามกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

1) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 271.32 ล้านบาท (30.62) ล้านบาท และ 252.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เกิดจาก ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า เป็นหลัก
2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 8.70 ล้านบาท 3.85 ล้านบาทและ 443.30 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ นำเงินไปซื้อเงินลงทุนระยะสั้น

3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ มี เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ (272.44) ล้านบาท 478.61 ล้านบาท (201.53) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 525.00 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทฯ ได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินค่อยข้างมาก

4) ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เท่ากับ 1.47 เท่า 2.78 เท่า และ 2.79 เท่าในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 150.18 ล้านบาท และอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.54 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 372.33 ล้านบาท 913.08 ล้านบาท และ 952.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 32.92 ร้อยละ 66.05 และร้อยละ 69.05 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ เนื่องจากมาจากผลการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2558 และปี 2559 และ ในปี 2558 บริษัทฯ ได้ออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 525.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 30 ล้านบาท และ 60.00 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 894.58 ล้านบาท

16.6. รายการระหว่างกัน

- **ลักษณะความสัมพันธ์**

บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคล/ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2560 ซึ่งสามารถสรุปความสัมพันธ์ได้ ดังนี้

บุคคล / นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา (“นายเกียรติ”)	- เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนร้อยละ 35.35 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว - เป็นผู้ถือหุ้นในกลุ่มครอบครัววิมลเฉลา โดยกลุ่มครอบครัววิมลเฉลามีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ รวมร้อยละ 61.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วหลังเสนอขายหุ้นต่อประชาชน - เป็นสามีของนางวัชราภรณ์ - ดำรงตำแหน่งกรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการผู้จัดการ
2. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา (“นางวัชราภรณ์”)	- เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนร้อยละ 8.55 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว - เป็นผู้ถือหุ้นในกลุ่มครอบครัววิมลเฉลา โดยกลุ่มครอบครัววิมลเฉลามีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ รวมร้อยละ 61.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วหลังเสนอขายหุ้นต่อประชาชน - ดำรงตำแหน่งกรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่จัดซื้อ
3. นายไกร วิมลเฉลา (“นายไกร”)	- เป็นพี่ชายของนายเกียรติ
4. กิจการร่วมค้าสยามราชธานี (“JVSR”)	- บริษัทฯ มีสัดส่วนร่วมค้าร้อยละ 90.00 ในส่วนแบ่งของกำไรหรือขาดทุน - บริษัท สยามราชธานี จำกัด ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีสัดส่วนการร่วมค้าร้อยละ 10.00 ในส่วนแบ่งของกำไรหรือขาดทุน
5. กิจการร่วมค้าสยามราชธานีและเอ็นจิเนียริ่งโปรดักส์ (“JVEPC”)	- บริษัทฯ มีสัดส่วนร่วมค้าร้อยละ 25.00 ในส่วนแบ่งของกำไรหรือขาดทุน - บริษัท สยามราชธานี จำกัด ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งมีสัดส่วนการร่วมค้าร้อยละ 75.00 ในส่วนแบ่งของกำไรหรือขาดทุน - แจ้งเลิกกิจการเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2559
6. บริษัท วิมลเฉลา จำกัด (“VMC”) ธุรกิจ : ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์	- ผู้ถือหุ้นร่วมกันกับบริษัทฯ โดย - นายเกียรติ ถือหุ้น VMC ร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว - นางวัชราภรณ์ ถือหุ้น VMC ร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว - กรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายเกียรติ - เป็นบริษัทที่นายไกรและนางสาวอรสา เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ - นายไกร ถือหุ้น VMC ร้อยละ 10.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว - นางสาวอรสา ถือหุ้น VMC ร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

บุคคล / นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์
7. บริษัท สยามราชธานี จำกัด (“SRTN”) ธุรกิจ : รับจ้างเหมาบริการ (Outsourcing Service) ได้แก่ บริการรถเช่า บริการพนักงานขับรถ บริการฝึกอบรมขับรถฟอร์คลิฟท์ บริการพนักงานสำนักงาน บริการบันทึกข้อมูล และบริการดูแลสวนหย่อม	- เป็นบริษัทที่นายไกรเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว
8. บริษัท สยามราชธานี ออโตเมชั่น จำกัด (“SRA”) ธุรกิจ : เป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าประเภทอุปกรณ์ควบคุมอัตโนมัติยี่ห้อ Siemens	- ผู้ถือหุ้นร่วมกันกับบริษัทฯ โดย - นายเกียรติ ถือหุ้น SRA ร้อยละ 64.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และมีบุคคลที่ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ถือหุ้น SRA ในสัดส่วนที่เหลือเท่ากับ 35.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว - กรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายเกียรติ
9. บริษัท เค เวนเชอร์ จำกัด (“K Venture”) ธุรกิจ : ประกอบกิจการให้เช่าพื้นที่ และจุดพักรถ (Rest Area)	- เป็นบริษัทที่บริษัท เมเวธเธอร์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.33 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยบริษัท เมเวธเธอร์ จำกัด มีนางสาวพลอย ปิ่นแสง (บุตรของนายกนกศักดิ์ ปิ่นแสงซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ) เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นใหญ่ ปี 2560 นายกนกศักดิ์ ปิ่นแสงได้ออกจากตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ แล้ว - ผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับบริษัทฯ โดย - นายเกียรติ ถือหุ้น K Venture ร้อยละ 33.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว - กรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายเกียรติ

10. บริษัท กฤตน์ เวนทูร่า จำกัด (“Krit Ventura”)
ธุรกิจ : ลงทุนในบริษัทอื่น
	- ผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับบริษัทฯ โดย
	  - นายเกียรติ ถือหุ้น Krit Ventura ร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว
	  - นางวัชราภรณ์ ถือหุ้น Krit Ventura ร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว
	  - นางสาวกฤตินา วิมลเฉลา ซึ่งเป็นบุตรของนายเกียรติและนางวัชราภรณ์ ถือหุ้น Krit Ventura ร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว
	  - นายกฤติน วิมลเฉลา ซึ่งเป็นบุตรของนายเกียรติและนางวัชราภรณ์ ถือหุ้น Krit Ventura ร้อยละ 25.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว
	- กรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายเกียรติและนางวัชราภรณ์

11. บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SRPH”) ธุรกิจ : ถือหุ้นในบริษัทอื่น	- บริษัทฯเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ถือหุ้น SRPH ในสัดส่วนที่เหลือเท่ากับ 0.01 ได้แก่ นายเกียรติ, นางวัชรี อัตถากร (กรรมการบริษัทฯ), นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์ (กรรมการบริษัทฯ) - กรรมการร่วมกันกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายเกียรติ, นางวัชรี อัตถากร, นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์ และนายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล

- **รายละเอียดรายการระหว่างกัน**

บริษัทฯ มีรายการระหว่างกันกับบุคคลและนิติบุคคลที่มีความขัดแย้งสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
1. กิจการร่วมค้าสยามราชธานี (“JVSR”) <u>ทำรายการกับบริษัทย่อย</u>	1.1 รายได้จากการขาย	-	2.16 ล้านบาท	- เนื่องจากบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าของยี่ห้อ Emerson ซึ่งเป็นสินค้าที่ JVSR ต้องการนำมาใช้ในงานโครงการ ได้แก่ เครื่อง Flow Computer และ Gas Chromatograph บริษัทฯ จึงดำเนินการซื้อสินค้าดังกล่าวและขายให้ JVSR ในราคาต้นทุนบวกกำไร	- เป็นรายการตามปกติ - เป็นราคาตามต้นทุนบวกกำไรส่วนเพิ่มที่ต่ำกว่าอัตรากำไรส่วนเพิ่มที่คิดจากลูกค้ารายอื่น เนื่องจากเป็นการจำหน่ายสินค้าไม่ได้รวมค่าติดตั้งและบริการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และมีเงื่อนไขที่ไม่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่น จึงมีความสมเหตุสมผล และไม่ได้ทำให้บริษัทฯ เสียประโยชน์
	1.2 ลูกหนี้การค้า	-	-		
	1.3 รายได้อื่น (ให้บริการบริหารสำนักงาน)	0.90 ล้านบาท	3.00 ล้านบาท	- บริษัทฯ ดำเนินการบริหารสำนักงานให้แก่ JVSR เช่น การบริหารงานในส่วนการเงินและบัญชี ทรัพยากรบุคคล เป็นต้น บริษัทฯ จึงเรียกเก็บค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นรายเดือนตามอัตราที่ระบุตามสัญญาจ้างบริหารสำนักงาน	- การทำรายการดังกล่าวมีการคิดค่าบริการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่ตกลงระหว่างคู่สัญญา โดยอ้างอิงประมาณการค่าใช้จ่ายตามปริมาณงานและจำนวนคนที่ให้บริการ
	1.4 ลูกหนี้อื่น	0.21 ล้านบาท	0.54 ล้านบาท		
	1.5 รายได้ค่าบริการงานด้านวิศวกรรม	2.61 ล้านบาท	11.99 ล้านบาท	- บริษัทฯ ได้ส่งวิศวกรไปปฏิบัติงานในโครงการของ JVSR จึงเรียกเก็บค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นรายเดือน อ้างอิงตามอัตราเงินเดือนวิศวกรในแผนก MPT/Project and Construction ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงบวกกำไรส่วนเพิ่มตามแนวทางที่บริษัทฯ พิจารณาเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก	- การทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล โดยมีการคิดค่าบริการตามเงินเดือนวิศวกรที่เกิดขึ้นจริง อ้างอิงจำนวนวิศวกรที่บริษัทฯ ส่งไปปฏิบัติงาน และประมาณชั่วโมงการทำงานของบุคคลดังกล่าวบวกกำไรส่วนเพิ่มตามแนวทางที่บริษัทฯ พิจารณาเข้าทำรายการกับบุคล
	1.6 ค่าบริการงานด้านวิศวกรรมค้างรับ	-	2.30 ล้านบาท		

					ภายนอก
		มูลค่าของรายการ			
ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559	ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
	1.7 เงินให้กู้ยืม 1.8 รายได้ดอกเบี้ยรับ 1.9 ดอกเบี้ยค้างรับ	ยอดต้นปี 50.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นระหว่างปี 15.00 ล้านบาท ลดลงระหว่างปี (59.70) ล้านบาท ยอดปลายปี 6.00 ล้านบาท 0.80 ล้านบาท 0.17 ล้านบาท	ยอดต้นปี 47.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นระหว่างปี 118.70 ล้านบาท ลดลงระหว่างปี (115.00) ล้านบาท ยอดปลายปี 50.70 ล้านบาท 3.00 ล้านบาท 0.46 ล้านบาท	- ในระหว่างปี 2559 บริษัทฯ ได้ให้เงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 118.70 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และได้รับคืนบางส่วนจำนวน 115.00 ล้านบาท คงเหลือเงินให้กู้ยืมจำนวน 50.70 ล้านบาท ต่อมาในระหว่างงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทได้ให้เงินกู้ยืมเพิ่มเติมอีก 15.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและใช้ในงานโครงการ ทั้งนี้ ในระหว่างงวดบริษัทฯ ได้รับชำระเงินกู้ยืมบางส่วนจำนวน 59.70 ล้านบาท - เดือนมีนาคม 2558 และเดือนพฤศจิกายน 2558 บริษัทฯ ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยเป็น MLR - 1% และ MLR + 1% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยต้นทุนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคาร ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมดังกล่าวไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม	- การทำรายการดังกล่าวเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กิจการร่วมค้าซึ่งบริษัทฯ มีส่วนเป็นผู้ร่วมทุน อย่างไรก็ดี หากรายการดังกล่าวเกิดขึ้นอีกควรเป็นไปตามมาตรการและขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2558 และวันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 เป็นต้นไป ดังนี้ 1) บริษัทในเครือกู้ยืมเงินจากบริษัทฯ ในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1% และ MLR +1% ตามลำดับ 2) บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากบริษัทในเครือในอัตราดอกเบี้ย MLR - 3% และ MLR - 1% ตามลำดับ

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
2. กิจการร่วมค้าสยามราชธานีและเอ็นจิเนียริ่งโปรดักส์ (“JVEPC”) <u>ทำรายการกับบริษัทย่อย</u> *แจ้งเลิกกิจการเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2559*	2.1 รายได้อื่น (ให้บริการบริหารสำนักงาน)	-	0.06 ล้านบาท	- บริษัทฯ ดำเนินการบริหารสำนักงานให้แก่ JVEPC เช่น การบริหารงานในส่วนการเงินและบัญชี ทรัพยากรบุคคล เป็นต้น บริษัทฯ จึงเรียกเก็บค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นรายเดือนตามอัตราที่ระบุตามสัญญาจ้างบริหารสำนักงาน	- การทำรายการดังกล่าวมีการคิดค่าบริการตามที่ระบุไว้ในสัญญาที่ตกลงระหว่างคู่สัญญา โดยอ้างอิงประมาณการค่าใช้จ่ายตามปริมาณงานและจำนวนคนที่ให้บริการ
	2.2 ลูกหนี้อื่น	-	-		
	2.3 เงินปันผลรับ	-	2.00 ล้านบาท	- ในเดือนพฤศจิกายนปี 2559 JVEPC ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลจากกิจการร่วมค้าฯ เป็นจำนวนเงิน 8 ล้านบาท โดยแบ่งให้ผู้ร่วมลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนโดยจ่ายให้บริษัทฯ 2 ล้านบาท และจ่ายให้ SRTN จำนวน 6 ล้านบาท และในเดือนธันวาคมปี 2559 JVEPC ได้แบ่งส่วนแบ่งกำไรจากการเลิกกิจการ เป็นจำนวนเงิน 0.66 ล้านบาท โดยแบ่งให้ผู้ร่วมลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนโดยจ่ายให้บริษัทฯ 0.16 ล้านบาท และจ่ายให้ SRTN จำนวน 0.49 ล้านบาท ทั้งนี้ JVEPC ได้แจ้งเลิกกิจการแล้วเมื่อวันที่ 30 ธันวาคม 2559	- การทำรายการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงระหว่างผู้ร่วมลงทุน มีความสมเหตุสมผลและเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของการร่วมค้า
	2.4 ส่วนแบ่งกำไรจากการเลิกกิจการ	-	0.16 ล้านบาท		

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
	2.5 เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	ยอดต้นปี 6.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นระหว่างปี - ล้านบาท ลดลงระหว่างปี (6.16) ล้านบาท	- ในเดือนตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งจำนวนแล้ว - เดิม JVEPC มีการคิดดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ต่อมาในเดือนมีนาคม 2558 JVEPC ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยเป็น MLR - 3% ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยต้นทุนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคาร ทั้งนี้ เงินกู้ยืมดังกล่าวไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกันและมีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถาม	- การทำรายการดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและช่วยเสริมสภาพคล่องในกิจการ ซึ่งเป็นประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับเป็นอัตราที่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยต้นทุนเฉลี่ยที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคาร จึงเห็นว่ามีความสมเหตุสมผลและเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2558 เป็นต้นไป ดังนี้ 1) บริษัทในเครือกู้ยืมเงินจากบริษัทฯ ในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1% 2) บริษัทฯ กู้ยืมเงินจากบริษัทในเครือในอัตราดอกเบี้ย MLR - 3%
	2.6 ดอกเบี้ยจ่าย	-	ยอดปลายปี - ล้านบาท 0.12 ล้านบาท		

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
3. บริษัท วิมลเฉลา จำกัด (“VMC”)	3.1 ค่าเช่าพื้นที่ (ที่ตั้งสำนักงานใหญ่)	3.42 ล้านบาท	6.84 ล้านบาท	- บริษัทฯ เช่าพื้นที่พร้อมบริการต่างๆ จาก VMC เพื่อใช้เป็นสถานที่ตั้งสำนักงานใหญ่ โดยมีกำหนดระยะเวลาเช่า 3 ปี สัญญาเช่าสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ในอัตราค่าเช่าและบริการรวม 300 บาทต่อตารางเมตร เทียบเคียงกับอัตราค่าเช่าในบริเวณใกล้เคียงอยู่ที่ประมาณ 250 - 350 บาทต่อตารางเมตร	- การเช่าพื้นที่สำหรับเป็นที่ตั้งสำนักงานและเก็บสินค้าดังกล่าวเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ มีอัตราค่าเช่าสมเหตุสมผลและมีเงื่อนไขค่าเช่าโดยทั่วไป จึงถือได้ว่าการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมและเป็นไปตามแนวทางการดำเนินธุรกิจโดยปกติเสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก
	3.2 ค่าเช่าพื้นที่ (เพื่อเก็บสินค้าภายในอาคาร)	0.40 ล้านบาท	0.81 ล้านบาท	- บริษัทฯ เช่าพื้นที่ จาก VMC เพื่อใช้เป็นพื้นที่เก็บสินค้า โดยมีกำหนดระยะเวลาเช่า 3 ปี สัญญาเช่าสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ในอัตราค่าเช่าและบริการรวม 100 บาทต่อตารางเมตร เทียบเคียงกับอัตราค่าเช่าในบริเวณใกล้เคียงอยู่ที่ประมาณ 85 - 130 บาทต่อตารางเมตร	
	3.3 ค่าเช่าพื้นที่ (เพื่อเก็บสินค้าภายนอกอาคาร)	0.11 ล้านบาท	0.22 ล้านบาท	- บริษัทฯ เช่าพื้นที่ จาก VMC เพื่อใช้เป็นพื้นที่เก็บสินค้า โดยมีกำหนดระยะเวลาเช่า 3 ปี สัญญาเช่าสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ในอัตราค่าเช่าและบริการรวม 35 บาทต่อตารางเมตร เทียบเคียงกับอัตราค่าเช่าในบริเวณใกล้เคียงอยู่ที่ประมาณ 32 - 37.50 บาทต่อตารางเมตร	
	3.4 ค่าเช่าพื้นที่ค้างจ่าย	1.36 ล้านบาท	1.37 ล้านบาท		

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
4. บริษัท สยามราชธานี ออโตเมชั่น จำกัด (“SRA”)	4.1 ซื้อสินค้าและบริการ	0.11 ล้านบาท	0.23 ล้านบาท	- เนื่องจาก SRA เป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ระบบไฟฟ้าประเภทอุปกรณ์ควบคุมอัตโนมัติของยี่ห้อ Siemens ที่ใช้คู่กับสินค้าที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายให้แก่ Siemens คือ เครื่อง Compressor ทั้งนี้ บริษัทฯ จำเป็นต้องซื้อสินค้าดังกล่าว เนื่องจากไม่สามารถนำสินค้ารุ่นอื่นมาทดแทนได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงซื้อสินค้าดังกล่าวจาก SRA เพื่อจำหน่ายต่อให้กับลูกค้า และเพื่อติดตั้งในงานโครงการของบริษัทฯ ในราคาตลาดและมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป	- การทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผลและเป็นไปตามแนวทางการดำเนินธุรกิจโดยปกติในราคาตลาดและมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป เสมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก
	4.2 เจ้าหนี้การค้า	0.03 ล้านบาท	0.02 ล้านบาท		

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
5. บริษัท เค เวนเชอร์ จำกัด (“K Venture”)	5.1 รายได้อื่น (บริษัทฯ สำรองจ่ายค่าธรรมเนียมในการออกหนังสือค้ำประกัน)	0.01 ล้านบาท	0.06 ล้านบาท	- เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาจัดตั้งจุดพักรถโดยสารและสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์กับบขส. ในเขตพื้นที่จำหวัดกำแพงเพชรและพิษณุโลก และได้วางหลักประกันสัญญาเต็มจำนวน ต่อมาบริษัทฯ ได้โอนสิทธิการจัดตั้งจุดพักรถให้แก่ K Venture ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ และ K Venture จึงแบ่งหลักประกันสำหรับการค้ำประกันตามสัญญาจัดตั้งจุดพักรถ ฉะนั้น K Venture จึงต้องรับผิดชอบในการชำระค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันธนาคาร ตามสัดส่วนมูลค่าทรัพย์สินของกิจการจัดตั้งจุดพักรถ บริษัทฯ จึงเรียกเก็บค่าธรรมเนียมดังกล่าวตามสัดส่วนเป็นจำนวนเท่ากับ 61,250 บาท	- การทำรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ที่เกิดจากการโอนสิทธิธุรกิจจุดพักรถโดยสารให้แก่ K Venture โดยบริษัทฯ ได้เรียกค่าธรรมเนียมการออกหนังสือค้ำประกันธนาคารตามสัดส่วนมูลค่าสินทรัพย์ของกิจการจัดตั้งจุดพักรถโดยสารจาก K Venture ซึ่งมีความสมเหตุสมผลเนื่องจากเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงและเป็นไปตามบันทึกข้อตกลงเกี่ยวกับความรับผิดชอบภายใต้การโอนสิทธิการจัดตั้งจุดพักรถโดยสาร
	5.2 ค่าเช่า	0.04 ล้านบาท	0.07 ล้านบาท	- เนื่องจากนายเกียรติได้จำหน่ายที่ดินที่บริษัทฯ ใช้เป็นที่ตั้งสถานีบริการ NGV ให้แก่ K Venture ทั้งหมดในเดือนธันวาคม 2557 ดังนั้น บริษัทฯ จึงดำเนินการทำสัญญาเช่าที่ดินกับ K Venture โดยมีรายละเอียด ดังนี้ - บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าที่ดินซึ่งตั้งอยู่โฉนดเลขที่ 6242 (ตามรายละเอียดสัญญาที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ หัวข้อ 5.7 ข้อ 1) ในอัตราค่าเช่า 3,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าราคาประเมินจากผู้ประเมินราคาอิสระที่อยู่ในรายชื่อของสำนักงานก.ล.ต. ซึ่งเท่ากับ 8,000 บาทต่อเดือน - บริษัทฯ ทำสัญญาเช่าที่ดินซึ่งตั้งอยู่โฉนดเลขที่ 124347 (ตามรายละเอียดสัญญาที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ หัวข้อ 5.7 ข้อ 1) ในอัตราค่าเช่า 3,000 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำกว่าราคาประเมินจากผู้ประเมินราคาอิสระที่อยู่ในรายชื่อของสำนักงานก.ล.ต. ซึ่งเท่ากับ 14,083 บาทต่อเดือน	- การทำรายการดังกล่าวเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ โดยมีอัตราค่าเช่าที่ดินที่ต่ำกว่าราคาประเมินจากผู้ประเมินอิสระที่อยู่ในรายชื่อของสำนักงานก.ล.ต. และมีเงื่อนไขการเช่าโดยทั่วไป จึงมีความสมเหตุสมผลเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ จึงถือได้ว่าการทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม
	5.3 ค่าเช่าค้างจ่าย	0.01 ล้านบาท	0.01 ล้านบาท		

ชื่อบริษัท/ บุคคลที่เกี่ยวข้อง	ลักษณะรายการ	มูลค่าของรายการ		ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ	ความจำเป็นของรายการ
		สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560	สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2559		
6. บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SRPH”)	6.1 เงินลงทุนในหุ้นสามัญ	7.50 ล้านบาท	-	- เนื่องจากบริษัทฯ ต้องการเพิ่มความคล่องตัวในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจกลุ่มพลังงาน โดยจะเริ่มจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และเพื่อขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจด้านพลังงานอื่นในอนาคต	- การทำรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เพิ่มความคล่องตัวในการลงทุนและการขยายตัวของกลุ่มธุรกิจด้านพลังงาน โดยจะเริ่มจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และเพื่อรองรับการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจด้านพลังงานอื่นในอนาคต จึงถือได้ว่าการทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม

- **สรุปภาระค้ำประกันหนี้สินของบริษัทฯ และกิจการร่วมค้าโดยบุคคล/นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 มีดังนี้**

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ได้รับวงเงินกู้	รายละเอียดวงเงินสินเชื่อ	รายละเอียดสินทรัพย์ค้ำประกัน	ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ และความเห็นชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ
ธนาคารพาณิชย์แห่งที่ 1 : วงเงินกู้ยืม 493.00 ล้านบาท				
บริษัทฯ	บริษัทฯ	▪ เงินเบิกเกินบัญชี ▪ หนังสือค้ำประกัน ▪ เลตเตอร์ออฟเครดิตภายในประเทศ เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท ▪ หนังสือค้ำประกันเพื่อออกสินค้า ▪ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ▪ สัญญาปริวรรตเงินตรา	▪ จำนำสิทธิในเงินฝากประจำ กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ	เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ทั้งนี้การค้ำประกันดังกล่าวไม่มีการคิดค่าตอบแทนแต่อย่างใด **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u>** รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกันและจำนองแต่อย่างใดและเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ได้รับวงเงินกู้	รายละเอียดวงเงินสินเชื่อ	รายละเอียดสินทรัพย์ค้ำประกัน	ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ และความเห็นชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ
ธนาคารพาณิชย์แห่งที่ 2 : วงเงินกู้ยืม 432.98 ล้านบาท				
บริษัทฯ	บริษัทฯ	▪ เงินเบิกเกินบัญชี ▪ หนังสือค้ำประกัน ▪ เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท ▪ หนังสือค้ำประกัน สำหรับโครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและอุปกรณ์ควบคุมโรงไฟฟ้านวนคร ▪ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ▪ สัญญาปริวรรตเงินตรา	▪ จำนำสิทธิในเงินฝากประจำ กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ	เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ทั้งนี้การค้ำประกันดังกล่าวไม่มีการคิดค่าตอบแทนแต่อย่างใด **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u>** รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกันและจำนำแต่อย่างใดและเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ
บริษัทฯ/ และ SRTN	JVSR	▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของบริษัท ราชบุรีเวอลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน - เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท ▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของบริษัท พีพีทีซี จำกัด - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน - เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน ▪ มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร ▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน ▪ มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร	เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ทั้งนี้การค้ำประกันดังกล่าวไม่มีการคิดค่าตอบแทนแต่อย่างใด ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกันแต่อย่างใดและเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ได้รับวงเงินกู้	รายละเอียดวงเงินสินเชื่อ	รายละเอียดสินทรัพย์ค้ำประกัน	ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ และความเห็นชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ
		▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของโรงไฟฟ้าขนอม หน่วยที่ 4 - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน - เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน ▪ มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร	
		▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของโรงไฟฟ้าภายในโรงกลั่นน้ำมันบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน ▪ มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร	
		▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของโรงไฟฟ้าคลองหลวง ปทุมธานี - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน - เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท - สัญญาปริวรรตเงินตรา	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน ▪ มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร	
		▪ โครงการวางท่อส่งก๊าซธรรมชาติและงานก่อสร้างสถานีควบคุมความดันและวัดปริมาณก๊าซของโรงไฟฟ้าบ้านโป่ง ราชบุรี - ตั๋วสัญญาใช้เงิน - หนังสือค้ำประกัน - เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท สัญญาปริวรรตเงินตรา	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน มอบอำนาจการรับเงินโครงการให้แก่ธนาคาร	

ผู้ค้ำประกัน	ผู้ได้รับวงเงินกู้	รายละเอียดวงเงินสินเชื่อ	รายละเอียดสินทรัพย์ค้ำประกัน	ความจำเป็น/ ความสมเหตุสมผลของรายการ และความเห็นชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ
ธนาคารพาณิชย์แห่งที่ 3 : วงเงินกู้ยืม 352.00 ล้านบาท				
บริษัทฯ	บริษัทฯ	▪ เงินเบิกเกินบัญชี ▪ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ▪ สัญญาปริวรรตเงินตรา ▪ วงเงินฟรีทการ์ด ▪ เลตเตอร์ออฟเครดิต และทรัสต์รีซีท และ/หรือ สินเชื่อเพื่อการชำระค่าสินค้า และ/หรือ เลตเตอร์ออฟเครดิตภายในประเทศ ▪ หนังสือค้ำประกัน สำหรับซื้อ-ขายก๊าซ NGV จาก ปตท. ▪ หนังสือค้ำประกัน เพื่อค้ำประกันซองสัญญาต่อหน่วยราชการ/รัฐวิสาหกิจ และเอกชน	▪ จำนำสิทธิในเงินฝากประจำ กรรมสิทธิ์ของบริษัทฯ	เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ทั้งนี้การค้ำประกันดังกล่าวไม่มีการคิดค่าตอบแทนแต่อย่างใด **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u>** รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกัน จำนอง และจำนำแต่อย่างใดและเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ
บริษัทฯ/และSRTN	JVSR	▪ หนังสือค้ำประกัน	▪ บริษัทฯ และ SRTN ค้ำประกัน	เป็นการค้ำประกันวงเงินสินเชื่อกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อเพื่อใช้ในการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขของเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ทั้งนี้การค้ำประกันดังกล่าวไม่มีการคิดค่าตอบแทนแต่อย่างใด **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ</u>** รายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล ไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการค้ำประกัน จำนอง และจำนำแต่อย่างใดและเป็นไปเพื่อประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เนื่องจากมีความจำเป็นที่จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ

16.7. ประมาณการทางการเงิน

-ไม่มี-

16.8. ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

-ไม่มี-

17. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน

คณะกรรมการมีคงามเห็นว่าในการทำธุรกรรมครั้งนี้บริษัทฯ มีเงินสดเพียงพอในการดำเนินการเนื่องจาก เงินสด 45,000,000 บาท มาจากกระแสเงินสดภายในกิจการและ/หรือเงินที่ได้รับจากการระดมทุน IPO และส่วนที่เหลือชำระโดยการการออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาทจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ตามสัดส่วนการถือหุ้นใน T-Holding

18. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญที่อยู่ในระหว่างดำเนินการ

บริษัทฯ มีข้อพิพาททางกฎหมายที่คดียังไม่สิ้นสุด และอาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 อยู่ 1 กรณี ซึ่งข้อพิพาทดังกล่าวเกิดขึ้นในปี 2555 สามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัทฯ ได้รับแบบแจ้งการประเมินอากรเรียกเก็บเงินค่าอากรขาเข้าจากการนำเข้าอุปกรณ์ติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ (Conversion Kits) จำนวน 42 แบบจากกรมศุลกากร แจ้งให้บริษัทฯ ชำระค่าอากรที่ขาด ภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด ปรับหนึ่งเท่าของภาษีมูลค่าเพิ่มที่ขาด อากรเพิ่มตามระยะเวลา ภาษีมูลค่าเพิ่มตามระยะเวลาและค่าใช้จ่ายอื่นรวมเป็นจำนวนเงิน 65.89 ล้านบาท ซึ่งกรณีดังกล่าวอยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาอุทธรณ์ส่วนอุทธรณ์พิกัดศุลกากร กรมศุลกากร โดยยังมิได้เป็นคดีความทางศาลแต่อย่างใด ยังไม่มีคำวินิจฉัยของคณะกรรมการพิจารณาอุทธรณ์

19. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัท กับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

โปรดดูรายละเอียดในรายการระหว่างกัน

20. สรุปสัญญาสาระของสัญญาที่สำคัญ ๆ ในช่วงสองปีที่ผ่านมา

โปรดพิจารณาเพิ่มเติมในแบบ 56-1 เพิ่มเติม ทั้งนี้ ในวันที่ 1 มกราคม 2560 – 31 สิงหาคม 2560 และบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาร่วมทุนเพื่อดำเนินธุรกิจบริหารจัดการอาคารจอดรถของโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ (ซึ่งได้เปิดเผยในระบบของตลาดหลักทรัพย์) และสัญญารับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด พิจารณาเพิ่มเติมสารสนเทศที่เปิดเผยตามบัญชี 1

21. **<u>แบบหนังสือมอบฉันทะที่ให้ผู้ถือหุ้เลิกออกเสียงลงคะแนนได้ และชื่อกรรมการตรวจสอบของบริษัทอย่างน้อย 1 ท่าน ที่เป็นรับมอบฉันทะ</u>**

โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 10

22. **<u>ความเห็นของคณะกรรมการเกี่ยวกับการทำรายการ</u>**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเข้าร่วมประชุม มีมติอนุมัติการทำรายการนี้ เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า การซื้อและรับโอนสินทรัพย์ทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งรวมถึงหุ้นของ T เป็นจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จะทำให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) เนื่องจาก T เป็นผู้ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบและติดตั้งสถานีวัดของไหล

การทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding และ T มีประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กล่าวโดยละเอียดในข้อ 10) นอกจากนี้ การกำหนดราคาการรับโอนกิจการมูลค่า 313,450,000 บาท นั้นเหมาะสมและสมเหตุสมผลเนื่องจากในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีหลักเกณฑ์การกำหนดราคาโดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมุติฐานที่สำคัญ ได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีต และศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น

นอกจากนี้ การชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนส่วนหนึ่งด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ยังเป็นการช่วยรักษาสภาพคล่องของกิจการให้มีกระแสเงินสดไปใช้ในการขยายธุรกิจที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อตอบแทนการรับโอนยังเป็นการสร้างแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารของ T ในการสร้างผลประโยชน์ร่วมกันกับกลุ่มบริษัทอีกทางด้วย

23. **<u>ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความคิดเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ</u>**

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัทฯ ข้างต้น

คณะกรรมการบริษัทฯ ขอรับรองว่า สารสนเทศในแบบรายงานนี้ ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงขอเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางวัชรี อัตถากร)
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ของ

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

เสนอ

ผู้ถือหุ้น

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SIAMRAJ PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

APM
Asset Pro Management

บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด

วันที่ 28 สิงหาคม 2560

สารบัญ

สรุปรายงาน **หน้า**

บทสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) 1

ส่วนที่ 1 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน 8

1.1 วัตถุประสงค์และที่มาของรายการ 8

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ 10

1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน 12

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ 12

1.5 เงื่อนไขสาระสำคัญของการเข้าซื้อกิจการ 16

1.6 สรุปข้อมูลบริษัท T-Holding และ T 25

1.7 ประเภทและขนาดรายการ 33

1.8 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา 39

1.9 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน 63

1.10 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทน 64

1.11 แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท 64

1.12 มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา 65

1.13 ผลประโยชน์ที่บริษัทคาดว่าจะเกิดขึ้นจากการทำรายการ 65

1.14 รายละเอียดของรายการที่เกี่ยวโยงกัน 67

1.15 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท 68

1.16 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 1.15 68

ส่วนที่ 2 : ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการทำรายการ 69

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ 69

2.2 ข้อดีของการทำรายการและข้อด้อยของไม่ทำรายการ 69

2.3 ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก 74

2.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการและไม่ทำรายการ 75

ส่วนที่ 3 : ความสมเหตุสมผลของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ 78

3.1 ความสมเหตุสมผลของราคาในการทำรายการ 78

3.2 ความสมเหตุสมผลของราคาหุ้นสามัญของบริษัท (SR) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำรายการ 100

3.3 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ 138

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ 141

เอกสารแนบ **เอกสารแนบท้ายหน้า**

เอกสารแนบ 1: สรุปข้อมูลบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน).....2

1.1 ข้อมูลทั่วไป.....2

1.2 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ.....3

1.3 โครงสร้างกลุ่มบริษัท.....5

1.4 รายชื่อผู้ถือหุ้น.....6

1.5 โครงสร้างองค์กร รายชื่อกรรมการและผู้บริหาร.....7

1.6 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน.....10

เอกสารแนบ 2: สรุปข้อมูลสินทรัพย์บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน).....25

1. อุปกรณ์เครื่องมือ ยานพาหนะและอุปกรณ์ติดตั้งยานพาหนะ – สำนักงานใหญ่ของบริษัท.....25
2. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขาพิษณุโลก.....25
3. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขากำแพงเพชร.....26
4. อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย 2 คูหา – นนทบุรี.....27
5. สิทธิการเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา.....27
6. ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา.....28
7. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา วิภาวดี.....29
8. ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา วิภาวดี.....30

เอกสารแนบ 3: สรุปข้อมูลโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต).....31

1. ที่มาและข้อมูลของโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต).....31
2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....31
3. คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน.....31
4. สรุปข้อมูลบริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด.....31
5. ข้อมูลทั่วไป.....33
6. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัท.....46
7. แหล่งที่มาของเงินทุนของโครงการ.....46

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ให้คำนิยามศัพท์ให้มีความหมายตามที่ระบุสำหรับใช้ในเอกสารฉบับนี้ ดังนี้

คำย่อ	**ชื่อเต็ม**
บริษัท หรือ SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
SRCH	บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด
SRPH	บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด
MLR	อัตราดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์เรียกเก็บจากลูกค้าราใหญ่ชั้นดี
TKS	บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด
T-Holding	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด
T	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
TAKUNI	บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
ตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ทจ.20/2551	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข่าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน
ทจ.21/2551	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน
กจ. 17/2551	ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 17/2551 เรื่องเรื่อง การกำหนดบทนิยามในประกาศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์
การห้ามขายตามประกาศตลาดหลักทรัพย์	ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาค่าขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (APM)

ที่ APM 113 / 2560

วันที่ 28 สิงหาคม 2560

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SR”) ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญารับโอนกิจการ สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ซึ่งมีมูลค่าที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท โดยบริษัท จะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามอัตราการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระการรับโอนกิจการของ T-Holding เท่ากับ ร้อยละ 12.78 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยกำหนดราคา หุ้นละ 3.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) อันเป็นบริษัทย่อย ของ T-Holding ซึ่งถือหุ้น T จำนวน 59,998 หุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 (รวมเรียกว่ากิจการทั้งหมดของ T-Holding) เพื่อเป็นการตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน รวมไปถึงหุ้นสามัญของ T นอกจากนี้บริษัทยังจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหาร ของ T-Holding และ T เป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีสถานะเทียบเท่าผู้บริหารของบริษัท และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ

ภายหลังการทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท เพิ่มขึ้น 38.35 ล้านบาท จากเดิม 300.00 ล้านบาท เป็น 338.35 ล้านบาท ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้น T-Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เป็นการจัดสรรให้นายต่อโชค เล้าลือชัย จำนวน 46,020,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 6.80 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการทำรายการและจัดสรรให้แก่นายชัชวาล เจตจำนงกิจ จำนวน 30,680,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 4.53 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการทำรายการ หลังจากนั้น T-Holding จะดำเนินการจดทะเบียนยกเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ภายในปี 2560 และเริ่มกระบวนการชำระบัญชี ทำให้ T มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยบริษัทมีมติแต่งตั้งกรรมการซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทเป็นกรรมการใน T เพิ่มเติม 3 ตำแหน่ง ในส่วนกรรมการของ T ยังคงมีนายต่อโชค เล้าลือชัยและนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ร่วมเป็นกรรมการ เมื่อรวมกับหุ้นสามัญที่บุคคลทั้งสองถืออยู่ก่อนจำนวน 497,600 หุ้นและ 89,000 หุ้น จะทำให้บุคคลทั้งสองมีหุ้นสามัญของบริษัทภายหลังการทำรายการเป็น 46,517,600 และ 30,769,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.87 และ 4.55 ตามลำดับ ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดแล้ว

ทั้งนี้ การได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของ T-Holding ถือว่าเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น หรือ บริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท ตามมาตรา 107 แห่ง พระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ.20/2551 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่าย

ไป") และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 21-01 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยการทำรายการดังกล่าวมีขนาดรายการได้มาสูงสุดคำนวณด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 34.70 ทั้งนี้เมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นก่อนหน้า 6 เดือน เท่ากับร้อยละ 36.65 ตามวิธีคำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ทำให้บริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 63.09 ด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยมีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์") และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย

นอกจากนี้ ภายหลังการทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินด้วยการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด จาก T-Holding บริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหาร (มีสถานะเทียบเท่าผู้บริหาร) และ กรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ส่งผลให้รายการดังกล่าว เข้าข่ายเป็นการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ("NTA") ของบริษัท ซึ่งรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 20.00 ล้านบาท และสูงกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ซึ่งทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งกำหนดให้บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการของบริษัท และขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิ์ออกเสียง ประกอบด้วย นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวน 497,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย ในฐานะภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 180,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.03 และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทจำนวน 89,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 766,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 (ข้อมูลปิดสมุดทะเบียนล่าสุด ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ

จากเหตุข้างต้นบริษัทจึงได้แต่งตั้ง บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "APM") ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ เพื่อประกอบการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 2/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องประชุมศรีนครินทร์ 2 โรงแรมดุสิตปริ้นเซส ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 ซึ่งในการจัดทำความเห็นฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพที่มีความเป็นอิสระและกระทำการเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเป็นธรรม

<u>การทำรายการในครั้งนี้ มีข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่ทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลภายนอก และความเสี่ยง โดยสรุปดังต่อไปนี้</u>

ข้อดีของการทำรายการและข้อด้อยของการ<u>ไม่ทำ</u>รายการ	
1) เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับกลุ่มธุรกิจต่างๆของบริษัท 2) บริษัทมีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ T ภายหลังการทำรายการ 3) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ประเภทก๊าซธรรมชาติ 4) บริษัทสามารถเพิ่มหน่วยธุรกิจที่มีความพร้อมได้โดยไม่ต้องเริ่มต้นก่อตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ 5) เกิดการบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการ 6) ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) 7) บริษัทสามารถลดคู่แข่งในอนาคต	
ข้อด้อยของการทำรายการ และข้อดีของการ<u>ไม่ทำ</u>รายการ	
1) เกิดผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) และส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect)	
ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน	
1) ได้ผู้บริหารของ T ร่วมบริหารในบริษัทใหญ่และกลุ่มบริษัท 2) เป็นแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารของ T เพื่อให้ร่วมงานกับบริษัทในระยะยาว	
ข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก	
1) ไม่มี	
ข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลภายนอก	
1) ไม่ได้ผู้บริหารของ T มาร่วมบริหารในบริษัทและกลุ่มบริษัท	
ความเสี่ยงของการทำรายการและไม่ทำรายการ	
ความเสี่ยงของการทำรายการ	**ความเสี่ยงของการไม่ทำรายการ**
1) ผลกำไรของ T ไม่เป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์ 2) ความเสี่ยงในการลาออกของผู้บริหารหลักของ T 3) ความเสี่ยงที่ T จะถูกยกเลิกวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน	1) บริษัทมีความเสี่ยงในการขยายธุรกิจไปยังตลาดมาตรวัดของเหลวและท่ออุตสาหกรรมด้วยตนเอง 2) ความเสี่ยงที่ T จะกลายเป็นคู่แข่งของบริษัทในอนาคต

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการคำนวณหามูลค่าราคาที่เหมาะสมในการทำรายการมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุด คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยอ้างอิงการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท และการคำนวณอัตราคิดลดกระแสเงินสดที่เหมาะสม ซึ่งได้สะท้อนเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว ซึ่งให้ราคาอยู่ในช่วง 261.60 – 342.32 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการทำรายการเท่ากับ 51.85 ล้านบาทและ สูงกว่าราคาในการทำรายการ 28.87 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 16.54 และ สูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.21 ของราคาในการทำรายการ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **<u>ราคาในการเข้าทำรายการ ที่ราคา 313.45 ล้านบาท เป็นราคาที่สมเหตุสมผล</u>**

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของบริษัท (SR) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SR มีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมสำหรับรายการนี้ คือ วิธีราคาตลาด (Market Price Approach) ซึ่งเป็นวิธีอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาวะการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้วนั้น ทั้งนี้ มูลค่าที่เหมาะสมจากการคำนวณด้วยวิธีดังกล่าว อยู่ระหว่าง 2.88 – 3.36 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาในการทำรายการที่ 3.50 บาท เท่ากับ 0.14 – 0.62 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.00 – 17.71 ของราคาในการทำรายการ

<u>จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในราคา 3.50 บาทต่อหุ้น เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าตอบแทนในการทำรายการในครั้งนี้ เป็นราคาที่เหมาะสม</u>

ในการทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ในครั้งนี้ เป็นผลให้บริษัทได้รับมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สินและสิทธิทั้งหมดใน T-Holding ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T ซึ่งการทำรายการในครั้งนี้มีเงื่อนไขที่สำคัญ ดังนี้

- ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อน ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดให้ T-Holding ต้องดำเนินการได้รับคำยินยอมจากสถาบันการเงินที่สนับสนุนทางการเงิน ที่กำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับข้อจำกัดการโอนหุ้นของ T และเงื่อนไขเกี่ยวกับการไถ่ถอนการค้ำประกันของผู้โอนและไถ่ถอนบุคคลค้ำประกันเดิม อันเป็นผลให้ T ซึ่งเป็นกิจการที่ทางบริษัทจะได้รับโอนมาซึ่งสิทธิและหน้าที่ หากสถาบันการเงินให้การยินยอมแล้ว ก็ไม่มีเหตุแห่งการผิดเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน
- ภายใต้ข้อกำหนดวิธีการชำระค่าตอบแทนตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดวิธีการชำระมูลค่าตอบแทนรวม 313.45 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) เงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว และ 2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท สำหรับในส่วนของการชำระเงินสดดังกล่าวได้มีกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติม ว่า T-Holding จะได้รับโอนตามจำนวนหลังจากที่หักหนี้สินของ T-Holding ออกแล้ว เนื่องจากในการทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับโอนมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิต่างๆ ของ T-Holding ซึ่งการชำระเงินสดภายหลังหักหนี้สินดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีภาระที่จะต้องจัดเตรียมเงินสดเพื่อชำระหนี้สินจากการรับโอนกิจการเพิ่มขึ้นจากจำนวนที่กล่าว นอกเหนือจากนี้ภายใต้เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (PP) ซึ่งกำหนดราคาที่ 3.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการติดต่อกันก่อนที่คณะกรรมการจะมีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ 3.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด
- ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดให้ ผู้โอนตกลงรับผิดชอบค่าธรรมเนียม ค่าอากร หรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมด ทำให้บริษัทไม่ต้องมีภาระรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามที่กล่าว

- ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ในสัญญาตกลงกระทำการ ซึ่งกำหนดระยะเวลาการห้ามขายและจำหน่าย จ่าย โอนและก่อภาระผูกพัน เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 2 จนถึงปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 3 จนถึงปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 4 จนถึงปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวน่าจะทำให้กรรมการและผู้บริหารใน T มีความมุ่งมั่นในการบริหาร T ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ภายหลังการทำรายการตลอดระยะเวลา 5 ปี

- หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัท จะห้ามผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย (“การห้ามขายตามประกาศตลาดหลักทรัพย์”)
- ภายใต้เงื่อนไขข้อห้ามประกอบธุรกิจแข่งขัน ที่ระบุในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการฉบับที่ 2 (รายละเอียดตาม 1.5.3) ซึ่งห้ามมิให้นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ เมื่อออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ T และ/หรือ ของบริษัท ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือ แข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวของ T และ/หรือ บริษัท ภายในประเทศไทย รวมถึงห้ามชักชวนลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายของ T และ/หรือ บริษัท เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ T และ/หรือ บริษัท เป็นระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ออกจากตำแหน่งดังกล่าว
- ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท มีมติไม่อนุมัติรับโอนกิจการทั้งหมดก็ให้ถือว่าสัญญาดังกล่าวสิ้นสุดลง และผู้โอนไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าใช้จ่ายใด ๆ จากบริษัทได้
- ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้อนุมัติให้แต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน T-Holding กรรมการ และ ผู้บริหารใน T ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริหารและกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ หากผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของเงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้ ในการแต่งตั้งผู้บริหารของ T เข้ามาเป็นคณะกรรมการบริหารของบริษัท ทำให้นายต่อโชค เล้าลือชัย สามารถรับทราบนโยบายการบริหารงานของกลุ่มบริษัทได้โดยตรงจากคณะกรรมการของบริษัท และร่วมกำหนดทิศทางและนโยบายการประกอบธุรกิจของ T กับคณะกรรมการบริหารของบริษัท

จากเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น **<u>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้เหมาะสม</u>**

บทสรุปความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ

จากการพิจารณาข้อมูลดังกล่าวต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การซื้อและรับโอนกิจการจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ซึ่งการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทได้รับโอนมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิทั้งสิ้น ซึ่งมีสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญ 59,998 หุ้นของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T ในการทำรายการครั้งนี้มีมูลค่าตอบแทนที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการจำนวน 313.45 ล้านบาท โดยบริษัทจะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการของ T-Holding และเป็นกรรมการและผู้บริหารใน T โดยภายหลังการทำรายการบริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัยเป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าผู้บริหารและกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท สำหรับ T ก็ยังดำเนินกิจการต่อไปโดยมีนายต่อโชค เล้าลือชัยและนายชัชวาล เจตจำนงกิจเป็นกรรมการและยังมีกรรมการอื่นซึ่งเป็นบุคคลที่บริษัทแต่งตั้งให้เป็นคณะกรรมการอีก 3 ท่าน เพื่อกำกับดูแลการบริหารกิจการของ T ทั้งนี้ในการทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากผู้บริหารของบริษัท (ภายหลังทำรายการ) ซึ่งจะเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ในการเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องได้ในทันที โดยเฉพาะธุรกิจมาตรวัดอัตราการไหลของไหลและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ซึ่งมีฐานกลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท และเป็นงานเกี่ยวเนื่อง รวมถึงบริษัทสามารถได้รับประสบการณ์ ความรู้สามารถ (Know-how) ของผู้บริหารหลักของ T ซึ่งมีมานานกว่า 20 ปีเข้ามาร่วมบริหารงาน รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับกลุ่มธุรกิจต่างๆ ของบริษัท อาทิ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ T เข้ามาในงบการเงินของบริษัทได้ทันทีภายหลังการโอนกิจการ

ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ตามข้อตกลงได้กำหนดมูลค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) มูลค่า 313.45 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการรับโอนกิจการของ T-Holding โดยประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอยู่ระหว่าง 261.60 – 342.32 ล้านบาท ซึ่งราคาในการทำรายการอยู่ระหว่างมูลค่าเหมาะสม โดยมูลค่าเหมาะสมต่ำกว่า 51.85 ล้านบาท และสูงกว่า 28.87 ล้านบาท หรือ ต่ำกว่าร้อยละ 16.54 และสูงกว่าร้อยละ 9.21 ของราคาในการทำรายการ สำหรับการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนที่เป็นหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น ที่ราคาเสนอขาย 3.50 บาทนั้น แม้ว่าจะทำให้เกิดผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution Effect) และส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect) ในสัดส่วนร้อยละ 11.33 ก็ตาม แต่ราคาในการเสนอขายหุ้น PP ของบริษัทดังกล่าวสูงกว่ามูลค่าที่เหมาะสมที่ประเมินได้จากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

(Market Price Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่เลือกใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2560 อันเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนคณะกรรมการบริษัทจะมีมติเข้าทำรายการ ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของบริษัท ระหว่าง 7 วันทำการ ถึง 360 วันทำการ จึงเห็นว่าการกำหนดราคาหุ้นของบริษัทที่เหมาะสมสำหรับการออกเสนอขายจากการประเมินด้วยวิธีนี้ จะได้ราคาระหว่าง 2.88 – 3.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาที่กำหนดสำหรับเสนอขายที่ 3.50 บาทต่อหุ้น ระหว่าง 0.14 – 0.62 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนต่ำกว่าร้อยละ 4.00 – ร้อยละ 17.71 ของราคาเสนอขาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการ รวมถึงข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการแล้ว จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทได้รับประโยชน์มากกว่า ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว**

บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แสดงความเห็นอย่างเป็นอิสระด้วยความระมัดระวังและรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ ภายใต้ข้อสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น มีความสมบูรณ์ ครบถ้วน และเป็นจริงในสถานการณ์และข้อมูลที่รับรู้ได้ในปัจจุบันเท่านั้น ดังนั้น หากสถานการณ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือข้อมูลไม่เป็นจริง อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพัน

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจว่า จะพิจารณา อนุมัติ/ไม่อนุมัติ ให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ส่วนที่ 1 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

1.1 วัตถุประสงค์และที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “SR”) ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญารับโอนกิจการ สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ซึ่งมีมูลค่าที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท โดยบริษัท จะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามอัตราการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระการรับโอนกิจการของ T-Holding เท่ากับ ร้อยละ 12.78 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยกำหนดราคา หุ้นละ 3.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) อันเป็นบริษัทย่อย ของ T-Holding ซึ่งถือหุ้น T จำนวน 59,998 หุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 (รวมเรียกว่ากิจการทั้งหมดของ T-Holding) เพื่อเป็นการตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน รวมไปถึงหุ้นสามัญของ T นอกจากนี้บริษัทยังจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหาร ของ T-Holding และ T เป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีสถานะเทียบเท่าผู้บริหารของบริษัท และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ

ภายหลังการทำรายการดังกล่าว ส่งผลให้ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท เพิ่มขึ้น 38.35 ล้านบาท จากเดิม 300.00 ล้านบาท เป็น 338.35 ล้านบาท ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้น T-Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เป็นการจัดสรรให้นายต่อโชค เล้าลือชัย จำนวน 46,020,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 6.80 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการทำรายการและจัดสรรให้แก่นายชัชวาล เจตจำนงกิจ จำนวน 30,680,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 4.53 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วภายหลังการทำรายการ หลังจากนั้น T-Holding ดำเนินการจดทะเบียนยกเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ภายในปี 2560 และเริ่มกระบวนการชำระบัญชี ทำให้ T มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดยบริษัทมีมติแต่งตั้งกรรมการซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทเป็นกรรมการใน T เพิ่มเติม 3 ตำแหน่ง ในส่วนของกรรมการของ T ยังคงมีนายต่อโชค เล้าลือชัยและนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ร่วมเป็นกรรมการ เมื่อรวมกับหุ้นสามัญที่บุคคลทั้งสองถืออยู่ก่อนจำนวน 497,600 หุ้นและ 89,000 หุ้น จะทำให้บุคคลทั้งสองมีหุ้นสามัญของบริษัทภายหลังการทำรายการเป็น 46,517,600 หุ้น และ 30,769,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.87 และ 4.55 ตามลำดับ ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดแล้ว

ทั้งนี้ การได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของ T-Holding ถือว่าเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น หรือ บริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทตามมาตรา 107 แห่ง พระราชบัญญัติ (พ.ร.บ.) บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ.20/2551 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ บจ/ป 21-01 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และประกาศที่เกี่ยวข้อง โดยการทำรายการดังกล่าวมีขนาดรายการได้มาสูงสุดคำนวณด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 34.70 ทั้งนี้เมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นก่อนหน้า 6 เดือน เท่ากับร้อยละ 36.65 ตามวิธีคำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่ารวม

ของสิ่งตอบแทน ทำให้บริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 63.09 ด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยมีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย

นอกจากนี้ ภายหลังการทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินด้วยการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด จาก T-Holding บริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหาร (มีสถานะเทียบเท่าผู้บริหาร) และ กรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ส่งผลให้รายการดังกล่าว เข้าข่ายเป็นการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) ของบริษัท ซึ่งรายการดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าหรือเท่ากับ 20.00 ล้านบาท และสูงกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ซึ่งทำให้บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งกำหนดให้บริษัทมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการของบริษัท และขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิ์ออกเสียง ประกอบด้วย นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวน 497,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย ในฐานะภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 180,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.03 และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทจำนวน 89,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 766,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 (ข้อมูลปิดสมุดทะเบียนล่าสุด ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ

จากเหตุข้างต้นบริษัทจึงได้แต่งตั้ง บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “APM”) ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ เพื่อประกอบการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 2/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องประชุมศรีนครินทร์ 2 โรงแรมดุสิตปริ้นเซส ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10250 ซึ่งในการจัดทำความเห็นฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพที่มีความเป็นอิสระและกระทำการเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเป็นธรรม ทั้งนี้ในการทำรายการในครั้งนี้ ประกอบด้วยเอกสารและข้อมูลที่สำคัญ ดังนี้

- งบการเงิน ของ T-Holding สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

- งบการเงินของ T สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงานก.ล.ต.”) คือ บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (PWC)
- งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ T
- รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมาย ของ T-Holding และ T จากที่ปรึกษากฎหมาย
- รายงานการประเมินทรัพย์สินที่สำคัญของ T จากผู้ประเมินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
- รายงานการประเมินทรัพย์สินที่สำคัญของบริษัท จากผู้ประเมินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานก.ล.ต.
- สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding
- แบบรายงานการเพิ่มทุน
- สัญญารับโอนกิจการระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้น T-Holding
- สัญญาตกลงกระทำการระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้น T-Holding / สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับที่ 1 และ 2

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการของ T-Holding ด้วยวิธีการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การโอนกิจการทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันโอนกิจการ (เว้นแต่จะได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันตามข้อ 5.2 ของสัญญาโอนกิจการทั้งหมด) ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุในเอกสารแนบท้าย 3 ของสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ระหว่างบริษัท (“ผู้รับโอน”) และ T-Holding (“ผู้โอน”) ดังนี้

1) <u>เงื่อนไขบังคับก่อนทั่วไป</u>
   1.1) ณ วันโอนกิจการ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ T หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้
   1.2) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด
   1.3) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า T-Holding หรือ T จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญานี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้
   1.4) ผู้รับโอน นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับลงวันที่ 10 สิงหาคม 2560
2) <u>เงื่อนไขบังคับก่อนที่เป็นความรับผิดชอบของผู้โอน</u>
   2.1) คำรับรองและรับประกันของผู้โอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ

2.2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอนมีมติอนุมัติในเรื่อง ดังต่อไปนี้

ก) การโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้

ข) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้รับโอน และ

ค) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้โอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์

ง) การเลิกบริษัท

จ) การแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี และกำหนดค่าตอบแทน

ฉ) การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทน

2.3) ผู้โอนดำเนินการให้คณะกรรมการของ T มีมติเรียกประผู้ถือหุ้นของ T ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ T ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากผู้รับโอน

2.4) ผู้โอนดำเนินการให้ T ขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการโอนหุ้น T ให้กับผู้รับโอน และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ T มีกับ ธนาคารที่ 3 และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ

2.5) ผู้โอนดำเนินการให้ T ได้มาซึ่งใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ของการก่อสร้างอาคารหลังที่ใช้เป็นคลังสินค้าและสำนักงาน ณ ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง ในโฉนดที่ดินเลขที่ 92335 ตามใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (แบบ อ.1) เลขที่ ค. 038/2559 ออกให้ ณ วันที่ 15 กันยายน 2559 และส่งสำเนาใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ

2.6) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนทั้งหมด หรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ

2.7) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 1 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนหรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ

3) <u>เงื่อนไขบังคับก่อนที่เป็นความรับผิดชอบของผู้รับโอน</u>

3.1) คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ

3.2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน มีมติอนุมัติในเรื่องดังต่อไปนี้

ก) การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน – รายการได้มาซึ่งทรัพย์สินและการทำรายการระหว่างกัน

ข) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น (เจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท

ค) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้โอน และ

ง) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้รับโอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์

1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

1.3.1 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

ผู้รับโอน (ผู้ซื้อ) : บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

ผู้โอน (ผู้ขาย) : บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด

1.3.2 ความสัมพันธ์

รายละเอียดความสัมพันธ์ สรุปได้ดังนี้

ผู้ถือหุ้น T-Holding[1]		ลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท	T-Holding		
			ตำแหน่ง	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	นายต่อโชค เล้าลือชัย	- ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหาร (เทียบเท่าผู้บริหาร) และกรรมการบริหารความเสี่ยง ภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด - ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 497,600 หุ้น[1]	- กรรมการ	36,000	60.00%
2	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ[2]	- ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 89,000 หุ้น[1]	- กรรมการ	23,999	39.99%
3	นางวรรณี เจตจำนงกิจ[2]	-	-	1	0.01%
4	นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย[3]	- ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 180,000 หุ้น	-	-	-
รวม				60,000	100.00%

หมายเหตุ: [1]ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทตามการปิดสมุดทะเบียนล่าสุดเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2560

[2]นายชัชวาล เจตจำนงกิจและนางวรรณี เจตจำนงกิจเป็นคู่สมรสกัน

[3]นายต่อโชค เล้าลือชัยและนางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวยเป็นคู่สมรสกัน

สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น T-Holding แต่ละท่าน มิได้เป็นผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงของบริษัท ดังนั้นสัดส่วนการถือหุ้นของ นายต่อโชค เล้าลือชัย นายชัชวาล เจตจำนงกิจ และนางวรรณี เจตจำนงกิจ จึงไม่ทำให้การเข้าซื้อกิจการเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยง

อย่างไรก็ตาม การที่มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ซึ่งมีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมถึงยังได้แต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นและกรรมการของ T-Holding และ T เข้าเป็นกรรมการบริหาร (มีสถานะเทียบเท่าผู้บริหาร) และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ซึ่งจะมีผลภายหลังที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ ส่งผลให้การทำรายการในครั้งนี้เป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยง ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ.2546

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทเข้าซื้อและรับโอนกิจการของ บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”)โดยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) ด้วยมูลค่า 313.45 ล้านบาท โดยให้บริษัทชำระค่าตอบแทนในการเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด จาก T-Holding ดังนี้

1) เงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว
2) บริษัทจะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดเป็นจำนวน 268.45 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น (เจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าว และลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ บริษัทจะรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งมีสินทรัพย์ที่สำคัญคือหุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ T

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 T ประกอบไปด้วย สินทรัพย์และหนี้สิน ดังนี้

รายการ	งบการเงินของ T ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (ล้านบาท)***
สินทรัพย์รวม*	101.55**
หนี้สินรวม*	53.94

หมายเหตุ: *T-Holding ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมที่สะท้อนผลประกอบการจาก T

**ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ T-Holding คือเงินลงทุนในกิจการ T ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ T-Holding ถือหุ้นร้อยละ 99.99

***งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นเพียงงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ T ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการสอบทานและ/หรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ T ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดเผยให้ทราบข้อมูลเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่ได้มีหน้าที่ สอบทานและ/หรือตรวจสอบ ความถูกต้องของงบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป

กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดขึ้นภายหลังที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมติให้ทำรายการ ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน (Condition Precedent) ที่ระบุในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดฉบับลงวันที่ 10 สิงหาคม 2560 ซึ่งในเงื่อนไขข้อบังคับก่อนข้อหนึ่งกำหนดไว้ว่าจะต้องให้ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัท และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560

โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้ ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดที่คู่สัญญาได้ทำกันเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัท ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding แล้ว บริษัท จะเป็นผู้ถือหุ้น T ในร้อยละ 99.99 โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งสามารถสรุปเป็นขั้นตอนได้ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดจาก T-Holding ที่มีอยู่ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ของ T-Holding ซึ่งคือหุ้นสามัญทั้งหมดของ T จำนวน 59,998 หุ้น ให้แก่บริษัท

ขั้นตอนที่ 2 บริษัท จะชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการให้แก่ T-Holding จำนวน 313.45 ล้านบาท เป็นดังนี้

(1) เงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาทให้แก่ T-Holding โดยผู้รับโอนจะชำระให้แก่ผู้โอนตามจำนวนหลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนดังกล่าวออกแล้ว

(2) ส่วนค่าตอบแทนการโอนกิจการที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาทนั้น บริษัท จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศของ สำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดขึ้นภายหลังที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมติให้ทำรายการ รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการ T-Holding ทั้งหมด ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัท และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้ ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัท ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง

ขั้นตอนที่ 3 เมื่อการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง บริษัท กับ T-Holding เรียบร้อยแล้ว ผู้โอนจะดำเนินการต่างๆ รวมถึงจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เริ่มต้นการชำระบัญชีและดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์คืนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding ตามสัดส่วน รวมถึงเงินสดที่ T-Holding ได้รับชำระเป็นค่าตอบแทนสำหรับการโอนกิจการด้วย

ทั้งนี้ เงินจำนวนดังกล่าวที่จะจ่ายคืนผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding จะเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละราย และเป็นจำนวนที่หลังจากหักค่าใช้จ่าย ค่าธรรมเนียม หรือจำนวนเงินอื่นใดที่เกี่ยวกับหรือเกิดขึ้นจากการเลิกบริษัท และดำเนินการชำระบัญชี เรียบร้อยแล้ว

ตารางการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding

ผู้ถือหุ้น T-Holding		จำนวนหุ้นใน T-Holding	สัดส่วนหุ้นของ T-Holding	จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ได้รับการจัดสรร
1.	นายต่อโชค เล้าลือชัย	36,000	60.00%	46,020,000
2.	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	23,999	40.00%	30,680,000

ผู้ถือหุ้น T-Holding		จำนวนหุ้นใน T-Holding	สัดส่วนหุ้นของ T-Holding	จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ได้รับการจัดสรร
3.	นางวรรณี เจตจำนงกิจ	1	00.00%	-
รวม		60,000	100.00%	76,700,000

หมายเหตุ: นายชัชวาล เจตจำนงกิจและนางวรรณี เจตจำนงกิจ เป็นคู่สมรสกัน

<u>สรุปรายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการรับโอนกิจการ</u>

อ้างอิงรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		หุ้นจัดสรร		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	**ครอบครัววิมลเฉลา**	366,000,000	61.00			366,000,000	54.09
	1.1 นาย เกียรติ วิมลเฉลา	212,100,000	35.35			212,100,000	31.34
	1.2 นาง วัชราภรณ์ วิมลเฉลา	51,300,000	8.55			51,300,000	7.58
	1.3 นาย กฤติน วิมลเฉลา	51,300,000	8.55			51,300,000	7.58
	1.4 น.ส.กฤตินา วิมลเฉลา	51,300,000	8.55			51,300,000	7.58
2	**ครอบครัวณีศะนันท์**	57,704,900	9.62			57,704,900	8.53
	2.1 นาย จารุพจน์ ณีศะนันท์	28,800,000	4.80			28,800,000	4.26
	2.2 น.ส. นคนันทน์ ณีศะนันท์	26,007,000	4.33			26,007,000	3.84
	2.3 นาง อุรัชชา ณีศะนันท์	2,897,900	0.48			2,897,900	0.43
3	**ครอบครัวมกรานนท์**	14,049,000	2.34			14,049,000	2.08
	3.1 นาง พูลสุข มกรานนท์	8,414,000	1.40			8,414,000	1.24
	3.2 นาย ธนชิต มกรานนท์	5,485,000	0.91			5,485,000	0.81
	3.3 นาย ภากร มกรานนท์	150,000	0.03			150,000	0.02
4	นาย วิพงษ์ รัตนศิริวิไล	15,600,000	2.60			15,600,000	2.31
5	นาย สุรพล ตังคะประเสริฐ	7,932,000	1.32			7,932,000	1.17
6	นาย ชาติชาย พุคยาภรณ์	7,200,000	1.20			7,200,000	1.06
7	นาย อุไรพร เฉลิมทรัพยากร	5,900,000	0.98			5,900,000	0.87
8	นาย สิริพงษ์ คณาคุปต์	4,628,900	0.77			4,628,900	0.68
9	นาย พรสิน ไกรศักดาวัฒน์	4,266,300	0.71			4,266,300	0.63
10	น.ส. วรางคณา เตไชยา	4,215,000	0.70			4,215,000	0.62
	รวมกลุ่มผู้ถือหุ้น 10 ลำดับแรก	487,496,100	81.25			487,496,100	72.04
	กลุ่มผู้ถือหุ้น T-Holding	766,600	0.13	76,700,000	100.00	77,466,600	11.45
	นาย ต่อโชค เล้าลือชัย	497,600	0.08	46,020,000	60.00	46,517,600	6.87
	นาย ชัชวาล เจตจำนงกิจ	89,000	0.02	30,680,000	40.00	30,769,000	4.55
	นาง นารีรัตน์ จิตแสนสวย*	180,000	0.03			180,000	0.03
	ผู้ถือหุ้นอื่น	111,737,300	18.62			111,737,300	16.51
	รวม	600,000,000	100.00	76,700,000	100.00	676,700,000	100.00

หมายเหตุ : * นายต่อโชค เล้าลือชัยและนางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวยเป็นคู่สมรสกัน

1.5 เงื่อนไขสาระสำคัญของการเข้าซื้อกิจการ

รายการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จัดเป็นการได้มาซึ่งทรัพย์สินประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และเป็นรายการเกี่ยวโยงของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ และ บริษัทจะต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการ ทั้งนี้ ในการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น บริษัท จะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการดังกล่าวด้วย

อนึ่ง สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิ์ออกเสียง ประกอบด้วย นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวน 497,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย ในฐานะภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 180,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.03 และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทจำนวน 89,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 766,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 (ข้อมูลปิดสมุดทะเบียนล่าสุด ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ

นอกจากนี้ การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ยังต้องอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาโอนกิจการทั้งหมดระหว่างบริษัท และ T-Holding (“สัญญาโอนกิจการทั้งหมด”) และสัญญาตกลงกระทำการระหว่างบริษัท นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ (“สัญญาตกลงกระทำการ”)

1.5.1 สรุปสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

ผู้โอน	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (T-Holding)
ผู้รับโอน	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (บริษัท)
วันที่ของสัญญา	10 สิงหาคม 2560
วันโอนกิจการ	1 พฤศจิกายน 2560 หรือ วันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน
สินทรัพย์ที่จะโอน	ทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดของผู้โอน ณ เวลา 23.59 น. ของวันที่ 31 ตุลาคม 2560 ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด จำนวน 59,998 หุ้น เลขหมายของหุ้น เลขที่ 1-59,998
ราคารับโอน และการชำระค่าตอบแทน	มูลค่า 313.45 ล้านบาท จะแบ่งการชำระออกเป็น 1) ชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว 2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 286.45 ล้านบาท ผู้โอนและผู้รับโอนตกลงให้ ผู้รับโอนจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของผู้โอนโดยตรง และโดยให้ถือว่า การจัดสรรหุ้นดังกล่าวเป็นการชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการในส่วนหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมดให้แก่ผู้โอนแล้ว
ระยะเวลาในการชำระค่าตอบแทน	ณ วันโอนกิจการ หรือภายใน 30 วันหลังจากวันโอนกิจการ

เงื่อนไขบังคับก่อนทั่วไป	1) ณ วันโอนกิจการ ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรจะคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ T หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ 2) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด 3) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า T-Holding หรือ T จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญานี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ 4) ผู้รับโอน นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับลงวันที่ 10 สิงหาคม 2560
เงื่อนไขข้อบังคับก่อน (Condition Precedent) ของผู้รับโอน	1) คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน มีมติอนุมัติในเรื่องดังต่อไปนี้ ก) การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน – รายการได้มาซึ่งทรัพย์สินและการทำรายการระหว่างกัน ข) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท และจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น (เจ็ดสิบหกล้านเจ็ดแสนหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท ค) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้โอน และ ง) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้รับโอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์
เงื่อนไขข้อบังคับก่อน (Condition Precedent) ของผู้โอน	1) คำรับรองและรับประกันของผู้โอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ 2) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอนมีมติอนุมัติในเรื่อง ดังต่อไปนี้ ก) การโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ ข) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้กับผู้รับโอน และ ค) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้โอนตามสัญญาฉบับนี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์ ง) การเลิกบริษัท จ) การแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี และกำหนดค่าตอบแทน ฉ) การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทน 3) ผู้โอนดำเนินการให้คณะกรรมการของ T มีมติเรียกประผู้ถือหุ้นของ T ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ T ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากผู้รับโอน 4) ผู้โอนดำเนินการให้ T ขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการโอนหุ้น T ให้กับผู้รับโอน และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ T มีกับ ธนาคารที่ 3 และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ 5) ผู้โอนดำเนินการให้ T ได้มาซึ่งใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ของการก่อสร้างอาคารหลังที่ใช้เป็นคลังสินค้าและสำนักงาน ณ ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง ในโฉนดที่ดินเลขที่ 92335 ตามใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคาร หรือรื้อถอนอาคาร (แบบ อ.1) เลขที่ ค. 038/2559 ออกให้ ณ วันที่ 15 กันยายน 2559 และส่งสำเนาใบรับรองการก่อสร้างอาคาร ดัดแปลงอาคารหรือเคลื่อนย้ายอาคาร (แบบ อ. 6) ดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ

	6) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนทั้งหมด หรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ 7) ผู้โอน และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 1 ในการ (1) ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอน หรือ (2) โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ ผู้โอนให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่ผู้รับโอนตรวจสอบ
การดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด	1) วันโอนกิจการ เว้นแต่จะกำหนดเป็นประการอื่นเป็นการเฉพาะในสัญญาฉบับนี้ ในวันโอนกิจการ ผู้โอนจะดำเนินการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอน โดยการ (ก) ส่งมอบตราสารการโอนหุ้นของ T ให้แก่ผู้รับโอน ที่ลงลายมือชื่อของผู้โอนพร้อมประทับตราสำคัญ (ถ้ามี) และพยาน โดยระบุชื่อผู้รับโอน เป็นผู้รับโอนหุ้นของ T (ข) ส่งมอบสำเนาสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ T ที่มีการบันทึกการโอนหุ้นของ T พร้อมทั้งรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ T (ค) ส่งมอบใบหุ้นใหม่ของ T โดยระบุชื่อผู้รับโอน เป็นผู้ถือหุ้น T แทนใบหุ้นเดิม และส่งมอบใบหุ้นดังกล่าวให้ผู้รับโอน (ง) ดำเนินการให้ T ยื่นบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหม่ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เพื่อแสดงว่าผู้รับโอนเป็นผู้ถือหุ้นของ T ในส่วนของหุ้นที่ได้รับมาจากการโอนกิจการทั้งหมด (จ) ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ T ซึ่งรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจของ T โดยมีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้ (กก) การแต่งตั้งกรรมการใหม่และแก้ไขอำนาจกรรมการ ตามที่ผู้รับโอนเสนอ (ขข) เปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจในการสั่งจ่ายเงินในบัญชีของ T ตามที่ผู้รับโอนเสนอ (ฉ) ดำเนินการให้ T ยื่นขอจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการและแก้ไขอำนาจกรรมการต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในสัญญา (ช) ดำเนินการให้ T ขอเปลี่ยนแปลงผู้มีอำนาจในการสั่งจ่ายเงินในบัญชีของ T ต่อธนาคารที่เกี่ยวข้อง ตามรายละเอียดที่กำหนดไว้ในสัญญา (ซ) ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมคณะกรรมการ และรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งมีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้ รวมถึงมติอนุมัติการเลิกบริษัทของผู้โอน การแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนด้วย เว้นแต่จะกำหนดเป็นประการอื่นเป็นการเฉพาะในสัญญาฉบับนี้ ในวันโอนกิจการ ผู้รับโอนจะดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน โดยการ (ก) ชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้โอน ตามเงื่อนไขในการชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอนและระยะเวลาการชำระค่าตอบแทนของสัญญานี้ และส่งมอบหลักฐานการชำระค่าตอบแทนดังกล่าว (ข) ส่งมอบสำเนารายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน ซึ่งมีมติอนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้

	2) ค่าใช้จ่ายในการโอนกิจการ ผู้โอนตกลงรับผิดชอบค่าธรรมเนียม ค่าอากร หรือค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมด ภายใต้สัญญานี้ตามที่กฎหมายกำหนด (หากมี)

1.5.2 สรุปสัญญาตกลงกระทำการ

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) "บริษัท" 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท "ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท" ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	10 สิงหาคม 2560
วันที่สัญญามีผลบังคับใช้และเงื่อนไขที่สำคัญ	- ให้สัญญานี้มีผลใช้บังคับนับแต่วันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท เพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมด ตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด - ในกรณีที่ T-Holding ไม่สามารถโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัท ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดได้ ให้ถือว่า สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง โดยคู่สัญญาไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหาย หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ต่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งภายใต้สัญญาฉบับนี้ ทั้งนี้ การที่สัญญาฉบับนี้สิ้นผลผูกพันด้วยเหตุดังกล่าว ไม่ถือว่าเป็นการผิดสัญญาฉบับนี้แต่อย่างใด
ข้อตกลงที่สำคัญ	ตลอดระยะเวลาที่สัญญาฉบับนี้ มีผลใช้บังคับ ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังนี้ ก) ข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) มีระยะเวลาทั้งหมด 5 (ห้า) ปี นับจากวันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ ("ระยะเวลาการห้ามขาย") ข) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงว่า จะไม่จำหน่าย จ่าย หรือโอน หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ก่อภาระผูกพันหรือกระทำการประการอื่นใด อันมีผลทำให้หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ตกไปอยู่กับบุคคลอื่น ตามสัดส่วนที่กำหนด ดังต่อไปนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 2 จนถึงปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 3 จนถึงปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 4 จนถึงปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

ค) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตกลงจะดำเนินการให้นายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท ออกใบหุ้นสำหรับหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท และส่งมอบใบหุ้นดังกล่าวทั้งหมด ให้แก่บริษัท โดยบริษัท ตกลงที่จะคืนใบหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ตามสัดส่วนที่ไม่ถูกจำกัดการห้ามขายที่กำหนดในข้อ (ข) ตามระยะเวลาที่กำหนด

1.5.3 สรุปสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับที่ 1

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท (“ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท”) ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	22 สิงหาคม 2560
ข้อตกลงที่สำคัญ	หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัท จะห้ามผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย (“การห้ามขายตามประกาศตลาดหลักทรัพย์”)

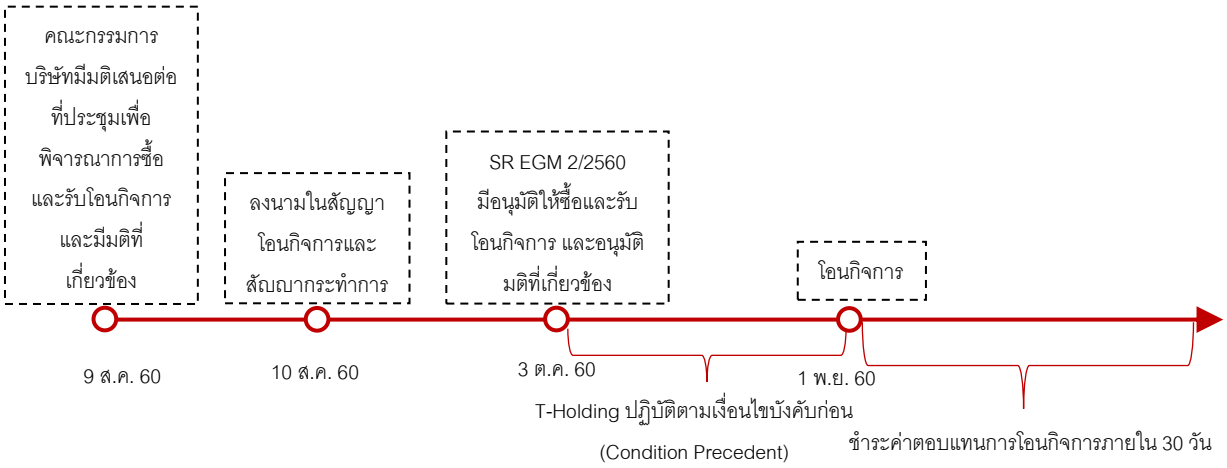
1.5.4 สรุปสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการ ฉบับที่ 2

คู่สัญญา	1. บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) 2. ผู้ถือหุ้นใหม่ของบริษัท (“ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท”) ได้แก่ - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ
วันที่ของสัญญา	7 กันยายน 2560
ข้อตกลงที่สำคัญ	**ข้อห้ามประกอบธุรกิจแข่งขัน** 1 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหาร ของ T และ/หรือ บริษัท (แล้วแต่กรณี) ผู้ถือหุ้นรายใหม่ตกลงกับบริษัท ว่าในช่วงระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับแต่วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ออกจากการดำรงตำแหน่งดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรายใหม่ ไม่ว่าจะโดยตรงหรือโดยอ้อม โดยตนเอง หรือร่วมกับผู้อื่น หรือในฐานะตัวการ ตัวแทน ผู้ถือหุ้น กรรมการ ที่ปรึกษา ผู้รับจ้าง หรือโดยประการอื่น และไม่ว่าเพื่อผลประโยชน์ตนเอง หรือของผู้อื่น ตกลงที่จะไม่กระทำการต่อไปนี้ (ก) ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือแข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับของ T และ/หรือ บริษัท ในประเทศไทย (ข) ชักชวนลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายของ T และ/หรือ บริษัท เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ T และ/หรือ บริษัท 2 คู่สัญญาตกลงกันว่า ภาระหน้าที่ที่ระบุในข้อ 1 เป็นไปอย่างสมเหตุสมผล หากข้อความในข้อ 1 นี้ถือว่าเกินกำหนดเวลา ข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์ หรือข้อกำหนดอื่นๆ ภายใต้กฎหมายที่บังคับใช้ จะไม่ถือว่าข้อความส่วนดังกล่าวเป็นโมฆะ แต่จะถือว่าข้อความส่วนดังกล่าวจะถูกแก้ไขเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายที่บังคับใช้”

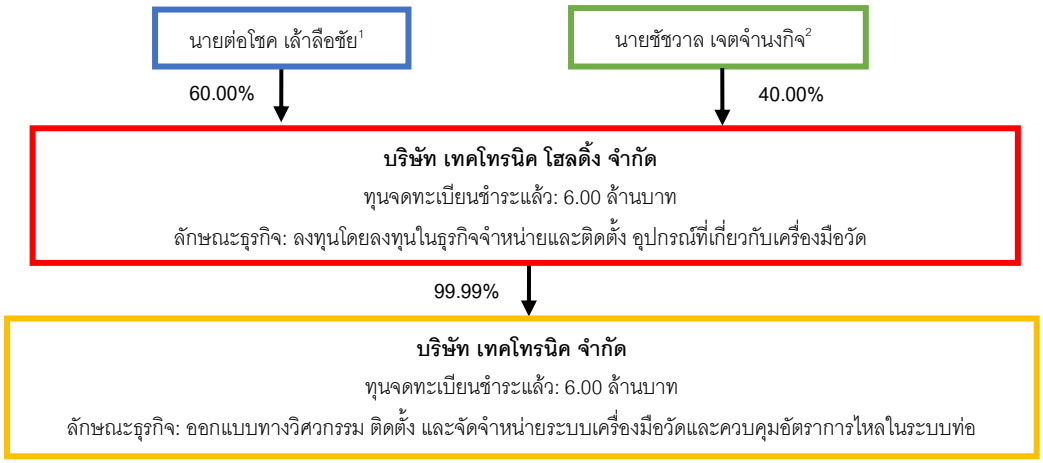
บริษัท จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยมีมูลค่าของกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะเท่ากับ 313.45 ล้านบาท บริษัท แบ่งชำระเพื่อเป็นค่าตอบแทนให้แก่ T-Holding ดังนี้

- บริษัท จะชำระค่าโอนกิจการเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว ให้แก่ T-Holding ณ วันโอนกิจการทั้งหมด
- บริษัท ชำระค่าโอนกิจการจำนวน 268.45 ล้านบาท ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น เพื่อชำระการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 3.50 บาทต่อหุ้น

<u>แผนภาพแสดงกระบวนการดำเนินการภายหลังอนุมัติการทำรายการ</u>



โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท T (ก่อนการทำรายการ)



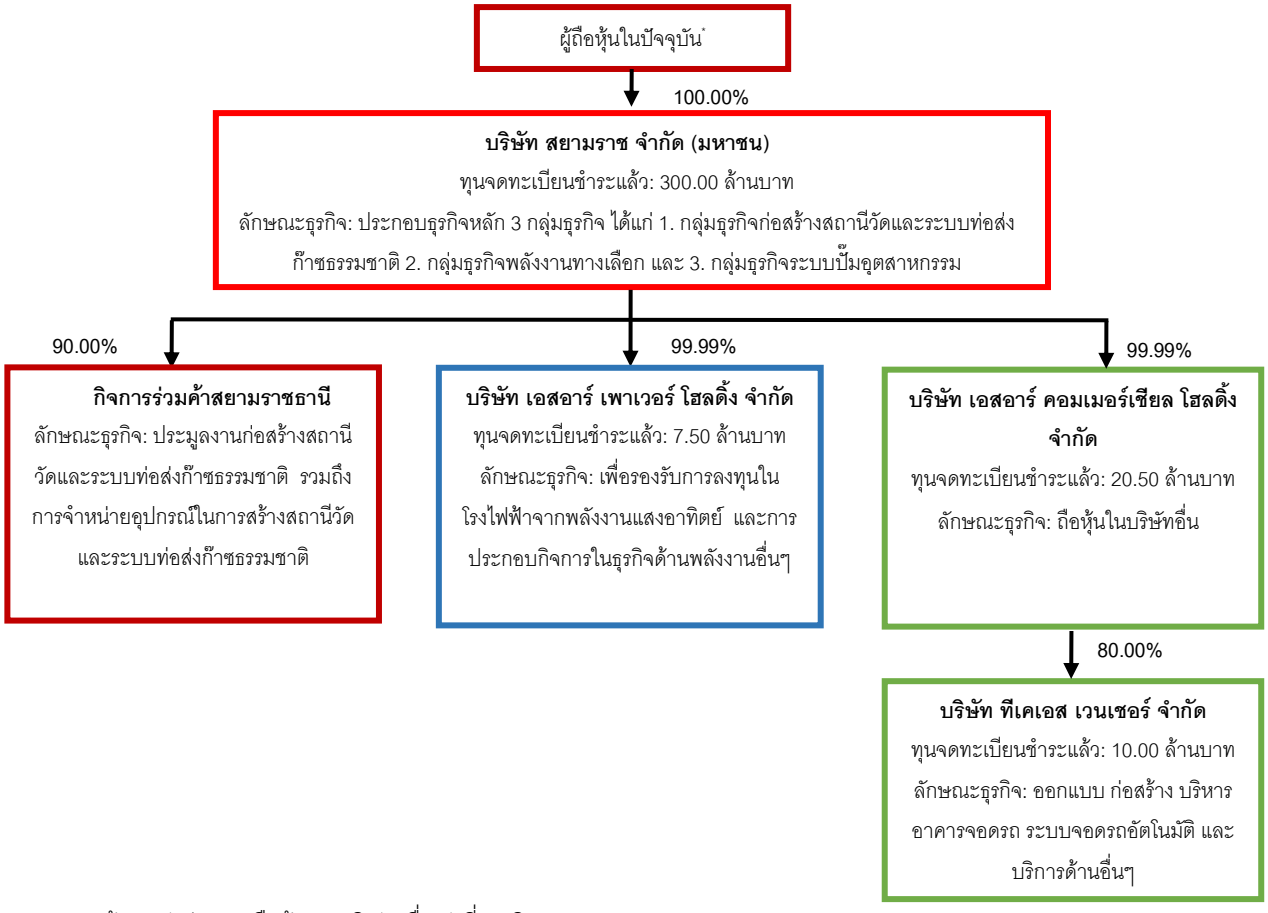
หมายเหตุ: [1]นายต่อโชค เล้าลือชัยเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันแทน T และดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการผู้จัดการใน T ถือหุ้นใน T-Holding จำนวน 36,000 หุ้น

[2]การถือหุ้นของนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ประกอบด้วย

1) นายชัชวาล เจตจำนงกิจ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันแทน T และดำรงตำแหน่งเป็นผู้จัดการทั่วไปใน T ถือหุ้นใน T-Holding จำนวน 23,999 หุ้น

2) นางวรรณี เจตจำนงกิจ มีความสัมพันธ์เป็นภรรยาของนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ถือหุ้นใน T-Holding จำนวน 1 หุ้น

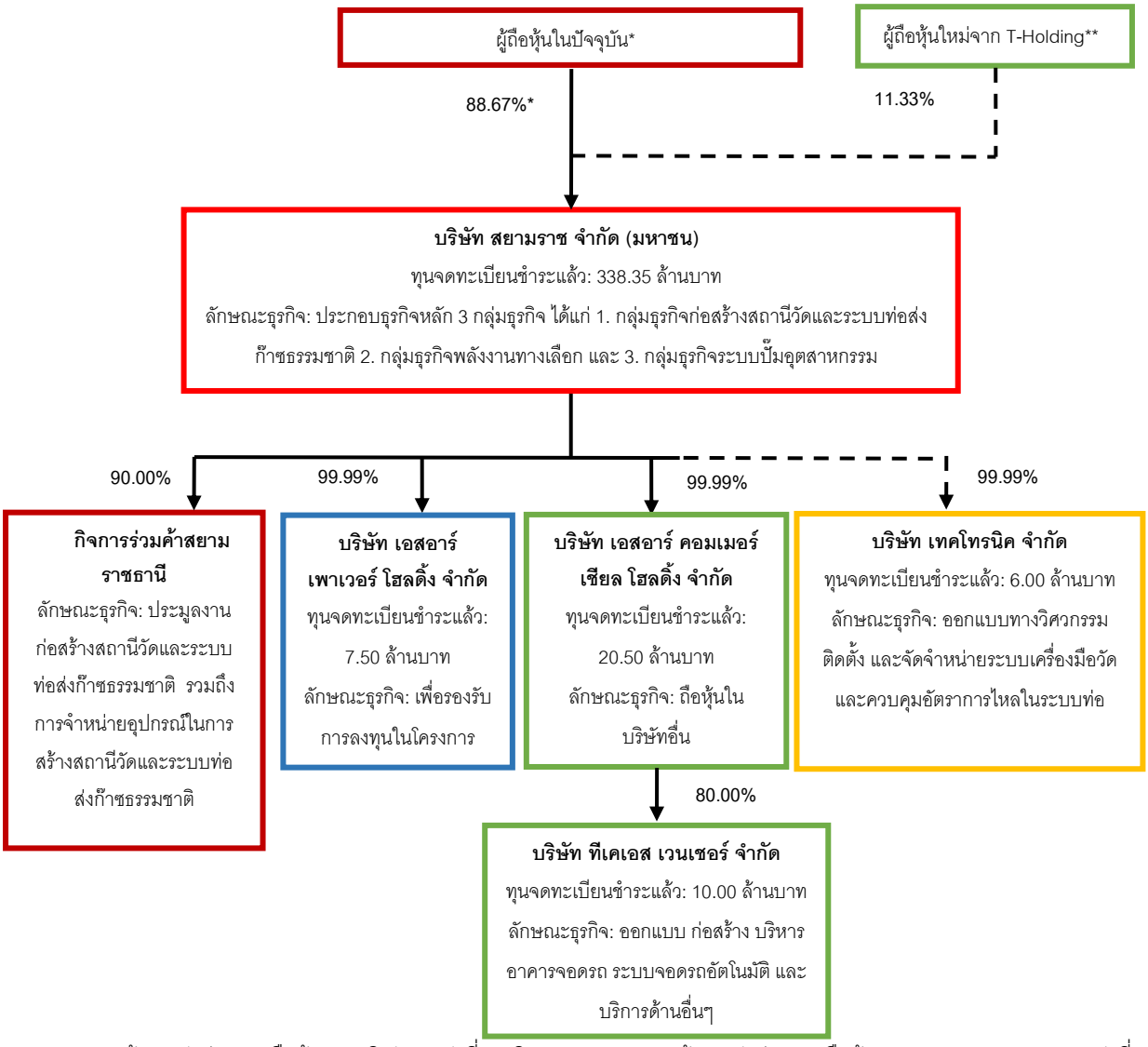
โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท (ก่อนการทำรายการ)



หมายเหตุ: *ข้อมูลสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท เมื่อ วันที่ 28 สิงหาคม 2560

**บริษัทได้แจ้งยกเลิกกิจการร่วมค้าสยามราชธานีและเอ็นจิเนียริ่งโปรดักส์ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท (หลังการทำรายการ)



หมายเหตุ: * ข้อมูลสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560 และข้อมูลสัดส่วนการถือหุ้นของ T-Holding และ T ณ วันที่ 28 เมษายน 2560

**ภายหลังที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการทำรายการ T-Holding เลิกบริษัทตามที่กฎหมายกำหนดและเริ่มดำเนินการชำระบัญชีภายหลังวันโอนกิจการแต่ไม่ช้ากว่าวันที่ 31 ธันวาคม 2560

<u>รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T-Holding ก่อนการทำรายการ</u>

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น		จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	นายต่อโชค	เล้าลือชัย	36,000	60.00%
2	นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ	23,999	39.99%
3	นางวรรณี	เจตจำนงกิจ	1	0.01%
	รวม		600,000	100.00%

ทั้งนี้ภายหลังการทำรายการ T- Holding จะดำเนินการปิดกิจการและชำระบัญชีภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2560

คณะกรรมการบริหารของบริษัท (Executive Committee)

รายชื่อคณะกรรมการบริหารของบริษัท ก่อน การทำรายการ		**รายชื่อคณะกรรมการบริหารของบริษัท ภายหลัง การทำรายการ**	
1. นายเกียรติ	วิมลเฉลา	1. นายเกียรติ	วิมลเฉลา
2. นางวัชราภรณ์	วิมลเฉลา	2. นางวัชราภรณ์	วิมลเฉลา
3. นางวัชรี	อัตถากร	3. นางวัชรี	อัตถากร
4. นางอุดมพร	จิระนภากุลวัฒน์	4. นางอุดมพร	จิระนภากุลวัฒน์
5. นายนพฤทธิ์	ภูมิตระกูล	5. นายนพฤทธิ์	ภูมิตระกูล
6. นายโกศล	สมบัติศิริ	6. นายโกศล	สมบัติศิริ
7. นายวราวุฒิ	ไวสาลี	7. นายวราวุฒิ	ไวสาลี
		8. นายต่อโชค	เล้าลือชัย*

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท (Risk Management Committee)

รายชื่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทก่อน การทำรายการ		**รายชื่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลัง การทำรายการ**	
1. นายเกียรติ	วิมลเฉลา	1. นายเกียรติ	วิมลเฉลา
2. นางวัชราภรณ์	วิมลเฉลา	2. นางวัชราภรณ์	วิมลเฉลา
3. นางวัชรี	อัตถากร	3. นางวัชรี	อัตถากร
4. นางอุดมพร	จิระนภากุลวัฒน์	4. นางอุดมพร	จิระนภากุลวัฒน์
5. นายนพฤทธิ์	ภูมิตระกูล	5. นายนพฤทธิ์	ภูมิตระกูล
6. นายโกศล	สมบัติศิริ	6. นายโกศล	สมบัติศิริ
7. นายวราวุฒิ	ไวสาลี	7. นายวราวุฒิ	ไวสาลี
		8. นายต่อโชค	เล้าลือชัย*

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ: *ผู้ถือหุ้นจาก T-Holding

ก่อนการทำรายการ T-Holding ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 2 ท่าน กรรมการที่มีอำนาจผูกพันบริษัทได้คือกรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท โดยคณะกรรมการบริษัทของ T-Holding ก่อนและภายหลังการทำรายการ มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการ T-Holding ก่อน การทำรายการ*		**รายชื่อคณะกรรมการ T-Holding ภายหลัง การทำรายการ***
1. นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ	จะดำเนินการแจ้งจดเลิก T-Holding
2. นายต่อโชค	เล้าลือชัย	

1.6 สรุปข้อมูลบริษัท T-Holding และ T

1.6.1 ข้อมูลทั่วไปบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”)

ชื่อกิจการ	:	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	3 พฤษภาคม 2559
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ลงทุนโดยลงทุนในธุรกิจจำหน่ายและติดตั้ง อุปกรณ์ที่เกี่ยวกับเครื่องมือวัด
ทุนจดทะเบียน	:	T-Holding มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 6.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 60,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ T-Holding

(หน่วย: ล้านบาท)

งบดุล	2559	สัดส่วน
สินทรัพย์		
สินทรัพย์หมุนเวียน		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.01	0.17%
รวมทรัพย์สินหมุนเวียน	0.01	0.17%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		
เงินลงทุนระยะยาวอื่น*	6.00	99.83%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.00	99.83%
รวมสินทรัพย์	**6.01**	**100.00%**
หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น		
หนี้สินหมุนเวียน		
เงินกู้ระยะสั้นจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน**	0.06	1.03%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.06	1.03%
รวมหนี้สิน	**0.06**	**1.03%**
ส่วนผู้ถือหุ้น		
ทุนเรือนหุ้น		
ทุนจดทะเบียน		
หุ้นสามัญจำนวน 60,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	6.00	99.83%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(0.05)	(0.86%)
รวมส่วนผู้ถือหุ้น	**5.95**	**98.97%**
รวมหนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น	**6.01**	**100.00%**

หมายเหตุ: *เนื่องจาก T-Holding มีสถานะเป็นบริษัทจำกัด ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ซึ่งไม่ได้มีหน้าที่ในการจัดทำงบการเงิน ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้ส่วนเสียสาธารณะ (PAE) ดังนั้น T-Holding จึงไม่ได้จัดทำงบการเงินรวม ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

** เงินกู้ยืมจาก T จำนวน 0.06 ล้านบาท มีกำหนดชำระเมื่อทวงถาม ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย และไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2559
รายได้จากการขายและให้บริการ*	-
รวมรายได้	-
ต้นทุนขายและบริการ	-
กำไรขั้นต้น	
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.05
รวมค่าใช้จ่าย	0.05
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.05)
ต้นทุนทางการเงิน	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.05)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(0.05)

หมายเหตุ: *เนื่องจาก T-Holding มีสถานะเป็นบริษัทจำกัด ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ ซึ่งไม่ได้มีหน้าที่ในการจัดทำงบการเงิน ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่มีส่วนได้ส่วนเสียสาธารณะ (PAE) ดังนั้น T-Holding จึงไม่ได้จัดทำงบการเงินรวม ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

**เนื่องจาก T-Holding ประกอบกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (T) จึงไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์ในงวดปีดังกล่าว ยกเว้นเงินปันผลรับจากบริษัทย่อย (ถ้ามี)

1.6.2 ข้อมูลทั่วไป บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”)

ชื่อกิจการ	:	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	29 กรกฎาคม 2547
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ออกแบบทางวิศวกรรม ติดตั้ง และจัดหาระบบเครื่องมือวัดและควบคุมอัตราการไหลในระบบท่อ
ทุนจดทะเบียน	:	T มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 6.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 60,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T

<u>รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T ก่อนการทำรายการ</u>

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด	59,998	100.00%
2	นายต่อโชค เล้าลือชัย	1	0.00%
3	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	1	0.00%
	รวม	60,000	100.00%

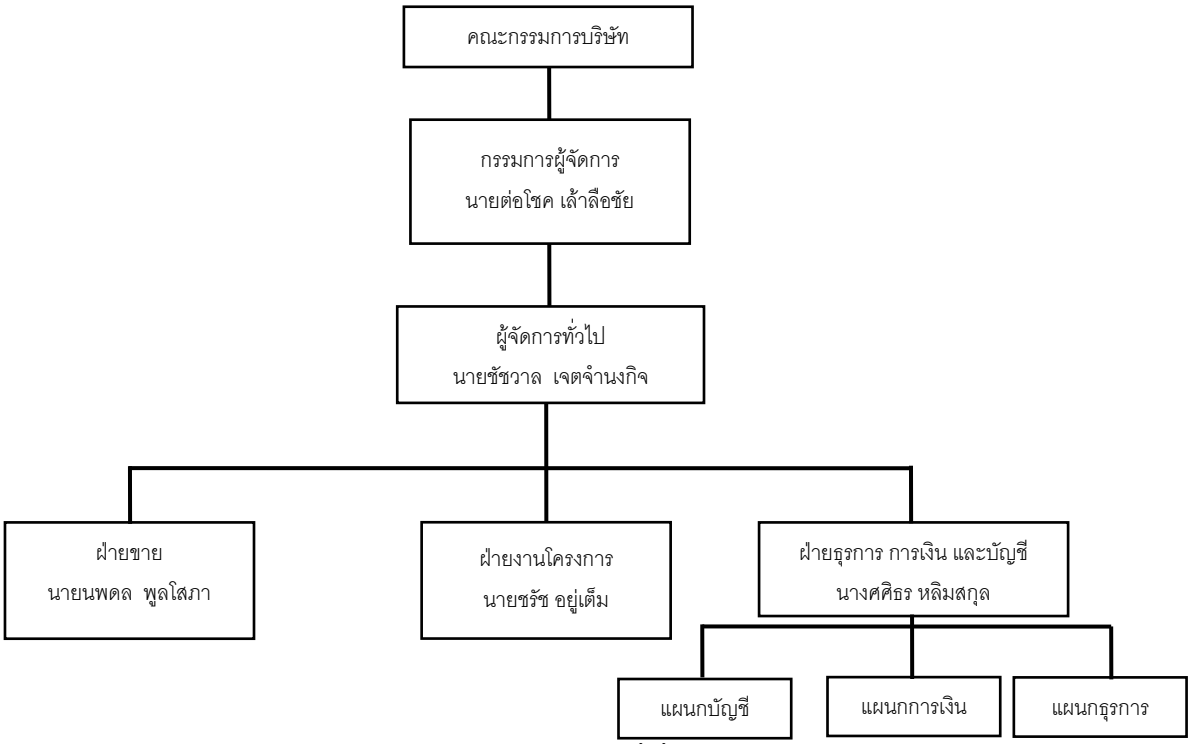
รายชื่อผู้ถือหุ้นของ T ภายหลังการทำรายการ

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	59,998	99.99%
2	บุคคลที่บริษัทมอบหมาย*	2	0.01%
	รวม	60,000	100.00%

*หมายเหตุ ก่อนการทำรายการ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ จะโอนหุ้นให้บุคคลที่บริษัทกำหนด

โครงสร้างองค์กรและคณะกรรมการบริษัทของ T

โครงสร้างองค์กรของ T



หมายเหตุ: ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 T มีจำนวนผู้บริหารและพนักงานทั้งสิ้น 33 คน

คณะกรรมการบริษัทของ T

T มีกรรมการ จำนวน 2 ท่าน กรรมการที่มีอำนาจผูกพันบริษัทได้คือ กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท ภายหลังการทำรายการจะแต่งตั้ง กรรมการผู้แทนของบริษัท เข้าเป็นกรรมการของ T เพิ่ม 3 ตำแหน่ง และจะเปลี่ยนแปลงอำนาจกรรมการลงนามผูกพันบริษัทโดยให้กรรมการตัวแทนจากบริษัท ได้แก่ นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล หรือ นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์ หรือ นางวัชรี อัตถากร ลงลายมือชื่อร่วมกับนายต่อโชค เล้าลือชัย หรือ นายชัชวาล เจตจำนงกิจ รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท

คณะกรรมการบริษัทของ T ก่อนและหลังการเข้าซื้อกิจการมีรายชื่อดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ T ก่อน การทำรายการ*		**รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ T ภายหลัง การทำรายการ***	
1. นายต่อโชค	เล้าลือชัย	1. นายต่อโชค	เล้าลือชัย
2. นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ	2. นายชัชวาล	เจตจำนงกิจ
		3. นางวัชรี	อัตถากร*
		4. นางอุดมพร	จิระนภากุลวัฒน์*
		5. นายนพฤทธิ	ภูมิตระกูล*

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ: *เป็นกรรมการบริษัทที่เป็นตัวแทนจากบริษัท

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ T

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2557	**สัดส่วน**	2558	**สัดส่วน**	2559[1]	**สัดส่วน**	**ไตรมาสที่ 2/2560[2]**	**สัดส่วน**
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.19	15.68%	14.88	20.09%	15.86	13.61%	17.78	17.51%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ สุทธิ	35.11	45.16%	22.33	30.14%	46.62	40.00%	34.40	33.87%
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญา ที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	-	0.00%	-	0.00%	16.26	13.95%	14.80	14.57%
เงินให้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	0.00%	2.58	3.48%	1.41	1.21%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	2.14	2.75%	3.57	4.82%	3.43	2.94%	2.83	2.79%
งานระหว่างก่อสร้าง	-	0.00%	6.69	9.03%	2.13	1.83%	2.36	2.32%
เงินประกันงาน	0.01	0.01%	0.29	0.39%	0.98	0.84%	0.98	0.97%

รายการ	2557	สัดส่วน	2558	สัดส่วน	2559[1]	สัดส่วน	ไตรมาสที่ 2/2560[2]	สัดส่วน
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.32	0.41%	0.15	0.20%	0.56	0.48%	0.58	0.57%
รวมทรัพย์สินหมุนเวียน	**49.77**	**64.01%**	**50.49**	**68.16%**	**87.25**	**74.87%**	**73.73**	**72.60%**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	7.12	9.16%	7.18	9.69%	10.95	9.40%	10.96	10.79%
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	4.09	5.26%	0.00	0.00%	-	0.00%	0.05	0.05%
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1.00	1.29%	1.00	1.35%	-	0.00%	-	0.00%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	15.40	19.81%	15.33	20.69%	18.24	15.65%	16.81	16.55%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.37	0.48%	0.08	0.11%	0.10	0.09%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**27.98**	**35.99%**	**23.59**	**31.84%**	**29.29**	**25.13%**	**27.82**	**27.40%**
รวมสินทรัพย์	**77.75**	**100.00%**	**74.08**	**100.00%**	**116.54**	**100.00%**	**101.55**	**100.00%**
หนี้สินและส่วนผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันทางการเงิน	-	0.00%	-	0.00%	9.88	8.48%	5.63	5.54%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	29.54	37.99%	40.29	54.39%	46.80	40.16%	24.26	23.89%
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	-	0.00%	-	0.00%	3.83	3.29%	10.49	10.33%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.72	0.93%	2.34	3.16%	1.65	1.42%	1.65	1.62%
หนี้สินสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี-สุทธิ	0.85	1.09%	1.48	2.00%	1.94	1.66%	1.93	1.90%
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	3.77	4.85%	2.66	3.59%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายและภาษีค้างจ่าย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.31	0.40%	0.01	0.01%	2.09	1.79%	1.21	1.19%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	0.00%	0.21	0.28%	0.28	0.24%	0.52	0.51%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**35.19**	**45.26%**	**46.99**	**63.43%**	**66.47**	**57.04%**	**45.69**	**44.99%**
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	11.90	15.31%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%

รายการ	2557	สัดส่วน	2558	สัดส่วน	2559[1]	สัดส่วน	ไตรมาสที่ 2/2560[2]	สัดส่วน
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	1.00	1.29%	2.89	3.90%	1.24	1.06%	0.42	0.41%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน-สุทธิ	7.58	9.75%	8.02	10.83%	6.93	5.95%	5.98	5.89%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	4.45	5.72%	1.95	2.63%	1.85	1.59%	1.85	1.82%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**24.93**	**32.06%**	**12.86**	**17.36%**	**10.02**	**8.60%**	**8.25**	**8.12%**
รวมหนี้สิน	**60.12**	**77.32%**	**59.84**	**80.78%**	**76.49**	**65.63%**	**53.94**	**53.12%**
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
หุ้นสามัญ มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	6.00	7.72%	6.00	8.10%	6.00	5.15%	6.00	5.91%
กำไร(ขาดทุน)สะสม								
จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	0.00	0.00%	0.67	0.90%	0.67	0.57%	0.67	0.66%
ยังไม่จัดสรร	11.63	14.96%	7.57	10.22%	33.38	28.64%	40.94	40.32%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**17.63**	**22.68%**	**14.24**	**19.22%**	**40.05**	**34.37%**	**47.61**	**46.88%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**77.75**	**100.00%**	**74.08**	**100.00%**	**116.54**	**100.00%**	**101.55**	**100.00%**

หมายเหตุ: [1] งบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (PWC) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต.

[2] งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นเพียงงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ T ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการสอบทานและ/หรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ T ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดเผยให้ทราบข้อมูลเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่ได้มีหน้าที่ สอบทานและ/หรือตรวจสอบ ความถูกต้องของงบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

(หน่วย: ล้านบาท)

	2557	สัดส่วน	2558	สัดส่วน	2559[1]	สัดส่วน	6 เดือนของ ปี 2560[2]	สัดส่วน
งบกำไรขาดทุน								
รายได้จากการขาย บริการและก่อสร้าง	133.09	98.79%	199.57	99.49%	254.82	98.15%	82.15	99.44%
รายได้อื่น	1.63	1.21%	1.03	0.51%	4.80	1.85%	0.46	0.56%
รวมรายได้	**134.72**	**100.00%**	**200.60**	**100.00%**	**259.62**	**100.00%**	**82.61**	**100.00%**
ต้นทุนขาย บริการ และก่อสร้าง	107.64	79.90%	150.31	74.93%	188.40	72.57%	55.15	66.76%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	5.64	4.19%	10.46	5.21%	13.69	5.27%	6.52	7.89%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17.57	13.04%	28.41	14.16%	23.83	9.18%	10.66	12.90%
รวมค่าใช้จ่าย	**130.85**	**97.13%**	**189.18**	**94.31%**	**225.92**	**87.02%**	**72.33**	**87.56%**
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	**3.87**	**2.87%**	**11.42**	**5.69%**	**33.70**	**12.98%**	**10.28**	**12.44%**
ต้นทุนทางการเงิน-ดอกเบี้ยจ่าย	0.36	0.27%	2.21	1.10%	1.69	0.65%	0.83	1.00%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3.51	2.61%	9.21	4.59%	32.01	12.33%	9.45	11.44%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1.14	0.85%	2.65	1.32%	6.21	2.39%	1.89	2.29%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	**2.37**	**1.76%**	**6.56**	**3.27%**	**25.81**	**9.94%**	**7.56**	**9.15%**

หมายเหตุ: [1] งบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (PWC) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต.

[2] งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นเพียงงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ T ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการสอบทานและ/หรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ T ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดเผยให้ทราบข้อมูลเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่ได้มีหน้าที่ สอบทานและ/หรือตรวจสอบ ความถูกต้องของงบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป

สรุปรายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ T-Holding และ T

ผู้จัดทำ	บริษัท กุดั่น แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด (“ที่ปรึกษากฎหมาย”)
วันที่ของรายงาน	9 สิงหาคม 2560
เอกสารทะเบียนและหุ้นของบริษัท	T-Holding ไม่พบประเด็นหรือข้อพิจารณาเกี่ยวกับเอกสารทะเบียนและหุ้นของ T-Holding ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายการอย่างมีนัยสำคัญ

	T หุ้นของ T ไม่มีภาระผูกพันแต่อย่างใด และไม่พบประเด็นหรือข้อพิจารณาเกี่ยวกับเอกสารทะเบียนและหุ้นของ T-Holding ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการทำรายการอย่างมีนัยสำคัญ
สัญญาที่เป็นสาระสำคัญ	T-Holding ที่ปรึกษากฎหมายตรวจสอบเอกสาร และจากการยืนยันกับ T-Holding และพบว่า T-Holding ไม่ได้เข้าทำสัญญาใดๆ
	T สำหรับคำรับรองของ T ในสัญญา Levelstate Distributor Agreement นั้น ผู้โอนต้องดำเนินการให้ T แจ้ง Levelstate Systems Limited (“Levelstate”) เรื่องการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นของ T อันเนื่องมาจากการโอนกิจการทั้งหมด และดำเนินการให้ T นำส่งหนังสือตอบรับจาก Levelstate ว่ารับทราบการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นของ T ดังกล่าวให้บริษัทตรวจสอบ ก่อนดำเนินการโอนกิจการในส่วนของการโอนหุ้นของ T เสร็จสมบูรณ์
ใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ	T-Holding ที่ปรึกษากฎหมายพบว่า T-Holding ไม่ได้ประกอบกิจการอื่นใดนอกเหนือจากการถือหุ้นใน T ดังนั้น กรณีจึงไม่มีเอกสารการอนุญาต/ใบอนุญาตที่จำเป็นสำหรับการประกอบธุรกิจ
	T ที่ปรึกษากฎหมายไม่พบประเด็นหรือข้อพิจารณาอื่นใดเกี่ยวกับเอกสารการอนุญาต หรือใบอนุญาตที่จำเป็นสำหรับการประกอบธุรกิจของ T ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการทำรายการ
สัญญาทางการเงิน	T-Holding และ T 1) ข้อจำกัดเกี่ยวกับเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผู้ถือหุ้น ที่ T ต้องปฏิบัติตามภายใต้สัญญาสินเชื่อ 2) ภาระผูกพันตามสัญญาค้ำประกันของ T-Holding
การจัดการและพนักงาน	T-Holding และ T ที่ปรึกษากฎหมายไม่พบประเด็นหรือข้อพิจารณาอื่นใดเกี่ยวกับการจัดการและพนักงานของ T-Holding และ T ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการทำรายการอย่างมีนัยสำคัญ
คดีความ	T-Holding และ T จากการตรวจสอบข้อมูลคดีที่ทาง T-Holding และ T อาจเป็นคู่ความหรือมีส่วนเกี่ยวข้องในศาลแพ่งและศาลอาญา ดังนี้ ศาลแพ่ง ศาลอาญา ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ ศาลอาญากรุงเทพใต้ ศาลแพ่งธนบุรี ศาลอาญาธนบุรี ศาลภาษีอากรกลาง ศาลล้มละลายกลาง ศาลทรัพย์สินทางปัญญาและการค้าระหว่างประเทศ ศาลแรงงานกลาง กรมบังคับคดี ศาลจังหวัดระยอง สำนักงานไม่พบคดีความที่ T-Holding และ T ถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยในคดีแพ่งและคดีอาญาอันมีสาระสำคัญซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อการทำรายการของของผู้รับโอนอย่างมีนัยสำคัญ

1.7 ประเภทและขนาดรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 มีมติอนุมัติซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว มีมูลค่าที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการจำนวน 313.45 ล้านบาท โดยบริษัท จะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ T เพื่อเป็นผลตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน รวมไปถึงหุ้นสามัญของ T การได้มาซึ่งกิจการทั้งหมดของ T-Holding ถือว่าเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น หรือ บริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัท ตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 โดยการทำรายการดังกล่าวมีขนาดรายการได้มาสูงสุด คำนวณด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 37.40 อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นก่อนหน้า 6 เดือนเท่ากับร้อยละ 36.65 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ทำให้บริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่ากับ ร้อยละ 63.09 ด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภท1 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยมีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 เพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการ

นอกจากนี้การทำรายการเป็นการทำรายการกับบุคคลเกี่ยวโยง เนื่องจากภายหลังการทำรายการ บริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัยเป็นกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าผู้บริหาร เป็นเหตุให้การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ.2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) บริษัท

(หน่วย: ล้านบาท)

หน่วย: ล้านบาท	งบการเงินของ T สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559[1] (ตรวจสอบ)	งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 (สอบทาน)[2]
สินทรัพย์รวม	116.54	1,185.43
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	43.88
หนี้สินรวม	76.49	290.86
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	4.11
กำไรสุทธิ	25.81	74.39[3]
สินทรัพย์สุทธิ (“NTA”)[4]	40.50	846.59
ทุนจดทะเบียน	6.00	300.00
มูลค่าในการทำรายการ	313.45	

หมายเหตุ: [1]คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (PWC) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต.

[2]คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัท ที่สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560

[3]กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสก่อนหน้าของบริษัท

[4]สินทรัพย์สุทธิ (NTA) คำนวณจาก สินทรัพย์รวม –สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – หนี้สินรวม – ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

1.7.1 ขนาดรายการของการซื้อหุ้นสามัญของ T ตามประกาศรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

การซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ มีมูลค่าการเข้าซื้อกิจการเท่ากับ 313.45 ล้านบาท นับว่าเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น หรือ บริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทตามมาตรา 107 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 จากการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งมีขนาดรายการได้มาสูงสุดคำนวณด้วยเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับร้อยละ 34.70 ทั้งนี้เมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นก่อนหน้า 6 เดือนเท่ากับร้อยละ 36.65 ตามวิธีคำนวณด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ด้วยวิธีเดียวกันซึ่งเท่ากับร้อยละ 26.44 ทำให้บริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 63.09 ด้วยเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

ขนาดรายการของการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	รายละเอียด	การคำนวณ[1] (หน่วย: ล้านบาท)	ขนาดรายการได้มาในครั้งนี้	รายการที่ได้มา 6 เดือนก่อนหน้า	รวมขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์	สัดส่วนการเข้าถือหุ้น x NTA[2] ของบริษัทที่ทำรายการ x 100 / NTA ของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อยรวมกัน	100.00% x 40.05 / 846.59	4.73%.	4.06%	8.79%
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	สัดส่วนการเข้าถือหุ้น x กำไรสุทธิ ของบริษัทที่ทำรายการ[3] x 100 / กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	100.00%x 25.81 x 100 / 74.39	34.70%	0.00%	34.70%
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าหุ้นและเงินสด[4] x 100 / สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	313.45 x 100 / 1,185.43	26.44	36.65%	63.09%
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์[4] x 100 / จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน	76.70 ล้านหุ้น x100 / 600 ล้านหุ้น	12.78%	0.00%	12.78%

หมายเหตุ: [1]คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัท ที่สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560

[2]สินทรัพย์สุทธิ (NTA) คำนวณจาก สินทรัพย์รวม –สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – หนี้สินรวม – ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

[3]งบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด (PWC) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต.

[4]ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท ลงนามในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด และการลงนามในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ มีมูลค่าที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการจำนวน 313.45 ล้านบาท โดยบริษัทจะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามอัตราการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระการรับโอนกิจการของ T-Holding

นอกจากนี้บริษัทมีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 6 เดือนย้อนหลังรวม 4 รายการ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2560 เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 ได้มีมติให้จัดตั้งบริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (“SRPH”) ประกอบธุรกิจลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และการประกอบกิจการในด้านพลังงานอื่นๆ ด้วยทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 7.50 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้น จำนวน 2,999,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมดของ SRPH ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามวิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินของบริษัท งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ ร้อยละ 0.56
  นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งดังกล่าว ได้มีมติให้จัดตั้งบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (“SRCH”) ดำเนินกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งมีทุนจดทะเบียน 82.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 8,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 20.50 ล้านบาท โดยบริษัทถือหุ้นจำนวน 8,199,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามวิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินของบริษัท งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ ร้อยละ 6.11

- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2560 ได้มีมติให้ SRCH จัดตั้งและลงทุนในบริษัท ทีเคเอส เวอนเชอร์ จำกัด (“TKS”) ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ ก่อสร้าง และงานบริการ มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วเท่ากับ 10.00 ล้าน แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดย SRCH ถือหุ้นจำนวน 8,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 หรือคิดเป็นเงินลงทุนเท่ากับ 8.00 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามวิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินของบริษัท งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ ร้อยละ 0.60
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติให้ TKS ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่มีมูลค่าการก่อสร้างเท่ากับ 350.00 ล้านบาท และมูลค่าการเช่าที่ดินดังกล่าวเท่ากับ 44.21 ล้านบาท รวม 394.21 ล้านบาท ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามวิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินของบริษัท งวด 3 เดือน สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2560 เท่ากับ ร้อยละ 29.38

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทในช่วง 6 เดือนก่อนหน้าเท่ากับร้อยละ 36.65 คำนวณจากเกณฑ์การได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามวิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เมื่อรวมกับขนาดรายการได้มาของการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 26.44 ด้วยวิธีเดียวกัน ทำให้รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 63.09 ของเกณฑ์การได้มาซึ่งสินทรัพย์วิธีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปโดยมีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการตกลงเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย

1.7.2 ขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

การเข้าทำรายการดังกล่าว เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 เมื่อคำนวณขนาดของรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันพบว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนเท่ากับ 313.45 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมที่ผ่านการสอบทานแล้วของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 มีมูลค่าเท่ากับ 846.59 ล้านบาท ส่งผลให้มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ โดยสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีมูลค่าของรายการมากกว่าหรือเท่ากับ 20.00 ล้านบาท และสูงกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท

เกณฑ์รายการที่เกี่ยวโยงกัน	รายละเอียด	การคำนวณ[1] (หน่วย: ล้านบาท)	ขนาดรายการ
1. **ราคาตามบัญชี**	**มูลค่าของสิ่งตอบแทน (313.45 ล้านบาท)x100 / NTA[2] ของบริษัทจดทะเบียน**	313.45 x100 / 846.59	37.03%
2. ราคาตลาด	มูลค่ารายการตามราคาตลาด x100 / NTA[2] ของบริษัทจดทะเบียน	N/A	N/A

หมายเหตุ: [1] คำนวณโดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัท ที่สอบทานแล้ว งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560

[2] สินทรัพย์สุทธิ (NTA) คำนวณจาก สินทรัพย์รวม –สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – หนี้สินรวม – ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

ทั้งนี้ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ.2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิ์ออกเสียง ประกอบด้วย นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งถือหุ้นของบริษัทจำนวน 497,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.08 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย ในฐานะภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 180,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 0.03 และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ปัจจุบันถือหุ้นของบริษัทจำนวน 89,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.02 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 766,600 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.13 (ข้อมูลปิดสมุดทะเบียนล่าสุด ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทก่อนการทำรายการ

1.7.3 ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

1) <u>ผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)</u>

การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนส่วนหนึ่งในการการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวสูงกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัท ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560เพื่อพิจารณาการทำรายการ คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.02 บาท (ที่มา: SETSMART)

การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย - ราคาหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{3.02 - 3.07}{3.02}$$

= ลดลง (ร้อยละ 1.66)

ราคาตลาดก่อนเสนอขายอ้างอิงจากราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยน้ำหนักหุ้นของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560เพื่อพิจารณาการทำรายการ คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.02 บาท (ที่มา: SETSMART)

<u>การคำนวณราคาหลังเสนอขาย</u>

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} \times \text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}) + (\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน} \times \text{ราคาเสอนขาย})}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน})}$$

- จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 600,000,000 หุ้น
- จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,700,000 หุ้น
- ราคาตลาดก่อนเสนอขาย 3.02 บาทต่อหุ้น
- ราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.02) + (76{,}700{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.50)}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

$$= 3.07 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

2) <u>ผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution)</u>

การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนส่วนหนึ่งในการการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) โดยภายหลังที่ T-Holding โอนกิจการทั้งหมดแก่บริษัทแล้ว T-Holding จะดำเนินการเลิกกิจการและชำระบัญชีต่อไป และหุ้นสามัญของบริษัทที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนในการโอนกิจการส่วนหนึ่ง

การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น จัดสรรเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทนในการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding นั้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิในการออกเสียงลดลงเท่ากับร้อยละ 11.33 มีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

- จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 600,000,000 หุ้น
- จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,700,000 หุ้น

การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}$$

$$= \frac{76{,}700{,}000 \text{ หุ้น}}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

$$= \text{ลดลงร้อยละ } 11.33$$

อย่างไรก็ตาม การลดลงของสิทธิในการออกเสียงตามที่กล่าว มิได้ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงการบริหาร และ/หรือ การดำเนินการธุรกิจของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

3) <u>ผลกระทบต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect)</u>

ภายหลังที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ของบริษัทอนุมัติให้ซื้อและจากรับโอนกิจการจาก T-Holding มูลค่า 313.45 ล้านบาท โดยจะจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาทและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนส่วนหนึ่งแก่บุคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนอีกส่วนหนึ่ง จะส่งผลกระทบต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect) มีรายละเอียดดังนี้

<u>การคำนวณกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขายและหลังการเสนอขาย</u>

อ้างอิงกำไรสุทธิจากการดำเนินการ 4 ไตรมาสย้อนหลังคือ ไตรมาส 3 และ 4 ปี 2559 ถึง ไตรมาส 1 และ 2 ปี 2560 เท่ากับ 74.39 ล้านบาท

	ก่อนการเสนอขาย	หลังการเสนอขาย
กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง (ล้านบาท)	74.39	
จำนวนหุ้น (หุ้น)	600,000,000	676,700,000
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.1240	0.1099

$$= \frac{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย} - \text{กำไรต่อหุ้นหลังการเสนอขาย}}{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.1240-0.1099}{0.1240}$$

= ลดลงร้อยละ11.33

ภายหลังการอนุมัติให้ทำรายการ บริษัทจะมีหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจากในปัจจุบัน 600,000,000 หุ้น เป็น 676,700,000 หุ้น ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดราคาในการทำรายการ 3.50 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นของบริษัทลดลงจาก 0.1240 บาทต่อหุ้น เป็น 0.1099 บาทต่อหุ้น หรือลดลงเท่ากับร้อยละ 11.33

1.8 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

1.8.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

T ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบ และรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลวและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ในกลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่ม

โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป รวมถึงให้บริการซ่อมบำรุง (Maintenance) ปรับความเที่ยงตรงของอุปกรณ์ในระบบมาตรวัด (Calibrate) และให้บริการตรวจวัดอัตราการไหลของท่อประปา

ด้วยประสบการณ์ของบุคลากรหลักของ T ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญในระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลวและก๊าซ โดยเฉพาะ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้บริหารหลัก และมีประสบการณ์มากกว่า 20 ปี จึงนับได้ว่า T เป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) รวมถึงระบบและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง จึงทำให้บริษัทมีความสามารถในการแข่งขันสูง รวมถึงการให้บริการที่เป็น Solution Package อย่างมีประสิทธิภาพ

ผลิตภัณฑ์หลักที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายเพียงผู้เดียว (Exclusive Distributor) คือ มาตรวัดของปิโตรเลียม และปิโตรเคมีที่เป็นอุปกรณ์หลักในการวัดปริมาณการซื้อขายของปิโตรเลียม และปิโตรเคมี จาก Brodie Meter Co. LLC. (“Brodie”) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชั้นนำในตลาดมาตรวัดของปิโตรเลียม และปิโตรเคมี ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวมีความแม่นยำ (Accuracy) และความสามารถในการทบทวนซ้ำ (Repeatability) สูงเป็นอันดับต้นของอุตสาหกรรมมาตรวัดของของเหลว โดยผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตดังกล่าวมีค่าความแม่นยำ (Accuracy) ถึงร้อยละ +/-0.075 และมีค่าความสามารถในการทบทวนซ้ำ (Repeatability) ถึงร้อยละ +/-0.01 เทียบกับค่าความแม่นยำขั้นต่ำตามมาตรฐาน American Petroleum Standard (API Standard) ที่ปรับใช้ในประเทศไทย ซึ่งเท่ากับร้อยละ +/-0.15 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจึงเป็นที่ต้องการและยอมรับของกลุ่มปิโตรเลียม และปิโตรเคมีอย่างยิ่งในการวัดอัตราการไหลของของไหลประเภทน้ำมันเพื่อการซื้อขาย นอกจากเป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดของน้ำมัน T ยังทำหน้าที่เป็น Turn Key กล่าวคือ เป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาผลิตภัณฑ์และให้บริการครบวงจร เพื่อให้ลูกค้าสามารถสามารถใช้งานผลิตภัณฑ์ที่ T จัดจำหน่ายได้อย่างสมบูรณ์และราบรื่น โดย T มีส่วนร่วมในการส่งวิศวกรที่มีความเชี่ยวชาญเข้าร่วมติดตั้งมาตรวัดของน้ำมัน อุปกรณ์การถ่ายน้ำมัน (Loading Arms) อุปกรณ์ประมวลผลการซื้อขายผ่านระบบท่อ (Flow Computer) อุปกรณ์ทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ (Electrical Heat Tracing Cable) และอุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบขนส่งทางรถ (Batch Controller) และก่อสร้างระบบมาตรวัดอัตราการไหลของน้ำมัน รวมถึงการรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการการไหลของปิโตรเลียมและปิโตรเคมี โดยมีตัวอย่างลูกค้าหลักเช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สผ. จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

ลูกค้ากลุ่มปิโตรเลียมและปิโตรเคมี

ระบบสถานีวัด น้ำมัน บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด น้ำมันดิบ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด Ethylene Gas บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด น้ำมันดิบ และ ระบบทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ (Electrical Heat Tracing Cable) บริษัท ปตท.สผ. จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด น้ำมันเตา / น้ำมันแก๊สโซลีน 91/95 และ ระบบทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ (Electrical Heat Tracing Cable) บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบลดความดันแบบเร่งด่วนในระบบท่อขนส่งน้ำมัน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

ที่มา: ข้อมูลจาก T

นอกจากนี้ T ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดการไหลของของเหลวและก๊าซให้กับลูกค้า กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักเช่นกัน โดย T จัดจำหน่ายมาตรวัดของไอน้ำ อุปกรณ์ลดอุณหภูมิของไอน้ำ (Desuperheater System) และอุปกรณ์ควบคุมแรงดันในท่อไอน้ำ (Control Valve) รวมถึงระบบสถานีวัดและควบคุมแรงดัน(Metering and Letdown system)ให้กับลูกค้ากลุ่มดังกล่าว ซึ่ง T ทำหน้าที่เป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาผลิตภัณฑ์และให้บริการครบวงจร และรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการการไหลและควบคุมแรงดันของไอน้ำให้กับลูกค้ากลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า มีตัวอย่างลูกค้าของ T เช่น บริษัท ร่วมกำลาภ จำกัด (หรือกลุ่มบริษัทน้ำตาลไทยรุ่งเรือง) บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โรงไฟฟ้าในเครือ โรงกระดาษ ของสยามซีเมนต์ไทย

ลูกค้ากลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า
ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด และควบคุมแรงดัน ของระบบไอน้ำ (Metering and Letdown system โรงไฟฟ้าในเครือ กลุ่มโรงกระดาษ สยามซีเมนต์ไทย
ที่มา: ข้อมูลจาก T

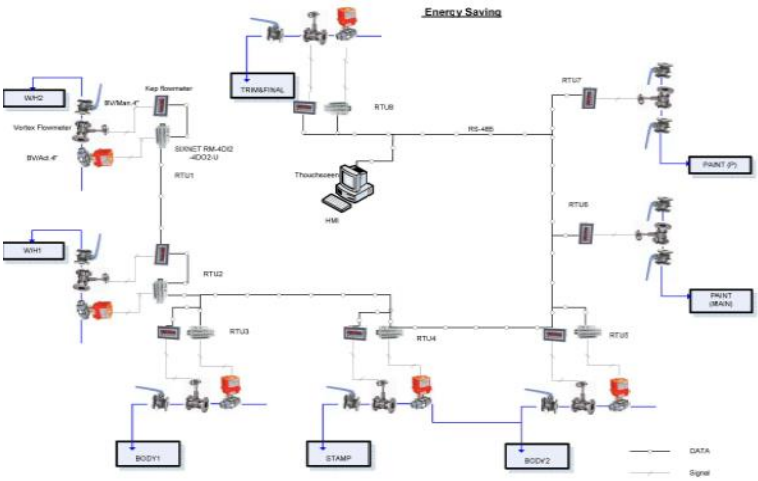
ระบบสถานีวัด และควบคุมแรงดัน ของระบบไอน้ำ (Metering and Letdown system) บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG)
ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด และควบคุมแรงดัน ของระบบไอน้ำ (Metering and Letdown system) โรงไฟฟ้าบางปูโคเจนเนอเรชั่น
บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)
ที่มา: ข้อมูลจาก T

ระบบสถานีวัด และควบคุมแรงดัน ของระบบไอน้ำ (Metering and Letdown system) บริษัท ราชบุรีเวอลด์ โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
ที่มา: ข้อมูลจาก T

T เป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป สำหรับระบบบริหารจัดการเพื่อการประหยัดพลังงาน โดยเฉพาะท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป (Energy Saving and Utility Management System) โดยลูกค้าที่ได้รับการติดตั้งมาตรวัดดังกล่าว สามารถวิเคราะห์ข้อมูลต้นทุนการผลิตได้ และคำนวณกำลังการผลิตและช่วงเวลาการผลิตได้อย่างแม่นยำ ทำให้ลูกค้าสามารถบริหารจัดการช่วงเวลาและระยะเวลาการผลิตได้แม่นยำ ส่งผลให้ประหยัดต้นทุนการผลิตได้ดียิ่งขึ้น สำหรับกลุ่มลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมของ T ได้แก่ บริษัท ออโต้อัลลายแอนซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท นิสสัน มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด บริษัท มินีแบไทย จำกัด และ บริษัท ฮอนด้า ออโตโมบิล (ประเทศไทย) จำกัด

ลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมทั่วไป
ที่มา: ข้อมูลจาก T



ระบบ Utility Management and Energy Saving System
บริษัท ออโต้อัลลายแอนซ์ (ประเทศไทย) จำกัด

<u>ประวัติความเป็นมาและผลงานสำคัญที่ผ่านมา</u>

ปี 2547	ก่อตั้งบริษัท เทคโทรนิค จำกัด
ปี 2550	เริ่มทำงานวัดระบบ ไอน้ำ และ งานมาตรวัดของของเหลว (Flow Meter)
ปี 2553	เริ่มต้นมีการขยายงาน โครงการติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว /สถานีวัดระบบซื้อขาย (Metering Skid) เข้าไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
ปี 2554	เริ่มขยายฐานลูกค้าสู่งาน ปิโตรเลียม โดยเน้นไปที่ระบบถ่ายน้ำมันทางรถบรรทุก (Truck Loading System) และ สถานีวัดระบบซื้อขาย (Metering Skid)
ปี 2556	ได้งานโครงการติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว (Metering Skid) ไปสู่ตลาดสถานีสำรวจปิโตรเลียม โดยได้งานโครงการติดตั้งระบบ น้ำมันดิบมาที่ฐาน โรงกลั่นน้ำมัน ขนส่งทางรถไฟที่ บริษัท ปตท.สผ. จำกัด (มหาชน) (PTTEP)
ปี 2557	ขยายงานรับติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว (Metering Skid) น้ำมันดิบมาที่ฐาน โรงกลั่นน้ำมันขนส่งทางรถไฟบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC)
ปี 2558	ได้รับความไว้วางใจในตลาดอุตสาหกรรมมากขึ้นทำให้ขยายงานไปสู่ด้านต่างๆ เกี่ยวกับมาตรวัดของของเหลว ไปสู่ทุกอุตสาหกรรมของประเทศไทยและ T เริ่มทำการขอการรับรองมาตรฐานระบบบริหารคุณภาพทั่วไป ISO9001:2015
ปี 2559	ได้การรับรองมาตรฐานระบบบริหารคุณภาพทั่วไป ISO9001:2015 และ สำนักงานใหญ่แห่งใหม่ก่อสร้างเสร็จ รวมถึงคลังสินค้า และ ห้องแล็บเพื่อการปรับความเที่ยงตรงของมาตรวัดอัตราการไหล (Calibration Lab) เพื่อรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมภาคตะวันออกและการขยายธุรกิจ

ที่มา: ข้อมูลจาก T

1.8.2 ผลิตภัณฑ์ที่ T เป็นผู้จัดจำหน่าย (Distributor)

T ได้รับการรับรองจากผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ให้เป็นผู้จัดจำหน่ายดังต่อไปนี้

ตราสินค้า	ลักษณะผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้า	ขอบเขตการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ระยะเวลาการเป็นผู้จัดจำหน่าย/ เป็นวันที่เริ่มต้นเป็นผู้จัดจำหน่ายตามสัญญา
1. กลุ่มมาตรวัดของของเหลวและก๊าซ (Flow Meter)				
1.1) Brodie Meter Co. LLC "Brodie"[1] ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายมาตรวัด อุปกรณ์ควบคุมอัตราการไหล อุปกรณ์กรองและอุปกรณ์การกำจัดอากาศ และอุปกรณ์เสริมต่างๆในท่อน้ำมัน				
BRODIE INTERNATIONAL ตัวอย่างมาตรวัดของ Brodie	1. เครื่องวัดการไหลของของเหลวแบบ Positive Displacement (Positive Displacement Flow Meter) 2. วาล์วควบคุมแบบลูกสูบ (Piston Control Valves) 3. อุปกรณ์กรองและอุปกรณ์การกำจัดอากาศ (Strainers/ Air Eliminators) 4. อุปกรณ์เสริมต่างๆ (Accessories)	- ปิโตรเลียม (Petroleum) - ปิโตรเคมี (Petrochemical) - สำรวจปิโตรเลียม (Petroleum Exploration)	- ราชอาณาจักรไทย - สหพันธรัฐเมียนมาร์ - ราชอาณาจักรกัมพูชา - สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	10 เม.ย. 60 – 9 เม.ย. 62
1.2) Euromag International SRI "Euromag" ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายมาตรวัดของของเหลวด้วยคลื่น Ultrasonic และคลื่น แม่เหล็กไฟฟ้า				
EUROMAG INTERNATIONAL ตัวอย่างมาตรวัดของ Euromag	1. เครื่องวัดอัตราการไหลของของเหลวด้วยคลื่น Ultrasonic (Ultrasonic Flow Meter) 2. เครื่องวัดอัตราการไหลของของเหลวด้วยคลื่นแม่เหล็กไฟฟ้า (Electromagnetic Flow Meter) 3. อุปกรณ์เสริมต่างๆ (Accessories)	- ระบบท่อน้ำประปา - ระบบท่อน้ำดิบ - ระบบท่อที่เป็นของเหลวอุณหภูมิไม่เกิน 120 องศาเซลเซียส	- ราชอาณาจักรไทย	9 ก.ย. 52

ตราสินค้า	ลักษณะผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้า	ขอบเขตการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ระยะเวลาการเป็นผู้จัดจำหน่าย/ เป็นวันที่เริ่มต้นเป็นผู้จัดจำหน่ายตามสัญญา
1.3) Fox Thermal Instruments, Inc. “Fox” ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายมาตรวัดของก๊าซในระบบอากาศของโรงงานอุตสาหกรรม				
 ตัวอย่างมาตรวัดของ Fox	1. มาตรวัดของก๊าซในระบบสาธารณูปโภคและท่ออากาศของโรงงานอุตสาหกรรม 2. อุปกรณ์เสริมต่างๆ (Accessories)	- โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป (General Industry) - ปิโตรเลียม (Petroleum)	- เป็นการทั่วไป	31 มี.ค. 60
1.4) Vortek Instruments LLC. “Vortek”				
 ตัวอย่างมาตรวัดของ Vortek	1. มาตรวัดของของไหลในระบบไอน้ำ (ของเหลวและก๊าซโดยเฉพาะไอน้ำ)	- โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป (General Industry) - ปิโตรเลียม (Petroleum)	- ราชอาณาจักรไทย	5 ม.ค. 54
1.5) Brooks Instrument, LLC. “Brooks”				
 ตัวอย่างมาตรวัดของ Brooks	1.มาตรวัดแบบลูกลอย 2.มาตรวัดการถ่ายเทความร้อน (Thermal Mass Meter)	- งานวิจัยและพัฒนา (Research&Development) - โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป (General Industry)	- ราชอาณาจักรไทย	1 ม.ค. 58

ตราสินค้า	ลักษณะผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้า	ขอบเขตการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ระยะเวลาการเป็นผู้จัดจำหน่าย/ เป็นวันที่เริ่มต้นเป็นผู้จัดจำหน่ายตามสัญญา
2. กลุ่มอุปกรณ์เครื่องกลสำหรับการควมคุมควบคุม (Mechanical and Controlling Equipment)				
2.1 Emco Wheaton USA "Emco Wheaton" ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์การจ่ายน้ำมันให้รถบรรทุกน้ำมันและเรือน้ำมัน (Loading Arms)				
 ตัวอย่างอุปกรณ์การจ่ายน้ำมันให้รถบรรทุกน้ำมันและเรือน้ำมัน (Loading Arms) ของ Emco Wheaton	1. อุปกรณ์การจ่ายน้ำมันให้รถบรรทุกน้ำมันและเรือน้ำมัน (Loading Arms) 2. อุปกรณ์เสริมต่างๆ (Accessories)	- ปิโตรเลียม (Petroleum) - สำรวจปิโตรเลียม (Petroleum Exploration	- ราชอาณาจักรไทย	1 ธ.ค. 56
2.2 Mitech Control Valves (Pty) Ltd. "Mitech"[2]				
 ตัวอย่างอุปกรณ์ควบคุมแรงดันในท่อไอน้ำ (Control Valve) ของ Mitech	1. อุปกรณ์ควบคุมแรงดันในท่อไอน้ำ (Control Valve) 2. อุปกรณ์ลด และ ควบคุมอุณหภูมิในท่อไอน้ำ (Desuperheater)	- โรงผลิตไฟฟ้า (Power Plant)	- ราชอาณาจักรไทย	10 ก.ย. 58
2.3 Levelstate Systems Ltd " Levelstate"				
 ตัวอย่างอุปกรณ์วัดระดับน้ำ (Level Water Column) ของ Levelstate	1.อุปกรณ์วัดระดับน้ำ (Level Water Column) 2. อุปกรณ์แสดงระดับน้ำ (Level Indicator) 3. อุปกรณ์ส่งสถานะของระดับน้ำ (Level Switch)	- โรงผลิตไฟฟ้า (Power Plant)	- ราชอาณาจักรไทย	22 ส.ค. 59 – 21 ส.ค. 60[3]

ตราสินค้า	ลักษณะผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้า	ขอบเขตการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ระยะเวลาการเป็นผู้จัดจำหน่าย/ เป็นวันที่เริ่มต้นเป็นผู้จัดจำหน่ายตามสัญญา
3. อุปกรณ์ประมวลผลการซื้อขายผ่านระบบท่อ (Flow Computer) และอุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบท่อ (Batch Controller)				
3.1 Emerson Process Management Asia Pacific Private Limited "Emerson" ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ประมวลผลการซื้อขายผ่านระบบท่อ (Flow Computer) และอุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบท่อ (Batch Controller)				
EMERSON ตัวอย่างอุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบท่อ (Batch Controller) ของ Emerson	1. อุปกรณ์ประมวลผลการซื้อขายผ่านระบบท่อ (Flow Computer) 2. อุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบท่อ (Batch Controller)	- ปิโตรเลียม (Petroleum) - สำรวจปิโตรเลียม (Petroleum Exploration)	- ราชอาณาจักรไทย เว้นแต่การจัดจำหน่ายให้ลูกค้าก๊าซธรรมชาติของกลุ่มบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	31 มี.ค. 60
3.2 Kessler-Ellis Products Co., Inc. "KEP" ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอุปกรณ์ตรวจสอบและควบคุมการอัตราการไหลของก๊าซท่อก๊าซอุตสาหกรรมและระบบไอน้ำ				
KEP FLOW COMPUTER FOR UTILITY METERING ตัวอย่างอุปกรณ์ตรวจสอบและควบคุมการอัตราการไหลของก๊าซท่อก๊าซอุตสาหกรรมและระบบไอน้ำ (Monitoring and Control Meter) ของ KEP	1. อุปกรณ์ตรวจสอบและควบคุมการอัตราการไหลของก๊าซท่อก๊าซอุตสาหกรรมและระบบไอน้ำ (Monitoring and Control Meter)	- โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป (General Industry) - ปิโตรเลียม (Petroleum)	- ราชอาณาจักรไทย	5 ส.ค. 52

ตราสินค้า	ลักษณะผลิตภัณฑ์	กลุ่มลูกค้า	ขอบเขตการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์	ระยะเวลาการเป็นผู้จัดจำหน่าย/ เป็นวันที่เริ่มต้นเป็นผู้จัดจำหน่ายตามสัญญา
4. กลุ่มอุปกรณ์ทำความร้อน (Electrical Heat Tracing)				
4.1 Pentair Thermal Management "Pentair"				
ตัวอย่างอุปกรณ์ทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ (Electrical Heat Tracing Cable) ตรา Raychem	1. ผลิตภัณฑ์ยี่ห้อ Raychem เป็นอุปกรณ์ทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ (Electrical Heat Tracing Cable)	- ปิโตรเลียม (Petroleum) - สำรวจปิโตรเลียม (Petroleum Exploration) - โรงผลิตไฟฟ้า (Power Plant)	- ราชอาณาจักรไทย	13 มี.ค. 58

ที่มา: ข้อมูลจาก T

หมายเหตุ: [1]T ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงผู้เดียวของ Brodie ในราชอาณาจักรไทย สหพันธรัฐเมียนมาร์ ราชอาณาจักรกัมพูชา และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

[2]T ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงผู้เดียวของ MITECH ในราชอาณาจักรไทย

[3]สัญญาการเป็นผู้จัดจำหน่ายกับ Levelstate จะถูกต่ออายุโดยอัตโนมัติ 1 ปี จนกว่าจะถูกยกเลิกจากคู่สัญญา และมีเงื่อนไขที่ระบุว่าตลอดระยะเวลาของสัญญาฉบับนี้ T รับรองและตกลงว่า จะแจ้งให้ Levelstate ทราบทันทีเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงเจ้าของหรืออำนาจควบคุมของบริษัท ซึ่ง T ได้ทำการส่งหนังสือแจ้งไปยัง Levelstate ถึงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นภายหลังการอนุมัติการทำรายการแล้ว

1.8.3 ผลงานที่สำคัญในอดีตของ T (Project References)

T เป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง และออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรมใน กลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยก่อตั้งเมื่อปี 2547 ซึ่งมีผลงานในอดีตที่สำคัญทั้งในระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน ปิโตรเลียม ปิโตรเคมีต่างๆ (Metering Skid) และระบบมาตรวัด และ แสดงผลของท่อก๊าซในโรงงานอุตสาหกรรมสำหรับระบบบริหารจัดการเพื่อการประหยัดพลังงาน (Energy Saving and Utility Management System) ดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อลูกค้า(End-User)	โครงการ	ปี	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)
1	บริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อไอน้ำ (Metering Skid)	2550	19.00
2	บริษัท พีทีที ยูทิลิตี้ จำกัด (PTTUT)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อไอน้ำ (Metering Skid)	2551	16.24
3	บริศัท ออโต้อัลลายแอนซ์ จำกัด (มหาชน) (AAT)	ระบบมาตรวัด และ แสดงผล (Energy Saving System)	2551	4.00
4	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) และ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid)	2552	21.18
5	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid)	2553	9.50
6	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid)	2554	10.90
7	บริษัท แอ๊ดวานซ์ กรีน เพาเวอร์ คอร์ปอร์เรชั่น จำกัด	ระบบลดแรงดัน และ อุณหภูมิ (Desuperheater System)	2554	16.40
8	บริษัท ศรีแสงดาวไบโอเพาเวอร์ จำกัด	ระบบลดแรงดัน และ อุณหภูมิ (Desuperheater System)	2554	12.00
9	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Truck Loading system)	2556	10.99
10	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid) และ ระบบการถ่ายน้ำมันทางท่อรถบรรทุกน้ำมัน (Truck Loading system)	2556	22.00
11	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อสารปิโตรเลียม (Metering Skid)	2557	25.00
12	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid)	2559	21.90
13	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อสารปิโตรเลียม (Metering Skid)	2559	10.94
15	บริษัท เอสเอสยูที จำกัด (SSUT)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อไอน้ำ(Metering Skid)	2560	10.35

ที่มา: ข้อมูลจาก T

1.8.4 มูลค่างานคงเหลือรอรับรู้รายได้ (Backlog)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 T มีมูลค่าโครงการคงเหลือ รวมทั้งสิ้นมูลค่า 89.87 ล้านบาท จำนวน 10 โครงการ จากมูลค่างานตามสัญญาทั้งสิ้น 133.56 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตาม บางโครงการมีการเลื่อนการส่งมอบพื้นที่ และ/หรือ มีเหตุอันใดที่มิใช่ความรับผิดชอบของ T เป็นผลให้การส่งมอบโครงการเกิดความล่าช้า จึงทำให้ T ไม่สามารถส่งมอบงานได้ตามที่สัญญากำหนด ได้รับการยินยอมจากเจ้าของโครงการแล้ว โดยมีรายละเอียดมูลค่างานคงเหลือรอรับรู้รายได้ ดังนี้

<u>สรุปโครงการที่คงเหลือ ของ T ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560</u>

ลำดับที่	คู่สัญญา	โครงการ	วันที่ของใบสั่งซื้อ/สัญญา	วันที่คาดว่าจะส่งมอบ	มูลค่างานตามสัญญา (ล้านบาท)	มูลค่างานคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 60 (ล้านบาท)
1	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	โครงการติดตั้งมาตรวัดของ ท่อ LPG	15 ต.ค. 59 – 15 ก.ค. 60	ส่งมอบไปเมื่อวันที่ 4 ส.ค. 60	8.35	0.77
2	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	โครงการติดตั้งมาตรวัดของ ท่อ Butane 1	26 ม.ค. 59 – 20 ม.ค. 61	20 ม.ค. 61	4.13	4.13
3	บริษัท พีทีที เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริ่ง จำกัด	โครงการติดตั้งอุปกรณ์ทำความร้อนผ่านสายไฟชนิดพิเศษในระบบท่อ Crude oil*	1 ม.ค. 59 - 15 มี.ค. 59	1 ก.ย. 60	11.00	1.61
4	บริษัท พีทีที เมนเทนแนนซ์ แอนด์ เอนจิเนียริ่ง จำกัด	โครงการติดตั้งมาตรวัดของ ท่อ Crude oil**	9 ก.พ. 59 - 17 มิ.ย. 59	30 ก.ย. 60	18.00	0.58
5	บริษัท อิตัลไทยวิศวกรรม จำกัด	โครงการติดตั้งมาตรวัดไอน้ำ*	13 ต.ค. 58 - 15 มี.ค. 59	30 ก.ย.60	10.35	1.05
6	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	ระบบการถ่ายน้ำมันทางท่อรถบรรทุกน้ำมัน (Truck Loading system) คลังน้ำมันพิจิตร*	26 ธ.ค. 59 – 2 พ.ค. 60	20 พ.ย. 60	36.00	36.00
7	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	ระบบการถ่ายน้ำมันทางท่อรถบรรทุกน้ำมัน (Truck Loading system) คลังน้ำมันลำปาง*	14 มี.ค. 60 – 19 ก.ย. 60	20 ม.ค. 61	36.00	36.00
8	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	ระบบการถ่ายน้ำมันทางท่อรถบรรทุกน้ำมัน (Truck Loading system)	8 พ.ค. 60 – 23 ส.ค. 60	ส่งมอบแล้วเมื่อวันที่ 17 ส.ค. 60	3.16	3.16
9	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อน้ำมัน (Metering Skid)	24 เม.ย. 60 – 8 พ.ย. 60	10 ต.ค. 60	3.20	3.20

ลำดับที่	คู่สัญญา	โครงการ	วันที่ของใบสั่งซื้อ/สัญญา	วันที่คาดว่าจะส่งมอบ	มูลค่างานตามสัญญา (ล้านบาท)	มูลค่างานคงเหลือ ณ 30 มิ.ย. 60 (ล้านบาท)
10	บริษัท ท่อส่งปิโตรเลียมไทย จำกัด	ระบบการถ่ายน้ำมันทางท่อรถบรรทุกน้ำมัน (Truck Loading system)	2 มิ.ย. 60 – 29 พ.ย. 60	21 พ.ย. 60	3.37	3.37
รวม					133.56	89.87

ที่มา: ข้อมูลจาก T

หมายเหตุ: *T ได้รับหนังสืออนุญาตให้ส่งมอบงานเกินกว่าระยะเวลาส่งมอบงานที่กำหนดโดยไม่คิดค่าปรับจากเจ้าของโครงการ

** อยู่ระหว่างการรอหนังสืออนุญาตให้ส่งมอบงานเกินกว่าระยะเวลาส่งมอบงานที่กำหนดโดยไม่คิดค่าปรับจากเจ้าของโครงการ

1.8.5 **คู่แข่ง** (Competitors)

<u>คู่แข่งของ T ในประเทศไทย</u>

T มีคู่แข่งที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงหรือเหมือนกัน ดังนี้

1. บริษัท แซส เทค โซลูชั่น จำกัด
2. บริษัท โพลีเทคโนโลยี จำกัด

<u>คู่แข่งของผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ที่ T เป็นผู้จัดจำหน่าย</u>

ผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ของ T	คู่แข่งผู้จัดหาผลิตภัณฑ์ของ T
Brodie Meter Co. LLC	TechnipFMC
Brooks Instrument, LLC.	Krohne
Kessler-Ellis Products Co., Inc.	Contrec
Pentair Thermal Management RAYCHEM	Thermon
Fox Thermal Instruments, Inc.	Fluid Components International
Vortek Instruments LLC.	Yokogawa
Emco Wheaton USA	OPW Engineered Systems
Euromag International Srl	Endress+Hauser
Banksia Control	Oval
Maxiflo	ABB
Levelstate	Klingage
MITECH	Samson

ที่มา: ข้อมูลจาก T

1.8.6 **รายละเอียดของทรัพย์สินสำคัญ**

นอกจากนี้ T ยังมีสินทรัพย์ที่มีสาระสำคัญ คือ ที่ดิน อาคารสำนักงาน และอาคารคลังสินค้า มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

<u>รายละเอียดของทรัพย์สินสำนักงานใหญ่ของ T</u>

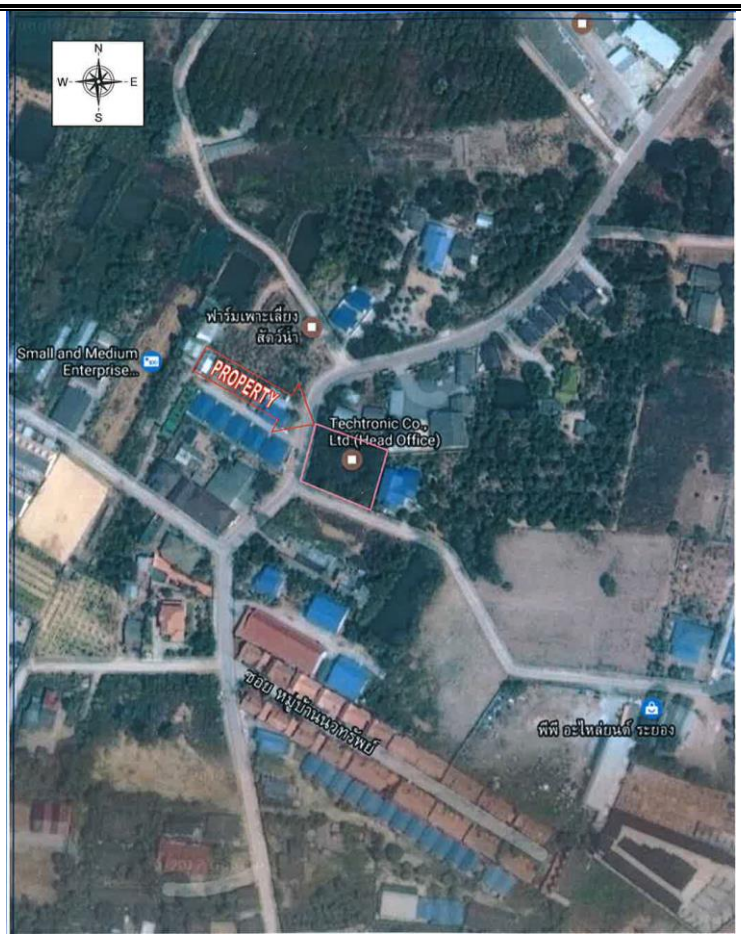
ลักษณะของทรัพย์สิน	:	อาคารคลังสินค้า และสำนักงาน สูง 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง อาคารสำนักงาน สูง 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	เลขที่ 5/71 ถนนซากฝรั่ง แยกจากถนนสุขุมวิท (ทางหลวงหมายเลข 3) ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อสาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	1) เพื่อกำหนดมูลค่าตลาด (Market Value) (ที่ดิน) 2) เพื่อกำหนดมูลค่าทดแทนคงเหลือสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) (อาคาร)
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	1) วิธีเปรียบเทียบกับข้อมูลตลาด (Comparison Approach) 2) วิธีคิดต้นทุน (Cost Approach)

เนื้อที่ดิน	:	0-3-0 ไร่ (3 งาน)
เอกสารสิทธิที่ดิน	:	โฉนดที่ดินเลขที่ 92335
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	:	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ธนาคารที่ 2
สิทธิการใช้ทาง (การเข้าถึง)	:	ทางสาธารณะประโยชน์
ผังเมือง	:	พื้นที่สีชมพู (ที่ดินประเภทชุมชน)
การเวนคืน	:	ทรัพย์สินไม่ตั้งอยู่ในแนวเวนคืน (ข้อมูล ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2560)
รายละเอียดสิ่งปลูกสร้าง	:	อาคารจำนวน 2 รายการ มีพื้นที่รวมกัน 414 ตารางเมตร และสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ
วันที่สำรวจ	:	9 มิถุนายน 2560
วันที่ประเมิน	:	14 มิถุนายน 2560
มูลค่าทรัพย์สิน	:	10.02 ล้านบาท
มูลค่าประกันภัย	:	3.89 ล้านบาท
ผู้จัดทำ	:	บริษัท ยูเค แวลูเอชั่น แอนด์ เอเจนซี่ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นายนที ตั้งติดธรรม นางสมศรี เต็มไตรเพท

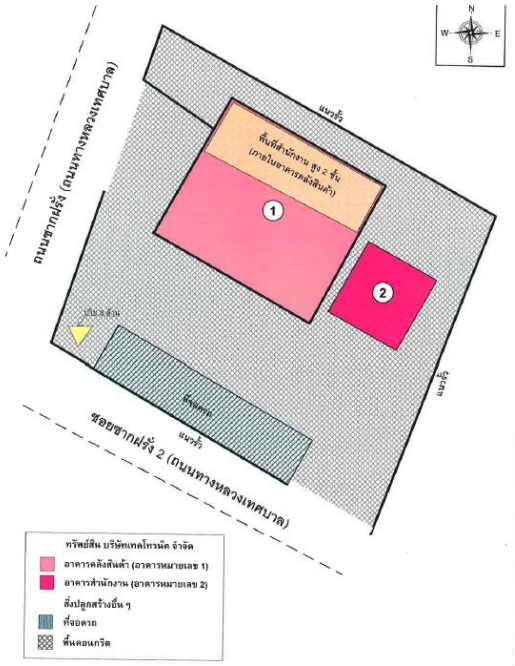
สำนักงานใหญ่ของ T

สำนักงานใหญ่ของ T

สำนักงานใหญ่ของ T



ภาพถ่ายทางอากาศของสำนักงานใหญ่ของ T



แผนผังสำนักงานใหญ่ของ T

รายละเอียดสัญญาเช่าสำนักงานสาขาของ T

ผู้ให้เช่า	:	ห้างหุ้นส่วนสามัญเฟรชชี่ (นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย*)
ผู้เช่า	:	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
ลักษณะของอาคารสำนักงาน	:	อาคารสำนักงาน
ที่ตั้งอาคารสำนักงาน	:	เลขที่ 5/146 ถนน เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จังหวัดกรุงเทพมหานคร
วันที่ของสัญญา	:	1 พฤษภาคม 2560 – 30 เมษายน 2561 (ระยะเวลา 1 ปี)
ค่าเช่าและค่าบริการ	:	ค่าเช่าและค่าบริการ รวม 30,000 บาท ต่อเดือน

หมายเหตุ: *ภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย

รายละเอียดของสัญญาและหนังสือรับรองการประกอบธุรกิจที่สำคัญ

หนังสือรับรองการประกอบธุรกิจตามมาตรา 17 แห่ง พระราชบัญญัติมาตราชั่งตวงวัด พ.ศ. 2542

ชื่อของหนังสือรับรอง	หนังสือรับรองการประกอบธุรกิจตามมาตรา 17 แห่ง พระราชาบัญญัติมาตราชั่งตวงวัด พ.ศ. 2542
ผู้ให้หนังสือรับรอง	กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์
วันที่ของหนังสือรับรอง	13 มิถุนายน 2560 – 12 มิถุนายน 2564
รายละเอียดของหนังสือรับรอง	รับรองให้ T เป็นผู้ประกอบธุรกิจนำเข้า เครื่องวัดทุดชนิด ตามมาตรา 17 แห่งพระราชบัญญัติมาตราชั่งตวงวัด พ.ศ. 2542

ชื่อของหนังสือรับรอง	หนังสือรับรองการประกอบธุรกิจตามมาตรา 17 แห่ง พระราชาบัญญัติมาตราชั่งตวงวัด พ.ศ. 2542
ผู้ให้หนังสือรับรอง	กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์
วันที่ของหนังสือรับรอง	13 มิถุนายน 2560 – 12 มิถุนายน 2564
รายละเอียดของหนังสือรับรอง	รับรองให้ T เป็นผู้ประกอบธุรกิจขาย เครื่องวัดทุดชนิด ตามมาตรา 17 แห่งพระราชบัญญัติมาตราชั่งตวงวัด พ.ศ. 2542

หนังสือรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2015

ชื่อของหนังสือรับรอง	หนังสือรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2015
ผู้ให้หนังสือรับรอง	BSI Group
วันที่ของหนังสือรับรอง	10 พฤศจิกายน 2559 – 9 พฤศจิกายน 2562
รายละเอียดของหนังสือรับรอง	รับรองให้ T ผ่านการรับรองมาตรฐานระบบบริหารคุณภาพทั่วไป ISO 9001:2015

สัญญาเงินกู้กับธนาคารที่ 1

ผู้ให้กู้	ธนาคารที่ 1
ผู้กู้	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
วันที่ของสัญญา	14 สิงหาคม 2558 – 13 สิงหาคม 2562 (ระยะเวลา 5 ปี)
วงเงิน	5.00 ล้านบาท (ยอดหนี้สินคงเหลือ ณ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 2.07 ล้านบาท)
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม	ปีที่ 1-3 อัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยรัฐบาลชดเชยอัตราดอกเบี้ยให้ผู้กู้ร้อยละ 3.00 ต่อปี ปีที่ 4 -5 อัตราร้อยละเท่ากับ MLR ต่อปี (MLR เท่ากับร้อยละ 6.875 ต่อปี ในปัจจุบัน)
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
หลักประกัน/ ผู้ค้ำประกัน	- ตกลงให้บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ค้ำประกันภายในวงเงินตามที่ผู้ให้กู้กำหนด หากบรรษัทค้ำประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ไม่อนุมัติค้ำประกันหรือลดวงเงินค้ำประกัน ไม่เป็นไปตามที่ผู้ให้กำหนด ผู้กู้ตกลงให้เป็นสิทธิของผู้ให้กู้ฝ่ายเดียวในการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเบิกใช้วงเงินเรียกหลักประกันเพิ่มเติม หรือกำหนดเงื่อนไขอื่นๆ เพิ่มเติม ลดวงเงินสินเชื่อ หรือยกเลิกวงเงินสินเชื่อบอกเลิกสัญญาและใช้สิทธิเรียกร้องให้ผู้กู้ชำระหนี้คืนทั้งหมด - ตกลงให้ นายต่อโชค เล้าลือชัย และ นายชัชวาล เจตจำนงกิจ ค้ำประกันเต็มวงเงินกู้

หมายเหตุ: รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ T-Holding และ T จากที่ปรึกษากฎหมายระบุว่า สัญญาเงินกู้ดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขการผิดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการโอนหุ้น

ผู้ให้กู้	ธนาคารที่ 1
ผู้กู้	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
วันที่ของสัญญา	19 กรกฎาคม 2560 – 18 กรกฎาคม 2566 (ระยะเวลา 7 ปี)
วงเงิน	5.00 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม	ปีที่ 1-3 อัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยรัฐบาลชดเชยอัตราดอกเบี้ยให้ผู้กู้ร้อยละ 2.00 ต่อปี ปีที่ 4-5 อัตราร้อยละเท่ากับ MLR ต่อปี (MLR เท่ากับร้อยละ 6.875 ต่อปี ในปัจจุบัน)
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน
หลักประกัน/ ผู้ค้ำประกัน	- ตกลงให้บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ค้ำประกันภายในวงเงินตามที่ผู้ให้กู้กำหนด หากบรรษัทค้ำประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ไม่อนุมัติค้ำประกันหรือลดวงเงินค้ำประกัน ไม่เป็นไปตามที่ผู้ให้กำหนด ผู้กู้ตกลงให้เป็นสิทธิของผู้ให้กู้ฝ่ายเดียวในการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเบิกใช้วงเงินเรียกหลักประกันเพิ่มเติม หรือกำหนดเงื่อนไขอื่นๆ เพิ่มเติม ลดวงเงินสินเชื่อ หรือยกเลิกวงเงินสินเชื่อบอกเลิกสัญญาและใช้สิทธิเรียกร้องให้ผู้กู้ชำระหนี้คืนทั้งหมด - ตกลงให้ บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด นายต่อโชค เล้าลือชัย และ นายชัชวาล เจตจำนงกิจ ค้ำประกันเต็มวงเงินกู้
การผิดสัญญา	1 ในกรณีต่อไปนี้ให้ถือว่าผู้กู้ผิดสัญญา และให้ผู้ให้กู้มีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ 1.1 ผู้กู้ไม่ปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใด 1.2 ผู้กู้ผิดนัดชำระคืนเงินต้นหรือดอกเบี้ยไม่ว่างวดใดงวดหนึ่งก็ตาม หรือเงินจำนวนอื่นใดที่ต้องชำระตามสัญญาฉบับนี้ หรือตามสัญญา หรือมูลหนี้อื่นที่ผู้กู้เป็นหนี้ผู้ให้กู้

	1.3 ผู้กู้ให้ข้อเท็จจริง ข่าวสาร ข้อความหรือเอกสารอันเป็นเท็จ หรือปกปิด ข้อเท็จจริงซึ่งควรจะแจ้งให้ผู้ให้กู้ทราบ 1.4 ผู้กู้ไม่ปฏิบัติตามโครงการ หรือเงื่อนไขการขอกู้ยืมเงิน การขอเบิกเงินกู้ ที่ได้แจ้งไว้หรือไม่ปฏิบัติตามโครงการ หรือเงื่อนไขการขอกู้ยืมเงิน และ/หรือการขอเบิกเงินกู้ที่ผู้ให้กู้อนุมัติ หรือไม่นำเงินกู้ไปใช้ดำเนินงานตามโครงการดังกล่าว ไม่ว่าทั้งหมด หรือแค่บางส่วน หรือเลิกกิจการตามโครงการขอกู้ยืมเงิน 1.5 ผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้แก่เจ้าหนี้รายอื่นๆของผู้กู้ หรือผู้กู้ และ/หรือผู้ค้ำประกันถูกฟ้องร้อง หรือถูกบังคับคดีตามคำพิพากษาของศาล หรือถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือสิ้นสภาพบุคคล 2 เมื่อผู้กู้ผิดสัญญาแล้วแม้ข้อใดข้อหนึ่ง หรือมีเหตุตามที่กล่าวในสัญญานี้ ถือว่าผู้กู้ผิดนัดชำระหนี้ค้างชำระอยู่ทั้งหมดต่อผู้ให้กู้ ผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้กู้ชำระหนี้ที่ค้างชำระอยู่ทั้งหมดตามสัญญานี้ไม่ว่าจะเป็นเงินต้น หรือดอกเบี้ย หรือค่าธรรมเนียม หรือค่าใช้จ่ายอื่นใดให้แก่ผู้ให้กู้จนครบถ้วนได้ทันที โดยผู้กู้ยินยอมสละประโยชน์แห่งเงื่อนเวลาทั้งหลาย ทั้งนี้ไม่ว่าผู้ให้กู้จะได้มีหนังสือบอกกล่าวเตือนให้ผู้กู้ปฏิบัติตามสัญญาก่อนแล้วหรือไม่ และไม่ว่าผู้กู้จะได้แก้ไขด้วยตนเองให้เหตุดังกล่าวระงับลงหรือไม่ก็ตาม 3 ถ้าผู้กู้ผิดสัญญา ผู้กู้ยอมรับผิดค่าชดใช้ค่าเสียหายทั้งสิ้นบรรดาที่ผู้ให้กู้พึงจะได้รับ อันเนื่องจากการผิดสัญญาของผู้กู้ รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการเตือน เรียกร้อง ทวงถาม ดำเนินคดี ตลอดจนบังคับการชำระหนี้ด้วยประการใดๆ จนกว่าผู้ให้กู้จะได้รับชำระหนี้ครบถ้วนจนเต็มจำนวน 4 ในกรณีที่ผู้ให้กู้บอกเลิกสัญญา ผู้กู้จะต้องชำระเงินต้น และดอกเบี้ยที่ค้างชำระทั้งหมดตลอดจนหนี้อื่นใดที่เกิดขึ้นตามสัญญานี้รวมทั้งค่าใช้จ่ายต่างๆ ดังกล่าวในข้อ 3 ให้ผู้ให้กู้ภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ผู้ให้กู้บอกเลิกสัญญา 5 ผู้กู้ตกลงว่าการผิดสัญญาหรือถือว่าผิดสัญญาตามสัญญานี้ ให้ถือว่าผู้กู้ผิดสัญญาตามสัญญาหรือมูลหนี้อื่นใด ซึ่งผู้กู้เป็นหนี้ผู้ให้กู้ด้วย และให้ผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกร้องให้ผู้กู้ชำระหนี้ค้างชำระอยู่ตามสัญญา หรือมูลหนี้อื่นและยินยอมให้บังคับหลักประกันไม่ว่าจะเป็นจำนำ จำนองในลำดับใดหรือจำนองเพิ่มหลักทรัพย์ หรือเพิ่มวงเงินจำนองที่ผู้กู้จัดไว้ให้เป็นประกันแก่ผู้ให้กู้ตามสัญญา หรือมูลหนี้อื่นนั้นด้วย โดยไม่ต้องคำนึงถึงว่าหนี้นั้นจะถึงกำหนดชำระหรือไม่ก็ตามได้ทันทีจนกว่าผู้ให้กู้จะได้รับชำระหนี้ครบถ้วนทุกจำนวน โดยผู้กู้ตกลงสละประโยชน์แห่งเงื่อนเวลาทั้งปวงที่มีอยู่ไม่ว่าตามสัญญาเอกสารตั๋วเงิน หรือเอกสารแห่งสิทธิใดๆ ซึ่งผู้กู้ได้ให้ไว้เป็นหลักฐานแห่งหนี้แก่ผู้ให้กู้

หมายเหตุ: รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ T-Holding และ T จากที่ปรึกษากฎหมายระบุว่า หาก T-Holding ยังมีภาระผูกพันตามสัญญาค้ำประกันสำหรับวงเงินนี้ จะส่งผลให้ T-Holding มิได้โอนกิจการทั้งหมดไปยังบริษัท

<u>สัญญาเงินกู้กับธนาคารที่ 2</u>

ผู้ให้กู้	ธนาคารที่ 2
ผู้กู้	บริษัท เทคโทรนิค จำกัด
วันที่ของสัญญา	8 ธันวาคม 2559 – 7 ธันวาคม 2569 (ระยะเวลาเบิกใช้ไม่เกิน 10 ปี)

วงเงิน	วงเงินเบิกเกินบัญชี (O/D) 7.00 ล้านบาท โดยทำบันทึกข้อตกลงเพิ่มวงเงินเบิกเกินบัญชี (O/D) ดังกล่าว จาก 4.00 ล้านบาท เป็น 7.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2554
ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม	อัตราดอกเบี้ย MOR + 0.75 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ทำสัญญาเท่ากับ ร้อยละ 7.00) - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้ (Front-End Fee) ในอัตราร้อยละ 1.00 ของวงเงินสินเชื่อ
วัตถุประสงค์	มิได้ระบุ
หลักประกัน/ ผู้ค้ำประกัน	หลักประกัน - ที่ดิน โฉนดเลขที่ 92335 ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง โดยมีหนังสือสัญญาจำนองที่ดิน 2 ฉบับดังนี้ 1) หนังสือสัญญาจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ลงวันที่ 25 มกราคม 2554 เป็นจำนวนเงิน 2.88 ล้านบาท 2) หนังสือสัญญาจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ลงวันที่ 8 ธันวาคม 2559 เป็นจำนวนเงิน 4.12 ล้านบาท ผู้ค้ำประกัน - นายต่อโชค เล้าลือชัยและนายชัชวาล เจตจำนงกิจ - บรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.)

หมายเหตุ: รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ T-Holding และ T จากที่ปรึกษากฎหมายระบุว่า สัญญาเงินกู้ดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขการผิดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการโอนหุ้น

<u>สรุปสัญญากับสถาบันการเงินอื่น ๆ</u>

สถาบันการเงิน	ประเภท	วันที่ของสัญญา	ดอกเบี้ย/ค่าธรรมเนียม	วงเงิน (ล้านบาท)	หลักประกัน/บุคคลค้ำประกัน
ธนาคารที่ 3	หนังสือค้ำประกันการยื่นซอง, สัญญา, ผลงาน, รับเงินล่วงหน้า และซื้อสินค้า*	19 ก.ค. 56	- มิได้ระบุ	8.00	- เงินฝากประจำ 2.84 ล้านบาท
ธนาคารที่ 3	หนังสือค้ำประกันการยื่นซอง, สัญญา, ผลงาน[1]	10 พ.ย. 57	- ค่าธรรมเนียมในการยกเลิกวงเงิน ร้อยละ 3.00 ของวงเงินที่ยกเลิก	4.00	- เงินฝากประจำ 1.05 ล้านบาท - เงินฝากประจำ 2.00ล้านบาท - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ - นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย[2] - นางวรรณี เจตจำนงกิจ[3]
ธนาคารที่ 3	เลตเตอร์ออฟเครดิตและ/หรือทรัสต์ซีท (LC/TR)[1]	10 พ.ย. 57	- ร้อยละ 1.00 ต่อปี - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้ (Font-End Fee) ในอัตราร้อยละ 1.00 ของวงเงินสินเชื่อ - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้จำนวน 0.10 ล้านบาท	18.00	- เงินฝากประจำ 2.00 ล้านบาท - เงินฝากประจำ 1.05 ล้านบาท - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ - นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย[2] - นางวรรณี เจตจำนงกิจ[3]

สถาบันการเงิน	ประเภท	วันที่ของสัญญา	ดอกเบี้ย/ค่าธรรมเนียม	วงเงิน (ล้านบาท)	หลักประกัน/บุคคลค้ำประกัน
ธนาคารที่ 3	สินเชื่อประเภท เลตเตอร์ออฟเครดิตและ/หรือทรัสต์ซีท (LC/TR) และวงเงิน Forward Contract [1]	31 ส.ค. 59 และต่ออายุออกไปตามที่ธนาคารพิจารณาเห็นสมควร	- MOR - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้ (Front-End Fee) ในอัตราร้อยละ 1.00 ของวงเงินสินเชื่อ	- LC/TR 10.00 -Forward Contract 1.42	- นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ - เงินฝากประจำ 2.00 ล้านบาท
ธนาคารที่ 3	สินเชื่อประเภท เลตเตอร์ออฟเครดิตและ/หรือทรัสต์ซีท (LC/TR)	29 พ.ย. 59	- MOR - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้ (Font-End Fee) ในอัตราร้อยละ 0.00 ของวงเงินสินเชื่อ - ค่าธรรมเนียมการยกเลิกวงเงิน (Cancelation Fee) ในอัตราร้อยละ 3.00 ของวงเงินที่ยกเลิก	15.00	- เงินฝากประจำ 3.00 ล้านบาท - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ - T-Holding
ธนาคารที่ 3	Forward Contract	29 พ.ย. 59	- ดอกเบี้ยตามระเบียบธนาคาร - ค่าธรรมเนียมจัดการให้กู้ (Front-End Fee) ในอัตราร้อยละ 0.00 ของวงเงินสินเชื่อ - ค่าธรรมเนียมการยกเลิกวงเงิน (Cancelation Fee) ในอัตราร้อยละ 3.00 ของวงเงินที่ยกเลิก	2.85	- เงินฝากประจำ 3.00 ล้านบาท - นายต่อโชค เล้าลือชัย - นายชัชวาล เจตจำนงกิจ - T-Holding

หมายเหตุ: [1] รายงานการตรวจสอบสถานะทางกฎหมายของ T-Holding และ T จากที่ปรึกษากฎหมายระบุว่า หากเกิดการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือเปลี่ยนแปลงกรรมการ หรือคณะผู้บริหาร สถาบันการเงินมีสิทธิ์จะถือว่า T ผิดชำระหนี้ และให้ถือว่าภาระหนี้ทั้งหมดของ T ถึงกำหนดชำระทันที และ/หรือให้ธนาคารสามารถยกเลิกวงเงินได้ทันที แม้ว่าจะยังมีวงเงินเหลืออยู่ก็ตาม

[2]ภรรยาของนายต่อโชค เล้าลือชัย

[3]ภรรยาของนายชัชวาล เจตจำนงกิจ

1.9 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

บริษัท จะรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding มูลค่า 313.45 ล้านบาท และชำระค่าตอบแทน ด้วยเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามอัตราการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อชำระการรับโอนกิจการของ T-Holding เท่ากับ ร้อยละ 12.78 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท โดยการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ที่ 3.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นการ

เสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาด ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่องการอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด

ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ดังกล่าว จะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสีย ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 2/2560 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 และยังจะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงานสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 ก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อชำระค่ารับโอนกิจการจาก T-Holding

1.10เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าของสิ่งตอบแทน

การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาเสนอขายเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น บริษัท ใช้หลักเกณฑ์ในการกำหนดราคาโดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีตและศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น

นอกจากนี้ เกณฑ์ที่บริษัท ใช้ในการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ที่จะออกให้กับ T-Holding นั้นพิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท เฉลี่ยในช่วง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัท เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.02 บาท (ที่มา: SETSMART)

1.11แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท ในการทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ T มีแนวทางดังต่อไปนี้

แหล่งที่มาของเงินทุน	(ล้านบาท)	การใช้ไปของเงินทุน	(ล้านบาท)
หุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แกบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) [1]	268.45	รับโอนกิจการทั้งหมดของ T- Holding คือ หุ้นสามัญทั้งหมดของ T จำนวน 59,998 หุ้น (คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของหุ้นสามัญทั้งหมด)	313.45
เงินสด[2]	45.00		
รวม	**313.45**	**รวม**	**313.45**

หมายเหตุ: [1]ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทครั้งที่ 8/2560 ของ บริษัท ได้มีมติที่เกี่ยวข้องดังนี้

- มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว
- มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 38.35 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 300.00 ล้านบาทเป็น 338.35 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท เพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดจาก เทคโทรนิค โฮลดิ้ง
- มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement :PP) แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย จำนวน 46,020,000 หุ้น และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ จำนวน 60,680,000 หุ้น รวมทั้งสิ้น 76,700,000 หุ้น

[2]ตามงบการเงิน งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 150.18 ล้านบาท และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด 289.06 ล้านบาท

1.12มูลค่าของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัท จะได้รับโอนสินทรัพย์ (ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของ T) และหนี้สิ้นทั้งหมดของ T-Holding ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	งบการเงินของ T-Holding (ล้านบาท)
เงินสด	0.10
หุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น	6.00
เงินกู้ยืมจาก T	0.06

1.13ผลประโยชน์ที่บริษัทคาดว่าจะเกิดขึ้นจากการทำรายการ

ภายหลังการเข้าทำรายการ T จะกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ในสัดส่วน ร้อยละ 99.99 ซึ่งคาดว่า T จะเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจให้กับกลุ่มบริษัท และก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) โดยสรุป ได้ดังนี้

1.13.1 ช่วยเสริมสร้างการดำเนินธุรกิจให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันเพิ่มขึ้น (Competitive Advantage) ให้แก่ทั้งสองบริษัท

ก) <u>ขยายสายงานการให้บริการ และการขายผลิตภัณฑ์ (Product and Service Line Extension) ให้แก่กลุ่มบริษัทในกลุ่มธุรกิจการสร้างสถานีวัด (Metering) และกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps And Systems หรือ EPS)</u>

เนื่องจาก T จัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง และออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลวและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรมเช่น น้ำมันเชื้อเพลิง ปิโตรเคมี น้ำมันดิบ LPG และปิโตรเคมี เป็นต้น และ มีกลุ่มลูกค้าสำคัญโดยเฉพาะในกลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไปในเขตจังหวัดระยอง และ กรุงเทพมหานคร โดย T ดำเนินงานมามากกว่า 13 ปี เป็นบริษัทที่มีประสบการณ์ มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) และมีผลงานที่ผ่านมามากมาย รวมถึงมีบุคลากรหลัก ได้แก่ นายต่อโชค เล้าลือชัย และ นายชัชวาล เจตจำนงกิจ ที่มีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์นานกว่า 20 ปี

ดังนั้น ภายหลังการซื้อและรับโอน T มาเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทจะส่งเสริมให้บริษัท มีผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้นในการเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องด้วย เดิมบริษัทเป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดระบบท่อส่งก๊าซแรงดันสูงและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง รวมไปถึงระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ข) <u>การให้บริการมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้เกิดความได้เปรียบและความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม และทำให้สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น</u>

หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว T จะกลายเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท ซึ่ง T จะได้รับประโยชน์จากการมีบริษัทเป็นผู้สนับสนุนทางด้านการเงิน บุคคลากร เป็นต้น T สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น ที่ผ่านมา T จะมีความชำนาญทางด้านสถานีวัดและการควบคุมของไหล แต่จะไม่ได้รับงานปั๊มหรืองานท่อ จึงต้องเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อขอรับงานสถานีวัดและการควบคุมของไหลเพียงอย่างเดียว เนื่องจากปัจจัยทางด้านการเงิน และบุคคลากร หลังจากการทำรายการแล้วทำให้ T สามารถเติบโตในธุรกิจสถานีวัดและการควบคุมของไหลได้อย่างรวดเร็วและรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัท นอกจากนี้ บริษัทเองยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ในโครงการใหญ่ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ค) <u>บริษัท สามารถเพิ่มโอกาสในการเปิดรับโครงการที่มีขนาดเล็กสำหรับธุรกิจการสร้างสถานีวัดก๊าซ (Gas Metering)</u>

เนื่องจากปกติแล้ว บริษัท รับงานโครงการสร้างสถานีวัดก๊าซที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ขึ้นไป ซึ่งไม่ได้รับงานโครงการที่มีขนาดเล็กเพราะไม่คุ้มค่ากับการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านบุคคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Overhead Cost) แต่หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัท จะวางกลยุทธ์ให้ T เข้าไปรับงานโครงการขนาดเล็กได้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการในการบริหารต่ำกว่าบริษัท โดยบริษัทจะเป็นผู้สนับสนุนงานทางด้านเทคนิคพิเศษที่มีความเฉพาะทางให้แก่บุคคลากรของ T

1.13.2 การบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ

เนื่องจากบริษัท และ T มีความรู้และความชำนาญ (Know-How) เกี่ยวกับการติดตั้งสถานีวัดและวางระบบในด้านที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน ทั้งนี้ความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (Innovative Product) ที่ยังไม่มีผู้ใดนำเสนอในตลาดมาก่อน และ T ยังสามารถ ปรับปรุงผลิตภัณฑ์โดยการปรับเปลี่ยนดัดแปลง ซึ่งสามารถตอบสนองกับความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้ามากขึ้นกว่าเดิม ตัวอย่างเช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลโดยไม่กระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มผลเพื่อควบคุมการใช้กำลังไฟฟ้า (Energy Saving and Air Loss Protection ในโรงงานอุตสาหกรรม (Utilities Management)

1.13.3 เพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำด้านการออกแบบ และติดตั้งสถานีวัดในพื้นที่ เขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand's Eastern Economic Corridor :EEC)

จากการที่ภาครัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมและกระตุ้นการลงทุนในพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออกหรืออีสเทิร์นซีบอร์ดถือเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์การลงทุนและเป็นฐานการผลิต อุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศ อาทิ ปิโตรเคมี อุตสาหกรรมยานยนต์ และพลังงาน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท และ T มีฐานลูกค้าอยู่ในเขตพื้นที่พิเศษดังกล่าวจำนวนหนึ่ง โดยเฉพาะ T ซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่จังหวัดระยอง เพื่อรองรับลูกค้าในเขตดังกล่าวโดยเฉพาะ ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้วจะทำให้กลุ่มบริษัทมีฐานลูกค้าในเขตพื้นที่ภาคตะวันออกมากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำการออกแบบ และติดตั้งงานสถานีวัดและควบคุมการไหลที่ครอบคลุมก๊าซแรงดันสูงและของของไหล เพื่อรองรับการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

1.13.4 บริษัท มีรายได้และสถานะทางการเงินที่แข่งแกร่งขึ้น

ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ T ที่เกิดขึ้นนับตั้งแต่ภายหลังการทำรายการภายใต้การจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งกำหนดตามสัญญาโอนกิจการเป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 (รายละเอียดตาม 1.5.1)

อนึ่งผลประกอบการประจำปี 2559 ของ T มีรายได้รวม 259.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 25.81 ล้านบาท

1.14รายละเอียดของรายการที่เกี่ยวโยงกัน

การทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยการชำระเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) เป็นจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาทเพื่อชำระเป็นค่าโอนกิจการดังกล่าว เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ.2546 เนื่องจากภายหลังการทำรายการ นายต่อโชค เล้าลือชัย จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหารในบริษัท (เทียบเท่ากับผู้บริหารของบริษัท) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของ NTA ของบริษัท วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งสูงกว่า 20.00 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของ สินทรัพย์สุทธิ (NTA) ของบริษัท จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ซึ่งประชุมในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้ในการขออนุมัติจากผู้ถือหุ้น บริษัท ได้แต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าวด้วย

1.15ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเข้าร่วมประชุม มีมติอนุมัติการทำรายการนี้ เนื่องจากพิจารณาแล้วเห็นว่า การซื้อและรับโอนสินทรัพย์ทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งรวมถึงหุ้นของ T เป็นจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จะทำให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) เนื่องจาก T เป็นผู้ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบและติดตั้งสถานีวัดของไหล

การทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding และ T มีประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามที่กล่าวโดยละเอียดในข้อ 1.13 นอกจากนี้ การกำหนดราคาการรับโอนกิจการมูลค่า 313.45 ล้านบาทนั้น เหมาะสมและสมเหตุสมผลเนื่องจากในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีหลักเกณฑ์การกำหนดราคาโดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีตและศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น

นอกจากนี้ การชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนส่วนหนึ่งด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ยังเป็นการช่วยรักษาสภาพคล่องของกิจการให้มีกระแสเงินสดไปใช้ในการขยายธุรกิจที่จะสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต และการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อตอบแทนการรับโอนยังเป็นการสร้างแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารของ T ในการสร้างผลประโยชน์ร่วมกันกับกลุ่มบริษัทอีกทางด้วย

1.16ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อ 1.15

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัท ข้างต้น

ส่วนที่ 2 : ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการทำรายการ

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เพื่ออนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) และการลงนามในสัญญารับโอนกิจการ สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

ด้วย T เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบ และรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซ ซึ่งมีสายสัมพันธ์กับลูกค้าในกลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป มานานกว่า 10 ปี ซึ่งหากบริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการรับโอนกิจการจาก T ดังนั้นการที่ T เข้ามาเป็นบริษัทย่อยของบริษัท จะทำให้ T สามารถขยายงาน และเพิ่มกลุ่มธุรกิจ รวมถึงบริษัทจะสามารถขยายฐานธุรกิจได้มากยิ่งขึ้นโดยเฉพาะในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand’s Eastern Economic Corridor :EEC) ส่งผลให้บริษัทสร้างผลกำไรได้มากขึ้น ในการเข้าซื้อกิจการของ T บริษัทคาดว่าจะเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจให้กับกลุ่มบริษัท และก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) และประโยชน์อื่นๆ โดยสรุป ได้ดังนี้

1) ช่วยเสริมสร้างการดำเนินธุรกิจให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันเพิ่มขึ้น (Competitive Advantage) ให้แก่กลุ่มธุรกิจของบริษัท
2) การบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ
3) บริษัทสามารถขยายกลุ่มลูกค้าไปยังเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand’s Eastern Economic Corridor :EEC)
4) บริษัทมีรายได้และสถานะทางการเงินที่แข่งแกร่งขึ้น

จากเหตุผลที่กล่าวข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2560 จึงมีมติอนุมัติให้ทำรายการดังกล่าว ที่มีมูลค่าที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท โดยบริษัทจะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อเป็นการตอบแทนการรับโอนกิจการของ T-Holding ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) อันเป็นบริษัทย่อย ของ T-Holding

2.2 ข้อดีของการทำรายการและข้อด้อยของไม่ทำรายการ

2.2.1 ข้อดีของการทำรายการ

1) เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับกลุ่มธุรกิจต่าง ๆของบริษัท

เนื่องจากกลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทที่มีความเกี่ยวเนื่องกับ T มีอยู่ 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered

Pumps And Systems หรือ EPS) ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าว จะก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับกลุ่มธุรกิจต่างๆของบริษัท ดังนี้

ก) <u>กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT)</u>

T ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบ และรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลวและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ซึ่งมีความคล้ายคลึงกลุ่มธุรกิจหนึ่งของบริษัทที่อาศัยหลักวิศวกรรมที่ใกล้เคียงกัน คือ กลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) ซึ่งบริษัทมีความเชี่ยวชาญในด้านบริการงานวิศวกรรมก่อสร้างสถานีวัดก๊าซธรรมชาติ ติดตั้งมาตรวัดปริมาณ ส่วนประกอบค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติและค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติ เพียงแต่ T มีความเชี่ยวชาญงานวัดอัตราการไหลของของเหลว เช่น น้ำมันและสารปิโตรเลียมต่างๆ ซึ่งมีความซับซ้อนทางด้านเทคโนโลยีที่น้อยกว่างานวัดก๊าซของบริษัท จึงทำให้มูลค่าต่อโครงการของ T เป็นจำนวนไม่มากเมื่อเทียบกับงานสถานีวัดก๊าซที่มีความซับซ้อนทางด้านเทคโนโลยีสูง โดยกลุ่มลูกค้าของ T นั้น เป็นผู้ประกอบการรายเดียวกับกลุ่มลูกค้าของบริษัทเพียงแต่เป็นหน่วยธุรกิจที่แตกต่างกัน กล่าวคือลูกค้าของบริษัทเป็นหน่วยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ ในขณะที่ลูกค้าของ T เป็นหน่วยธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและของเหลว อาทิเช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจากคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น นอกจากนี้ บุคลากรหลักของ T มีความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ ในการติดตั้งระบบมาตรวัดท่อก๊าซธรรมชาติ เพียงแต่ติดข้อจำกัดในด้านเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่เพียงพอ ทำให้ไม่สามารถรับงานโครงการติดตั้งระบบมาตรวัดท่อก๊าซที่มีมูลค่าโครงการที่สูง

ภายหลังอนุมัติการทำรายการ จะทำให้ T กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ทำให้บริษัทสามารถเพิ่มจำนวนโครงการติดตั้งระบบมาตรวัดท่อก๊าซธรรมชาติที่มีมูลค่างานไม่สูง ด้วยการให้บุคลากรของ T ซึ่งมีต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Overhead Cost) ต่ำกว่าบริษัท ดังนั้นบริษัทจะสามารถขยายส่วนแบ่งทางการตลาดก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติได้เพิ่มขึ้น

ข) <u>กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps And Systems หรือ EPS)</u>

กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps And Systems หรือ EPS) ประกอบธุรกิจออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรม ระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง และเครื่องอัดอากาศที่ใช้ในอุตสาหกรรม โดยมีผลิตภัณฑ์ปั๊มอุตสาหกรรมที่ใช้กับอุตสาหกรรมปิโตรเลียม เช่น ปั๊ม Gear ปั๊ม Screw ปั๊ม Diaphragm ปั๊ม Process Metering และ ปั๊ม Process Centrifugal เป็นต้น ในขณะที่ T มีสำนักงานตั้งอยู่ในจังหวัดระยอง ซึ่งอยู่ในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand's Eastern Economic Corridor :EEC) ที่นับเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์การลงทุนและเป็นฐานการผลิตอุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศ อาทิ ปิโตรเคมี อุตสาหกรรมยานยนต์ และพลังงาน เป็นต้น การที่สำนักงานใหญ่ของ T ตั้งอยู่ในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษดังกล่าว ทำให้ T มีความได้เปรียบที่จะสามารถให้บริการแก่ลูกค้าด้วยความสะดวกรวดเร็ว จึงทำให้มีลูกค้ากลุ่ม ปิโตรเลียม ปิโตรเคมี โรงผลิตไฟฟ้า และโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป มาใช้บริการมาก ซึ่งกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ จะใช้ปั๊มอุตสาหกรรม ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน บริษัทรับงานที่มีมาตรวัดของเหลวประกอบ บริษัทก็จะซื้ออุปกรณ์มาตรวัดของเหลวหรือว่าจ้าง T เป็นผู้รับเหมาช่วง ในขณะที่ T เป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัด รับติดตั้ง ออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ให้กับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเลียม ปิโตรเคมี โรงผลิตไฟฟ้า และโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป ซึ่งมีการซื้อขายกับบริษัทอยู่แล้ว

ภายหลังอนุมัติการทำรายการจะทำให้ T เป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 จะก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) ได้ โดยบริษัทสามารถเพิ่มกลุ่มลูกค้าในเขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Thailand's Eastern Economic Corridor :EEC) ด้วยการใช้ T เป็นช่องทางในการจัดจำหน่ายปั๊มอุตสาหกรรม ในกรณีที่กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมของบริษัทต้องการรับงานที่มีมาตรวัดของของเหลว บริษัทจะสามารถสั่งซื้ออุปกรณ์ของ T ที่มีคุณภาพสูงในอุตสาหกรรม และทำให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนโดยรวมได้ดีขึ้น นอกจากนี้ ในกรณีที่ T รับงานโครงการที่ต้องใช้ปั๊มอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทมีผลิตภัณฑ์หลากหลายและมีความชำนาญ T สามารถสั่งซื้อปั๊มอุตสาหกรรมจากบริษัทได้ ซึ่งจะทำให้ T ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัท สามารถบริหารต้นทุนโดยรวมได้ดีขึ้น ส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีรายได้ และผลกำไรที่ดีขึ้น

2) บริษัทมีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ T ภายหลังการทำรายการ

ภายหลังการทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ส่งผลให้บริษัทได้รับมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิทั้งหมดใน T-Holding ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น หรือ คิดเป็นร้อยละ 99.99 ทำให้ T มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ณ วันที่ได้รับโอนซึ่งกิจการทั้งหมดดังกล่าว ซึ่งได้กำหนดวันดำเนินการโอนกิจการในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ T เข้ามาในงบการเงินของบริษัทได้ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าว

สำหรับผลประกอบการประจำปี 2559 ของ T มีรายได้รวม 259.62 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 25.81 ล้านบาท

3) บริษัทสามารถลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ประเภทก๊าซธรรมชาติ

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้ทำการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding บริษัทจะสามารถกระจายความเสี่ยงไปยังธุรกิจที่มีความหลากหลาย ซึ่งมีผลเท่ากับว่าบริษัทนำธุรกิจที่ T ดำเนินอยู่ มาเป็นที่ธุรกิจบริษัทดำเนินการ คือ ธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ที่มีความคล้ายคลึงกับกลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) ซึ่งพึ่งพิงผลิตภัณฑ์ประเภทก๊าซธรรมชาติเป็นหลัก และ T เป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป ที่ใช้ระบบบริหารจัดการเพื่อการประหยัดพลังงาน (Energy Saving and Utility Management System) ดังนั้นภายหลังการทำรายการ จะทำให้บริษัทสามารถกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงราคาก๊าซธรรมชาติที่มีความผันผวนตามเหตุผลที่กล่าวข้างต้น

4) เกิดการบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ

การที่บริษัท และ T มีความรู้และความชำนาญ (Know-How) เกี่ยวกับการติดตั้งสถานีวัดและวางระบบในด้านที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน ด้วยความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถพัฒนาการให้บริการในรูปแบบใหม่ เช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลที่ไม่ส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มเพื่อการประหยัดพลังงานในโรงงานอุตสาหกรรม (Energy Saving and Utility Management System)

5) **ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น** (Price Dilution)

การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนส่วนหนึ่งในการการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จะไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวสูงกว่าราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นบริษัท ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เพื่อพิจารณาการทำรายการ คือ ระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเท่ากับ 3.02 บาท (ที่มา: SETSMART) (รายละเอียดตาม 1.7.3)

ดังนั้นการที่บริษัท ออกหุ้นเพิ่มทุนและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding นั้น จะไม่ส่งผลให้เกิดการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลจำกัดในครั้งนี้ เป็นราคาเสนอขายที่สูงกว่าราคาตลาดร้อยละ 15.89

6) **บริษัทสามารถเพิ่มหน่วยธุรกิจที่มีความพร้อมได้โดยไม่ต้องเริ่มต้นก่อตั้งหน่วยธุรกิจใหม่**

T ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลวและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ซึ่งนับได้ว่าเป็นการให้บริการแบบ Turn Key กล่าวคือ เป็นผู้รับผิดชอบในการจัดหาผลิตภัณฑ์และให้บริการครบวงจร เพื่อให้ลูกค้าสามารถใช้งานผลิตภัณฑ์ที่ T จัดจำหน่ายได้อย่างสมบูรณ์และราบรื่น รวมถึงมีบุคลากรที่มี ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์มากกว่า 20 ปี คือนายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ นอกจากนี้ T ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายเพียงผู้เดียว (Exclusive Distributor) ในผลิตภัณฑ์มาตรวัดของปิโตรเลียมและปิโตรเคมีจากผู้ผลิต Brodie ซึ่งเป็นผู้นำระดับโลกรวมถึงระบบและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง ซึ่งทำให้ T มีความสามารถในการแข่งขันที่สูง รวมถึงสามารถให้บริการเป็น Solution Package ทั้งในระบบมาตรวัดของของเหลวและก๊าซ (รายละเอียดตาม 1.8.1 และ1.8.2) อีกทั้ง T เป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดการไหลของของเหลวและก๊าซให้กับลูกค้า กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักเช่นกัน โดย T ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดของไอน้ำ และ อุปกรณ์ลดอุณหภูมิของไอน้ำ (Desuperheater System) และอุปกรณ์ควบคุมแรงดันในท่อไอน้ำ (Control Valve) รวมถึงระบบสถานีวัดและควบคุมแรงดัน (Metering and Letdown system) นอกจากที่กล่าวแล้ว T ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป สำหรับระบบบริหารจัดการการใช้พลังงานให้มีประสิทธิภาพ (Energy Saving and Utility Management System) โดยเฉพาะท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรม ที่สามารถวิเคราะห์ข้อมูลต้นทุนการผลิตได้อย่างแม่นยำ ทำให้สามารถบริหารจัดการช่วงเวลาและระยะเวลาการผลิตได้แม่นยำ ส่งผลให้ประหยัดต้นทุนการผลิตได้

นอกจากนี้ T เป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และเป็นที่ยอมรับในกลุ่มลูกค้าในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว ด้วยโครงการในอดีตที่ผ่านมา (รายละเอียดตาม 1.8.3) หากบริษัทต้องการเพิ่มกลุ่มธุรกิจเพื่อขยายไปยังตลาดมาตรวัดของของเหลวเช่นเดียวกับ T บริษัทจะต้องเริ่มต้นตั้งหน่วยธุรกิจ จัดหาผลิตภัณฑ์ และจัดหาบุคลากร ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีกลุ่มธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ T คือ ธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) อีกทั้ง T ยังมีกลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไปที่จัดจำหน่ายอุปกรณ์กลุ่มมาตรวัดของของเหลวและก๊าซ (Flow Meter) อุปกรณ์ประมวลผลการซื้อขายผ่านระบบท่อ (Flow Computer) อุปกรณ์การควบคุมน้ำมันทางระบบท่อ (Truck Loading System) และกลุ่ม

อุปกรณ์ทำความร้อน (Electrical Heat Tracing) หากบริษัทจะทำธุรกิจเช่นเดียวกันกับ T บริษัทจะต้องสร้างความน่าเชื่อถือ ความไว้วางใจให้กับลูกค้า และจัดหาผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่ยอมรับ จึงจะสามารถแย่งส่วนแบ่งทางการตลาดได้

ดังนั้น ภายหลังการอนุมัติการเข้าทำรายการ T จะกลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ซึ่ง T มีความพร้อมในด้านการเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความรู้ รวมถึงมีผลงานที่น่าเชื่อถือเป็นที่ไว้วางใจจากลูกค้า บริษัทจึงไม่ต้องลงทุนในการจัดตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ ซึ่งมีความยุ่งยาก ต้องใช้เวลา อีกทั้งยังเป็นการลดความเสี่ยงในการเริ่มต้นธุรกิจใหม่

7) **บริษัทสามารถลดคู่แข่งในอนาคต**

โดยที่ T ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับบริษัท และอาศัยองค์ความรู้ด้านวิศวกรรมที่ใกล้เคียงกันในการประกอบธุรกิจ อีกทั้งยังมีบุคลากรหลัก ได้แก่ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ที่มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และเป็นที่รู้จักในวงการธุรกิจผู้จัดจำหน่ายและให้บริการทางวิศวกรรมเกี่ยวกับมาตรวัตรของเหลวมานานกว่า 20 ปี รวมถึงยังมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท เพียงแต่เป็นคู่ค้าในหน่วยธุรกิจที่แตกต่างกัน เช่นกลุ่มบริษัทภายใต้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บางจากคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น และเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์มาตรวัดที่มีชื่อเสียงหลากหลายผลิตภัณฑ์ เพียงแต่ T มีความพร้อมด้านเงินทุนหมุนเวียนน้อยกว่าบริษัท ทำให้ไม่สามารถรับงานที่มีมูลค่าสูง ได้แก่ งานสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) ของบริษัท หาก T มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอในการรับงานสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติตามที่กล่าว อาจจะทำให้ T กลายเป็นคู่แข่งกับบริษัทได้ ดังนั้นการอนุมัติการเข้าทำรายการจะทำให้ความกังวลที่ T จะเป็นคู่แข่งหมดไป

2.2.2 **ข้อด้อยของการทำรายการ และข้อดีของการไม่ทำรายการ**

1) **เกิดผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง** (Control Dilution) **และส่วนแบ่งกำไร** (Earning Dilution Effect)

ภายหลังที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ของบริษัทอนุมัติให้ซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding มูลค่า 313.45 ล้านบาท โดยจะจ่ายเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาทและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ให้แก่กรรมการและผู้ถือหุ้นของ T-Holding เพื่อเป็นการชำระค่าตอบแทน ส่งผลให้จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 600,000,000 หุ้น เป็น 676,700,000 หุ้น เมื่อคำนวณถึงผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ลดลงในอัตราส่วน 11.33 (รายละเอียดตาม 1.7.3) ซึ่งจะไม่ส่งผลต่ออำนาจการควบคุมของบริษัท

ส่วนในด้านผลกระทบต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect) จะลดลงในอัตราร้อยละ 11.33 (รายละเอียดตาม 1.7.3) ทั้งนี้เมื่อพิจารณาถึงการที่บริษัทจะได้รับโอนมาซึ่งกิจการของ T-Holding ส่งผลให้บริษัทได้รับหุ้นสามัญของ T ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T ในการทำรายการในครั้งนี้ เมื่อเทียบกับกำไรของบริษัท 4 ไตรมาสก่อนหน้า หาก T ทำกำไรได้ต่ำกว่า 9.51 ล้านบาท จะส่งผลกระทบต่อการลดลงของส่วนแบ่งกำไร (Earning

Dilution Effect) อย่างไรก็ตามจากผลประกอบการของ T ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีกำไรทั้งสิ้น 25.81 ล้านบาท

2.3 ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

2.3.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

1) ได้ผู้บริหารของ T ร่วมบริหารในบริษัทใหญ่และกลุ่มบริษัท

ภายหลังการทำรายการ บริษัทจะเข้าซื้อกิจการของ T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งทำให้ T กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ ความรู้ความชำนาญ (Know-How) และเป็นที่รู้จักในวงการธุรกิจผู้จัดจำหน่ายและให้บริการทางวิศวกรรมเกี่ยวกับมาตรวัตรของเหลวมานานกว่า 20 ปี รวมถึงยังมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าปิโตรเลียมและปิโตรเคมี ซึ่งเป็นระบบในด้านที่แตกต่างกันกับของบริษัท จะช่วยให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน ด้วยความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถพัฒนาการให้บริการในรูปแบบใหม่ เช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลที่ไม่ส่งผลกระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มเพื่อการประหยัดพลังงานในโรงงานอุตสาหกรรม (Energy Saving and Utility Management System) รวมถึงยังแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหารซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าผู้บริหารของบริษัท และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท จะส่งผลให้การบริหารงานระหว่างกลุ่มบริษัทมีความคล่องตัว และ T สามารถประกอบธุรกิจตามแผนและนโยบายของกลุ่มบริษัทได้ดี เนื่องจากนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นตัวแทนผู้บริหารของ T จะสามารถรับทราบนโยบายการบริหารงานของกลุ่มบริษัทได้โดยตรงจากคณะกรรมการของบริษัท และสามารถร่วมกำหนดทิศทางและนโยบายการประกอบธุรกิจของ T ร่วมกับคณะกรรมการบริหารของบริษัท ทำให้สามารถขับเคลื่อนกลุ่มบริษัทที่จะเกิดประโยชน์สูงสุด

2) เป็นแรงจูงใจให้แก่ผู้บริหารของ T เพื่อให้ร่วมงานกับบริษัทในระยะยาว

ในการทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งมีมูลค่าที่ตกลงในสัญญารับโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท โดยบริษัทจะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคา 3.50 บาทต่อหุ้น จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ซึ่งก็คือ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจนั้น และภายหลังการทำรายการบริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหารของบริษัท ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าผู้บริหาร ซึ่งการกำหนดการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสิ่งตอบแทนในครั้งนี้ จะเป็นการสร้างแรงจูงใจให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding ซึ่งจะยังคงเป็นผู้บริหารของ T ต่อไป เพื่อบริหารงานใน T เพื่อประโยชน์ของการเติบโตโดยรวมของบริษัท นอกจากนี้นายต่อโชค เล้าลือชัยจะสามารถรับทราบนโยบายการบริหารงานของกลุ่มบริษัทได้โดยตรงจากคณะกรรมการของบริษัท และสามารถร่วมกำหนดทิศทางและนโยบายการประกอบธุรกิจของ T ร่วมกับคณะกรรมการบริหารของบริษัท นายต่อโชค เล้าลือชัยซึ่งเป็นผู้ก่อตั้ง T มีความเป็นอิสระในการบริหารงานดังเช่นก่อนการทำรายการ ทำให้เกิดแรงจูงใจแก่ผู้บริหารของ T ในการร่วมงานกับกลุ่มบริษัทในระยะยาว และจะไม่เกิดปัญหาในการบริหารงานกับกลุ่มบริษัท

2.3.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคลภายนอก

ไม่มี

2.3.3 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

1) ไม่ได้ผู้บริหารของ T มาร่วมบริหารในบริษัทและกลุ่มบริษัท

หากบริษัทเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก บริษัทจะไม่ได้นายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และเป็นที่รู้จักในวงการธุรกิจผู้จัดจำหน่ายและให้บริการทางวิศวกรรมเกี่ยวกับมาตรวัดของเหลวมานานกว่า 20 ปี รวมถึงยังมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มลูกค้าปิโตรเลียมและปิโตรเคมี เข้ามาเป็นกรรมการบริหารของบริษัท เพื่อร่วมกำหนดทิศทางในการบริหารธุรกิจของบริษัทต่อไป

2.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการและไม่ทำรายการ

2.4.1 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) ผลกำไรของ T ไม่เป็นไปตามที่บริษัทคาดการณ์

หาก T ไม่สามารถประกอบธุรกิจให้มีผลกำไรเป็นไปตามคาดการณ์ได้ ซึ่งการทำรายการดังกล่าวจะทำให้ T กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัท สัดส่วนร้อยละ 99.99 ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ T เข้ามาในงบการเงินของบริษัทได้ด้วยการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement)

ดังนั้นบริษัทจะมีความเสี่ยงในการรับรู้รายได้ของ T ที่อาจไม่เป็นไปตามประมาณการ ในฐานะบริษัทใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมร้อยละ 99.99 แต่อย่างไรก็ตาม T เป็นบริษัทที่มีจุดแข็งในด้าน การเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ซึ่งมีคุณภาพและน่าเชื่อถือ มีผู้บริหารหลักและบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในด้านผลิตภัณฑ์และการให้บริการ และรับเหมาติดตั้งวางระบบมาตรวัดอัตราการไหลของท่อ ให้กับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเลียม ปิโตรเคมี โรงผลิตไฟฟ้าและระบบท่ออุตสาหกรรม และยังมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้ากลุ่มดังกล่าว

2) ความเสี่ยงในการลาออกของผู้บริหารหลักของ T

ในการทำรายการ บริษัทได้มีการจัดทำสัญญาตกลงกระทำการ (รายละเอียดตาม 1.5.2) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตามกฎหมายหลังจากการโอนกิจการ มิได้มีการกำหนดเงื่อนไขผูกพันการบริหาร (Management Lock-up) ของกรรมการและผู้บริหารหลัก ของ T ได้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ จึงมีความเสี่ยงที่กรรมการและผู้บริหารหลักดังกล่าว ลาออกจากการเป็นผู้บริหารของ T และกลุ่มบริษัท ได้อย่างอิสระตามกฎหมาย ซึ่งจะทำให้ T ขาดผู้บริหารหลัก และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการของ T แต่ทั้งนี้ เนื่องจากการทำรายการดังกล่าว ทางผู้บริหารของ T จะได้รับการชำระค่าตอบแทนในการโอนกิจการของ T-Holding ประมาณ 268.45 ล้านบาท เป็นการได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รวมจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท โดยมีเงื่อนไขในการห้ามจำหน่าย จ่าย หรือ โอนหุ้นสามัญที่ได้รับการจัดสรรดังกล่าวเป็นระยะเวลารวม 5 ปี โดยสามารถทยอยปลดเงื่อนไขดังกล่าวในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ภายหลังปีที่ 2 ถึงปีที่ 5 (รายละเอียดตาม 1.5.2) ซึ่งการได้รับจัดสรรหุ้นสามัญดังกล่าว จะเป็นแรงจูงใจให้ผู้บริหารหลักของ T อยู่ร่วมบริหารกิจการและเสริมสร้างการดำเนินงาน

ของ T ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต เพื่อที่จะสามารถได้รับผลตอบแทนจากการเติบโตของผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปแบบของเงินปันผลและส่วนต่างกำไรของราคาหุ้นของบริษัทต่อไปในอนาคต

นอกเหนือจากนี้ ในกรณีที่ที่ผู้บริหารของ T ลาออกจากตำแหน่งกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหาร ใน T และ/หรือ ในบริษัท จะไม่สามารถประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือ แข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับ T และ/หรือ บริษัท ภายในประเทศไทย รวมถึงห้ามชักชวนลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายของ T และ/หรือ บริษัท เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ T และ/หรือ บริษัท เป็นระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ออกจากตำแหน่งดังกล่าว ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวเป็นการป้องกันผู้บริหารของ T ผู้ที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ ในระบบมาตรวัด อัตราการไหลของของเหลวและก๊าซ กลับมาแข่งขันกับ T และบริษัท ต่อไปในอนาคต

3) ความเสี่ยงที่ T จะถูกยกเลิกวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน

T มีความเสี่ยงที่จะถูกยกเลิกสินเชื่อกับ ธนาคารที่ 3 ประเภทเลตเตอร์ออฟเครดิต (L/C) วงเงิน 18.00 ล้านบาท ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 และสินเชื่อสำหรับหนังสือค้ำประกัน (L/I) วงเงิน 4.00 ล้านบาท ลงวันที่ 10 พฤศจิกายน 2557 และ สินเชื่อสำหรับหนังสือค้ำประกัน (L/I) วงเงิน 8.00 ล้านบาท ลงวันที่ 19 กรกฎาคม 2556 (รายละเอียดตาม ข้อ 1.8.6) รวมทั้งสิ้น 30.00 ล้านบาท ตามสัญญาการให้สินเชื่อดังกล่าวทั้ง 3 ฉบับดังกล่าว ที่มีข้อกำหนดว่า หากมีเหตุการณ์ใดๆ ที่เกิดขึ้น ทำให้ธนาคารเชื่อได้ว่า เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในทางที่ไม่เป็นคุณกับการประกอบกิจการ สินทรัพย์ หนี้สิน หรือสถานะ (ทางการเงินหรืออื่นๆ) รวมถึงการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ธนาคารมีสิทธิที่จะถือว่าเป็นกรณีที่ผู้ให้สัญญาผิดนัดชำระหนี้ และให้ถือว่าภาระหนี้ทั้งหมดของผู้ให้สัญญาถึงกำหนดชำระทันที และ/หรือให้ธนาคารสามารถยกเลิกวงเงินได้ทันที นอกจากนี้ในสัญญาเงินกู้กับ ธนาคารที่ 1 จำนวน 5.00 ล้านบาท ลงวันที่ 19 กรกฎาคม 2560 ซึ่ง T-Holding เป็นผู้ค้ำประกัน ทำให้ T-Holding ยังมีภาระผูกพันตามสัญญาค้ำประกันดังกล่าวจะส่งผลให้ T-Holding มิได้โอนกิจการทั้งหมดไปยังบริษัท และไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กัน ภาระผูกพันตามเงื่อนไขบังคับก่อน (รายละเอียดตาม 1.5.1) ได้ระบุให้ T-Holding T ขอความยินยอมจาก สถาบันการเงิน ดังนี้

- T-Holding ดำเนินการให้ T ขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 3 ในการโอนหุ้นให้กับบริษัท และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ T มีกับ ธนาคารที่ 3 และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่บริษัทตรวจสอบ
- T-Holding และ T ต้องดำเนินการขอความยินยอมจาก ธนาคารที่ 1และ ธนาคารที่ 3 ในการ ยกเลิกสัญญาค้ำประกันของผู้โอนทั้งหมด หรือ โอนสิทธิและหน้าที่ภายใต้สัญญาค้ำประกันของ T-Holding ให้กับบุคคลอื่น และส่งสำเนาหนังสือยกเลิกสัญญาค้ำประกัน หรือเอกสารการให้ความยินยอมของธนาคารดังกล่าวให้แก่บริษัทตรวจสอบเสียก่อน

ทั้งนี้ T-Holding ได้ส่งหนังสือขอความยินยอมในการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมดอันอาจมีผลกระทบต่อบันทึกข้อตกลงการใช้สินเชื่อแก่ ธนาคารที่1 และธนาคารที่ 3 แล้ว ขณะนี้อยู่ในขั้นตอนการพิจารณาจากทางสถาบันการเงิน ซึ่งจะต้องได้รับคำยินยอมจากสถาบันการเงินก่อนการรับโอนกิจการ ทั้งนี้ ในกรณีที่ทางสถาบันการเงินไม่ยินยอม ทางผู้บริหารของ T มีแนวทางที่จะนำเงินสดที่เป็นสภาพคล่องของ T มาปิดวงเงินดังกล่าว

2.4.2 **ความเสี่ยงของการไม่ทำรายการ**

1) **บริษัทมีความเสี่ยงในการขยายธุรกิจไปยังตลาดมาตรวัดของเหลวและท่ออุตสาหกรรมด้วยตนเอง**

ถ้าบริษัทต้องการขยายธุรกิจไปยังตลาดมาตรวัตรของเหลวและท่ออุตสาหกรรม ซึ่งมีความใกล้เคียงกับกลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) ในด้านหลักวิศวกรรม ดังนั้นบริษัทจึงสามารถขยายธุรกิจไปยังตลาดมาตรวัดของเหลวได้เอง โดยอาศัยวิศวกรของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามการประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบและรับเหมาติดตั้ง ระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม นั้นมิได้อาศัยเพียงแต่บุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านวิศวกรรม แต่ต้องอาศัยการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีความน่าเชื่อถือ ผลงานที่สำคัญในดีต และกลุ่มลูกค้า เช่นเดียวกับ T ดังนั้นหากบริษัทต้องการขยายธุรกิจไปยังตลาดมาตรวัดของเหลว จะมีความเสี่ยงที่จะประกอบธุรกิจไม่สำเร็จได้ เนื่องจากขาดผลิตภัณฑ์ที่มีความน่าเชื่อถือ ผลงานในอดีต และกลุ่มลูกค้า ตามที่กล่าว

2) **ความเสี่ยงที่ T จะกลายเป็นคู่แข่งของบริษัทในอนาคต**

เนื่องจาก T ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายมาตรวัด ติดตั้ง ออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ซึ่งมีความคล้ายคลึงกลุ่มธุรกิจหนึ่งของบริษัทที่อาศัยหลักวิศวกรรมที่ใกล้เคียงกัน คือ กลุ่มธุรกิจสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission หรือ MPT) เพียงแต่ระบบมาตรวัดของเหลวซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ T มีความซับซ้อนทางวิศวกรรมและมูลค่าของโครงการน้อยกว่างานวิศวกรรมก่อสร้างสถานีวัดก๊าซธรรมชาติและงานที่เกี่ยวกับก๊าซธรรมชาติ ดังนั้นงานที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติของบริษัทจึงมีสิ่งกีดขวางการแข่งขันของหน่วยธุรกิจขนาดเล็ก (Barrier to Entry) ในด้านองค์ความรู้ (Technology) และต้นทุนในการเริ่มต้น (Start-Up Cost) ซึ่งทำให้บริษัทที่มีองค์ความรู้และเงินทุนไม่เพียงพอเข้ามาแข่งขันได้ ซึ่ง T เป็นบริษัทที่มีองค์ความรู้ในด้านวิศวกรรมที่ใกล้เคียงกับกลุ่มธุรกิจดังกล่าวของบริษัท เพียงแต่ T ยังมีเงินทุนหมุนเวียนไม่เพียงพอที่จะเข้ามารับงานโครงการที่เกี่ยวกับมาตรวัดท่อก๊าซได้ ดังนั้นหากในอนาคต T มีเงินทุนหมุนเวียนที่เพียงพอจนสามารถรับงานโครงการที่เกี่ยวกับท่อก๊าซธรรมชาติและแข่งขันกับบริษัทได้

ส่วนที่ 3 : ความสมเหตุสมผลของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลของราคาในการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) ซึ่งเป็นการรับโอนซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิทั้งหมดใน T-Holding โดยมีมูลค่าตกลงในสัญญาโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของ T-Holding ที่บริษัทได้รับ คือ หุ้นสามัญของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) จำนวน 59,998 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T สำหรับการชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวแบ่งเป็นเงินสด 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ Tนอกจากนี้บริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีสถานะเทียบเท่าผู้บริหาร และ กรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ศึกษา วิเคราะห์ และพิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่าสินทรัพย์ที่ทางบริษัทได้รับจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งก็คือ มูลค่าหุ้นสามัญกิจการของ T และสินทรัพย์อื่น เปรียบเทียบกับราคาในการเข้าทำรายการตามสัญญารับโอนกิจการทั้งหมด 313.45 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมหลายวิธี รวมทั้งได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับข้อดีและข้อเสียของวิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมในแต่ละวิธี เพื่อประกอบการประเมินมูลค่าในการทำรายการตามทฤษฎีทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับทั่วไป 4 วิธี ประกอบด้วย

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนนราคากับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Multiples Approach:
   3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)
   3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

ในการจัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาที่เข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์จึงไม่ได้มีหน้าที่ในการจัดทำงบการเงินรายไตรมาส ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยพิจารณาอ้างอิงจากแผนธุรกิจ สมมติฐาน ข้อมูลการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ T เป็นสำคัญ ภายใต้ข้อสมมติฐานว่าข้อมูลที่ได้รับมีความสมบูรณ์ครบถ้วน และเป็นจริงในสถานการณ์และข้อมูลที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้พิจารณาใช้วิธีทางการเงินในการประเมินมูลค่า ดังนี้

วิธีประเมินมูลค่าในการทำรายการ	วิธีจัดทำ	ข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	✓	เนื่องจาก การประเมินมูลค่าเหมาะสมของกิจการทั้งหมดของ T-Holding ที่บริษัทได้รับโอนมา ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญของ T ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 นั้น วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของ T แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับของ T ในอนาคต รวมถึง T เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรายไตรมาสฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการคำนวณมูลค่า จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้งบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในการประกอบการพิจารณาเป็นหลัก จากข้อจำกัดและเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value: ABV)	✓	เนื่องจาก การประเมินมูลค่าเหมาะสมของกิจการทั้งหมดของ T-Holding ที่บริษัทได้รับโอนมา ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญของ T ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 นั้น วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของ T แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับของ T ในอนาคต รวมถึง T เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรายไตรมาสฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการคำนวณมูลค่า จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้งบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในการประกอบการพิจารณาเป็นหลัก จากข้อจำกัดและเหตุผลดังกล่าว จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม
3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV)	✓	เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรายไตรมาสฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการคำนวณมูลค่า จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้งบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในการประกอบการพิจารณาเป็นหลัก และการใช้มูลค่าตามบัญชีของ T ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ และมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต
3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: P/E)	✓	เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีการจัดทำงบการเงินรายไตรมาสฉบับสอบทาน โดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถคำนวณกำไรสุทธิ 4 ไตรมาสล่าสุดมาประกอบการคำนวณได้ ดังนั้นในการคำนวณมูลค่า จึงมีความจำเป็นที่จะต้องใช้ผลการดำเนินงานจากงบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2559 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในการประกอบการพิจารณาเป็นหลัก นอกจากนี้การคำนวณด้วยวิธีได้นี้ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ และมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

วิธีประเมินมูลค่าในการทำรายการ	วิธีจัดทำ	ข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ(Discounted Cash flow Approach: DCF)	✓	เนื่องจากข้อสมมติฐานต่างๆ อาจมีความไม่แน่นอน อาทิ ความสามารถในการประมูลโครงการและการจัดจำหน่ายสินค้าสำหรับส่วนของงานกลุ่มลูกค้าปิโตรเลียมและปิโตรเคมี เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของบริษัท อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป แต่ทั้งนี้ เนื่องจาก T ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่มีราคาตลาดที่ทำการซื้อขายด้วยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ที่สะท้อนถึงการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ถึงแม้จะมีข้อจำกัดบางประการ แต่การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ของ T แล้ว ดังนั้นการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้จึงเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าในการเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาอยู่บนพื้นฐานของข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูล ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการจัดทำการประเมินมูลค่าในการทำรายการแต่ละวิธี ดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น

การประเมินมูลค่าหุ้นของแต่ละวิธีมีรายละเอียด ดังนี้

1) **วิธีมูลค่าตามบัญชี** (Book Value Approach : BV)

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าทางบัญชี ของสินทรัพย์สุทธิตามงบการเงินของบริษัท ณ ขณะในขณะหนึ่ง โดยนำมูลค่าสินทรัพย์รวมหักด้วยมูลค่าหนี้สินรวม จะได้มูลค่าส่วนของเจ้าของ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกิจการที่คำนวณได้จากวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ในปัจจุบัน รวมทั้งมิได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต และแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งจากงบการเงินของบริษัทฉบับตรวจสอบ งวดประจำปีของ T สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัท ได้ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	6.00	ล้านบาท
กำไรสะสม	34.05	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	40.05	**ล้านบาท**
<u>บวก</u> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ของ T-Holding	0.01	ล้านบาท
มูลค่าในการทำรายการ	40.06	**ล้านบาท**

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าในการทำรายการตามบัญชี เท่ากับ 40.06 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการเข้าทำรายการที่ 313.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการ ก่อนหักหนี้สินของ T-Holding ในวันโอนเท่ากับ 273.39 ล้านบาท หรือ ต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 87.22 ของราคาในการเข้าทำรายการ

2) **วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี** (Adjusted Book Value Approach : ABV)

การประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยวิธีนี้ คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาทำการปรับปรุงรายการต่าง ๆ เพื่อให้สะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบริษัท

<u>การปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์ถาวรของบริษัท โดยพิจารณาจากรายงานประเมินมูลค่าของผู้ประเมินราคาอิสระ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. คือ บริษัท ยูเค แวลูเอชั่น แอนด์ เอเจนซี่ จำกัด โดยได้จัดทำรายงานประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ โดยผู้ประเมินราคาอิสระได้ทำการประเมินราคาสินทรัพย์ของบริษัท จำนวนรายงานประเมิน 1 รายงาน ซึ่งทำการประเมินมูลค่าในวันที่ 20 มิถุนายน 2560 ซึ่งมีอายุไม่เกิน 6 เดือนเดือน (รายละเอียดตาม 1.8.6) ถึงวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการพิจารณาการประเมินมูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีได้ โดยสามารถสรุปผลการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ได้ ดังนี้

<u>ตารางปรับปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์จากรายงานประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ</u>

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธ.ค. 2559 (ล้านบาท)	ราคาประเมิน (ล้านบาท)	ส่วนปรับปรุง เพิ่ม / (ลด) (ล้านบาท)	วิธีประเมินมูลค่า
สินทรัพย์ตั้งอยู่ที่สำนักงานระยอง จังหวัดระยอง				
ที่ดิน อาคารคลังสินค้า และสำนักงาน อาคารสำนักงาน และ สิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ	6.60	10.02	3.42	วิธีเปรียบเทียบกับข้อมูลตลาดสำหรับการประเมินมูลค่าที่ดิน และวิธีคิดต้นทุนสำหรับประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ
รวม	6.60	10.02	3.42	

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลงบการเงินฉบับตรวจสอบของ T วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 6.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 60,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท สามารถสรุปได้ ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	6.00	ล้านบาท
กำไรสะสม	34.05	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - ก่อนปรับปรุง	**40.05**	**ล้านบาท**
ปรับปรุงรายการทางบัญชี		
<u>บวก</u> ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินอิสระ	**3.42**	**ล้านบาท**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น – ภายหลังการปรับปรุงรายการทางบัญชี	**43.47**	**ล้านบาท**
<u>บวก</u> เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ของ T-Holding	0.01	ล้านบาท
มูลค่าในการทำรายการ	**43.48**	**ล้านบาท**

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าในการทำรายการตามบัญชี เท่ากับ 43.48 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการเข้าทำรายการที่ 313.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการก่อนหักหนี้สินของ T-Holding ในวันโอนกิจการ เท่ากับ 269.97 ล้านบาท หรือ ต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 86.13 ของราคาในการเข้าทำรายการ

3) **วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาของบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน** (Market Multiples Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด เป็นวิธีที่นำอัตราส่วนด้านราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันมาอ้างอิงเพื่อสะท้อนราคาตลาดที่นักลงทุนทั่วไปมีต่อบริษัท และ/หรือ ธุรกิจ ในช่วงเวลานั้น อัตราส่วนที่จะนำมาเปรียบเทียบ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio)

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปข้อมูลของบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันดังนี้

1. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (sector: ENERG) หรือหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (sector: CONS) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (sector: RESOURC) หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (sector: PROPCON) ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้งสิ้น 93 บริษัท
2. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลตลาด ข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ทำให้มีบริษัทจดทะเบียนอยู่ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบได้ทั้งสิ้น 87 บริษัท

3. เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้าง ติดตั้งอุปกรณ์ ระบบมาตรวัด และ/หรือ ติดตั้งท่อส่งก๊าซธรรมชาติ แก๊สปิโตรเลียม เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ทำให้มีบริษัทจดทะเบียนอยู่ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบได้ทั้งสิ้น 5 บริษัท

ดังนั้น จากหลักเกณฑ์ข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้บริษัทจดทะเบียนที่มีเกณฑ์ตามกำหนดจำนวน 5 บริษัท มาเป็นบริษัทที่ใช้ในการเปรียบเทียบในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

บริษัท	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดธุรกิจ	วันที่เข้าซื้อขายวันแรก	ลักษณะธุรกิจ
บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)	22 ธ.ค. 2548	TRC ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และธุรกิจพัฒนาโครงการและการลงทุน
บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	SCN	พลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)	23 ก.พ. 2558	SCN ประกอบธุรกิจพลังงาน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจร ได้แก่ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ธุรกิจออกแบบ ผลิต รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ และธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจการขายกระจก แบตเตอรี่ และวัสดุอื่น ๆ
บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TAKUNI	ทรัพยากร (RESOURC)	19 ส.ค. 2557	TAKUNI ประกอบธุรกิจค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquid Petroleum Gas: LPG) และธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซปิโตรเลียมเหลว โดยแบ่งกลุ่มธุรกิจเป็น 6 กลุ่ม คือ คือ 1. ธุรกิจจัดหา/จำหน่ายแก๊ส LPG บริษัท เป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ได้รับอนุญาตตามมาตรา 7 ทำหน้าที่จัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ LPG ให้แก่ภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม 2.ธุรกิจขนส่งแก๊ส LPG เป็นผู้ขนส่งแก๊ส LPG และแอมโมเนีย ทำหน้าที่ขนส่งก๊าซให้กับบริษัทและลูกค้า 3. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ให้บริการก่อสร้างแก๊สและน้ำมัน ในลักษณะ Engineering Procurement Construction (EPC)4. ธุรกิจติดตั้งระบบแก๊สรถยนต์ เป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบก๊าซ และให้บริการติดตั้งระบบก๊าซ LPG และ NGV

บริษัท	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดธุรกิจ	วันที่เข้าซื้อขายวันแรก	ลักษณะธุรกิจ
				สำหรับยานยนต์ 5. ธุรกิจบริการทดสอบและตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรม ให้บริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมสำหรับระบบงานท่อก๊าซและอุปกรณ์นิรภัยสำหรับอุตสาหกรรมและสถานีบริการไปจนถึงการให้บริการตรวจสอบระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ตามที่กฎหมายกำหนด 6. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ขณะนี้อยู่ระหว่างศึกษาแนวทางในการดำเนินธุรกิจ
บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)	SR	ทรัพยากร (RESOURC)	11 พ.ย. 2558	SR ประกอบธุรกิจหลัก 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1. กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ 2. กลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และ 3. กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม
บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)	2 ก.ค. 2555	SRICHA ดำเนินธุรกิจให้บริการงานก่อสร้างงานโลหะให้กับผู้รับเหมาหลักและจากบริษัทเจ้าของโครงการโดยตรง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นฐานลูกค้าส่วนใหญ่ โดยแบ่งงานบริการด้านวิศวกรรมออกเป็น 1) งานโครงสร้างเหล็ก โดยเป็นผู้ออกแบบรายละเอียด จัดหาวัสดุ จัดประกอบ และติดตั้งโครงสร้างเหล็กรองรับท่อเพื่อใช้สำหรับเป็นทางเดินของเหลวต่าง ๆ และโครงสร้างเหล็กเพื่อรับรองเครื่องจักร ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด 2) งานประกอบและติดตั้งระบบท่อ ได้แก่ ประกอบติดตั้ง และเชื่อมท่อที่ใช้ในการลำเลียงของเหลวและก๊าซ เช่น น้ำมัน และสารทำลายต่าง ๆ เป็นต้น ให้กับโรงงานอุตสาหกรรมหนักต่าง ๆ อาทิ เช่น โรงงานปิโตรเคมี โรงกลั่นน้ำมัน และโรงผลิตไฟฟ้า 3) งานประกอบและติดตั้งถังบรรจุ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ได้แก่ การประกอบและติดตั้งถึงบรรจุของเหลว เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งงานติดตั้งของหนัก ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ

ที่มา: SETSMART

3.1 วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)

การคำนวณมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV Ratio) จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าในการทำรายการโดยการนำมูลค่าตามบัญชี (Book Value) ตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับตรวจสอบ งวดประจำปีของ T สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) และมาคำนวณหามูลค่าที่เข้าทำรายการ โดยใช้มูลค่าทางบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้น ตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามตาราง ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	6.00	ล้านบาท
กำไรสะสม	34.05	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**40.05**	**ล้านบาท**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ย้อนหลัง 360 วัน จากวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนคณะกรรมการจะมีมติอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้สามารถคำนวณมูลค่ากิจการตามวิธีหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท ได้ดังนี้

ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ		P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					ค่าเฉลี่ย	มูลค่าหุ้นกิจการ (ล้านบาท)
จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ระยะเวลา	TRC	SCN	TAKUNI	SR	SRICHA		
7 วันย้อนหลัง	31 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.63	2.34	1.16	1.87	3.50	2.30	92.12
15 วันย้อนหลัง	18 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.63	2.35	1.13	1.91	3.49	2.30	92.12
30 วันย้อนหลัง	26 มิ.ย. 60 - 8 ส.ค. 60	2.68	2.42	1.12	1.88	3.44	2.31	92.52
60 วันย้อนหลัง	15 พ.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.77	2.60	1.14	1.86	3.30	2.33	93.32
90 วันย้อนหลัง	27 มี.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.81	3.01	1.18	1.90	3.33	2.45	98.12
120 วันย้อนหลัง	10 ก.พ. 60 - 8 ส.ค. 60	2.87	3.23	1.18	1.92	3.33	2.51	100.53
180 วันย้อนหลัง	14 พ.ย. 59 - 8 ส.ค. 60	2.92	3.57	1.24	1.97	3.27	2.59	103.73
270 วันย้อนหลัง	5 ก.ค. 59 - 8 ส.ค. 60	2.91	3.66	1.45	1.88	3.00	2.58	103.33
360 วันย้อนหลัง	16 ก.พ. 59 - 8 ส.ค. 60	3.08	3.67	2.42	1.93	2.77	2.77	110.94

ที่มา: SETSMART

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณานำมูลค่ากิจการของ T ที่มีมูลค่าสูงสุดและต่ำสุดมาคำนวณหามูลค่าที่เหมาะสมในการเข้าทำรายการตามตาราง ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

กรณี	มูลค่าหุ้นกิจการ	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากงบการเงิน T-Holding ณ 31 ธ.ค. 2559	มูลค่าในการทำรายการ
กรณีมูลค่ากิจการสูงสุด	110.94	0.01	110.95
กรณีมูลค่ากิจการต่ำสุด	92.12	0.01	92.13

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยการนำมูลค่าทางบัญชี คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/BV Ratio **ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 5 บริษัท จะได้มูลค่าในการทำรายการอยู่ระหว่าง** 92.13 – 110.95 **ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการเข้าทำรายการที่** 313.45 **ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการ ก่อนหักหนี้สินของ** T-Holding **ในวันโอนกิจการเท่ากับ** 202.50 – 221.33 **ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ** 64.60 **ถึงร้อยละ** 70.61 **ของราคาในการเข้าทำรายการ**

3.2 **วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ** (Price to Earning Approach : P/E)

การคำนวณมูลค่าในการทำรายการด้วย วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E) จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าในการทำรายการ โดยการนำกำไรสุทธิ (Net Income) ตามที่ปรากฏในงบการเงินของฉบับตรวจสอบงวดประจำปีของ T สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และมาคำนวณหามูลค่าที่เข้าทำรายการ โดยใช้กำไรสุทธิ ณ สิ้นงวด ตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับตรวจสอบของ T สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ตามตาราง ดังนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559		
กำไรสุทธิ	25.81	**ล้านบาท**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ย้อนหลัง 360 วัน จากวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนคณะกรรมการจะมีมติอนุมัติเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้สามารถคำนวณมูลค่ากิจการตามวิธีหาค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท ได้ดังนี้

ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ		P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					ค่าเฉลี่ย	มูลค่าหุ้นกิจการ (ล้านบาท)
จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ระยะเวลา	TRC	SCN	TAKUNI	SR	SRICHA		
7 วันย้อนหลัง	31 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	36.93	21.84	56.26	20.64	46.31	36.40	939.48
15 วันย้อนหลัง	18 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	37.58	21.98	55.11	21.12	46.11	36.38	938.97
30 วันย้อนหลัง	26 มิ.ย. 60 - 8 ส.ค. 60	38.56	22.60	54.27	20.82	45.42	36.33	937.68
60 วันย้อนหลัง	15 พ.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	39.97	24.31	55.31	20.52	43.96	36.81	950.07
90 วันย้อนหลัง	27 มี.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	35.65	26.64	57.56	19.85	51.51	38.24	986.97
120 วันย้อนหลัง	10 ก.พ. 60 - 8 ส.ค. 60	34.06	28.03	55.36	19.79	54.53	38.35	989.81
180 วันย้อนหลัง	14 พ.ย. 59 - 8 ส.ค. 60	32.79	30.90	51.90	20.73	55.38	38.34	989.56
270 วันย้อนหลัง	5 ก.ค. 59 - 8 ส.ค. 60	31.12	32.26	45.54	112.93	49.88	54.34	1,402.52
360 วันย้อนหลัง	16 ก.พ. 59 - 8 ส.ค. 60	30.85	33.62	46.56	92.86	40.92	48.96	1,263.66

ที่มา: SETSMART

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณานำมูลค่ากิจการของ T ที่มีมูลค่าสูงสุดและต่ำสุดมาคำนวณหามูลค่าที่เหมาะสมในการเข้าทำรายการตามตาราง ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

กรณี	มูลค่าหุ้นกิจการ	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากงบการเงิน T-Holding ณ 31 ธ.ค. 2559	มูลค่าในการทำรายการ
กรณีมูลค่ากิจการสูงสุด	1,402.52	0.01	1,402.53
กรณีมูลค่ากิจการต่ำสุด	937.68	0.01	937.69

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยการนำกำไรของ T คูณด้วยค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 5 บริษัท จะได้มูลค่าในการทำรายการอยู่ระหว่าง 937.69 – 1,402.53 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการที่ 313.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการ ก่อนหักหนี้สินของ T-Holding ในวันโอนกิจการเท่ากับ 624.24 – 1,089.08 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 199.15 ถึงร้อยละ 347.45 ของราคาในการเข้าทำรายการ

4) **วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ** (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าในการทำรายการตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ T ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม การคำนวณหากระแสเงินสดอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินของ T ในระยะเวลา 5 ปี (ตั้งแต่ปี 2560 – 2565) (ปี 2560 จัดทำประมาณการเพียง 6 เดือนหลังของปี 2560) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานธุรกิจของ T และดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going

Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยระยะเวลาภายหลังประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ซึ่งการเติบโตจะปรับตัวเข้าสู่ระดับการเติบโตเพิ่มขึ้นของเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยาว หลังจากนั้นจึงนำกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity: FCFE) มาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ของบริษัทซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และนำมูลค่าหุ้นกิจการของ T มาคำนวณหามูลค่าที่เหมาะสมในการทำรายการ เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับราคาที่ใช้ในการทำรายการ

<u>คำอธิบายข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน</u>

การประมาณการทางการเงินของ T จัดทำขึ้นเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2560 -2565 (ปี 2560 จัดทำประมาณการเพียง 6 เดือนหลังของปี 2560) โดยอ้างอิงจากงบการเงินประจำปีของ T ที่ฉบับตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีระหว่างปี 2558-2559 และงบการเงินที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการของ T งวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ T โดยอ้างอิงข้อมูล แผนธุรกิจ และสมมติฐานที่ได้รับจาก T อาทิ งบการเงิน และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นกิจการของ T และนำไปคำนวณหามูลค่าที่เหมาะสมในการทำรายการนั้น เป็นไปเพื่อนำไปเปรียบเทียบกับราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่านั้น โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ T รวมทั้งสภาพเศรษฐกิจภายใน T มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าในการทำรายการที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ย่อมจะต้องเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยในการจัดทำสมมติฐานประมาณการทางการเงินของกิจการครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) และจะเน้นเรื่องการคงไว้ตามข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงเป็นสำคัญ

1. **ประมาณการรายได้**

T ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและติดตั้งมาตรวัด และรับเหมา ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรมในกลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไปเป็นหลัก โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้โดยการแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ รายได้จากการขายและบริการ และรายได้จากการก่อสร้าง ดังนี้

1.1 รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของ T นั้น ประกอบด้วยการจำหน่ายและติดตั้ง มาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม การให้บริการซ่อมบำรุง และการปรับความเที่ยงตรงของอุปกรณ์ดังกล่าว โดยรายได้จากการขายและบริการย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี 2557 – 2559 เท่ากับ 133.09 ล้านบาท 175.71 ล้านบาท และ 159.30 ล้านบาท ในขณะที่ 6 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 54.98 ล้านบาท ซึ่งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เหตุผลที่รายได้จากการขายและบริการในปี 2559 ลดลงนั้น เนื่องจาก T มุ่งเน้นรับงานก่อสร้างเพื่อสร้างผลงานให้เป็นที่รู้จักและเป็นที่ยอมรับสามารถเป็นโครงการอ้างอิงในการเข้ารับงานได้ในอนาคต โดยนโยบายและแผนธุรกิจของ T จะมุ่งเน้นในส่วนของงานขาย

และบริการเพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งมีแผนธุรกิจที่จะขยายกลุ่มลูกค้าเข้าสู่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วไป ในส่วนงานของผู้จัดจำหน่ายมาตรวัดท่ออากาศในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป และระบบบริหารจัดการเพื่อประหยัดพลังงาน ซึ่งมีจำนวนกลุ่มลูกค้าที่กว้างขวางกว่าในปัจจุบันที่มุ่งเน้นเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม และ กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า ซึ่งในปัจจุบันได้เริ่มให้บริการแก่กลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมขนาดใหญ่แล้วบางส่วน (รายละเอียดตาม 1.8.1) โดยมีเป้าหมายการเติบโตไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 ต่อปี และเมื่อพิจารณาอัตราการเติบโตในช่วงระยะ 3 ปีย้อนหลังพบว่ามีอัตราการเติบโตของรายได้ในส่วนนี้เฉลี่ย ร้อยละ 11.34 สำหรับประมาณการรายได้จากการขายและบริการในปีประมาณการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากแผนธุรกิจและสมมติฐานของผู้บริหารของ T แล้ว จึงกำหนดอัตราการเติบโตของรายได้ในอนาคตเท่ากับร้อยละ 10.00 ต่อปี และในครึ่งปีหลังของปี 2560 ซึ่งทาง T ได้รับคำสั่งซื้อที่จะส่งมอบในปี 2560 แล้วจำนวน 49.26 ล้านบาท รวมถึงได้ได้รับแจ้งจากผู้บริหารของ T ว่าในขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจาคำสั่งซื้อเพิ่มเติมอีกประมาณ 30.00 ล้านบาท นอกจากนี้อาจมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นในช่วงระยะเวลาที่เหลือของปี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดการรับรู้เพียง 2 ใน 3 ของคำสั่งซื้อเพิ่มเติมที่อยู่ระหว่างการเจรจา และไม่นับรวมคำสั่งซื้อที่อาจจะได้รับในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2560 ดังนั้นจึงประมาณการรายได้ครึ่งปีหลังของปี 2560 เท่ากับ 69.25 ล้านบาท

1.2 รายได้จากการก่อสร้าง

รายได้จากการก่อสร้างคือ รายได้จากการรับเหมา ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งระบบมาตรวัดอัตราการไหลของของเหลว และก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรมใน กลุ่มปิโตรเลียม กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสำรวจปิโตรเลียม กลุ่มโรงผลิตไฟฟ้า และกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างปี 2558 – 2559 เท่ากับ 23.86 ล้านบาท และ 95.53 ล้านบาท ในขณะที่ 6 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 27.16 ล้านบาท สำหรับประมาณการรายได้จากการก่อสร้างในปีประมาณการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการก่อสร้างในครึ่งปีหลังของปี 2560 โดยอ้างอิงตาม มูลค่างานคงเหลือรอรับรู้รายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน. 2560 ที่จะรับรู้ภายในปี 2560 รวมทั้งสิ้น 10 โครงการ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นโครงการระยะสั้น และมีบางโครงการเป็นคงเหลือรอรับรู้รายได้มาจากปี 2559 โดยมีโครงการที่จะรับรู้เต็มจำนวนในปี 2560 ทั้งสิ้น 8 โครงการ และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ T ในครึ่งปีหลังของปี 2560 จะมีงานโครงการที่คาดว่าจะได้รับอีกจำนวน 4 โครงการ มูลค่า 11.79 ล้านบาท ซึ่งไม่ได้นำรายได้จาก 4 โครงการดังกล่าว เข้ามารวมในประมาณการรายได้ในครั้งนี้ สำหรับสมมติฐานเกี่ยวกับอัตราการเติบโตของรายได้ในช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากรายได้ในส่วนดังกล่าวอาจมีการแปรผันตามงบลงทุนของกลุ่มลูกค้าและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดให้มีอัตราการเติบโตของรายได้ เท่ากับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2. ประมาณการอัตรากำไรขั้นต้น

2.1 <u>อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายและบริการ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายและบริการย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างปี 2558 - 2559 ที่อัตราร้อยละ 25.65 และ 30.54 ในขณะที่ 6 เดือนของปี 2560 ซึ่งมีแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเนื่องมากจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการยอมรับ ซึ่งมีคุณภาพที่ดีกว่ามาตรฐานกำหนด ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น รวมถึงการขยายตลาดไปยังอุตสาหกรรมใหม่ เช่น กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมทั่วไป สำหรับการประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายและบริการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายและบริการเท่ากับร้อยละ 32.69 โดยอ้างอิงจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ปี 2558 – 2560 (ม.ค. - มิ.ย.) ตลอดระยะเวลาการประมาณการ

2.2 <u>อัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการก่อสร้าง</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการก่อสร้างย้อนหลัง 2 ปี ระหว่างปี 2558 - 2559 ที่อัตราร้อยละ 17.57 และ 18.61 ในขณะที่ 6 เดือนของปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 15.96 สำหรับการประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นจากการก่อสร้างนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการก่อสร้างในครึ่งปีหลังของปี 2560 เท่ากับอัตรากำไรขั้นต้นของงบประมาณงานคงเหลือรอรับรู้รายได้ในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 27.68 ซึ่งมาจากโครงการพิเศษที่เกิดขึ้นและคาดว่าจะส่งมอบภายใน 2560 เท่านั้น สำหรับช่วงระยะเวลาที่เหลือในประมาณการระหว่างปี 2561 – 2565 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการก่อสร้างเท่ากับร้อยละ 17.38 โดยอ้างอิงจากอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการก่อสร้างเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2558 – 2560 (ม.ค. - มิ.ย.) ให้คงที่ตลอดระยะเวลาการประมาณการ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2560 (ก.ค. - ธ.ค.)	2561	2562	2563	2564	2565
รายได้จากการขายและบริการ	69.26	177.07	194.78	214.26	235.69	259.26
อัตรากำไรขั้นต้น - ขายและบริการ	32.69%	32.69%	32.69%	32.69%	32.69%	32.69%
รายได้จากการก่อสร้าง	73.60	104.03	107.40	110.88	114.47	118.18
อัตรากำไรขั้นต้น - ก่อสร้าง	27.68%	17.38%	17.38%	17.38%	17.38%	17.38%
อัตรากำไรขั้นต้น – รวม	30.11%	27.02%	27.25%	27.47%	27.68%	27.89%

3. ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแบ่งโครงสร้างค่าใช้จ่ายในการขายและบริการของ T ออกเป็น 6 ประเภท และกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับค่าใช้จ่ายที่สำคัญแต่ละประเภท ดังนี้.

3.1 <u>ค่าใช้จ่ายจากการเช่าและเบี้ยประกัน</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายจากการเช่า ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเช่ายานพาหนะ ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสารและค่าเบี้ยประกัน

3.1.1 ค่าเช่าสำนักงาน

ปัจจุบันสำนักงานของ T มีทั้งหมด 2 แห่ง คือ สำนักงานที่ระยองและสำนักงานที่กรุงเทพฯ ในส่วนของสำนักงานที่ระยองนั้น ทาง T ได้มีการย้ายที่ตั้งมาอยู่บนที่ดินของทาง T ตั้งแต่สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2560 ทำให้ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2560 เป็นต้นไป ทาง T จะไม่มีค่าใช้จ่ายจากการเช่าสำนักงานที่ระยอง ในส่วนของสำนักงานที่กรุงเทพฯ T ได้มีการเซ็นสัญญาเช่าเป็นรายปี ในอัตราค่าเช่ารวมเดือนละ 30,000 บาท โดยตั้งแต่ในอดีตจนถึงปัจจุบันยังไม่เคยมีการปรับขึ้นของค่าเช่าดังกล่าว จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ T พบว่าไม่มีนโยบายการปรับราคาค่าเช่าสำนักงานดังกล่าว แต่ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาบนสมมติฐานแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดสมมติฐานการปรับขึ้นของค่าเช่าดังกล่าวให้เป็นไปตามแนวทางปฏิบัติโดยปรับอัตราค่าเช่าร้อยละ 10.00 ทุก ๆ 3 ปี

3.1.2 ค่าเช่ายานพาหนะ

ในปัจจุบัน T มีสัญญาเช่ายานพาหนะจำนวน 1 สัญญา ซึ่งจะสิ้นสุดสัญญาในเดือนสิงหาคม ปี 2561 โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร T ยังไม่มีแผนจะต่อหรือทำสัญญาเช่ายานพาหนะเพิ่มในอนาคต

3.1.3 ค่าเช่าเครื่องถ่ายเอกสาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเช่าเครื่องเอกสารโดยมีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) เฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.2 <u>ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ซึ่งประกอบไปด้วยค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา ค่าอินเตอร์เน็ต เป็นต้น โดยมีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) เฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.3 <u>ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขาย</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขาย ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าน้ำมัน ค่าใช้จ่ายยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าโทรศัพท์ เป็นต้น โดยการกำหนดอัตราค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายในอัตราร้อยละ 4.68 ของรายได้รวม ซึ่งเป็นอัตราค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2558 – 2560 (ม.ค. - มิ.ย.) โดยจะใช้อัตราดังกล่าวคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.4 <u>ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ประกอบไปด้วย เงินเดือน โบนัส และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เกี่ยวกับบุคลากร ที่ปรึกษาที่การเงินอิสระได้แบ่งพนักงานออกเป็น 3 กลุ่มคือ ผู้บริหาร ผู้จัดการ และ พนักงานทั่วไป จากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร T มีนโยบายปรับเงินเดือนให้กับพนักงานร้อยละ 0 – 5 ต่อปี และที่ผ่านมา T มีนโยบายจ่ายเงินโบนัสไม่ต่ำกว่า 1 เดือน แต่ในปี 2560 เนื่องจากในครึ่งปีแรกผลประกอบการของ T ไม่เป็นไปตามเป้าหมายและพิจารณางดการจ่ายเงินโบนัสในปี 2560 แต่ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของเงินเดือนเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปี และมีการจ่ายเงินโบนัสต่อปี ๆ ละ 2 เดือน ตั้งแต่ปี 2560 ซึ่งในการประมาณการครั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการว่า T จะมีการว่าจ้างพนักงานระดับ ผู้จัดการ และพนักงานทั่วไปเพิ่มขึ้นในปี 2560 จำนวน 1 รายและ 4 รายตามลำดับ ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ T โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรต่อปี ๆ ละ 20.06 – 24.29 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.5 <u>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</u>

ในการประเมินค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ โดยใช้วิธีเส้นตรงเพื่อลดราคาตามบัญชีของสินทรัพย์แต่ละชนิดตลอดอายุการให้ประโยชน์ที่ประมาณการไว้ของสินทรัพย์ ยกเว้นที่ดินซึ่งมีอายุการใช้งานไม่จำกัด โดยกำหนดให้ อาคาร มีอายุการตัดค่าเสื่อมราคาเป็นเวลา 20 ปี ยานพาหนะ 5 ปี และ อุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงาน 3 และ 5 ปี ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาของบริษัท

3.6 <u>ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์ วัสดุสิ้นเปลือง แบบฟอร์มพนักงาน เป็นต้น โดยมีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) เฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4. ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินนั้น ประกอบด้วย ทางการเงินจากการกู้ยืม และ ต้นทุนทางการเงินจากสัญญาเช่าซื้อทางการเงิน จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร T มีแผนที่จะคืนเงินกู้ยืมที่คงเหลือ จำนวน 2 ล้านบาทภายในปี 2560 และในปี 2560 ได้มีการเซ็นสัญญากู้ยืมฉบับใหม่กับธนาคารแห่งที่ 1 ลงวันที่ 19 กรกฎาคม 2560 (รายละเอียดตาม 1.8.6)เป็นจำนวนเงิน 5 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยปีที่ 1-3 เท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี และ และปีที่ 4-7 เท่ากับร้อยละ MLR ต่อปี (โดยปัจจุบันผู้ให้กู้ได้ประกาศกำหนดอัตราดอกเบี้ย MLR เท่ากับร้อยละ 6.875 ต่อปี) จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ T มีนโยบายชำระเงินกู้ทั้งสิ้นภายในระยะเวลาประมาณ 3 ปี ในส่วนของสัญญาเช่าทางการเงินนั้น ในปัจจุบัน T มีสัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 8 ฉบับ และสัญญาทั้งหมดจะสิ้นสุดภายในปี 2563 ซึ่งทาง T แจ้งว่า T ไม่มีนโยบายทำสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มเติมอีกในอนาคต โดยในระยะเวลาประมาณการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณากำหนดสมมติฐานว่า ทาง T จะไม่มีการกู้ยืมเพิ่มขึ้น

เนื่องจาก T จะมุ่งเน้นการเติบโตในส่วนของงานขายและบริการเป็นหลัก สำหรับในส่วนของงานก่อสร้าง T จะอาศัยเงินทุนหมุนเวียนของกิจการที่ได้รับจากผลกำไรจากการดำเนินงาน และวงเงินกู้ยืมหมุนเวียนที่ทาง T มีกับสถาบันการเงินในปัจจุบัน

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิตลอดระยะเวลาประมาณการ

6. ประมาณการเงินทุนหมุนเวียน

6.1 <u>ลูกหนี้การค้า</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานลูกหนี้การค้าของ T โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2558 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) T มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยระหว่าง 34 – 75 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่ 58 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าว

6.2 <u>เจ้าหนี้การค้า</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานลูกหนี้การค้าของ T โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2558 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) T มีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยระหว่าง 67 - 79 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 74 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าว

6.3 <u>สินค้าคงเหลือ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานสินค้าคงเหลือของ T โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2557 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) T มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยระหว่าง 8 - 15 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยที่ 10 วัน ซึ่งเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าว

7. ประมาณการลงทุน

เนื่องจาก T เป็นธุรกิจผู้จัดจำหน่าย (Trading) และบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งไม่ใช่ธุรกิจที่พึ่งพิงการลงทุนขนาดใหญ่รวมทั้งข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับ แผนธุรกิจ T ที่ไม่มีนโยบายลงทุนในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าว บนหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดสมมติฐานว่าไม่มีการลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ

ตารางประมาณการผลการดำเนินงานของ T

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	2560 (ก.ค. – ธ.ค.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565
รายได้จากการขายและบริการ	69.26	124.24	177.07	194.78	214.26	235.69	259.26
รายได้จากการก่อสร้าง	73.60	100.76	104.03	107.40	110.88	114.47	118.18
รายได้อื่น ๆ	0.06	0.52	0.35	0.89	0.97	1.07	1.18
รวมรายได้	142.91	225.52	281.45	303.06	326.11	351.23	378.61
ต้นทุนจากรายได้จากการบริการและการขาย	46.62	78.95	119.20	131.12	144.23	158.65	174.52
ต้นทุนจากรายได้จากการก่อสร้าง	53.23	76.05	85.94	88.73	91.60	94.57	97.63
รวมต้นทุนจากการขายและบริการและก่อสร้าง	99.85	155.00	205.14	219.84	235.83	253.22	272.15
กำไรขั้นต้น	43.07	70.52	76.31	83.22	90.28	98.00	106.46
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	23.06	40.24	40.40	42.31	40.84	42.92	45.38
กำไรขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	20.01	30.28	35.91	40.91	49.44	55.08	61.08
ต้นทุนทางการเงิน	0.64	1.47	0.71	0.33	0.02	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	19.37	28.82	35.20	40.58	49.41	55.08	61.08
ภาษีเงินได้	3.87	5.76	7.04	8.12	9.88	11.02	12.22
กำไรสุทธิ	15.49	23.05	28.16	32.46	39.53	44.07	48.87

8. ประมาณการมูลค่ากระแสเงินสด

อัตราส่วนคิดลด

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) โดยที่	=	Rf + β (Rm - Rf)
Risk Free Rate (Rf)	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยอายุ 30 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.49 ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 (ที่มา: ThaiBMA)
Beta (β)	=	เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวน ของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 2 ปี* (รายวัน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าเฉลี่ย Beta จาก SR ซึ่งได้ค่า Beta เท่ากับ 1.05 (ที่มา: efinance)
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มทำการวันแรก ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาประมาณ 42 ปี ตั้งแต่ปี 2518-2560 (ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.75 ต่อปี (ที่มา: SETSMART)
ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ของ SR ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ SR คาดหวังและเป็นต้นทุนของเงินทุน (Cost of Capital) ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.26 ต่อปี		

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของ SR (รายวัน) ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 ถึง 8 สิงหาคม 2560 เนื่องจาก SR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558

มูลค่ากระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value of Cash Flow)

ประมาณมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Terminal Value โดยที่	=	$((FCFE_6 \times (1 + G)) / (Ke - G)$
$FCFE_6$	=	มูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 6 (ปี 2566)
G	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปีอย่างต่อเนื่องไปตลอดภายหลังปีประมาณการ (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยเป็นสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่พิจารณา โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เกี่ยวกับอัตราการเจริญเติบโตในช่วงปีที่เกินจากปีประมาณการไปนั้น ซึ่งจะปรับตัวเข้าสู่ระดับของการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว
Ke	=	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.26 ต่อปี

จากข้อมูลและสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น และได้มูลค่าในการทำรายการ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2550 (ก.ค.-ธ.ค.)	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
กำไรสุทธิ	15.49	28.16	32.46	39.53	44.07	48.87
± รายการปรับปรุงที่ไม่ใช่เงินสด	2.14	4.21	4.21	0.56	0.35	0.34
± รายการเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน และให้สินเชื่อ-สุทธิ	5.37	(0.09)	(0.80)	(0.87)	(0.95)	(1.04)
± ลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ (จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์)	-	-	-	-	-	-
± รายการกู้เพิ่ม (ชำระคืนเงินกู้ยืม) และการเพิ่มทุนจากการทำรายการ-สุทธิ	(3.36)	(4.93)	(5.84)	(1.43)	-	-
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น	19.65	27.35	30.03	37.79	43.46	48.17
มูลค่ากระเงินสดหลังจากระยะเวลาประมาณการ		-	-	-	-	366.85
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น	18.64	22.71	21.83	24.04	24.19	202.17
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	313.57					
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.78					
บวก เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	10.96					
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	342.31					
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ T-Holding ณ 31 ธ.ค. 2559	0.01					
มูลค่าในการทำรายการ	342.32					

การประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าในการทำรายการเท่ากับ 342.32 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการที่ 313.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการ ก่อนหักหนี้สินของ T-Holding ในวันโอนกิจการเท่ากับ 28.87 ล้านบาท หรือ สูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 9.21 ของราคาในการเข้าทำรายการ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐาน (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน โดยพิจารณาถึงกรณีเลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นได้ (Worst Case Scenario Analysis) ทั้งนี้เนื่องจากสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำประมาณการเกี่ยวกับรายได้จากการขายและบริการนั้น เป็นอัตราการเติบโตตามมุมมองของผู้บริหารของ T คือร้อยละ 10.00 ในปีประมาณการ ซึ่งสูงกว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ซึ่งหาก T มีผลประกอบการที่ไม่เป็นไปตามแผนธุรกิจระหว่างปี 2560 – 2565 จะกระทบต่อผลประกอบการและกระแสเงินสดในการดำเนินการ ของ T และส่งผลต่อมูลค่าในการเข้าทำรายการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาเติบโตในกรณีเลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยกำหนดให้อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการในแต่ละปีเท่ากับ ร้อยละ 3.24 ซึ่งเท่ากับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยกำหนดให้สมมติฐานอื่น ๆ คงเดิม ซึ่งจะได้ผลลัพธ์ของมูลค่าในการเข้าทำรายการ ดังนี้

มูลค่าเหมาะสม	มูลค่าในการทำรายการ (ล้านบาท)	เปรียบเทียบกับราคาในการทำรายการ
กรณีปกติ	342.32	9.21%
กรณีรายได้จากการขายและบริการเติบโตตามอัตราการเติบโตเฉลี่ยของประเทศ	261.60	(16.54%)

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสมมติฐานที่สำคัญ คือ การปรับอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการในแต่ละปีเท่ากับ ร้อยละ 3.24 ซึ่งเท่ากับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ซึ่งส่งผลให้มูลค่าในการเข้าทำรายการ ลดลงต่ำสุด จาก 342.32 ล้านบาทในกรณีปกติ เหลือ 261.60 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด จะได้มูลค่า เท่ากับ 261.60 – 342.32 ล้านบาท มูลค่าอยู่ระหว่างราคาในการเข้าทำรายการที่ 313.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าตกลงตามสัญญาโอนกิจการ ก่อนหักหนี้สินของ T-Holding ในวันโอนกิจการต่ำกว่าราคาในการทำรายการเท่ากับ 51.85 และ สูงกว่าราคาในการทำรายการ 28.87 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 16.54 และ สูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.21 ของราคาในการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าในการทำรายการ ด้วยวิธีต่าง ๆ ซึ่งมีข้อดีและข้อด้อยที่แตกต่างกันไป ทำให้ได้มูลค่าในการทำรายการ โดยสรุปดังนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยวิธีต่าง ๆ

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าในการทำรายการ (บาท)	ราคาในการทำรายการ[1] (บาท)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าในการทำรายการ (บาท)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าในการทำรายการ (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	40.06	313.45	(273.39)	(87.22%)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	43.48	313.45	(269.97)	(86.13%)
3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	92.13 - 110.95	313.45	(202.50) - (221.33)	(64.60%) - (70.61%)
3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	937.69 – 1,402.53	313.45	624.24 - 1,089.08	199.15% - 347.45%
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	261.60 – 342.32	313.45	(51.85) – 28.87	(16.54%) – 9.21%

ที่มา: การประเมินราคาโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปวิธีการประเมินมูลค่าในการทำรายการที่เลือกใช้

1) **วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ** (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าโดยอ้างอิงการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท และการคำนวณอัตราคิดลดกระแสเงินสดที่เหมาะสม โดยการจัดทำประมาณการทางการเงินจะอ้างอิงสมมติฐานในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งสมมติฐานส่วนใหญ่อ้างอิงข้อมูลที่ได้จากการดำเนินการในอดีต แผนธุรกิจ ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลอ้างอิงต่างๆ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้อาจมีความเปลี่ยนแปลงไปในอนาคตทั้งที่เกิดจากปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกต่างๆ ทั้งนี้ ข้อสมมติฐานต่างๆ อาจมีความไม่แน่นอน เนื่องจากผลการดำเนินงานของ T พึ่งพิงกับการประมูลงานโครงการ และการจัดจำหน่ายสินค้าสำหรับส่วนงานของกลุ่มลูกค้าปิโตรเลียมปิโตรเคมี เป็นหลัก ซึ่งอาจมีการแปรผันตามงบลงทุน และภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก รวมถึงความสามารถในการชนะประมูลซึ่งส่งผลกระทบต่อความคลาดเคลื่อนของประมาณการ แต่ทั้งนี้ เนื่องจาก T ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จึงไม่มีราคาตลาดที่ทำการซื้อขายด้วยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ที่สะท้อนถึงการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม ถึงแม้จะมีข้อจำกัดบางประการ แต่การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ของ T แล้ว ดังนั้นการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้จึงเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าในการเข้าทำรายการ

สรุปวิธีการประเมินมูลค่าในการทำรายการ ที่ไม่ได้เลือกใช้

1) **วิธีมูลค่าตามบัญชี** (Book Value Approach : BV) **และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี** (Adjust Book Value Approach : ABV)

ในการประเมิณมูลค่าในการทำรายการด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้รายงานงบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2559 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ในการคำนวณ ส่วนวิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะมีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปจากในงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ให้เป็นมูลค่า ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นการช่วยให้เกิดความถูกต้องของสถานะทางการเงินมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การคำนวณโดยสองวิธีนี้ จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของ T แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับ T ในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยสองวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาในการทำรายการที่แท้จริงซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

2) **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี** (Price to Book Value Approach : P/BV) **และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ** (Price to Earning Approach : P/E)

การประเมินมูลค่าในการทำรายการด้วยสองวิธีนี้ เป็นวิธีที่นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัทจำนวน 5 บริษัท มาคูณกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Income) และมูลค่าตามบัญชีของบริษัท (Book Value) เพื่อให้ได้มูลค่าหุ้นกิจการของ T และนำมาคำนวณหามูลค่าในการทำรายการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าการใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Income) และมูลค่าตามบัญชีของบริษัท (Book Value) ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนมูลค่าของกิจการและความสามารถทำกำไรในอนาคต ดังนั้นอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Income) และมูลค่าตามบัญชีของบริษัท (Book Value) ซึ่งเป็นตัวคูณของ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ไม่มีความเหมาะสมในการประเมินมูลค่าในการทำรายการเพื่อให้ได้ราคาในการทำรายการที่แท้จริง

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการคำนวณหามูลค่าราคาที่เหมาะสมในการทำรายการมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุด คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่คำนวณมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดเป็นการประเมินมูลค่าในการทำรายการโดยอ้างอิงการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท และการคำนวณอัตราคิดลดกระแสเงินสดที่เหมาะสม ซึ่งได้สะท้อนเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว ซึ่งให้ราคาอยู่ในช่วง 261.60 – 342.32 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการทำรายการเท่ากับ 51.85 ล้านบาทและ สูงกว่าราคาในการทำรายการ 28.87 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 16.54 และ สูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.21 ของราคาในการทำรายการ จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **<u>ราคาในการเข้าทำรายการ ที่ราคา 313.45 ล้านบาท เป็นราคาที่สมเหตุสมผล</u>**

3.2 ความสมเหตุสมผลของราคาหุ้นสามัญของบริษัท (SR) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการซื้อและรับโอนกิจการของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) ซึ่งเป็นการรับโอนซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิทั้งหมดใน T-Holding โดยมีมูลค่าตกลงในสัญญาโอนกิจการรวม 313.45 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของ T-Holding ที่บริษัทได้รับ คือ หุ้นสามัญของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) จำนวน 59,998 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T สำหรับการชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวแบ่งเป็นเงินสด 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของ T-Holding และ T นอกจากนี้บริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีสถานะเทียบเท่าผู้บริหาร และ กรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษา วิเคราะห์ และพิจารณาสมเหตุสมผลของราคาในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าตอบแทนในสำหรับการทำรายการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมหลายวิธี รวมทั้งได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับข้อดีและข้อเสียของวิธีประเมินมูลค่ายุดติธรรมในแต่ละวิธี เพื่อประกอบการประเมินมูลค่าในการทำรายการตามทฤษฎีทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับทั่วไป 5 วิธีประกอบด้วย

1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาของบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Multiples Approach)
    3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)
    3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)
4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

ในการจัดทำรายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ โดยพิจารณาอ้างอิงจากแผนธุรกิจ สมมติฐาน ข้อมูลการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เป็นสำคัญ ภายใต้ข้อสมมติฐานว่าข้อมูลและที่ได้รับมีความสมบูรณ์ ครบถ้วน และเป็นจริงในสถานการณ์และข้อมูลที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้วิธีทางการเงินในการประเมินมูลค่าดังนี้

วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท	วิธีจัดทำ	ข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	✓	เนื่องจาก การประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยวิธีนี้จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท	วิธีจัดทำ	ข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value: ABV)	✓	เนื่องจาก การประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท โดยวิธีนี้จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม
3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach: P/BV)	✓	เนื่องจาก การใช้มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ และมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนความสามารถทำกำไรในอนาคต เป็นเพียงการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งมาคูณด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท
3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: P/E)	✓	เนื่องจาก การใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการและมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนความสามารถทำกำไรในอนาคต เป็นเพียงการนำกำไรสุทธิต่อหุ้นมาคูณด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)	✓	การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นการอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนไว้แล้ว ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย การคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถด้านการแข่งขัน ข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาวะการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีราคาตลาดมีความเหมาะสม
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash flow Approach: DCF)	✓	เนื่องจาก ข้อสมมติฐานต่าง ๆ มีความไม่แน่นอน อาทิ ความสามารถในการรักษาฐานลูกค้าการขายและติดตั้งอุปกรณ์ต่าง ๆ การประมูลงานโครงการรับเหมาต่าง ๆ และการรักษาฐานลูกค้าของงานบำรุงรักษาสถานีบริการสำหรับยานยนต์ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของบริษัท อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาอยู่บนพื้นฐานของข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูล ซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการจัดทำการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์แต่ละวิธีดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น

การประเมินมูลค่าหุ้นของแต่ละวิธีมีรายละเอียด ดังนี้

1) **วิธีมูลค่าตามบัญชี** (Book Value Approach : BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หารด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดเจ้าของ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกิจการที่คำนวณได้จากวิธีนี้อาจไม่สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ในปัจจุบัน รวมทั้งมิได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในอนาคต และแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลงบการเงินรวมฉบับสอบทานของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่จัดทำโดยบริษัท โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560		
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	300.00	ล้านบาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	433.73	ล้านบาท
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	ล้านบาท
กำไรสะสม	88.89	ล้านบาท
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(10.59)	ล้านบาท
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4.11	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**894.70**	**ล้านบาท**
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว	600.00	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	**1.49**	**บาท/หุ้น**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท เท่ากับ 1.49 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าเท่ากับ 2.01 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 57.43 ของราคาในการทำรายการ

2) **วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี** (Adjusted Book Value Approach : ABV)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาทำการปรับปรุงรายการต่าง ๆ เพื่อให้สะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบริษัท จากนั้นจึงนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วมาหารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว

<u>การปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของรายการสินทรัพย์ถาวรของบริษัท โดยพิจารณาจากรายงานการประเมินมูลค่าของผู้ประเมินราคาอิสระ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. คือ บริษัท ซิมส์ พร็อพเพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด โดยได้จัดทำรายงานประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2) โดยผู้ประเมินราคาอิสระได้ทำการประเมินราคาสินทรัพย์ของบริษัท จำนวนรายงานประเมิน 8 รายงาน ซึ่งทำการประเมินมูลค่าในช่วงวันที่ 20 - 22 สิงหาคม 2560 มีอายุไม่เกิน 6 เดือน ถึง

วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าข้อมูลดังกล่าวสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการพิจารณาการประเมินมูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีได้ โดยสามารถสรุปผลการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ได้ดังนี้

ตารางปรับปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์จากรายงานประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี ณ 30 มิ.ย. 2560 (บาท)	ราคาประเมิน (ล้านบาท)	ส่วนปรับปรุง เพิ่ม / (ลด) (บาท)	วิธีประเมินมูลค่า
สินทรัพย์ตั้งอยู่ที่สำนักงานใหญ่ จังหวัดสมุทรปราการ				
อุปกรณ์เครื่องมือ ยานพาหนะและอุปกรณ์ติดตั้งยานพาหนะ	12.77	21.00	8.23	วิธีต้นทุนทดแทน
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขาพิษณุโลก				
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	0.00*	11.25	11.25	วิธีคิดจากรายได้
เครื่องจักรอุปกรณ์	3.74	6.48	2.74	วิธีคิดต้นทุนทดแทน
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขากำแพงเพชร				
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	0.00*	11.96	11.96	วิธีคิดจากรายได้
เครื่องจักรอุปกรณ์	3.91	6.91	3.00	วิธีคิดต้นทุนทดแทน
สินทรัพย์ตั้งอยู่ที่ อำเภอบางกรวย จังหวัดนนทบุรี				
อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย 2 คูหา	8.20	11.20	3.00	วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา				
สิทธิการเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	2.62	11.29	8.67	วิธีคิดจากรายได้สำหรับมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน และ วิธีต้นทุนทดแทนสำหรับ มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง
ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.00	4.15	4.15	วิธีต้นทุนทดแทน
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา วิภาวดี				
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	3.42	3.85	0.43	วิธีคิดจากรายได้สำหรับมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน และ วิธีต้นทุนทดแทนสำหรับ มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง
ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.00	3.67	3.67	วิธีต้นทุนทดแทน
รวม	**34.66**	**91.76**	**57.10**	

หมายเหตุ : * รายการดังกล่าว บริษัทได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินเต็มมูลค่าแล้วตั้งแต่ปี 2557 จึงทำให้มูลค่าตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2560 มีค่าเท่ากับ 0

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลงบการเงินฉบับสอบทานของบริษัท วันที่ 30 มิถุนายน 2560 โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300.00 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท สามารถสรุปได้ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560		
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	300.00	ล้านบาท
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	433.73	ล้านบาท
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	ล้านบาท
กำไรสะสม	88.89	ล้านบาท
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(10.59)	ล้านบาท
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4.11	ล้านบาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - ก่อนปรับปรุง	**894.70**	**ล้านบาท**
ปรับปรุงรายการทางบัญชี		
<u>บวก</u> ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ	**57.10**	**ล้านบาท**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น – ภายหลังการปรับปรุงรายการทางบัญชี	**951.80**	**ล้านบาท**
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว	600.00	ล้านหุ้น
มูลค่าหุ้นภายหลังการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	**1.59**	**บาท/หุ้น**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ บริษัท เท่ากับ 1.59 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าเท่ากับ1.91 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 54.57 ของราคาในการทำรายการ

3) **วิธีการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาของบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน** (Market Multiples Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนของตลาด เป็นวิธีที่นำอัตราส่วนด้านราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันมาอ้างอิงเพื่อสะท้อนราคาตลาดที่นักลงทุนทั่วไปมีต่อบริษัท และ/หรือ ธุรกิจ ในช่วงเวลานั้น อัตราส่วนที่จะนำมาเปรียบเทียบ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio)

ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปข้อมูลของบริษัทอื่นที่ประกอบกิจการประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน ดังนี้

1. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (sector: ENERG) หรือหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (sector: CONS) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (sector: RESOURC) หรือ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (sector: PROPCON) ของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ รวมทั้งสิ้น 93 บริษัท

2. เป็นบริษัทที่มีข้อมูลตลาด ข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ทำให้มีบริษัทจดทะเบียนอยู่ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบได้ทั้งสิ้น 87 บริษัท
3. เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้าง ติดตั้งอุปกรณ์ ระบบมาตรวัด และ/หรือ ติดตั้งท่อส่งก๊าซธรรมชาติ แก๊สปิโตรเลียม เมื่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากเกณฑ์ดังกล่าวแล้ว ทำให้มีบริษัทจดทะเบียนอยู่ในเกณฑ์ที่เปรียบเทียบได้ทั้งสิ้น 4 บริษัท (ไม่รวมบริษัท)

ดังนั้น จากหลักเกณฑ์ข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้บริษัทจดทะเบียนที่มีเกณฑ์ตามกำหนดจำนวน 4 บริษัท มาเป็นบริษัทที่ใช้ในการเปรียบเทียบในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

บริษัท	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดธุรกิจ	วันที่เข้าซื้อขายวันแรก	ลักษณะธุรกิจ
บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)	22 ธ.ค. 2548	TRC ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในงานวางระบบท่อ ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมและก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และธุรกิจพัฒนาโครงการและการลงทุน
บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	SCN	พลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)	23 ก.พ. 2558	SCN ประกอบธุรกิจพลังงาน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติแบบครบวงจร ได้แก่ ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน ธุรกิจขนส่งก๊าซ NGV ธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ธุรกิจออกแบบ ผลิต รับเหมา ติดตั้งและซ่อมบำรุงอุปกรณ์ก๊าซ NGV ธุรกิจติดตั้งระบบก๊าซในรถยนต์ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ และธุรกิจอื่น ๆ เช่น ธุรกิจการขายก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ธุรกิจการขายกระจก แบตเตอรี่ และวัสดุอื่น ๆ
บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TAKUNI	ทรัพยากร (RESOURC)	19 ส.ค. 2557	TAKUNI ประกอบธุรกิจค้าก๊าซปิโตรเลียมเหลว (Liquid Petroleum Gas: LPG) และธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซปิโตรเลียมเหลว โดยแบ่งกลุ่มธุรกิจเป็น 6 กลุ่ม คือ คือ 1. ธุรกิจจัดหา/จำหน่ายแก๊ส LPG บริษัท เป็นผู้ค้าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ได้รับอนุญาตตามมาตรา 7 ทำหน้าที่จัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ LPG ให้แก่ภาคธุรกิจและอุตสาหกรรม 2.ธุรกิจขนส่งแก๊ส LPG เป็นผู้ขนส่งแก๊สLPG และแอมโมเนีย ทำหน้าที่ขนส่งก๊าซให้กับ

บริษัท	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม/หมวดธุรกิจ	วันที่เข้าซื้อขายวันแรก	ลักษณะธุรกิจ
				บริษัทและลูกค้า 3. ธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง ให้บริการก่อสร้างแก๊สและน้ำมัน ในลักษณะ Engineering Procurement Construction (EPC)4 . ธุรกิจติดตั้งระบบแก๊สรถยนต์ เป็นผู้จำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบก๊าซ และให้บริการติดตั้งระบบก๊าซ LPG และ NGV สำหรับยานยนต์ 5. ธุรกิจบริการทดสอบและตรวจสอบด้านความปลอดภัยทางวิศวกรรม ให้บริการทดสอบและตรวจสอบความปลอดภัยทางวิศวกรรมสำหรับระบบงานท่อก๊าซและอุปกรณ์นิรภัยสำหรับอุตสาหกรรมและสถานีบริการไปจนถึงการให้บริการตรวจสอบระบบก๊าซสำหรับยานยนต์ตามที่กฎหมายกำหนด 6. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ขณะนี้อยู่ระหว่างศึกษาแนวทางในการดำเนินธุรกิจ
บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SRICHA	บริการรับเหมาก่อสร้าง (CONS)	2 ก.ค. 2555	SRICHA ดำเนินธุรกิจให้บริการงานก่อสร้างงานโลหะให้กับผู้รับเหมาหลักและจากบริษัทเจ้าของโครงการโดยตรง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นฐานลูกค้าส่วนใหญ่ โดยแบ่งงานบริการด้านวิศวกรรมออกเป็น 1) งานโครงสร้างเหล็ก โดยเป็นผู้ออกแบบรายละเอียด จัดหาวัสดุ จัดประกอบ และติดตั้งโครงสร้างเหล็กรองรับท่อ เพื่อใช้สำหรับเป็นทางเดินของเหลวต่าง ๆ และ โครงสร้างเหล็กเพื่อรับรองเครื่องจักร ในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด 2) งานประกอบและติดตั้งระบบท่อ ได้แก่ ประกอบติดตั้ง และเชื่อมท่อที่ใช้ในการลำเลียงของเหลวและก๊าซ เช่น น้ำมัน และสารทำลายต่าง ๆ เป็นต้น ให้กับโรงงานอุตสาหกรรมหนักต่าง ๆ อาทิ เช่น โรงงานปิโตรเคมี โรงกลั่นน้ำมัน และโรงผลิตไฟฟ้า 3) งานประกอบและติดตั้งถังบรรจุ เครื่องจักรและอุปกรณ์ ได้แก่ การประกอบและติดตั้งถึงบรรจุของเหลว เครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมทั้งงานติดตั้งของหนัก ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ

ที่มา: SETSMART

3.1) วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)

การคำนวณมูลค่าหุ้นกิจการด้วยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share; BVPS) จากงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio ; PBVR) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท โดยหลักเกณฑ์ในการใช้เลือกคู่เทียบ (Peer Group) ในการประเมินราคาดังตารางข้างต้น

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (PBVR) ตั้งแต่วันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ย้อนหลังเป็นเวลา 360 วันทำการหรือตั้งแต่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560
สินทรัพย์รวม	1,185.43
หนี้สินรวม	290.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น	894.57
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	**1.4910**

ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ		P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)				ค่าเฉลี่ย	ราคาต่อหุ้น (บาท)
จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ระยะเวลา	TRC	SCN	TAKUNI	SRICHA		
7 วันย้อนหลัง	31 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.63	2.34	1.16	3.50	2.41	3.59
15 วันย้อนหลัง	18 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.63	2.35	1.13	3.49	2.40	3.58
30 วันย้อนหลัง	26 มิ.ย. 60 - 8 ส.ค. 60	2.68	2.42	1.12	3.44	2.41	3.59
60 วันย้อนหลัง	15 พ.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.77	2.60	1.14	3.30	2.45	3.65
90 วันย้อนหลัง	27 มี.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	2.81	3.01	1.18	3.33	2.58	3.85
120 วันย้อนหลัง	10 ก.พ. 60 - 8 ส.ค. 60	2.87	3.23	1.18	3.33	2.65	3.95
180 วันย้อนหลัง	14 พ.ย. 59 - 8 ส.ค. 60	2.92	3.57	1.24	3.27	2.75	4.10
270 วันย้อนหลัง	5 ก.ค. 59 - 8 ส.ค. 60	2.91	3.66	1.45	3.00	2.76	4.11
360 วันย้อนหลัง	16 ก.พ. 59 - 8 ส.ค. 60	3.08	3.67	2.42	2.77	2.99	4.46

ที่มา : SETSMART

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และจากการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ของบริษัท มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท เท่ากับ 1.4910 บาทต่อหุ้น ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณ

ด้วยค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัท จำนวน 4 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 3.58 – 4.46 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น สูงกว่าเท่ากับ 0.08 – 0.96 บาทต่อหุ้น หรือ สูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 2.29 และ ร้อยละ 27.43 ของราคาในการทำรายการ

3.2) **วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ** (Price to Earning Approach : P/E)

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีคำนวณโดยใช้มูลค่าของหุ้นโดยการนำกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) จากงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท โดยหลักเกณฑ์ในการใช้เลือกคู่เทียบ (Peer Group) อ้างอิงคู่เทียบจากวิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV) ข้างต้น

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธินั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) ตั้งแต่วันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัท ย้อนหลังเป็นเวลา 360 วันทำการหรือตั้งแต่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ข้อมูลทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2560
กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสล่าสุด	74.39
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	600.00
มูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	0.1240

ช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณ		P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)				ค่าเฉลี่ย	ราคาต่อหุ้น (บาท)
จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ระยะเวลา	TRC	SCN	TAKUNI	SRICHA		
7 วันย้อนหลัง	31 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	36.93	21.84	56.26	46.31	40.34	5.00
15 วันย้อนหลัง	18 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	37.58	21.98	55.11	46.11	40.20	4.98
30 วันย้อนหลัง	26 มิ.ย. 60 - 8 ส.ค. 60	38.56	22.60	54.27	45.42	40.21	4.99
60 วันย้อนหลัง	15 พ.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	39.97	24.31	55.31	43.96	40.88	5.07
90 วันย้อนหลัง	27 มี.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	35.65	26.64	57.56	51.51	42.84	5.31
120 วันย้อนหลัง	10 ก.พ. 60 - 8 ส.ค. 60	34.06	28.03	55.36	54.53	42.99	5.33
180 วันย้อนหลัง	14 พ.ย. 59 - 8 ส.ค. 60	32.79	30.90	51.90	55.38	42.74	5.30
270 วันย้อนหลัง	5 ก.ค. 59 - 8 ส.ค. 60	31.12	32.26	45.54	49.88	39.70	4.92
360 วันย้อนหลัง	16 ก.พ. 59 - 8 ส.ค. 60	30.85	33.62	46.56	40.92	37.99	4.71

ที่มา : SETSMART

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และจากการคำนวณมูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัท มูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท เท่ากับ 0.1240 บาทต่อหุ้น ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้น โดยการนำมูลค่ากำไรสุทธิต่อหุ้นคูณด้วยค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 4 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 4.71 – 5.33 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น สูงกว่าเท่ากับ 1.21 – 1.83 บาทต่อหุ้น หรือ สูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 34.57 – 52.29 ของราคาในการทำรายการ

4) **วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด** (Market Price Approach)

การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยน้ำหนัก เป็นวิธีการที่สะท้อนมูลค่าตลาดตามอุปสงค์และอุปทาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบทั้งต่อผลประกอบการของบริษัท สภาวะการซื้อขายโดยรวม หรือ สภาพเศรษฐกิจ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ใช้วิธีการประเมินมูลค่าตลาด โดยอ้างอิงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของบริษัท (SR) ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังในช่วง 7 วันทำการติดต่อกันจนไปถึง 360 วันทำการ โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อกิจการของ T-Holding ด้วยวิธีการรับโอนกิจการทั้งหมด โดยกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.50 บาทต่อหุ้น รวมเป็นมูลค่า 313.45 ล้านบาท โดยรายละเอียดของการประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

ตารางแสดงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ย้อนหลังนับจากวันที่ 8 สิงหาคม 2560

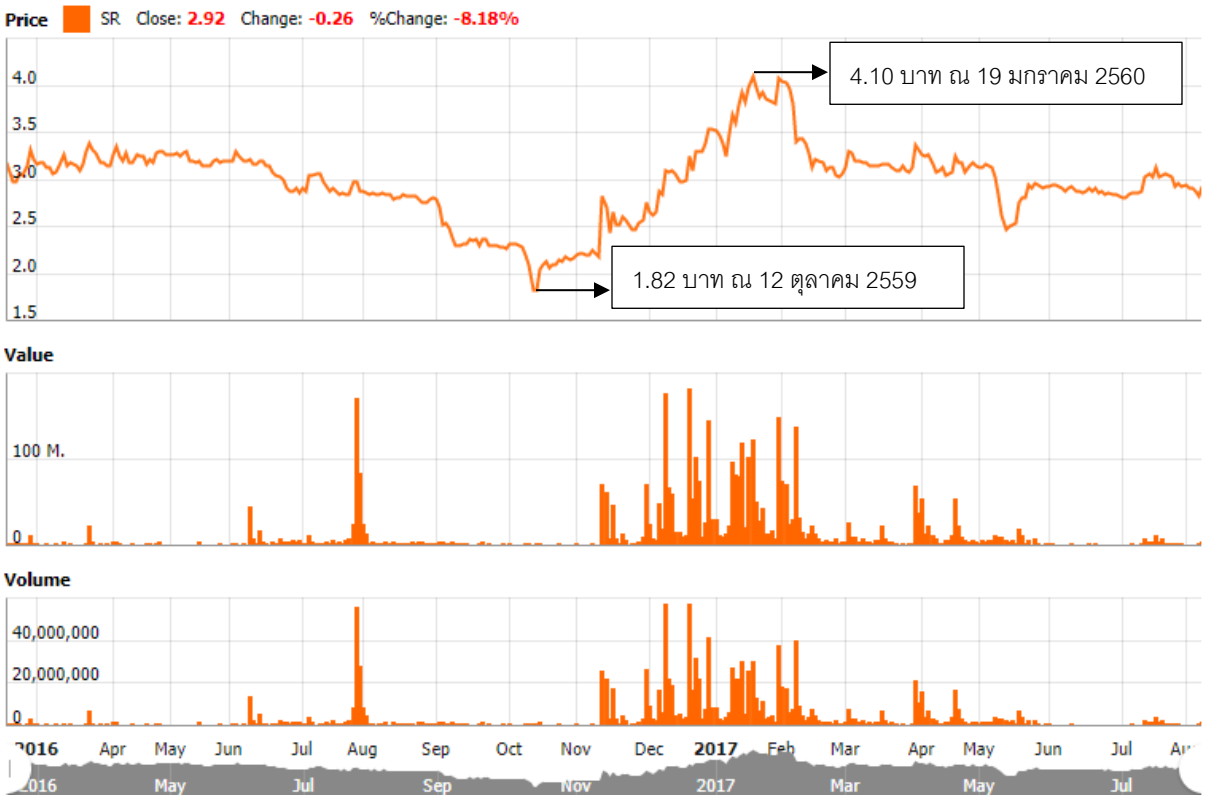
ระยะเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ช่วงเวลาในการคำนวณ	ปริมาณซื้อขายรวม (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายรวม (บาท)	อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (%)	ราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
7 วันย้อนหลัง	31 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	3,224,762	9,301,560	0.08	2.88
15 วันย้อนหลัง	18 ก.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	13,821,894	41,781,269	0.15	3.02
30 วันย้อนหลัง	26 มิ.ย. 60 - 8 ส.ค. 60	22,604,174	67,776,066	0.13	3.00
60 วันย้อนหลัง	15 พ.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	49,676,166	143,180,978	0.14	2.88
90 วันย้อนหลัง	27 มี.ค. 60 - 8 ส.ค. 60	171,757,428	536,171,382	0.32	3.12
120 วันย้อนหลัง	10 ก.พ. 60 - 8 ส.ค. 60	237,794,782	746,589,540	0.33	3.14
180 วันย้อนหลัง	14 พ.ย. 59 - 8 ส.ค. 60	1,026,810,457	3,452,132,741	0.95	3.36
270 วันย้อนหลัง	5 ก.ค. 59 - 8 ส.ค. 60	1,214,203,116	3,988,984,075	0.76	3.29
360 วันย้อนหลัง	16 ก.พ. 59 - 8 ส.ค. 60	1,312,798,639	4,305,642,056	0.62	3.28

ที่มา : SETSMART

การประเมินราคาหุ้นของบริษัทด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 2.88 ถึง 3.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการทำรายการ เท่ากับ 0.14 และ 0.62 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 4.00 และ ร้อยละ 17.71

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด โดยอ้างอิงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของบริษัท (SR) ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังในช่วง 7 วันทำการติดต่อกันจนไปถึง 360 วันทำการ จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 2.88 – 3.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าเท่ากับ 0.14 – 0.62 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 4.00 และ ร้อยละ 17.71 ของราคาในการทำรายการ

ทั้งนี้ ในช่วง 360 วันทำการย้อนหลัง คือ ตั้งแต่วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2559 ถึง 8 สิงหาคม 2560 ราคาปิดสูงสุดของหุ้นสามัญของบริษัทเท่ากับ 4.10 บาทต่อหุ้น และราคาปิดต่ำสุดเท่ากับ 1.82 บาทต่อหุ้น



5) **วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ** (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

5.1) **กรณีธุรกิจปกติของบริษัท**

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัท ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม การคำนวณหากระแสเงินสดอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินของบริษัท ในระยะเวลา 5 ปี (ตั้งแต่ปี 2560 – 2565) (ปี 2560 จัดทำประมาณการเพียง 6 เดือนหลังของปี 2560) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานธุรกิจของบริษัท และดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน โดยระยะเวลาภายหลังประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสมมติฐานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี ซึ่งการเติบโตจะปรับตัวเข้าสู่ระดับการเติบโตเพิ่มขึ้นของเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยาว หลังจากนั้นจึงนำกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity: FCFE) มาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke)

<u>คำอธิบายข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน</u>

การประมาณการทางการเงินของบริษัท จัดทำขึ้นเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2560 (เริ่มเดือนกรกฎาคม 2560) ถึง ปี 2565 โดยใช้งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นงบการเงินรวมที่จัดทำโดยบริษัท ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ บริษัท โดยอ้างอิงข้อมูล แผนธุรกิจ และสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท อาทิ งบการเงิน รายงานประจำปี และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการในครั้งนี้เท่านั้น โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งสภาพเศรษฐกิจภายในบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ย่อมจะต้องเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยในการจัดทำสมมติฐานประมาณการทางการเงินของกิจการครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) และจะเน้นเรื่องการคงไว้ตามข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงเป็นสำคัญ

1. ประมาณการรายได้

เนื่องจากธุรกิจของบริษัท สามารถแบ่งกลุ่มธุรกิจหลักออกเป็น 3 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1.กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission : MPT) 2.กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (Energy Business Group : ENG) 3.กลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps and Systems : EPS) ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานที่สำคัญ โดยแบ่งโครงสร้างรายได้ของบริษัท ตามกลุ่มธุรกิจแต่ละประเภท ดังนี้

1.1 **รายได้จากธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ** (MPT)

เนื่องด้วยโครงสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วยธุรกิจหลักจาก 2 ส่วน คือ รายได้จากการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับการวัดส่วนประกอบและค่าพลังงานของก๊าซ

ธรรมชาติ และรายได้จากงานโครงการที่เกี่ยวเนื่องกับการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดข้อสมมติฐาน เพื่อใช้ในการจัดทำประมาณการของบริษัท แบ่งแยกตามโครงสร้างรายได้ของธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ดังนี้

1) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับการวัดส่วนประกอบและค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติ

สำหรับรายได้จากส่วนงานดังกล่าวระหว่างปี 2557 – 2559 เท่ากับ 39.69 ล้านบาท 54.10 ล้านบาท และ 23.83 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2560 เท่ากับ 21.13 ล้านบาท สำหรับสมมติฐานเกี่ยวกับอัตราการเติบโตของรายได้ในช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากรายได้ในส่วนดังกล่าวอาจมีการแปรผันตามงบลงทุนของกลุ่มลูกค้าและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก แต่ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทที่มีมุมมองการเติบโตในอัตราร้อยละ 7.00 ในช่วงระยะเวลาประมาณการ ซึ่งสามารถเติบโตได้ดีกว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาวของประเทศที่ร้อยละ 3.24 ตามอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาและกำหนดสมมติฐานกำหนดอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 7.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยมีรายได้ระหว่าง 42.27 ล้านบาท – 59.28 ล้านบาทในช่วงระยะเวลาประมาณการ

2) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของงานโครงการที่เกี่ยวเนื่องกับการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ

รายได้ส่วนของธุรกิจย่อยงานโครงการเป็นงานโดยมีรายได้ระหว่างปี 2557 – 2559 และงวด 6 เดือนของปี 2560 เท่ากับ 1,284.13 ล้านบาท 671.97 ล้านบาท 475.02 ล้านบาท และ 33.63 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจากมูลค่างานคงเหลือที่รอรับรู้รายได้ (Backlog) สำหรับงวดปี 2560 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เท่ากับ 60.07 ล้านบาท ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและแผนธุรกิจของบริษัท สำหรับรายได้จากกลุ่มธุรกิจย่อยดังกล่าว พึ่งพิงกับงานโครงการลงทุนขนาดใหญ่จากผู้ประกอบการในธุรกิจก๊าซธรรมชาติ รวมถึงความสามารถในการชนะการประมูลโครงการในแต่ละช่วงเวลา ถึงแม้ว่าเมื่อพิจารณารายได้ในส่วนธุรกิจย่อยดังกล่าว จะมีอัตราลดลงตลอด 3 ปีที่ผ่านมา แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจที่เติบโตตามเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณากำหนดสมมติฐานอัตราการเติบโตของรายได้ในส่วนธุรกิจย่อยดังกล่าวตลอดระยะเวลาประมาณการเท่ากับละ 3.24 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

1.2 **รายได้จากธุรกิจกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก** (ENG)

เนื่องด้วยโครงสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ประกอบด้วยหลักจาก 4 ส่วน คือ รายได้จากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ รายได้จากงานโครงการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และรายได้จากงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาสมมติฐานที่สำคัญ เพื่อใช้ในการจัดทำประมาณการของบริษัท แบ่งแยกตามโครงสร้างรายได้ของกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ดังนี้

1) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ภายใต้ชื่อ “สยามราช” จำนวน 2 แห่ง ได้แก่ สถานีบริการสาขาวิภาวดี และสถานีบริการสาขาบางนา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสมมติฐาน โดยอ้างอิงข้อมูลจากการเติบโตของปริมาณยอดขายก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์ในอดีต 3 ปี ย้อนหลัง (2557-2559 และ งวด 6 เดือนของปี 2560) และปรับราคาเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญ ดังนี้

รายละเอียด	2560 (ก.ค. - ธ.ค.)	2561	2562	2563	2564	2565
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาวิภาวดี						
จำนวนยอดขาย (ล้านกิโลกรัม)	4.62	10.44	10.52	10.60	10.67	10.75
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (บาท)	10.11	10.25	10.46	10.67	10.88	11.10
สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา						
จำนวนยอดขาย (ล้านกิโลกรัม)	4.62	11.08	11.08	11.08	11.08	11.08
ราคาเฉลี่ยต่อหน่วย (บาท)	10.38	10.52	10.73	10.95	11.16	11.39

หมายเหตุ: ราคาจำหน่ายเฉลี่ยต่อหน่วยของสาขาวิภาวดีแตกต่างจากสาขาบางนา เนื่องจากการให้ส่วนลดกับกลุ่มรถแท็กซี่ และรถบริการสาธารณะในแต่ละเขต

2) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สำหรับยานยนต์

สำหรับรายได้จากส่วนงานดังกล่าวระหว่างปี 2557 – 2559 เท่ากับ 20.17 ล้านบาท 8.73 ล้านบาท และ 37.06 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2560 เท่ากับ 7.30 ล้านบาท จากการพิจารณาสมมติฐานจากการเติบโตในอดีตและการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งรายได้ในส่วนดังกล่าวมีการแปรผันตามงบลงทุนของกลุ่มลูกค้าและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาสมมติฐานซึ่งได้กำหนดอัตราการเติบโตของรายได้จากการขายและติดตั้งจากอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวซึ่งเท่ากับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 ต่อปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

3) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของงานโครงการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์

สำหรับรายได้จากงานในส่วนดังกล่าวระหว่างปี 2557 – 2559 เท่ากับ 56.62 ล้านบาท 100.44 ล้านบาท และ51.83 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับงวด 6 เดือนแรกปี 2560 เท่ากับ 42.11 ล้านบาท สำหรับสมมติฐานในประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และข้อมูลมูลค่างานคงเหลือที่รอรับรู้รายได้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งจะรับรู้ภายในปี 2560 (Backlog) จำนวน 166.11 ล้านบาท สำหรับสมมติฐานเกี่ยวกับอัตราการเติบโตของรายได้ในช่วงระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากรายได้ในส่วนดังกล่าวอาจมีการแปรผันตามงบลงทุนของกลุ่มลูกค้าและภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสัดส่วนการเติบโตของรายได้จากงาน

โครงการ เท่ากับอัตราการเติบโตเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาวซึ่งเท่ากับอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 ต่อปี โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

4) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของงานบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ซึ่งได้แบ่งสัญญาการบำรุงรักษาเป็น สัญญาการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) และสัญญาการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติอื่น ๆ โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัท ได้รับข้อมูลว่า จากการประมูลสัญญาบำรุงรักษาสถานีบริการของปตท. ในอดีต มีจำนวนสัญญาทั้งหมด 3 สัญญา โดยแบ่งตามพื้นที่การให้บริการ มีอายุของสัญญา 2 ปี ทั้งนี้จากข้อมูลในอดีตบริษัท สามารถชนะการประมูลสัญญาได้ 1-2 สัญญาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในอดีตรายได้ต่อปีของช่วงอายุสัญญาอยู่ระหว่าง 102.89 ล้านบาท – 143.49 ล้านบาท โดยในปัจจุบันบริษัทคาดว่าจะรับรู้รายได้ประมาณ 126.18 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ในส่วนงานโครงการของ ปตท. ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชนะงานประมูลและขนาดของสัญญา ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนธุรกิจและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท จึงกำหนดประมาณการในการได้รับสัญญาบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. 1 สัญญาต่องวด (เฉลี่ยงวดละ 2 ปี แบ่งการรับรู้รายได้เท่าๆ กัน) โดยกำหนดให้รับรู้รายได้ประมาณปีละ 126.18 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าการรับรู้ของงวดสัญญาปัจจุบันตลอดระยะเวลาประมาณการ และในส่วนของลูกค้าอื่น ๆ จากข้อมูลลูกค้าในอดีต รายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้ (Backlog) และ จากการสัมภาษณ์ทางผู้บริหารของบริษัท ให้ข้อมูลว่าปัจจุบันบริษัทสามารถรักษาจำนวนสัญญาเท่ากับจำนวนในอดีต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้กำหนดสมมติฐานโดยพิจารณาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลในอดีต โดยประมาณการจำนวนของสัญญาการบำรุงรักษาสถานีบริการอื่น ๆ 29 สัญญาต่อปี และมูลค่าของสัญญาเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยสามารถสรุปรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

รายละเอียด	2560 (ก.ค. - ธ.ค.)	2561	2562	2563	2564	2565
ลูกค้าปตท.						
จำนวนสัญญา	1	1	1	1	1	1
การรับรู้รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา (ล้านบาท)	126.18*	126.18	126.18	126.18	126.18	126.18
ลูกค้าอื่น ๆ						
จำนวนสัญญา	29	29	29	29	29	29
การรับรู้รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา (ล้านบาท)	2.66	3.11	3.17	3.23	3.30	3.36

หมายเหตุ : *เนื่องจากรายได้จากสัญญาการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของ ปตท. นั้นคำนวณจากยอดจำหน่ายก๊าซของสถานีบริการคูณกับราคาซ่อมบำรุงต่อหน่วย ดังนั้น รายได้ในช่วงเวลาดังกล่าวจึงเป็นรายได้จากการประมาณการของบริษัท

1.3 รายได้จากกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)

สมมติฐานเกี่ยวกับการขายและติดตั้งปั๊มอุตสาหกรรม

ธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรมมีรายได้จากการออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ซึ่งให้คงอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ ทั้งนี้เนื่องจากนโยบายในการรักษาฐานลูกค้าเดิมและเจาะตลาดในกลุ่มลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นในทุกปีของทางบริษัทและจากความหลากหลายของสินค้าซึ่งสามารถรองรับความต้องการของลูกค้าที่ครอบคลุมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่ใช้ประโยชน์จากระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง จึงส่งผลให้รายได้จากธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรมผันแปรค่อนข้างน้อย

1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นที่สำคัญของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่าคอมมิชชั่น รายได้จากการบริการในต่างประเทศ รายได้ค่าเช่าและดอกเบี้ยรับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐาน จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทและการอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต 3 ปี ย้อนหลัง (2557-2559 และ งวด 6 เดือนของปี 2560) ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 1.32 ร้อยละ 1.16 ร้อยละ 1.51 และร้อยละ 2.74 ตามลำดับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาไม่นำสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวมของงวด 6 เดือนของปี 2560 เข้ามาคำนวณ เนื่องจากฐานรายได้งวด 6 เดือนของปี 2560 ของบริษัทต่ำกว่าปกติ ซึ่งบริษัทมีประมาณการที่จะได้รับรู้รายได้ส่วนใหญ่ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณากำหนดสมมติฐานอัตรารายได้อื่นต่อรายได้รวมของบริษัทเท่ากับค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2557-2559 ในสัดส่วนร้อยละ 1.33 ของรายได้รวมและนับรวมเฉพาะรายได้จากการดำเนินงานปกติเท่านั้น โดยไม่นับรวมกำไรพิเศษทางบัญชี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้คงอัตราดังกล่าวตลอดระยะเวลาประมาณการ

2. ประมาณการกำไรขั้นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแบ่งโครงสร้างกำไรขั้นต้นของบริษัท ออกเป็น 3 ประเภท ตามกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1. กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (Metering and Pipeline Transmission : MPT) 2.กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (Energy Business Group : ENG) 3.กลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (Engineered Pumps and Systems : EPS) โดยใช้การถัวเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) แต่ละกลุ่มธุรกิจตามสัดส่วนโครงสร้างรายได้ของแต่ละกลุ่มธุรกิจย่อย โดยอ้างอิงข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 3 ปี (2557-2559 และ งวด 6 เดือนปี 2560) และตัดค่าผิดปกติ (Outlier) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ระหว่างร้อยละ 13.31 ถึง ร้อยละ 43.98 ต่อปี โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	2560 (ก.ค. - ธ.ค.)	2561	2562	2563	2564	2565
รายได้จากธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)	81.20	338.80	351.47	364.68	378.44	392.79
รายได้จากธุรกิจกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)	477.22	674.19	688.84	703.89	719.37	735.28
รายได้จากธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)	141.25	336.56	353.39	371.06	389.61	409.09
อัตรากำไรขั้นต้น – ธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)*	17.95%	16.73%	16.83%	16.94%	17.06%	17.17%
อัตรากำไรขั้นต้น - ธุรกิจธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)*	22.25%	20.74%	20.76%	20.78%	20.79%	20.81%
อัตรากำไรขั้นต้น -กลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)	28.88%	31.52%	31.52%	31.52%	31.52%	31.52%
อัตรากำไรขั้นต้น - รวม	23.09%	22.42%	22.50%	22.57%	22.65%	22.73%

หมายเหตุ: * อัตรากำไรขั้นต้นที่เปลี่ยนแปลงในช่วงปีประมาณการของแต่ละกลุ่มธุรกิจ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนรายได้ของธุรกิจย่อยแต่ละกลุ่มธุรกิจ โดยในแต่ละกลุ่มธุรกิจย่อย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้คงอัตราส่วนที่เท่ากันตลอดระยะเวลาประมาณการ

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแบ่งโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัท ออกเป็น 5 ประเภท และกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สำคัญแต่ละประเภท ดังนี้

3.1 <u>ค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย โดยการอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2557 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) และจากการสอบถามผู้บริหารของบริษัท พบว่าบริษัท มีนโยบายการจ่ายค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายให้กับกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT) และกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS) เป็นหลัก โดยมีค่าใช้จ่ายระหว่างปีเฉลี่ยร้อยละ 2.96 ของรายได้จากการขายและติดตั้งของ 2 กลุ่มธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดให้ค่านายหน้าและค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับร้อยละ 2.96 ต่อปี ของรายได้จากการขายและติดตั้งของ 2 กลุ่ม ตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ

3.2 <u>ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรตามข้อมูลในอดีตของบริษัท ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีจำนวนพนักงานและผู้บริหารรวม 402 คน (ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้คงจำนวนพนักงานและผู้บริหารตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ และได้กำหนดอัตราเงินเดือนและค่าตอบแทนตามข้อมูลล่าสุด ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของ

เงินเดือนและค่าตอบแทนตามนโยบายของบริษัท ซึ่งปรับตามอัตราเงินเฟ้อและผลงานรายบุคคล โดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.50 ต่อปี

3.3 <u>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ ซึ่งเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของบริษัท โดยอ้างอิงจากงบการเงินของบริษัท ทั้งนี้สินทรัพย์ที่เกี่ยวเนื่องกับระบบสาธารณูปโภค เครื่องมือและอุปกรณ์ และยานพาหนะ กำหนดอายุการตัดค่าเสื่อมราคา 5 ปี สินทรัพย์เกี่ยวกับเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน กำหนดอายุการตัดค่าเสื่อมราคา 3 และ 5 ปี และสินทรัพย์เกี่ยวกับส่วนปรับปรุงสิทธิการเช่า กำหนดอายุการตัดค่าเสื่อมราคา 10 – 20 ปี ทั้งนี้ บริษัทกำหนดอายุค่าตัดจำหน่ายต้นทุนในการพัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งรับรู้เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่าง 3 ปี ถึง 10 ปี ซึ่งได้กำหนดสมมติฐานเป็นไปตามนโยบายการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

3.4 <u>ค่าเช่า</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเช่า ตามข้อมูลที่ได้รับจากทางบริษัท ได้แก่ สัญญาเช่าที่ดินสำนักงานใหญ่ และ สัญญาเช่าที่ดินสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา บางนา วิภาวดี กำแพงเพชร และพิษณุโลก หากสัญญาสิ้นสุดลงจะต้องมีการทำสัญญาใหม่ ทั้งนี้ สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาวิภาวดีจะสิ้นสุดอายุของสัญญาในปี 2561 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราการเติบโตของสัญญาค่าเช่าเท่ากับร้อยละ 10.00 เมื่อต่ออายุสัญญา อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท

3.5 <u>ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่น ๆ</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่น ๆ ตามข้อมลูที่ได้รับจากบริษัท ได้แก่ ค่าสาธารณูปโภค ค่าเบี้ยประกัน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าที่ปรึกษาและบริการวิชาชีพ และค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์และวัสดุสำนักงาน และส่วนค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณอัตราการเติบโตเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.00 ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

4. ค่าใช้จ่ายทางด้านการเงิน

จากข้อมูลโครงสร้างทางการเงินของบริษัท พบว่า ค่าใช้จ่ายทางด้านการเงินหลักของบริษัท เกิดจากการออกตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory Note : PN) เพื่อสนับสนุนงานโครงการของบริษัท และการใช้สินเชื่อเพื่อการนำเข้า หรือ ทรัสต์รีซีท (Trust Receipt : TR) เพื่อสนับสนุนธุรกิจการขายและติดตั้งอุปกรณ์ซึ่งบริษัทนำเข้าจากต่างประเทศ เป็นหลัก โดยปัจจุบันบริษัท ได้รับอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยระหว่าง MLR - 0.50% และ MLR – 2.00% โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อ้างอิงยอดสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยตามข้อมูลตามงบการเงินล่าสุด ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560

5. ภาษีนิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิตลอดระยะเวลาประมาณการ

6. ประมาณการเงินทุนหมุนเวียน

6.1 ลูกหนี้การค้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานลูกหนี้การค้าของบริษัท โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2557 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยระหว่าง 55 – 75 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาที่ 62 วัน ซึ่งเป็นลูกหนี้การค้าเฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าวและได้ตัดค่าผิดปกติ (Outlier) ออกจากค่าเฉลี่ย

6.2 เจ้าหนี้การค้า

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานลูกหนี้การค้าของบริษัท โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2557 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) บริษัทมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยระหว่าง 32 – 72 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาที่ 55 วัน ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าเฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าวและได้ตัดค่าผิดปกติ (Outlier) ออกจากค่าเฉลี่ย

6.3 สินค้าคงเหลือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานสินค้าคงเหลือของบริษัท โดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ปี 2557 - ปี 2559 และงวด 6 เดือนปี 2560) บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยระหว่าง 27 – 46 วัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเลือกใช้ระยะเวลาที่ 38 วัน ซึ่งเป็นสินค้าคงเหลือเฉลี่ยของช่วงเวลาดังกล่าวและได้ตัดค่าผิดปกติ (Outlier) ออกจากค่าเฉลี่ย

7. ประมาณการโครงสร้างทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการการจ่ายเงินปันผลเป็นประจำทุกปีในอัตราร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิประจำปี โดยอ้างอิงจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

ตารางประมาณการผลการดำเนินงานของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	2560 (ก.ค.-ธ.ค.)	2560	2561	2562	2563	2564	2565
รายได้จากธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)	81.20	128.40	338.80	351.47	364.68	378.44	392.79
รายได้จากธุรกิจกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)	477.22	681.59	674.19	688.84	703.89	719.37	735.28
รายได้จากกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)	141.25	282.49	336.56	353.39	371.06	389.61	409.09
รายได้อื่น	4.91	16.23	9.18	9.77	10.38	11.02	11.68
รวมรายได้	**704.57**	**1,108.71**	**1,358.73**	**1,403.47**	**1,450.02**	**1,498.44**	**1,548.84**
ต้นทุนจากธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)	66.62	129.46	282.13	292.31	302.89	313.90	325.34
ต้นทุนจากธุรกิจกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)	371.05	547.45	534.37	545.85	557.65	569.79	582.26
ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)	100.45	202.44	230.47	241.99	254.09	266.80	280.14
รวมต้นทุน	**538.12**	**879.35**	**1,046.97**	**1,080.15**	**1,114.64**	**1,150.48**	**1,187.73**
กำไรขั้นต้น	**161.54**	**213.12**	**302.58**	**313.55**	**324.99**	**336.95**	**349.43**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	87.82	168.51	172.17	170.45	169.25	173.29	178.84
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	**78.63**	**60.84**	**139.59**	**152.87**	**166.12**	**174.67**	**182.27**
ต้นทุนทางการเงิน	0.84	2.62	1.49	1.34	1.26	1.18	1.15
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**77.79**	**58.22**	**138.10**	**151.53**	**164.86**	**173.49**	**181.12**
ภาษีเงินได้	15.56	14.09	27.62	30.31	32.97	34.70	36.22
กำไรสุทธิ	**62.24**	**44.14**	**110.48**	**121.22**	**131.89**	**138.80**	**144.89**

8. ประมาณการมูลค่ากระแสเงินสด

<u>อัตราส่วนคิดลด</u>

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) โดยที่	=	Rf + **β** (Rm - Rf)
Risk Free Rate (Rf)	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่ไม่มีการจ่ายดอกเบี้ยอายุ 30 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.49 ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 (ที่มา: ThaiBMA)
Beta (β)	=	เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวน ของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 2 ปี* (รายวัน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าเฉลี่ย Beta จาก SR ซึ่งได้ค่า Beta เท่ากับ 1.05 (ที่มา: efinance)
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มทำการวันแรก ซึ่งคิดเป็นระยะเวลาประมาณ 42 ปี ตั้งแต่ปี 2518-2560 (ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.75 ต่อปี (ที่มา: SETSMART)
ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) สำหรับใช้ในประมาณการทางการเงิน เท่ากับร้อยละ 14.26 ต่อปี		

* หมายเหตุ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของ SR (รายวัน) ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 ถึง 8 สิงหาคม 2560 เนื่องจาก SR เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2560

<u>**มูลค่ากระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value of Cash Flow)**</u>

ประมาณมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Terminal Value **โดยที่**	=	$((FCFE_6 \times (1 + G)) / (Ke - G)$
$FCFE_6$	=	มูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 6 (ปี 2566)
G	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปีอย่างต่อเนื่องไปตลอดภายหลังปีประมาณการ (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยเป็นสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่พิจารณา โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เกี่ยวกับอัตราการเจริญเติบโตในช่วงปีที่เกินจากปีประมาณการไปนั้น ซึ่งจะปรับตัวเข้าสู่ระดับของการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว
Ke	=	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.26 ต่อปี

จากข้อมูลและสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น และได้มูลค่าหุ้น ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

รายละเอียด	ปี 2560 (ก.ค. - ธ.ค.)	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
กำไรสุทธิ	62.24	110.48	121.22	131.89	138.80	144.89
± ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	8.80	8.51	1.59	0.16	0.16	0.00
± การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	149.98	(23.06)	(4.43)	(4.60)	(4.79)	(4.98)
± รายการกู้เพิ่ม (ชำระคืนเงินกู้ยืม)	(2.77)	(4.07)	(2.32)	(1.82)	(1.24)	(0.12)
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น	**218.25**	**91.86**	**116.06**	**125.63**	**132.93**	**139.80**
มูลค่ากระแสเงินสดหลังจากระยะเวลาประมาณการ						**1,064.82**
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น	**206.99**	**76.25**	**84.31**	**79.87**	**73.97**	**586.65**
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	1,108.04					
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	439.24					
บวก เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	110.80					
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,658.08**					
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	600.00					
มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)	**2.76**					

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะได้มูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.76 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าเท่ากับ 0.74 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 21.14 ของราคาในการทำรายการ

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐาน (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน โดยพิจารณาถึงกรณีเลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นได้ (Worst Case Scenario Analysis) ทั้งนี้เนื่องจากสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการจัดทำประมาณการเกี่ยวกับ 1) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับการวัดส่วนประกอบและค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติและ 2) กลุ่มธุรกิจย่อยในส่วนของการขายและติดตั้งปั๊มอุตสาหกรรม ใช้อัตราการเติบโตตามมุมมองของผู้บริหารของบริษัท คือ ร้อยละ 7.00 และ ร้อยละ 5.00 ตามลำดับ ซึ่งเติบโตสูงกว่าอัตราเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศในระยะยาว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณากำหนดอัตราการเติบโตกรณีเลวร้ายที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยให้กลุ่มธุรกิจย่อยดังกล่าว เติบโตเข้าสู่อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจของ

ประเทศในระยะยาวตามอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) โดยอ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 ต่อปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยกำหนดให้สมมติฐานอื่น ๆ คงเดิม ซึ่งจะได้ผลลัพธ์ของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทได้ดังนี้

มูลค่าเหมาะสม	มูลค่าต่อหุ้น	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	เปรียบเทียบกับราคาทำรายการ
กรณีปกติ	2.76	1,658.08	(21.04%)
กรณีรายได้จากการขายและบริการเติบโตตามอัตราการเติบโตเฉลี่ยของประเทศ	2.68	1,609.00	(23.38%)

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของสมมติฐานที่สำคัญ คือ ปรับอัตราการเติบโตในการจัดทำประมาณการเกี่ยวกับการขายและติดตั้งอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องกับการวัดส่วนประกอบและค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติและเกี่ยวกับการขายและติดตั้งปั๊มอุตสาหกรรม ตามอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (GDP Growth) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) ทั้งนี้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการบริษัทลดลงจากมูลค่ารวม 1,658.08 ล้านบาทจากกรณีปกติ เหลือ 1,609.00 ล้านบาท หรือ ลดลงจากมูลค่าต่อหุ้น 2.76 บาทต่อหุ้น เหลือ มูลค่าต่อหุ้น 2.68 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะได้มูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.68 – 2.76 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าระหว่าง 0.74 – 0.82 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 21.04 และ ร้อยละ 23.38 ของราคาในการทำรายการ

5.2) **กรณีการประเมินโครงการเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) - รายละเอียดโครงการ (ตามเอกสารแนบ 3)**

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของความสมเหตุสมผลของราคาในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคา 3.50 บาท เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบแทนในการทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ตามที่บริษัทได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เรื่อง บริษัท ทีเคเอส เวอนเชอร์ จำกัด (“TKS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (“SRCH”) ในสัดส่วนร้อยละ 80.00 และ SRCH เป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ได้ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) (“TU Carpark”) กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (“ผู้ให้เช่า”) เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 (“สัญญาเช่าที่ดิน”) และการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินจะมีผลผูกพันกับบริษัท เมื่อได้รับ

การอนุมัติภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องนั้น ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2560 มีมติอนุมัติให้ TKS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการเช่าที่ดินบริเวณโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จำนวนเนื้อที่ 6 ไร่ 2 งาน และการก่อสร้างและบริหารโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ ณ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) (“โครงการ”) โดยมีกำหนดระยะเวลาการเช่า 30 ปี นับแต่วันที่ก่อสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างแล้วเสร็จ โดยคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 394.21 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินลงทุนเพื่อการก่อสร้างโครงการ ประมาณ 350.00 ล้านบาท และค่าเช่าที่ต้องจ่ายตลอดอายุสัญญาประมาณ 44.21 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้มีมติให้ทำสัตยาบันในการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว และการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง โดย TKS

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลตอบแทนจากโครงการ TU Carpark เพื่อนำมารวมกับมูลค่าจากธุรกิจปกติของบริษัท สำหรับรายละเอียดโครงการ (ตามเอกสารแนบ 3) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้วิธีในการประเมินความเป็นไปได้เพื่อพิจารณาผลตอบแทนการลงทุน ดังนี้

1) วิธีการประเมินผลตอบแทนของกระแสเงินสดสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)

ในการจัดทำรายงานความเห็น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study) และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของโครงการ เพื่อให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ ซึ่งอ้างอิงเฉพาะข้อมูลที่เปิดเผยและได้รับจากบริษัทเท่านั้น และการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการโดยได้ใช้วิธีการทางการเงิน ดังนี้

วิธีประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ	วิธีที่จัดทำ	ข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1.วิธีมูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)	√	โครงการ TU Carpark เป็นโครงการก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ซึ่งทางผู้บริหารของบริษัทได้จัดทำประมาณการระยะเวลาในการดำเนินการก่อสร้าง ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ในช่วงระหว่างเดือนพฤศจิกายน 2561 ถึง มกราคม 2562 ซึ่งสมมติฐานเกี่ยวกับระยะเวลาในการก่อสร้างและสมมติฐานเกี่ยวกับต้นทุนทางการเงินอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปหากเกิดความล่าช้าในการก่อสร้างและพัฒนาโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงข้อมูลการก่อสร้างและประมาณการงบลงทุน ประมาณการต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จากบริษัท

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าและผลตอบแทนของโครงการ ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อยู่บนพื้นฐานของข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูล ซึ่งส่งผลกระทบต่อการจัดทำการประเมินมูลค่าของเงินลงทุนแต่ละวิธีดังที่แสดงไว้ในตารางข้างต้น

<u>คำอธิบายข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน</u>

ในการประมาณการทางการเงินของโครงการก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) (“TU Carpark”) โดยรายละเอียดโครงการ (ตามเอกสารแนบ 3) ที่จัดทำขึ้นนี้ใช้เวลาในการทำประมาณการเป็นระยะเวลา 30 ปี (ตั้งแต่ปี 2562 ถึง 2591) โดยเป็นไปตามแผนการก่อสร้างของโครงการ ซึ่งเทียบเท่ากับอายุของสัญญาเช่าที่ทำไว้กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจัดทำประมาณการของ TU Carpark บนข้อมูลที่ได้รับ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท บนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญดังนี้

1. ประมาณการรายได้

โครงสร้างรายได้ของของโครงการ TU Carpark ประกอบด้วย 2 ส่วนงานคือ รายได้จากค่าบริการจอดรถ และรายได้จากการให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานที่สำคัญ โดยแบ่งตามโครงสร้างรายได้ของโครงการ ดังนี้

1.1 รายได้จากค่าบริการจอดรถ

ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐานโดยการอ้างอิงข้อมูลจากอดีต (ปีงบประมาณ 2559 ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2558 ถึง 30 กันยายน 2559) โดยการเข้าจอดรถของผู้มาใช้บริการเดิมก่อนการก่อสร้างอาคารจอดรถ พบว่า ผู้มาใช้บริการส่วนมากจอดรถบริเวณ ลานจอดรถแนวราบ ลาน A และ ลาน B ซึ่งเป็นลานจอดรถหลักที่ใกล้โรงพยาบาลมากที่สุด โดยมีความจุรวมประมาณ 800 คัน ทั้งนี้ จากข้อมูลทางสถิติพบว่า มีจำนวนรถเข้าออกลานจอดรถเฉพาะผู้มาใช้บริการซึ่งไม่นับรวมบุคลากรทางการแพทย์เฉลี่ย 2,174 คันต่อวัน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสถิติรถเข้าออกประกอบกับสถิติอัตราผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในที่เข้ามาใช้บริการในโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ จากการอ้างอิงข้อมูลจากอดีต (ปีงบประมาณ 2559 ตั้งแต่ 1 ตุลาคม 2558 ถึง 30 กันยายน 2559) พบว่า มีผู้เข้ามาใช้บริการในโรงพยาบาล ในโรงพยาบาลเฉลี่ย 2,732 คนต่อวัน ทั้งนี้ปัจจุบัน โรงพยาบาลสามารถรองรับผู้ป่วยได้ 541 เตียง เปิดให้บริการในเวลาราชการในวันจันทร์ ถึง วันศุกร์ เวลา 07.00 – 16.00 น. และเปิดให้บริการนอกเวลาราชการในวันจันทร์ ถึง วันศุกร์ 16.00 – 22.00 น. และวันเสาร์ อาทิตย์ และ วันหยุดนักขัตฤกษ์ เวลา 08.00 – 22.00 น.

ภายหลังการพิจารณาสถิติดังกล่าวข้างต้น พบว่า อัตราการใช้รถเฉลี่ยต่อจำนวนผู้ป่วยคิดเป็น 0.80 คันต่อคน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คงอัตราดังกล่าวตลอดช่วงประมาณการและ ภายหลังการก่อสร้างอาคารจอดรถแล้วเสร็จ ส่วนของอาคารจะมีพื้นที่สำหรับจอดรถทั้งหมด 4 ชั้น โดยสามารถรองรับรถยนต์ได้ 252 คันต่อชั้น ไม่รวมการจอดรถซ้อนคัน รวมทั้งสิ้น 1,008 คัน มีความสามารถในการรองรับรถยนต์สูงสุดในช่วงระยะเวลาระหว่าง 8.00น. – 20.00น. (12 ชั่วโมงต่อวัน) บนสมมติฐานระยะเวลาการจอดรถเฉลี่ย 4 ชั่วโมงต่อคัน ซึ่งมีความสามารถสูงสุดเท่ากับ (Max Capacity) 3,024 คันต่อวัน โดยไม่รวมการจอดรถซ้อนคัน และเมื่อพิจารณาอัตราค่าจอดรถจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร TKS พบว่า TKS มีนโยบายการจัดเก็บค่าจอดรถในอัตรา 2 ชั่วโมงแรก 20 บาท และชั่วโมงถัดไปชั่วโมงละ 10 บาท อีกทั้งตามรายละเอียดในสัญญาซึ่งทาง

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์อนุญาตให้ปรับราคาค่าจอดรถได้ 5 บาทต่อชั่วโมง ทุก ๆ 5 ปี ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดดังนี้

จำนวนชั่วโมง	ค่าบริการ					
	ปีที่ 1-5	ปีที่ 6-10	ปีที่ 11-15	ปีที่ 16-20	ปีที่ 21-25	ปีที่ 26-30
2 ชั่วโมงแรก	20 บาท	30 บาท	40 บาท	50 บาท	60 บาท	70 บาท
ชั่วโมงถัดไป (ต่อชั่วโมง)	10 บาท	15 บาท	20 บาท	25 บาท	30 บาท	35 บาท

ที่มา : ข้อมูลจาก TKS

จากการสอบถามเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องจากผู้ให้บริการบริหารลานจอดรถ (ลาน A และลาน B) ของโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ พบว่าโดยเฉลี่ยผู้เข้ามาใช้บริการอาคารจอดรถส่วนมากใช้ระยะเวลาประมาณ 4 ชั่วโมง ถึง 5 ชั่วโมง ต่อคัน ทั้งนี้ จากข้อมูลสถิติและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TKS และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดระยะเวลาการจอดรถเฉลี่ยต่อคันเท่ากับ 4 ชั่วโมง ทั้งนี้ภายหลังจากที่ TKS ดำเนินการก่อสร้างและเปิดให้บริการอาคารจอดรถ TU Carpark แล้ว ทางผู้บริหารของ TKS แจ้งว่าในปัจจุบันทางมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์อยู่ในระหว่างพิจารณากำหนดให้ลาน B เป็นที่จอดรถเฉพาะบุคลากรทางการแพทย์ของโรงพยาบาลเท่านั้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) กำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับจำนวนรถที่มาใช้บริการตลอดระยะเวลาประมาณการเท่ากับจำนวนรถเฉลี่ยที่มาใช้บริการในลาน A และ B ที่ 2,174 คันต่อวันและให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

1.2 รายได้จากค่าเช่าเชิงพาณิชย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่าเช่าเชิงพาณิชย์ตามแผนการก่อสร้างอาคารจอดรถ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3) ซึ่งจัดสรรพื้นที่บริเวณชั้นที่ 1 โดยแบ่งพื้นที่เช่าออกเป็นร้านค้า ร้านอาหาร ธนาคาร และซุปเปอร์มาร์เก็ต โดยมีพื้นที่เช่ารวมประมาณ 5,200 ตารางเมตร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราค่าเช่าจากนโยบายของผู้บริหารคือ 550 บาท/ตร.ม. ซึ่งสอดคล้องกับอัตราค่าเช่าพื้นที่เช่าภายในโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติจากผู้เช่ารายอื่นที่เช่าในปัจจุบัน คือ ระหว่าง 555.55 บาท ถึง 688.71 บาท/ตร.ม. และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาและกำหนดอัตราการเติบโตของค่าเช่าเท่ากับร้อยละ 10.00 ต่อ 5 ปี โดยอ้างอิงจากแผนการปรับอัตราค่าเช่าของผู้บริหาร TKS และการปรับอัตราค่าเช่าของพื้นที่บริเวณกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และได้พิจารณาและกำหนดอัตราการเช่าพื้นที่ (Occupancy Rate) ของพื้นที่ทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 80.00 ซึ่งอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TKS

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปสาระสำคัญของรายละเอียดรายได้จากการบริหารอาคารจอดรถโครงการ TU Carpark บนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) ได้ดังนี้

รายละเอียด	อัตราค่าจอดรถเฉลี่ยต่อชั่วโมง (บาท)	ระยะเวลาจอดรถเฉลี่ย (ชั่วโมง)	จำนวนรถเฉลี่ยต่อวัน (คัน/วัน)	จำนวนผู้ป่วยต่อวัน (คน/วัน)	อัตราการใช้รถเฉลี่ยต่อจำนวนผู้ป่วย (คัน/คน)	พื้นที่เช่าทั้งหมด	ค่าเช่าพื้นที่ต่อ ตร.ม. (บาท/ตร.ม.)	อัตราการเช่าพื้นที่ (Occupancy Rate) (%)
ปีที่ 1-5	10	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	550	80%
ปีที่ 6-10	15	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	605	80%
ปีที่ 11-15	20	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	666	80%
ปีที่ 16-20	25	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	732	80%
ปีที่ 21-25	30	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	805	80%
ปีที่ 26-30	35	4	2,174	2,732	0.80	5,200 ตร.ม.	886	80%

2. ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

2.1 ค่าเช่าจากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

อ้างอิงจากข้อมูลในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ซึ่งกำหนดให้ ทางมหาวิทยาลัยได้กำหนดอัตราค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเป็นรายปีพร้อมปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ทุก 5 ปี โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

ปีที่	อัตราค่าเช่า (ล้านบาท/ปี)
1 - 5	1.30
6 - 10	1.37
11 - 15	1.43
16 - 20	1.50
21 - 25	1.58
26 - 30	1.66

2.2 ส่วนแบ่งรายได้จากการดำเนินงาน

อ้างอิงจากข้อมูลในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ พบว่า ผู้เช่าต้องจัดส่วนแบ่งรายได้จากค่าบริการจอดรถและค่าเช่าอาคารพื้นที่เชิงพาณิชย์ทุกประเภท ร้อยละ 3.00 ของค่าเช่าและค่าบริการนั้น ให้กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ทุกปี

2.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TKS พบว่า บริษัทคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการบริหารไว้เดือนละ 467,500 บาท หรือ ประมาณปีละ 5.61 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าจ้างพนักงานฝ่ายบริหาร แม่บ้าน เจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัยและคนสวน จำนวน 26 คน ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตรา

การเติบโตของค่าใช้จ่ายพนักงานตามนโยบายของ SR ซึ่งปรับตามอัตราเงินเฟ้อและผลงานรายบุคคล โดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.50 ต่อปี

2.4 ค่าปรับปรุงซ่อมแซมอาคาร

อ้างอิงจากข้อมูลในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ มีการกำหนดให้ผู้เช่ามีหน้าที่บำรุงรักษาอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่สร้างขึ้นในพื้นที่โครงการนี้ให้อยู่ในสภาพดีและสะอาดสวยงามตลอดเวลา และทาสีอาคารใหม่อย่างน้อยทุกระยะเวลา 6 ปีต่อครั้ง แต่หากสภาพสีอาคารยังอยู่ในสภาพสมบูรณ์ดี ผู้เช่าจะเสนอขอขยายระยะเวลาการทาสีอาคารออกไปเพื่อพิจารณาได้ ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราค่าใช้จ่ายดังกล่าว จำนวน 3.00 ล้านบาท ทุก ๆ 6 ปี

2.5 ค่าประกันภัย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงอัตราค่าประกันภัยที่ SR ได้รับของโครงการอื่น ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 0.15 ถึง ร้อยละ 0.24 ของมูลค่าโครงการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้พิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยกำหนดสมมติฐานอัตราค่าเบี้ยประกันภัย เท่ากับร้อยละ 0.25 ของมูลค่าโครงการ ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2.6 ค่าภาษีโรงเรือน

อ้างอิงจากพระราชบัญญัติภาษีโรงเรือนและที่ดิน พ.ศ. 2475 กำหนดให้ผู้เช่าชำระภาษีปีละครั้งตามค่ารายปีของทรัพย์สิน คือ โรงเรือนหรือสิ่งปลูกสร้างอย่างอื่นกับที่ดินซึ่งใช้ต่อเนื่องกับโรงเรือน หรือสิ่งปลูกสร้างอย่างอื่นนั้น ในอัตราร้อยละ 12.50 ของค่ารายปี

2.7 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและกำหนดสมมติฐาน โดยการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เกี่ยวกับค่าใช้จ่าย อื่น ๆ ได้แก่ ค่าน้ำ/ค่าไฟ ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประมาณการ ไว้ในอัตรา 1.2 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดอัตราการเติบโตของค่าจ้างตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี เท่ากับร้อยละ 2.00 (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

2.8 ค่าเสื่อมราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์เกี่ยวกับอาคารและระบบประกอบอาคาร ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อมราคา 30 ปี ซึ่งเทียบเท่ากับอายุของสัญญาระหว่างบริษัทกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และสินทรัพย์เกี่ยวกับเครื่องมือและอุปกรณ์ต่าง ๆ ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อมราคา 5 ปี

3. ค่าใช้จ่ายทางด้านการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งจากผู้บริหารของ TKS ว่า ทาง TKS ได้รับจดหมายแจ้งควมจำนงในการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อ (Letter of Intent) จากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง ที่ยินดีสนับสนุนโครงการในวงเงิน 250.00 ล้านบาท ปัจจุบันทางบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจาเงื่อนไขต่างๆ กับสถาบันการเงินดังกล่าว ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับแจ้งจากทางบริษัทเกี่ยวกับเงื่อนไขของวงเงินสินเชื่อ การชำระคืนให้มีกำหนดระยะเวลา 10 ปี อัตราดอกเบี้ย MLR – 2.00% ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับที่ทางบริษัทได้รับการสนับสนุนวงเงิน

4. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20.00 ของกำไรสุทธิตลอดระยะเวลาประมาณการ

5. เงินลงทุนโครงการ

บริษัทคาดการณ์ว่าจะใช้เงินลงทุนในโครงการ TU Carpark เป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 350.00 ล้านบาท ซึ่งมาจากการประมาณการลงทุนการก่อสร้างอาคารจอดรถ ตามกรอบที่บริษัทได้กำหนดไว้ รวมถึงประมาณการลงทุนจากผู้บริหารของบริษัท ประกอบด้วย

1) เงินลงทุนก่อสร้างอาคารและระบบประกอบอาคาร อาทิ ระบบไฟฟ้าแรงสูงและหม้อแปลง ระบบไฟฟ้าแสงสว่าง ระบบไฟฟ้ากำลัง ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบปรับอากาศ ระบบน้ำดี ระบบป้องกันอัคคีภัยและระบบดับเพลิง ซึ่งอาคารดังกล่าวเป็นอาคารสูง 5 ชั้น จำนวนเงินลงทุนทั้งสิ้น 310.00 ล้านบาท

2) เงินลงทุนระบบบริหารอาคารจอดรถและอุปกรณ์อื่น ๆ จำนวนเงินลงทุนทั้งสิ้น 40.00 ล้านบาท

3) แหล่งที่มาของเงินลงทุนในโครงการ TU Carpark มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง จำนวน 250.00 ล้านบาท และเงินทุนส่วนของบริษัทในส่วนที่เหลือ

ตารางประมาณการผลการดำเนินงานของ TU Carpark

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591
รายได้จากค่าจอดรถ	31.74	31.74	31.74	31.74	31.74	47.61	47.61	47.61	47.61	47.61	63.48	63.48	63.48	63.48	63.48	79.35	79.35	79.35	79.35	79.35	95.22	95.22	95.22	95.22	95.22	111.09	111.09	111.09	111.09	111.09
รายได้จากค่าเช่า	27.46	27.46	27.46	27.46	27.46	30.20	30.20	30.20	30.20	30.20	33.22	33.22	33.22	33.22	33.22	36.54	36.54	36.54	36.54	36.54	40.20	40.20	40.20	40.20	40.20	44.22	44.22	44.22	44.22	44.22
รวมรายได้	59.20	59.20	59.20	59.20	59.20	77.81	77.81	77.81	77.81	77.81	96.70	96.70	96.70	96.70	96.70	115.90	115.90	115.90	115.90	115.90	135.42	135.42	135.42	135.42	135.42	155.31	155.31	155.31	155.31	155.31
ค่าเช่าที่จาก มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58	1.66	1.66	1.66	1.66	1.66
ส่วนแบ่งรายได้ให้ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	1.78	1.78	1.78	1.78	1.78	2.33	2.33	2.33	2.33	2.33	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	3.48	3.48	3.48	3.48	3.48	4.06	4.06	4.06	4.06	4.06	4.66	4.66	4.66	4.66	4.66
ค่าใช้จ่ายของบุคคลากร	5.61	5.81	6.01	6.22	6.44	6.66	6.90	7.14	7.39	7.65	7.91	8.19	8.48	8.77	9.08	9.40	9.73	10.07	10.42	10.79	11.16	11.55	11.96	12.38	12.81	13.26	13.72	14.20	14.70	15.21
ค่าปรับปรุงซ่อมแซมทุก 6 ปี						3.00						3.00						3.00						3.00						
ค่าประกันภัย	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
ค่าภาษีโรงเรือน	3.43	3.43	3.43	3.43	3.43	3.78	3.78	3.78	3.78	3.78	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	5.02	5.02	5.02	5.02	5.02	5.53	5.53	5.53	5.53	5.53
ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1.20	1.22	1.25	1.27	1.30	1.32	1.35	1.38	1.41	1.43	1.46	1.49	1.52	1.55	1.58	1.62	1.65	1.68	1.71	1.75	1.78	1.82	1.86	1.89	1.93	1.97	2.01	2.05	2.09	2.13
ค่าเสื่อมราคา	18.33	18.33	18.33	18.33	18.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33
รวมค่าใช้จ่ายทั้งหมด	32.53	32.75	32.97	33.21	33.45	29.67	26.93	27.20	27.48	27.76	29.07	32.38	29.69	30.02	30.36	31.77	32.13	35.51	32.89	33.29	34.82	35.25	35.69	39.14	36.62	38.28	38.78	39.30	39.84	40.40
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้	26.67	26.45	26.22	25.99	25.74	48.14	50.88	50.61	50.34	50.05	67.63	64.33	67.01	66.68	66.34	84.12	83.76	80.39	83.00	82.60	100.60	100.17	99.73	96.28	98.81	117.03	116.53	116.01	115.47	114.91
ต้นทุนทางการเงิน	10.19	9.30	8.37	7.39	6.38	5.32	4.22	3.07	1.87	0.63																				
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้	16.48	17.15	17.86	18.59	19.36	42.82	46.66	47.54	48.47	49.42	67.63	64.33	67.01	66.68	66.34	84.12	83.76	80.39	83.00	82.60	100.60	100.17	99.73	96.28	98.81	117.03	116.53	116.01	115.47	114.91
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	3.30	3.43	3.57	3.72	3.87	8.56	9.33	9.51	9.69	9.88	13.53	12.87	13.40	13.34	13.27	16.82	16.75	16.08	16.60	16.52	20.12	20.03	19.95	19.26	19.76	23.41	23.31	23.20	23.09	22.98
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13.19	13.72	14.29	14.87	15.49	34.25	37.33	38.04	38.77	39.54	54.11	51.46	53.61	53.35	53.07	67.30	67.01	64.31	66.40	66.08	80.48	80.14	79.79	77.02	79.04	93.62	93.22	92.81	92.37	91.93

จากข้อสมมติฐานประมาณการทางการเงินสำหรับความเป็นไปได้ในการดำเนินการโครงการ TU Carpark สำหรับสัญญาเช่าและบริหารโครงการ 30 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าความเป็นไปได้ของโครงการในแต่ละวิธี ดังนี้

1) **วิธีมูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น** (FCFE: Free Cash Flow to Equity)

ในการประเมินผลตอบแทนของโครงการ TU Carpark ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินขึ้น เป็นระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี 2562 - 2591 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ผู้เช่าสามารถประกอบกิจการหรือใช้ประโยชน์ในอาคารและสิ่งปลูกสร้างภายในพื้นที่โครงการ รวมถึงการให้บริการพื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์ และบริการพื้นที่จอดรถ ตามที่ระบุไว้ในสัญญากับทางมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ โดยกำหนดระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 1 ปี และมีกำหนดแล้วเสร็จประมาณเดือนพฤศจิกายน ปี 2561 ทั้งนี้ ในประมาณการตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าโครงการ TU Carpark ไม่มีเหตุการณ์ หรือ ปัจจัยภายนอกที่กระทบและไม่มีการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น

ข้อสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาใช้ประกอบการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขของรายการในครั้งนี้ เป็นข้อมูลตามรายละเอียดของการลงทุน ข้อมูลการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study) ที่ บริษัทจัดทำขึ้น ข้อมูลสาธารณะที่เกี่ยวข้อง เอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาผลตอบแทน และความเป็นไปได้ในการลงทุนโครงการในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้หากเกิดเหตุจากปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่ไม่สามารถควบคุมได้อาจส่งผลกระทบระยะเวลาในการก่อสร้าง หรือ ต่อผลการดำเนินงานของโครงการ รวมทั้งสถานการณ์ภายในของโครงการมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากข้อสมมติฐานที่กำหนดไว้ ผลตอบแทนที่ได้ถูกประเมินขึ้นตามวิธีนี้อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ในการจัดทำข้อสมมติฐานเพื่อพิจารณาผลตอบแทนและความเป็นไปได้ของโครงการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณา จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทบนความระมัดระวัง (Conservative Basis) เป็นสำคัญ โดยได้กำหนดเครื่องมือชี้วัดความเหมาะสมของโครงการเพื่อพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการและประมาณการผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการ ดังนี้

- <u>มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (Net Present Value : NPV)</u> เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการ ซึ่งเท่ากับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเข้า (Cash Inflows) หักด้วย มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดออก (Cash Outflows) โดยใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) เป็นอัตราคิดลด ผลลัพธ์ที่ได้ คือ มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV)
- <u>อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity Internal Rate of Return : Equity IRR)</u> เป็นการหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ และเป็นอัตราคิดลดที่ทำให้ NPV ของโครงการมีค่าเท่ากับศูนย์
- <u>ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)</u> เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการ โดยมีหน่วยเป็นปี เดือน เพื่อพิจารณาว่า จะใช้ระยะเวลานานเท่าใดในการคืนเงินลงทุนในโครงการ โดยคำนวณคิดจากกระแสเงินสดสะสมที่จะได้รับในอนาคต

อัตราส่วนคิดลด (Discounted Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ของโครงการเป็นอัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณเพื่อหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น ที่เกิดขึ้นตลอดระยะเวลา 30 ปี โดยใช้วิธีการคำนวณ Ke จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามสูตรการคำนวณ $Ke = Rf + \beta (Rm - Rf)$ ซึ่งจะได้ Ke ของโครงการร้อยละ 14.26

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้อัตราส่วนลดดังกล่าวเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value : NPV) และจะคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity Internal Rate of Return : Equity IRR) และระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) จากกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) โดยสามารถคำนวณเพื่อหาค่า NPV Equity IRR และ Payback Period จะได้ข้อสรุปประมาณการกระแสเงินสด ดังนี้

ตารางสรุปกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

ปีที่		2560 - 2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591
กำไรสุทธิ	ล้านบาท		13.19	13.72	14.29	14.87	15.49	34.25	37.33	38.04	38.77	39.54	54.11	51.46	53.61	53.35	53.07	67.30	67.01	64.31	66.40	66.08	80.48	80.14	79.79	77.02	79.04	93.62	93.22	92.81	92.37	91.93
± ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	ล้านบาท		18.33	18.33	18.33	18.33	18.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33	10.33
± รายการกู้เพิ่ม (ชำระคืนเงินกู้ยืม)	ล้านบาท	250.00	(20.54)	(21.43)	(22.37)	(23.34)	(24.35)	(25.41)	(26.51)	(27.66)	(28.86)	(29.53)																				
± เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	ล้านบาท	(350.00)																														
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	(100.00)	10.98	10.62	10.25	9.87	9.47	19.18	21.15	20.71	20.24	20.34	64.44	61.79	63.94	63.68	63.41	77.63	77.34	74.64	76.74	76.42	90.81	90.47	90.12	87.35	89.38	103.96	103.55	103.14	102.71	102.26

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (NPV)	63.74	ล้านบาท	
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity IRR ร้อยละ	19.21%	ต่อปี	
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	8 ปี	5 เดือน	

จากการประเมินหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น บริษัทมีสัดส่วนการร่วมทุนใน บริษัท บริษัท ทีเคเอส เวอนเชอร์ จำกัด (“TKS”) ร้อยละ 80.00 ซึ่งเป็นบริษัทที่ได้รับสัมปทานโครงการ TU Carpark ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (NPV) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity IRR) และระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) ดังนี้

รายการ	หน่วย
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นรวม (NPV)	63.74 ล้านบาท
สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน TKS	80.00 %
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัท (NPV)	50.99 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity IRR)	19.21%
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)	8 ปี 5 เดือน

จากการประเมินหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นข้างต้นพบว่า เมื่อคิดปริมาณรถเข้าจากการอ้างอิงข้อมูลสถิติรถเข้าออกตามข้อมูลในอดีต มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (NPV) เท่ากับ 50.99 ล้านบาท อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้นต่อปี (Equity IRR) เท่ากับร้อยละ 19.21 ต่อปี และมีระยะเวลาคืนทุน 8 ปี 5 เดือน

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) จากแผนการขยายโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ (ศูนย์รังสิต)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) โดยปรับจำนวนผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยในโดยอ้างอิงจากแผนการขยายโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ (ศูนย์รังสิต) จะมีการเปิดอาคารแห่งใหม่ ซึ่งโรงพยาบาลจะสามารถรองรับผู้ป่วยได้เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2559 โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมีจำนวนเตียงทั้งหมด 541 เตียง และคาดการณ์ว่าในปี 2564 จะสามารถเปิดใช้อาคารแห่งใหม่ได้ โดยจะมีเตียงสำหรับผู้ป่วยเพิ่มขึ้น 209 เตียง รวมทั้งหมด 750 เตียง หรือเพิ่มขึ้นคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 38.63 (ที่มา : โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ (ศูนย์รังสิต)) บนสมมติฐานอัตราการใช้รถเฉลี่ยต่อจำนวนผู้ป่วยคงเดิมที่ 0.80 คันต่อคน จะส่งผลให้จำนวนรถเพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยวันละ 2,174 คันต่อวันเป็น 3,014 คันต่อวันตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไปตลอดช่วงระยะเวลาประมาณการ เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการรองรับรถยนต์สูงสุดในช่วงระยะเวลาระหว่าง 8.00น. – 20.00น. (12 ชั่วโมงต่อวัน) บนสมมติฐานระยะเวลาการจอดรถเฉลี่ย 4 ชั่วโมงต่อคัน ซึ่งมีความสามารถสูงสุดเท่ากับ (Max Capacity) 3,024 คันต่อวัน โดยไม่รวมการจอดรถซ้อนคัน ซึ่งมีความสามารถเพียงพอที่จะรองรับการเติบโตดังกล่าว นอกจากนี้การวิเคราะห์ความอ่อนไหวในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณาผลกระทบเมื่อต้นทุนโครงการสูงกว่าที่ประมาณการ ร้อยละ 5.00 ร้อยละ 10.00 และร้อยละ 20.00 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น (NPV) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนต่อปี (Equity IRR) และระยะเวลาคืนทุน ซึ่งจะได้มูลค่า ดังนี้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นรวม (NPV)	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัท (NPV)	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้น (Equity IRR)	ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period)
ตามประมาณการ	63.74 ล้านบาท	50.99 ล้านบาท	19.21%	8 ปี 5 เดือน
กรณี มีต้นทุนโครงการที่เปลี่ยนแปลง				
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 5.00	53.07 ล้านบาท	42.46 ล้านบาท	18.27%	9 ปี 2 เดือน
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 10.00	42.40 ล้านบาท	33.92 ล้านบาท	17.41%	10 ปี 1 เดือน
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 20.00	21.06 ล้านบาท	16.84 ล้านบาท	15.90%	11 ปี 4 เดือน
กรณี ขยายโรงพยาบาล				
ตามประมาณการ	130.83 ล้านบาท	104.66 ล้านบาท	23.24%	6 ปี 7 เดือน
กรณี ขยายโรงพยาบาลและมีต้นทุนโครงการที่เปลี่ยนแปลง				
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 5.00	120.15 ล้านบาท	96.12 ล้านบาท	22.18%	6 ปี 12 เดือน
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 10.00	109.48 ล้านบาท	87.59 ล้านบาท	21.22%	7 ปี 5 เดือน
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 20.00	88.14 ล้านบาท	70.51 ล้านบาท	19.52%	8 ปี 4 เดือน

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวกรณีขยายโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ ซึ่งคาดการณ์ว่าจะสามารถเปิดใช้บริการอาคารแห่งใหม่ได้ในปี 2564 ซึ่งจะขยายจำนวนเตียงผู้ป่วยจาก 541 เตียง ในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 750 เตียง ในปี 2564 และพิจารณาผลกระทบจากต้นทุนของโครงการสูงกว่าที่ประมาณการร้อยละ 5.00 ร้อยละ 10.00 และร้อยละ 20.00 พบว่าหากมีการขยายโรงพยาบาลเกิดขึ้น จะทำให้ผลตอบแทนเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น และหากมีผลกระทบจากต้นทุนโครงการที่เพิ่มขึ้นจากที่ประมาณการ จะทำให้ผลตอบแทนเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัทน้อยลง ตามลำดับ โดยผลตอบแทนเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัทจะสูงสุดในกรณี มีการขยายโรงพยาบาลและไม่มีผลกระทบจากต้นทุนโครงการที่สูงขึ้น ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัท (NPV) จะมีค่า 104.66 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้นต่อปี (Equity IRR) เท่ากับ ร้อยละ 23.24 และมีระยะเวลาคืนทุน 6 ปี 7 เดือน และ ผลตอบแทนเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัทจะต่ำสุดในกรณี ได้รับผลกระทบจากต้นทุนโครงการที่เปลี่ยนแปลงสูงกว่าประมาณการร้อยละ 20.00 ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเฉพาะผู้ถือหุ้นของบริษัท (NPV) จะมีค่า 16.84 ล้านบาท มีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับผู้ถือหุ้นต่อปี (Equity IRR) เท่ากับ ร้อยละ 15.90 และมีระยะเวลาคืนทุน 11 ปี 4 เดือน

5.3) ความสมเหตุสมผลของราคาหุ้นสามัญของบริษัท (SR) ภายหลังการรวมโครงการเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาหุ้นสามัญของบริษัท โดยรวมโครงการเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) เพิ่มเติมจากมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในกรณีปกติ เนื่องจากโครงการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทในช่วง 6 เดือนก่อนหน้าการทำรายการ ซึ่งได้เปิดเผยสารสนทเศและลงนามในสัญญาระหว่าง บริษัท ทีเคเอส เวอนเชอร์ จำกัด (“TKS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (“SRCH”) ในสัดส่วนร้อยละ 80.00 และ SRCH เป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ

โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) ("TU Carpark") กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ("ผู้ให้เช่า") เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้นโครงการดังกล่าวจึงถือได้ว่าเป็นการลงทุนของบริษัท ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทในอนาคตตลอดระยะเวลาของสัญญา ดังนั้น เมื่อรวมโครงการดังกล่าว และพิจารณาการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐาน (Sensitivity Analysis) ธุรกิจของบริษัทของโครงการ และ TU Carpark ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น และได้มูลค่าหุ้น ดังนี้

มูลค่าเหมาะสม	กรณีปกติ		กรณีอัตราการเติบโตตามเศรษฐกิจของประเทศ	
	มูลค่าต่อหุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	มูลค่าต่อหุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ตามประมาณการ	2.76	1,658.08	2.68[min]	1,609.00
กรณี ธุรกิจปกติและโครงการ TU Carpark				
ตามประมาณการ	2.85	1,709.08	2.77	1,660.00
กรณี ธุรกิจปกติและโครงการ TU Carpark มีต้นทุนโครงการ ที่เปลี่ยนแปลง				
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 5.00	2.83	1,700.54	2.75	1,651.46
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 10.00	2.82	1,692.00	2.74	1,642.92
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 20.00	2.79	1,674.93	2.71	1,625.85
กรณี ธุรกิจปกติและโครงการ TU Carparkขยายโรงพยาบาล				
ตามประมาณการ	2.94[max]	1,762.74	2.86	1,713.67
กรณี ขยายโรงพยาบาลและมีต้นทุนโครงการที่เปลี่ยนแปลง				
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 5.00	2.92	1,754.21	2.84	1,705.13
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 10.00	2.91	1,745.67	2.83	1,696.59
สูงกว่าประมาณการร้อยละ 20.00	2.88	1,728.60	2.80	1,679.52

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐาน (Sensitivity Analysis) ของธุรกิจพื้นฐานของบริษัท และ โครงการ TU Carpark พบว่า กรณีธุรกิจพื้นฐานปกติ โดยปรับอัตราการเติบโตจากอัตราการเติบโตของธุรกิจขายและติดตั้งโดยใช้อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP Growth) อ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.24 ต่อปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย) มีมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทต่ำสุดที่ 2.68 บาทต่อหุ้น และ กรณีธุรกิจพื้นฐานปกติ โดยปรับอัตราการเติบโตของธุรกิจขายและติดตั้งโดยปรับอัตราการเติบโตตามมุมมองของผู้บริหารและกรณีขยายโรงพยาบาลโดยต้นทุนโครงการไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการ มีมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทสูงสุดที่ 2.94 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว 600,000,000 หุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิในทุกกรณี จะได้มูลค่าหุ้นระหว่าง 2.68 – 2.94 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด โดยเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าสิ่งตอบ

แทนสำหรับการรับโอนกิจการในครั้งนี้ที่กำหนดไว้ 3.50 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าระหว่าง 0.56 – 0.82 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 16.00 และ ร้อยละ 23.43 ของราคาในการทำรายการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าโดยวิธีต่าง ๆ สำหรับ SR

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ (บาท/หุ้น)	ราคาในการทำรายการ (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาใช้ในการทำรายการ (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาในการทำรายการ (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.49	3.50	(2.01)	(57.43%)
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	1.59	3.50	(1.91)	(54.57%)
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	3.58 – 4.46	3.50	0.08 – 0.96	2.29% - 27.43%
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	4.56 – 5.16	3.50	1.06 – 1.66	30.29% - 47.43%
5) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	2.88 – 3.36	3.50	(0.14 – 0.62)	(4.00% - 17.71%)
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	2.68 – 2.94	3.50	(0.56 – 0.82)	(16.00% - 23.43%)

ที่มา : การประเมินราคาโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท ด้วยวิธีต่าง ๆ ซึ่งมีข้อดีและข้อด้อยที่แตกต่างกันไป ทำให้ได้มูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท โดยสรุปดังนี้

สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่เลือกใช้

1) **วิธีราคาตลาด** (Market Price Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นการอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนไว้แล้ว ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย การคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถด้านการแข่งขัน ข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาวะการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีราคาตลาดมีความเหมาะสมและจึงได้เลือกนำมาใช้ โดยกำหนดให้ใช้ราคาตลาดในวันทำการสุดท้ายก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ในวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ย้อนหลังไป ทั้งนี้เพราะหลังมีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติรายการดังกล่าว ในวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ราคาของหุ้นสามัญของบริษัท ได้มีการรับรู้ข่าวสารที่เกิดขึ้นจากประกาศมติคณะกรรมการบริษัท ซึ่งอาจทำให้ราคาซื้อขายในช่วงดังกล่าวสะท้อนข่าวการทำรายการดังกล่าวแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้เลือกใช้ข้อมูลราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท ย้อนหลังในช่วง 7 วันทำการติดต่อกันไปจนถึง 360 วันทำการ โดยเริ่มนับย้อนหลังจากวันที่ 8 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท

<u>สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่ไม่ได้เลือกใช้</u>

1) **วิธีมูลค่าตามบัญชี** (Book Value Approach : BV) **และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี** (Adjust Book Value Approach : ABV)

ตามรายงานงบการเงิน 6 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ SR และสอบทานโดยผู้สอบบัญชี เพื่อใช้ประกอบการจัดทำงบการรวมเงินฉบับสอบทานของบริษัท ส่วนวิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะมีการปรับปรุงรายการต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปจากในงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งให้เป็นมูลค่า ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นการช่วยให้เกิดความถูกต้องของสถานะทางการเงินมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การคำนวณโดยสองวิธีนี้ จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยสองวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

2) **วิธีเปรียบเทียบวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาของบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน** (Market Multiples Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยสองวิธีนี้ เป็นวิธีที่นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (PER) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัทจำนวน 4 บริษัท มาคูณกับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) เพื่อให้ได้ราคาหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าการใช้อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนมูลค่าของกิจการและความสามารถทำกำไรในอนาคต และบริษัทมีข้อจำกัดด้านคู่เทียบซึ่งโครงสร้างรายได้และโครงสร้างธุรกิจของคู่เทียบในอุตสาหกรรมบางส่วนไม่คล้ายคลึงกับทางบริษัท ดังนั้นอัตราส่วนกำไรสุทธิ (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) ซึ่งเป็นตัวคูณของ ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBVR) ไม่มีความเหมาะสมในการประเมินมูลค่าเพื่อให้ได้ราคาหุ้นที่แท้จริง

3) **วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ** (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้เป็นการคำนวณจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่สำคัญต่าง ๆ ที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลในอดีตที่เคยเกิดขึ้นจริง และกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ข้อสมมติฐานต่าง ๆ อาจมีความไม่แน่นอน เนื่องจากที่ผลการดำเนินงานของบริษัทพึ่งพิงกับการเข้าประมูลงานโครงการรับเหมาก่อสร้างขนาดใหญ่เกี่ยวกับในส่วนงานก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ รวมถึงก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ โดยผู้ลงทุนหลักเป็นเพียงกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ไม่กี่ราย หากบริษัทไม่สามารถชนะงานประมูลบางโครงการ อาจส่งผลกระทบกับผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทไม่เป็นไปตามประมาณการ หรือทำให้ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากมีความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆ รวมถึงจำนวนและมูลค่าโครงการที่บริษัทจะได้รับในอนาคต มีส่วนต่อการกำหนดข้อสมมติฐานค่อนข้างมาก และส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของบริษัท (SR) เพื่อใช้ชำระเป็นค่าตอบแทนในการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ SR มีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมสำหรับรายการนี้ คือ วิธีราคาตลาด (Market Price Approach) ซึ่งเป็นวิธีอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาวะการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้วนั้น ทั้งนี้ มูลค่าที่เหมาะสมจากการคำนวณด้วยวิธีดังกล่าว อยู่ระหว่าง 2.88 – 3.36 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าราคาในการทำรายการที่ 3.50 บาท เท่ากับ 0.14 – 0.62 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.00 – 17.71 ของราคาในการทำรายการ

<u>จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในราคา 3.50 บาทต่อหุ้น เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการชำระค่าตอบแทนในการทำรายการในครั้งนี้ เป็นราคาที่เหมาะสม</u>

3.3 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ

ในการทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ในครั้งนี้ เป็นผลให้บริษัทได้รับมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สินและสิทธิทั้งหมดใน T-Holding ซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T ซึ่งการทำรายการในครั้งนี้มีเงื่อนไขที่สำคัญ ดังนี้

- ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อน ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดให้ T-Holding ต้องดำเนินการได้รับคำยินยอมจากสถาบันการเงินที่สนับสนุนทางการเงิน ที่กำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับข้อจำกัดการโอนหุ้นของ T และเงื่อนไขเกี่ยวกับการไถ่ถอนการค้ำประกันของผู้โอนและไถ่ถอนบุคคลค้ำประกันเดิม อันเป็นผลให้ T ซึ่งเป็นกิจการที่ทางบริษัทจะได้รับโอนมาซึ่งสิทธิและหน้าที่ หากสถาบันการเงินให้การยินยอมแล้ว ก็ไม่มีเหตุแห่งการผิดเงื่อนไขตามสัญญากู้ยืมเงิน
- ภายใต้ข้อกำหนดวิธีการชำระค่าตอบแทนตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดวิธีการชำระมูลค่าตอบแทนรวม 313.45 ล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) เงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท หลังจากที่หักจำนวนหนี้สินที่ผู้รับโอนได้รับโอนมาจากผู้โอนออกแล้ว และ 2) หุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท สำหรับในส่วนของการชำระเงินสดดังกล่าวได้มีกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติม ว่า T-Holding จะได้รับโอนตามจำนวนหลังจากที่หักหนี้สินของ T-Holding ออกแล้ว เนื่องจากในการทำรายการในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับโอนมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิต่างๆ ของ T-Holding ซึ่งการชำระเงินสดภายหลังหักหนี้สินดังกล่าว จึงทำให้บริษัทไม่มีภาระที่จะต้องจัดเตรียมเงินสดเพื่อชำระหนี้สินจากการรับโอนกิจการเพิ่มขึ้นจากจำนวนที่กล่าว นอกเหนือจากนี้ภายใต้เงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนดังกล่าว ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (PP) ซึ่งกำหนดราคาที่ 3.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ 15 วันทำการติดต่อกันก่อนที่คณะกรรมการจะมีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ 3.02 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด
- ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งกำหนดให้ ผู้โอนตกลงรับผิดชอบค่าธรรมเนียม ค่าอากร หรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นเกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมด ทำให้บริษัทไม่ต้องมีภาระรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่างๆ ตามที่กล่าว

- ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ในสัญญาตกลงกระทำการ ซึ่งกำหนดระยะเวลาการห้ามขายและจำหน่าย จ่าย โอนและก่อภาระผูกพัน เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 2 จนถึงปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 3 จนถึงปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่ปีที่ 4 จนถึงปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวเป็นทำให้กรรมการและผู้บริหารใน T มีความมุ่งมั่นในการบริหาร T ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทภายหลังการทำรายการตลอดระยะเวลา 5 ปี

- หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัท จะห้ามผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัท สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย (“การห้ามขายตามประกาศตลาดหลักทรัพย์”)
- ภายใต้เงื่อนไขข้อห้ามประกอบธุรกิจแข่งขัน ที่ระบุในสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาตกลงกระทำการฉบับที่ 2 (รายละเอียดตาม 1.5.3) ซึ่งห้ามมิให้นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ เมื่อออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการ และ/หรือ ผู้บริหารของ T และ/หรือ ของบริษัท ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือ แข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวของ T และ/หรือ บริษัท ภายในประเทศไทย รวมถึงห้ามชักชวนลูกค้าหรือผู้จัดจำหน่ายของ T และ/หรือ บริษัท เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ T และ/หรือ บริษัท เป็นระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่ออกจากตำแหน่งดังกล่าว
- ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท มีมติไม่อนุมัติรับโอนกิจการทั้งหมดก็ให้ถือว่าสัญญาดังกล่าวสิ้นสุดลง และผู้โอนไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าใช้จ่ายใด ๆ จากบริษัทได้
- ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้อนุมัติให้แต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน T-Holding กรรมการ และ ผู้บริหารใน T ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการบริหารและกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทภายหลังการทำรายการ หากผู้ถือหุ้นอนุมัติให้เข้าทำรายการ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของเงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้ ในการแต่งตั้งผู้บริหารของ T เข้ามาเป็นคณะกรรมการบริหารของบริษัท ทำให้นายต่อโชค เล้าลือชัย สามารถรับทราบนโยบายการบริหารงานของกลุ่มบริษัทได้โดยตรงจากคณะกรรมการของบริษัท และร่วมกำหนดทิศทางและนโยบายการประกอบธุรกิจของ T กับคณะกรรมการบริหารของบริษัท

จากเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้เหมาะสม**

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการพิจารณาข้อมูลดังกล่าวต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การซื้อและรับโอนกิจการจาก บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) รวมถึงการลงนามสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ซึ่งการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทได้รับโอนมาซึ่งสินทรัพย์ หนี้สิน และสิทธิทั้งสิ้น ซึ่งมีสินทรัพย์ที่สำคัญ คือ หุ้นสามัญ 59,998 หุ้นของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ T ในการทำรายการครั้งนี้มีมูลค่าตอบแทนที่ตกลงในสัญญาโอนกิจการจำนวน 313.45 ล้านบาท โดยบริษัทจะชำระเป็นเงินสดจำนวน 45.00 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจำนวน 268.45 ล้านบาท บริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท จัดสรรให้แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการของ T-Holding และเป็นกรรมการและผู้บริหารใน T โดยภายหลังการทำรายการบริษัทจะแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัยเป็นกรรมการบริหาร ซึ่งมีตำแหน่งเทียบเท่าผู้บริหารและกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท สำหรับ T ก็ยังดำเนินกิจการต่อไปโดยมีนายต่อโชค เล้าลือชัยและนายชัชวาล เจตจำนงกิจเป็นกรรมการและยังมีกรรมการอื่นซึ่งเป็นบุคคลที่บริษัทแต่งตั้งให้เป็นคณะกรรมการอีก 3 ท่าน เพื่อกำกับดูแลการบริหารกิจการของ T ทั้งนี้ในการทำรายการดังกล่าวเป็นการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากผู้บริหารของบริษัท (ภายหลังทำรายการ) ซึ่งจะเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน

ในการเข้าทำรายการดังกล่าว จะทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องได้ในทันที โดยเฉพาะธุรกิจมาตรวัดอัตราการไหลของไหลและก๊าซของระบบท่ออุตสาหกรรม ซึ่งมีฐานกลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท และเป็นงานเกี่ยวเนื่อง รวมถึงบริษัทสามารถได้รับประสบการณ์ ความรู้สามารถ (Know-how) ของผู้บริหารหลักของ T ซึ่งมีมานานกว่า 20 ปีเข้ามาร่วมบริหารงาน รวมถึงเพื่อเป็นการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) กับกลุ่มธุรกิจต่างๆ ของบริษัท อาทิ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ T เข้ามาในงบการเงินของบริษัทได้ทันทีภายหลังการโอนกิจการ

ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ตามข้อตกลงได้กำหนดมูลค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ จาก T-Holding ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) มูลค่า 313.45 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการรับโอนกิจการของ T-Holding โดยประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอยู่ระหว่าง 261.60 – 342.32 ล้านบาท ซึ่งราคาในการทำรายการอยู่ระหว่างมูลค่าเหมาะสม โดยมูลค่าเหมาะสมต่ำกว่า 51.85 ล้านบาท และสูงกว่า 28.87 ล้านบาท หรือ ต่ำกว่าร้อยละ 16.54 และสูงกว่าร้อยละ 9.21 ของราคาในการทำรายการ สำหรับการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนที่เป็นหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (PP) จำนวน 76,700,000 หุ้น ที่ราคาเสนอขาย 3.50 บาทนั้น แม้ว่าจะทำให้เกิดผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution Effect) และส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution Effect) ในสัดส่วนร้อยละ 11.33 ก็ตาม แต่ราคาในการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด ของบริษัทดังกล่าวสูงกว่ามูลค่าที่เหมาะสมที่ประเมินได้จากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่เลือกใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 8 สิงหาคม 2560 อันเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนคณะกรรมการบริษัทจะมีมติเข้าทำรายการ ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของบริษัทระหว่าง 7 วันทำการ ถึง 360 วันทำการ จึงเห็นว่าการกำหนดราคาหุ้นของบริษัทที่เหมาะสมสำหรับการออกเสนอขายจากการประเมินด้วยวิธีนี้ จะได้ราคาระหว่าง 2.88 – 3.36 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาที่กำหนดสำหรับเสนอขายที่ 3.50 บาทต่อหุ้นระหว่าง 0.14 – 0.62 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนต่ำกว่าร้อยละ 4.00

– ร้อยละ 17.71 ของราคาเสนอขาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของราคาและความเหมาะสมของเงื่อนไขของการทำรายการ รวมถึงข้อดี ข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการแล้ว จึงเห็นว่าการเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทได้รับประโยชน์มากกว่า ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว**

บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แสดงความเห็นอย่างเป็นอิสระด้วยความระมัดระวังและรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ ภายใต้ข้อสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น มีความสมบูรณ์ครบถ้วน และเป็นจริงในสถานการณ์และข้อมูลที่รับรู้ได้ในปัจจุบันเท่านั้น ดังนั้น หากสถานการณ์มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือข้อมูลไม่เป็นจริง อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีภาระผูกพัน

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจว่า จะพิจารณา อนุมัติ/ไม่อนุมัติ ให้บริษัทเข้าทำรายการดังกล่าว โดยขึ้นอยู่กับดุลยพินิจ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด

นายสมภพ ศักดิ์พันธ์พนม
ประธานกรรมการ

ในการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ ได้มอบหมายให้นายเสกสรรค์ ธโนปจัย เป็นผู้ควมคุมการปฏิบัติงาน

นายเสกสรรค์ ธโนปจัย
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ

<u>เอกสารแนบ 1</u>

<u>สรุปข้อมูลบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)</u>

(ที่มา : ข้อมูลจากทางบริษัท)

<u>1.1 ข้อมูลทั่วไป</u>

ชื่อบริษัท	:	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (Siamraj Public Company Limited)
วันที่จดทะเบียนก่อตั้ง	:	20 กุมภาพันธ์ 2527 เดิมชื่อ บริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชัน จำกัด และบริษัท เอ็นจิเนียริ่ง โปรดักส์ จำกัด และได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนเมื่อวันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2558
สถานะปัจจุบัน	:	เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2558
เลขที่ทะเบียนบริษัท	:	0107558000067
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจให้บริการงานวิศวกรรมก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวเนื่องกับพลังงานทางเลือก ได้แก่ พลังงานทดแทน ธุรกิจสถานีบริการ ออกแบบ ก่อสร้าง บำรุงรักษาและบริหารจัดการสถานีบริการที่เกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติ และธุรกิจออกแบบและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสากรรมและระบบวิศวกรรมที่เกี่ยวข้องให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้า
ที่ตั้ง	:	289/9 หมู่10 ถนนรถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130
Web Site	:	http:// www.siamrajplc.com
ทุนจดทะเบียน	:	300,000,000 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	:	300,000,000 บาท จำนวน 600,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	:	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและทุนสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี

1.2 ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชัน จำกัด และ บริษัท เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด) จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2527 และจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2558 ปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 300,000,000 บาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) ปัจจุบันทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับก๊าซธรรมชาติและระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

1) **กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ** (Metering and Pipeline Transmission: MPT)

บริษัทให้บริการงานวิศวกรรมและออกแบบวางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติสายย่อยและก่อสร้างสถานีวัดเพื่อวัดปริมาณวัดส่วนประกอบ และค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติ โดยเน้นการวัดที่จุดซื้อขายตลอดทั้งกระบวนการตั้งแต่บริเวณแท่นขุดเจาะก๊าซธรรมชาติในทะเลและบนบก จุดส่งก๊าซธรรมชาติก่อนเข้าโรงแยกก๊าซ จุดส่งก๊าซธรรมชาติก่อนเข้าระบบท่อส่งก๊าซ จุดส่งก๊าซธรรมชาติก่อนเข้าโรงไฟฟ้าหรือโรงงานอุตสาหกรรม รวมถึงการวัดปริมาณการใช้ประโยชน์จากก๊าซธรรมชาติในจุดต่างๆ ภายในโรงไฟฟ้าหรือโรงงานอุตสาหกรรม อีกทั้ง บริษัท ยังให้บริการตรวจสอบ ซ่อมแซม บำรุงรักษาอุปกรณ์ในสถานีวัดก๊าซธรรมชาติ รวมถึงออกแบบและติดตั้งอุปกรณ์ในสถานีวัดก๊าซธรรมชาติ เช่น อุปกรณ์วัดส่วนประกอบของก๊าซธรรมชาติ (Gas Chromatograph) อุปกรณ์วัดอัตราการไหลของก๊าซธรรมชาติ (Flow Meter) และคอมพิวเตอร์ประมวลผลค่าพลังงานของก๊าซธรรมชาติ (Flow Computer)

2) **กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก** (Energy Business Group : ENG)

บริษัทดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับพลังงานทางเลือกต่าง ๆ เช่น พลังงานทดแทน ก๊าซธรรมชาติ NGV พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานด้านน้ำมันเชื้อเพลิง โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วนงาน มีรายละเอียดดังนี้

2.1) **สถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

- สถานีบริการของบริษัท ภายใต้ชื่อ “สยามราช” ปัจจุบันมีสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ 2 สถานี คือ สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา บางนา และ วิภาวดี
- สถานีบริการของบริษัท และบริหารจัดการให้แก่บริษัท ขนส่ง จำกัด
- บริการบริหารจัดการสถานีบริการ

2.2) **ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์**

- ออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการ
- ออกแบบและก่อสร้างสถานีปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์

2.3) **บำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสาหรับยานยนต์**

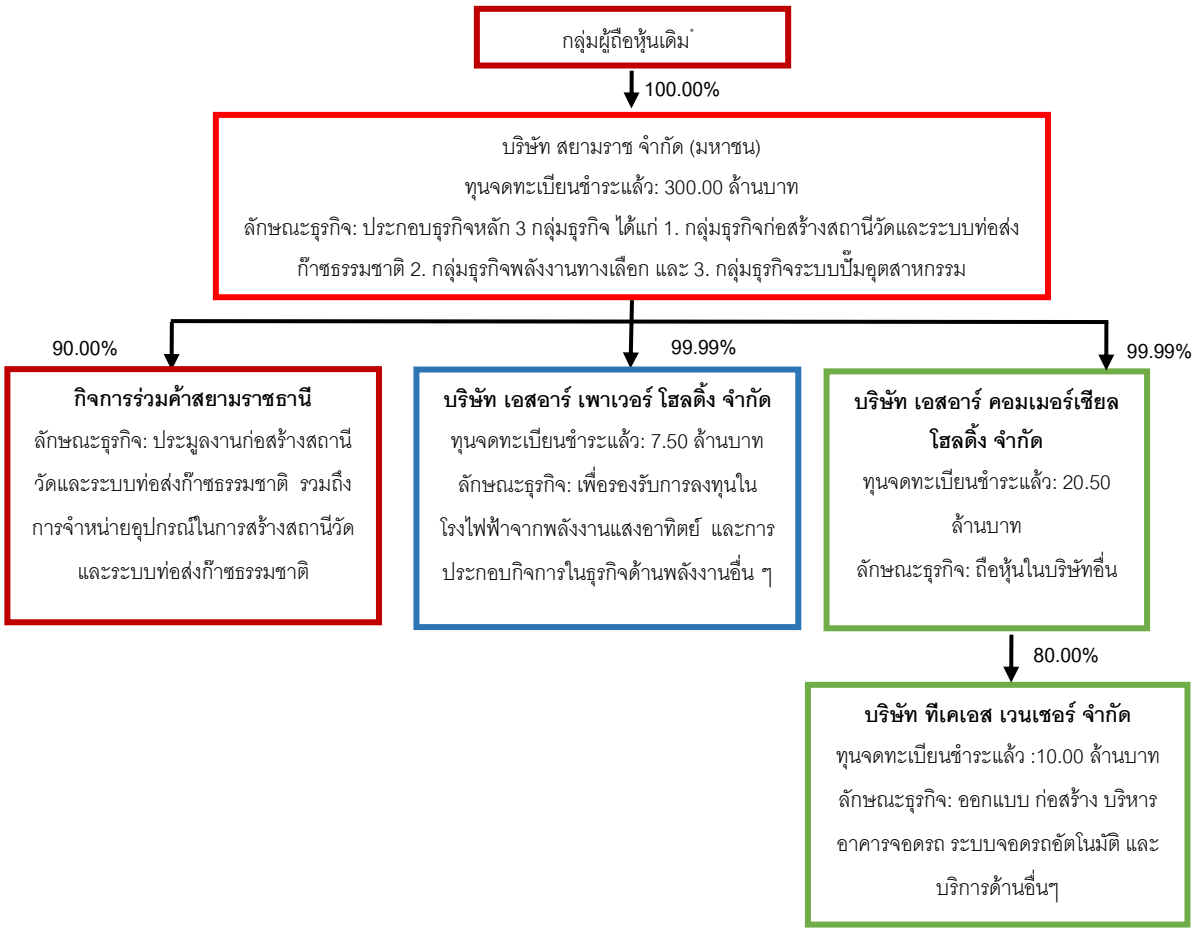
3) **กลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม** (Engineered Pumps and Systems: EPS)

บริษัทเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านวิศวกรรมเกี่ยวกับระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่ใช้ในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจของโรงงานอุตสาหกรรมและโรงไฟฟ้าและจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรมและระบบอุปกรณ์วิศวกรรมที่เกี่ยวข้องที่ครอบคลุมถึงความต้องการของลูกค้าในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าที่บริษัท ออกแบบและจำหน่ายมีรายละเอียดดังนี้

- ระบบปั๊มอุตสาหกรรม ได้แก่ ปั๊ม Gear ปั๊ม Sanitary ปั๊ม Screw ปั๊มและระบบสุญญากาศ ปั๊ม Diaphragm ปั๊ม Process Metering และปั๊ม Process Centrifugal
- เครื่องอัดอากาศที่ใช้ในงานอุตสาหกรรม
- ระบบอุปกรณ์ Gas Turbine และ Gas Compressor สำหรับโรงไฟฟ้า

ตลอดเวลาที่ผ่านมา บริษัทได้พัฒนาการดำเนินงานและการให้บริการด้านวิศวกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยนำมาตรฐาน ISO 9001:2008 ซึ่งเป็นมาตรฐานสากลที่ได้รับการยอมรับจากทั่วโลกมาใช้ควบคุมคุณภาพสินค้าและบริการ โดยบริษัทได้รับการรับรองคุณภาพสำหรับการก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ การจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับสถานีวัดและท่อส่งก๊าซธรรมชาติ การก่อสร้างสถานีบริการ การบำรุงรักษาสถานีบริการ และการจำหน่ายระบบปั๊มอุตสาหกรรม จึงทำให้บริษัท เป็นที่ยอมรับและได้รับความเชื่อถือจากคู่ค้าทางธุรกิจมาอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการประกอบธุรกิจกว่า 30 ปี

1.3 โครงสร้างกลุ่มบริษัท



หมายเหตุ: *ข้อมูลสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท เมื่อ วันที่ 28 สิงหาคม 2560

**บริษัทได้แจ้งยกเลิกกิจการร่วมค้าสยามราชธานีและเอ็นจิเนียริ่งโปรดักส์ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559

กิจการร่วมค้าสยามราชธานี

กิจการร่วมค้าสยามราชธานี สถานที่ตั้ง เลขที่ 289/9 หมู่10 ถนนรถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130 วันที่จัดตั้งบริษัท 1 กันยายน 2554 โดยบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนในการลงทุนร้อยละ 90.00 กิจการร่วมค้าสยามราชธานีประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการรับจ้าง จัดซื้อ ประมูลงานการก่อสร้างสถานีวัดการซื้อขายก๊าซธรรมชาติ และการก่อสร้างระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ รวมถึงการจัดหาอุปกรณ์ทุกประเภทที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้างสถานีวัดการซื้อขายก๊าซธรรมชาติและการก่อสร้างระบบท่อก๊าซธรรมชาติ

บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด

บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด สถานที่ตั้ง 289/9 หมู่10 ถ.รถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130 วันที่จัดตั้งบริษัท 18 พฤษภาคม 2560 มีทุนจดทะเบียน 30.00 ล้านบาท และ ทุนชำระแล้ว 7.50 ล้านบาท โดยบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 99.99 บริษัท เอสอาร์ เพาเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการองรับการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และการประกอบกิจการในธุรกิจด้านพลังงานอื่นๆ โดยในปัจจุบันบริษัทยังไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจดังกล่าว

บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด

บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด สถานที่ตั้ง 289/9 หมู่10 ถ.รถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130 วันที่จัดตั้งบริษัท 5 กรกฎาคม 2560 มีทุนจดทะเบียน 82.00 ล้านบาท และ ทุนชำระแล้ว 20.50 ล้านบาท โดยบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 99.99 บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อถือหุ้นในบริษัทอื่น

บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด

บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด สถานที่ตั้ง 289/9 หมู่ 10 ถ.รถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ 10130 มีทุนจดทะเบียน 10.00 ล้านบาท และ ทุนชำระแล้ว 10.00 ล้านบาท โดยบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นผ่าน บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนถือหุ้นร้อยละ 80.00 บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ ก่อสร้าง และงานบริการ

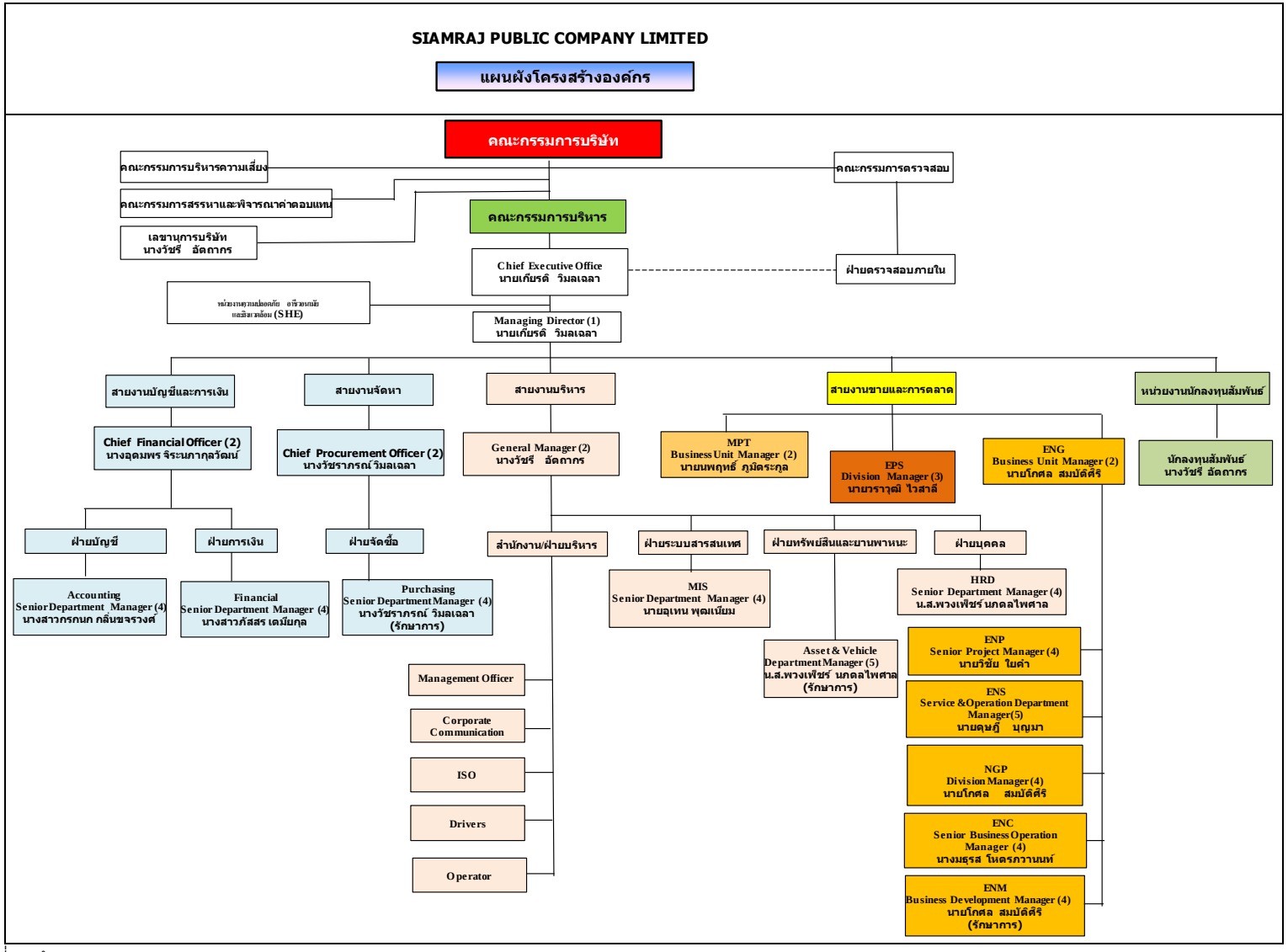
1.4 รายชื่อผู้ถือหุ้น

บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300,000,000 บาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 600,000,000 หุ้น (หกร้อยล้านหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท สำหรับรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทที่มีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 0.05 ณ วันที่ 28 สิงหาคม 2560 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด มีดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นายเกียรติ วิมลเฉลา	212,100,000	35.35
2	น.ส.กฤตินา วิมลเฉลา	51,300,000	8.55
3	นายกฤติน วิมลเฉลา	51,300,000	8.55
4	นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	51,300,000	8.55
5	นายจารุพจน์ ณีศะนันท์	28,800,000	4.80
6	น.ส.นคนันทน์ ณีศะนันท์	26,007,000	4.33
7	นายวิพงษ์ รัตนศิริวิไล	15,600,000	2.60
8	นางพูลสุข มกรานนท์	8,414,000	1.40
9	นายสุรพล ตังคะประเสริฐ	7,932,000	1.32
10	นายชาติชาย พุคยาภรณ์	7,200,000	1.20
11	นางอุไรพร เฉลิมทรัพยากร	5,900,000	0.98
12	นายธนชิต มกรานนท์	5,485,000	0.91
13	นายสิริพงษ์ คณาคุปต์	4,628,900	0.77
14	นายพรสิน ไกรศักดาวัฒน์	4,266,300	0.71
15	น.ส.วรางคณา เตไชยา	4,215,000	0.70
16	น.ส.เฟื่องฟ้า ศิริภูริกาญจน์	4,030,000	0.67
17	นายอดุลย์ บุญรอด	4,000,000	0.67
18	นายวุฒิชาติ กัลยาณมิตร	3,720,000	0.62
19	น.ส.สุดารัตน์ เวชจารุวัฒน์	3,263,500	0.54
20	นางปรีณัน ตั้งมณีนิมิตร	3,200,000	0.53

หมายเหตุ : ภายหลังการทำรายการ นายต่อโชค เล้าลือชัย จะได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 46,020,000 หุ้น และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ จะได้รับหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 30,680,000 หุ้น

1.5 โครงสร้างองค์กร รายชื่อกรรมการและผู้บริหาร



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 7 ท่าน มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา	กรรมการ
2. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	กรรมการ
3. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	กรรมการ
4. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการ
5. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
6. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
7. นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

หมายเหตุ : อ้างถึงเอกสารที่ SR E2560/005 ลงวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2560 เรื่องแจ้งการลาออกของประธานกรรมการ : นายกนกศักดิ์ ปิ่นแสง ลาออกจากการเป็นประธานกรรมการ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2560 ขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการสรรหาบุคคลที่เหมาะสมเพื่อดำรงตำแหน่งดังกล่าว

คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 3 ท่าน มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
2. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
3. นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ประกอบด้วยกรรมการ จำนวน 3 ท่าน มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2. นายบุญประสิทธิ์ ตั้งชัยสุข	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

คณะกรรมการบริหาร

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ประกอบด้วยกรรมการบริหาร จำนวน 7 ท่าน มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา	ประธานกรรมการบริหาร
2. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	กรรมการบริหาร
3. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	กรรมการบริหาร
4. นางวัชรี อัตถากร	กรรมการบริหาร
5. นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล	กรรมการบริหาร

รายชื่อ	ตำแหน่ง
6. นายโกศล สมบัติศิริ	กรรมการบริหาร
7. นายวราวุฒิ ไวสาลี	กรรมการบริหาร

หมายเหตุ : ภายหลังการทำรายการ นายต่อโชค เล้าลือชัย จะได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหาร (เพิ่มเติม)

<u>ผู้บริหาร</u>

ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2560 ประกอบด้วยผู้บริหาร จำนวน 7 ท่าน มีรายชื่อดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายเกียรติ วิมลเฉลา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
2. นางอุดมพร จิระนภากุลวัฒน์	ประธานเจ้าหน้าที่บัญชีและการเงิน
3. นางวัชราภรณ์ วิมลเฉลา	ประธานเจ้าหน้าที่จัดซื้อ
4. นางวัชรี อัตถากร	ผู้จัดการทั่วไป
5. นายนพฤทธิ์ ภูมิตระกูล	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ
6. นายโกศล สมบัติศิริ	ผู้จัดการฝ่ายอาวุโสกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก
7. นายวราวุฒิ ไวสาลี	ผู้จัดการฝ่ายกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

1.6 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	39.44	3.49%	483.58	34.98%	90.91	6.59%	150.18	12.67%
เงินลงทุนระยะสั้น	-	0.00%	150.02	10.85%	501.50	36.37%	289.06	24.38%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	475.60	42.05%	282.31	20.42%	234.86	17.03%	271.54	22.91%
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	40.39	3.57%	177.62	12.85%	159.52	11.57%	109.65	9.25%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	126.27	11.16%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	228.50	20.20%	110.71	8.01%	128.25	9.30%	125.35	10.57%
งานระหว่างการก่อสร้าง	17.28	1.53%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	12.83	1.13%	12.83	0.93%	13.50	0.98%	-	0.00%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.47	0.93%	15.01	1.09%	4.00	0.29%	12.18	1.03%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**950.77**	**84.05%**	**1,232.08**	**89.13%**	**1,132.54**	**82.14%**	**957.96**	**80.81%**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	34.99	3.09%	23.29	1.68%	120.27	8.72%	110.80	9.35%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขาย - สุทธิ	25.53	2.26%	19.80	1.43%	16.50	1.20%	12.30	1.04%
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	-	0.00%	-	0.00%	8.34	0.61%	8.20	0.69%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	70.34	6.22%	50.62	3.66%	42.74	3.10%	35.80	3.02%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	2.39	0.21%	1.53	0.11%	1.32	0.10%	1.02	0.09%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	46.12	4.08%	51.35	3.71%	40.55	2.94%	42.86	3.62%
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอรับคืน	1.01	0.09%	3.72	0.27%	16.49	1.20%	16.49	1.39%

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	สัดส่วน
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	180.39	15.95%	150.31	10.87%	246.21	17.86%	227.47	19.19%
รวมสินทรัพย์	1,131.17	100.00%	1,382.38	100.00%	1,378.75	100.00%	1,185.43	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	117.65	10.40%	137.46	9.94%	13.89	1.01%	26.91	2.27%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	426.59	37.71%	185.98	13.45%	311.65	22.60%	156.12	13.17%
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	72.75	6.43%	13.90	1.01%	0.86	0.06%	4.32	0.36%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.82	0.16%	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	10.77	0.95%	8.50	0.61%	6.66	0.48%	5.01	0.42%
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	6.27	0.55%	18.86	1.36%	2.37	0.17%	8.94	0.75%
ประมาณการหนี้สินสำหรับอากรนำเข้าและภาษีมูลค่าเพิ่ม	2.10	0.19%	65.89	4.77%	65.89	4.78%	65.89	5.56%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	9.56	0.85%	12.80	0.93%	5.09	0.37%	3.11	0.26%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	647.51	57.24%	443.39	32.07%	406.41	29.48%	270.30	22.80%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	19.98	1.77%	9.82	0.71%	8.01	0.58%	7.33	0.62%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	18.84	1.67%	16.09	1.16%	12.30	0.89%	13.23	1.12%
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	72.50	6.41%	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	111.32	9.84%	25.91	1.87%	20.31	1.47%	20.56	1.73%
รวมหนี้สิน	758.83	67.08%	469.30	33.95%	426.72	30.95%	290.86	24.54%

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560	สัดส่วน
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	225.00	19.89%	300.00	21.70%	300.00	21.76%	300.00	25.31%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	433.73	31.38%	433.73	31.46%	433.73	36.59%
ส่วนเกินทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	6.95%	78.56	5.68%	78.56	5.70%	78.56	6.63%
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	9.06	0.80%	12.62	0.91%	16.87	1.22%	16.87	1.42%
ยังไม่ได้จัดสรร	49.73	4.40%	83.62	6.05%	125.00	9.07%	71.90	6.07%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	0.00	0.00%	(4.59)	(0.33%)	(7.23)	(0.52%)	(10.59)	(0.89%)
รวมส่วนของผู้เป็นเจ้าของบริษัทใหญ่	362.36	32.03%	903.94	65.39%	946.93	68.68%	890.47	75.12%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	9.99	0.88%	9.14	0.66%	5.10	0.37%	4.10	0.35%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	372.34	32.92%	913.08	66.05%	952.03	69.05%	894.58	75.46%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,131.17	100.00%	1,382.38	100.00%	1,378.75	100.00%	1,185.43	100.00%

<u>งบกำไรขาดทุน</u>

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	งวด 6 เดือน ปี 2560	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	931.91	42.13%	894.49	55.33%	791.43	59.67%	317.07	80.72%
รายได้จากการก่อสร้าง	1,280.02	57.87%	722.15	44.67%	534.94	40.33%	75.75	19.28%
รวมรายได้	2,211.93	100.00%	1,616.64	100.00%	1,326.37	100.00%	392.82	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนจากการขายและบริการ	856.54	38.72%	814.59	50.39%	646.63	48.75%	264.56	67.35%
ต้นทุนจากการก่อสร้าง	1,061.52	47.99%	641.63	39.69%	469.16	35.37%	76.68	19.52%
รวมต้นทุน	1,918.06	86.71%	1,456.22	90.08%	1,115.79	84.12%	341.24	86.87%
กำไรขั้นต้น	293.87	13.29%	160.41	9.92%	210.58	15.88%	51.58	13.13%
รายได้อื่น	29.20	1.32%	81.35	5.03%	61.46	4.63%	11.32	2.88%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	116.40	5.26%	147.25	9.11%	144.90	10.92%	80.68	20.54%

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	งวด 6 เดือน ปี 2560	สัดส่วน
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	32.53	1.47%	-	-	-	-	-	-
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	29.31	1.33%	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่า อาคารและอุปกรณ์	78.66	3.56%	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	3.55%	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(12.39)	(0.56%)	94.51	5.85%	127.14	9.59%	(17.78)	(4.53%)
ต้นทุนทางการเงิน	11.78	0.53%	4.63	0.29%	2.83	0.21%	1.78	0.45%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(24.17)	(1.09%)	89.88	5.56%	124.31	9.37%	(19.57)	(4.98%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.66	0.04%	19.27	1.19%	20.05	1.51%	(1.47)	(0.37%)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด	(33.83)	(1.53%)	70.61	4.37%	104.26	7.86%	(18.10)	(4.61%)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น								
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุน								
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	(0.93)		-		3.82		-	
รายการที่อาจจะถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง								
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเผื่อขาย	-		(4.59)		(2.64)		(3.36)	
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิภาษีเงินได้	(0.93)		(4.59)		1.18		(3.36)	
	(54.24)		66.02		105.44		(21.46)	
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	(35.96)		67.44		101.81		(17.10)	
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(19.48)		-		-		-	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2.13		3.16		2.45		(1.00)	
	(53.31)		70.61		104.26		(18.10)	

รายการ	หน่วย : ล้านบาท							
	ปี 2557	สัดส่วน	ปี 2558	สัดส่วน	ปี 2559	สัดส่วน	งวด 6 เดือน ปี 2560	สัดส่วน
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่		(36.89)		62.86		102.99		(20.46)
ขาดทุนสำหรับปีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก		(19.48)		-		-		-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม		2.13		3.16		2.45		(1.00)
		(54.24)		66.02		105.44		(21.46)

งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักภาษีเงินได้สำหรับงวด	(48.52)	89.88	124.31	(19.57)
รายการปรับปรุงกำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคา	46.24	20.42	17.93	8.99
ค่าตัดจำหน่าย	1.32	1.22	1.28	0.44
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	78.66	-	-	-
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	(8.93)	(4.46)	(2.04)	(0.78)
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	0.48	2.70	(4.12)	(0.67)
ค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ (กลับรายการ)	16.79	36.56	(6.43)	(1.01)
ขาดทุนจากการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ (กลับรายการ)	-	-	(8.50)	-
(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	(2.72)	(4.59)
(กำไร)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนระยะสั้น	-	(0.02)	(3.77)	0.24
(กำไร)ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(1.31)	(0.61)	0.70	0.19
ค่าใช้จ่ายประมาณการหนี้สินระยะสั้น (กลับรายการ)	(0.18)	-	-	-
รายได้เงินปันผล	-	(0.71)	(0.20)	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการก่อสร้างและบริการ	-	16.76	(16.04)	6.58
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	2.64	2.63	2.32	0.94
ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	78.56	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	(1.11)	(2.25)	(1.33)	(0.64)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	11.79	11.17	4.44	1.78
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	176.43	173.29	105.83	(8.09)
การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(141.76)	191.07	51.03	(37.50)
ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ	94.33	(137.23)	18.11	49.86
สินค้าคงเหลือ	89.43	81.23	(11.11)	3.91
งานระหว่างก่อสร้าง	(16.88)	17.28	-	-
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	(6.08)	-	(0.68)	13.50
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	(4.54)	11.01	(1.97)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.23	0.96	0.05	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	77.45	(249.57)	124.86	(155.03)
รายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า	54.61	(58.85)	(13.04)	3.46
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(1.24)	3.24	(7.71)	(1.99)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
จ่ายชดเชยพนักงาน	(0.92)	(5.38)	(1.35)	-
เงินสดได้มา(ใช้ไป)จากการดำเนินงาน	326.60	11.50	277.00	(133.85)
รับดอกเบี้ย	1.24	2.41	1.33	0.64
จ่ายดอกเบี้ย	(16.70)	(11.23)	(4.44)	(1.78)
รับ(จ่าย)ภาษีเงินได้	(39.82)	(33.30)	(21.83)	(4.72)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	271.32	(30.62)	252.06	(139.70)

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนเผื่อขาย	(25.53)	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน	(10.09)	11.70	(96.98)	9.47
เงินปันผลรับ	-	0.71	0.20	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น	-	-	735.54	740.70
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	-	(150.00)	(1,080.52)	(523.91)
เงินสดรับคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	28.00	305.00	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(126.28)	(178.72)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	148.36	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	11.50	5.05	1.31
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(21.53)	(3.68)	(5.52)	(0.21)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1.64)	(0.36)	(1.07)	(0.14)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(8.71)	(3.85)	(443.30)	227.21

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
เงินสดรับ(จ่าย)เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	70.86	19.81	(123.57)	13.02
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	601.93	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(799.99)	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(126.67)	(1.82)	-	-

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	หน่วย : ล้านบาท			
	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(12.32)	(16.10)	(11.47)	(4.87)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนของบริษัทจากผู้ถือหุ้น	175.00	525.00	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อดำเนินการเสนอขายหุ้น	-	(16.28)	-	-
เงินปันผลจ่าย	(181.25)	(30.00)	(60.00)	(36.00)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	(2.00)	(6.49)	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(272.44)	478.61	(201.53)	(27.86)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด(ลดลง) สุทธิ	(9.83)	444.14	(392.78)	59.65
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสดและรายการเทียบเท่า	-	-	0.11	(0.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	49.27	39.44	483.58	90.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	39.44	483.58	90.91	150.18

<u>อัตราส่วนทางการเงิน</u>

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)</u>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.47	2.78	2.79	3.54
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.80	2.07	2.04	2.63
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.26	0.32	0.25	(0.02)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.36	4.96	6.49	3.98
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	57	73	55	90*
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.39	6.62	6.33	4.04
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	56	54	57	89*
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	7.31	6.73	6.44	4.51
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	49	54	56	80*
Cash Cycle (วัน)	64	73	56	100
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (PROFITABILITY RATIO)</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น	13.29%	9.92%	15.88%	13.13%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(1.88%)	0.81%	4.95%	(7.41%)
อัตรากำไรอื่น	1.30%	4.79%	4.43%	2.80%
อัตรากำไรสุทธิ	(1.51%)	4.16%	7.51%	(4.48%)

รายการ	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ไตรมาสที่ 2 ปี 2560
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(9.31%)	10.99%	11.18%	(3.92%)*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (EFFICIENCY RATIO)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(2.85%)	5.62%	7.55%	(2.82%)*
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	6.70%	150.51%	261.76%	(46.35%)*
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.88	1.31	1.02	0.35*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	0.51	0.45	0.33
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.47	0.81	62.09	N/A
อัตราการจ่ายเงินปันผล (เท่า)	N/A	42.49%	57.55%	N/A

หมายเหตุ : รายการดังกล่าวเป็นการปรับปรุงเต็มปี (Annualized) เพื่อใช้ประกอบการคำนวณเปรียบเทียบ

ภาพรวมฐานะทางการเงินของบริษัท

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้

รายได้รวมของบริษัทในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เท่ากับ 2,211.93 ล้านบาท 1,616.64 ล้านบาท และ 1,326.37 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 26.91 ในปี 2558 และ ร้อยละ 17.95 ในปี 2559 โดยรายได้หลักรวมของบริษัทมาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก และกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และรายได้รวมงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 เท่ากับ 215.42 ล้านบาท

1. รายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ (MPT)

บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 จำนวน 1,325.12 ล้านบาท 749.95 ล้านบาท และ 495.30 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 43.40 ในปี 2558 และ ร้อยละ 33.96 ในปี 2559 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของธุรกิจกลุ่มนี้มาจากงานโครงการเป็นหลัก โดยโครงการสำคัญของบริษัทได้สิ้นสุดการรับรู้รายได้เรียบร้อยแล้วเช่น โครงการ Zawtika มูลค่าโครงการ 1,073.48 ล้านบาท ซึ่งรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ในปี 2557 โครงการโรงไฟฟ้าพีพีทีซี โครงการโรงไฟฟ้าขนอม และ โครงการโรงไฟฟ้าท๊อป มูลค่าโครงการ 227.00 ล้านบาท 312.54 ล้านบาท 264.95 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรับรู้รายได้ในปี 2558

ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ จำนวน 47.20 ล้านบาท

2. รายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG)

บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก ในปี 2557 – 2559 จำนวน 665.34 ล้านบาท 688.43 ล้านบาท และ 473.66 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.47 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 31.20 ในปี 2559 โดยธุรกิจในกลุ่มนี้สามารถแบ่งออกเป็นสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของบริษัท มีรายได้ 198.33 ล้านบาท 259.66 ล้าน

บาท และ 223.66 ล้านบาท ในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ การปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2558 สืบเนื่องจาก ในปี 2557 มีสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง คณะรักษาความสงบแห่งชาติได้กำหนดระยะเวลาการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) ทำให้ปริมาณรถยนต์ที่เข้ามาใช้บริการในสถานีบริการลดลง ทั้งนี้ ในปี 2558 สถานการณ์ทางการเมืองเข้าสู่สภาวะปกติ อย่างไรก็ตามในปี 2559 รายได้ในกลุ่มนี้ปรับตัวลดลงสืบเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภคซึ่งมีแนวโน้มลดลง สำหรับงานโครงการของบริษัท มีรายได้จากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 57.07 ล้านบาท 102.48 ล้านบาท และ 61.21 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2558 มาจากโครงการสำคัญจาก ปตท. โดยมีมูลค่าโครงการ 97.49 ล้านบาท และรับรู้รายได้ในปี 2558 ทั้งจำนวน ในปี 2559 รายได้ลดลงสืบเนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกยังอยู่ในช่วงขาลง จึงส่งผลต่อความต้องการใช้พลังงานทดแทนของผู้บริโภค ส่งผลให้ งานโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนต้องชะลอโครงการออกไป สำหรับงานบำรุงรักษาสถานีบริษัทมีรายได้จากการ บริหารจัดการสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 339.26 ล้านบาท 326.29 ล้านบาท และ 188.79 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของรายได้ที่สำคัญในปี 2559 เนื่องจากงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการของ ปตท. มีอายุสัญญา 2 ปี โดยจะสิ้นสุดสัญญาการให้บริการในเดือน ธันวาคม 2558 และจะเปิดประมูลใหม่ บริษัท ได้ชนะการประมูลสัญญาที่มีอายุสัญญา 2 ปี (2558 – 2560) และมีมูลค่า 240.00 ล้านบาท เปรียบเทียบกับสัญญาก่อนที่มีมูลค่า 480.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้รายได้ในปี 2559 ที่รับรู้ในระหว่างปีลดลงอย่างเป็นสาระสำคัญ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับรถยนต์จำนวน 204.37 ล้านบาท โดยรายได้ส่วนใหญ่ เกิดจากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติของบริษัท และธุรกิจงานบริการบำรุงรักษาสถานีบริการ

3. รายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม (EPS)

บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ในปี 2557 - 2559 จำนวน 221.47 ล้านบาท 178.25 ล้านบาท และ 357.41 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 19.52 ในปี 2558 และ เพิ่มขึ้นร้อยละ 100.51 ในปี 2559 เนื่องจากในปี 2558 การผลิตและการส่งออกชะลอตัวในหลายอุตสาหกรรม อันเป็นผลจากความต้องการของประเทศคู่ค้าที่ยังชะลอตัว จึงส่งผลให้รายได้ลดลง ในปี 2559 การฟื้นตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ยอดขายปั๊มอุตสาหกรรมของบริษัทปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทมีรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 141.25 ล้านบาท

4. รายได้อื่น

บริษัทมีรายได้อื่นมาจาก ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการบริการบริหารจัดการ รายได้ค่าเช่าจุดพักรถ กำไรจากการขายสินทรัพย์ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา กำไรจากจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะสั้น เป็นต้น บริษัท มีรายได้อื่นในปี 2557 - 2559 จำนวน 29.20 ล้านบาท 81.35 ล้านบาท และ 61.46 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 178.60 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 24.45 ในปี 2559 รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้จากสัญญาค่านายหน้าจาก Siemens โดย ได้รับค่านายหน้าจากการเป็นผู้จัดหาลูกค้าและประสานงานในการจำหน่ายอุปกรณ์ Gas Turbine สำหรับโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรกของ ปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 11.32 ล้านบาท

ต้นทุน

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีต้นทุน เท่ากับ 1,918.06 ล้านบาท 1,456.22 ล้านบาท และ 1,115.79 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 24.08 ในปี 2558 และ ร้อยละ 23.38 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 86.71 ของรายได้รวม ในปี 2557 ร้อยละ 90.08 ของรายได้รวม ในปี 2558ของรายได้รวม และร้อยละ

84.12 ในปี 2559 ของรายได้รวม โดยต้นทุนของบริษัทมาจากธุรกิจ 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ กลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือกและกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม และสำหรับต้นทุนของงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 เท่ากับ 181.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 84.02 ของรายได้รวม

1. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัท มีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 จำนวน 1,121.70 ล้านบาท 687.86 ล้านบาท และ 466.80 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 38.68 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 32.14 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 84.65 ร้อยละ 91.72 และร้อยละ 94.25 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติในปี 2557 - 2559 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเป็นไปตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ของโครงการ ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทมีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติจำนวน 62.85 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 133.16 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติ
2. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก (ENG) แบ่งออกเป็น ต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ และต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ โดยต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นหลัก บริษัท มีต้นทุนของสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ในปี 2557 - 2559 จำนวน 170.21 ล้านบาท 210.18 ล้านบาท และ 184.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.48ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 12.12 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 85.82 ร้อยละ 80.94 และร้อยละ 82.58 ของรายได้จากสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ในปี 2557 – 2559 ซึ่งต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนการซื้อก๊าซ NGV มาเพื่อจำหน่ายในสถานีบริการ สำหรับต้นทุนจากการออกแบบและก่อสร้างสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้า ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัท มีต้นทุนจากการรับเหมาก่อสร้างสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 จำนวน 57.03 ล้านบาท 113.63 ล้านบาท และ 50.53 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.25 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 55.53 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 99.93 ร้อยละ 110.88 และร้อยละ 82.55 ของรายได้จากการรับเหมา ก่อสร้างสถานีบริการก๊าซ สำหรับต้นทุนของการให้บริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ ประกอบด้วย ต้นทุนสินค้าและวัตถุดิบ ต้นทุนว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เป็นต้น บริษัท มีต้นทุนบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 จำนวน 365.39 ล้านบาท 327.63 ล้านบาท และ 157.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 10.33 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 51.82 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 107.70 ร้อยละ 100.41 และร้อยละ 83.62 ในปี 2559 ของรายได้จากบริการบำรุงรักษาสถานีบริการก๊าซ NGV ในปี 2557 - 2559 ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560บริษัทมีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก จำนวน 176.40 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 86.31 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจพลังงานทางเลือก

3. ต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมมาจากต้นทุนการซื้อสินค้ามาเพื่อจำหน่ายเป็นหลัก บริษัท มีต้นทุนจากกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรมในปี 2557 - 2559 จำนวน 145.30 ล้านบาท 116.92 ล้านบาท และ 255.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 19.53 ในปี 2558 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 118.87 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 65.60 ร้อยละ 65.59 และร้อยละ 71.60 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม เนื่องจากต้นทุนขายที่ผันแปรตามรายได้ในแต่ละปี ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทมีต้นทุนจากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมจำนวน 101.99 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 72.20 ของรายได้จากกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 178.24 ล้านบาท 147.25 ล้านบาท และ 144.89 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 17.39 ในปี 2558 และลดลงร้อยละ 1.60 ในปี 2559 และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 8.06 ร้อยละ 9.11 และร้อยละ 10.92 ของรายได้รวมในปี 2557 – 2559 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ค่าเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเดินทางและยานพาหนะ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค เป็นต้น สาเหตุหลักของการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเกิดการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2558 และการกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เคยบันทึกไว้ในปี 2559 ทั้งนี้ ในงวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 80.68 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 19.97 ของรายได้รวม

ความสามารถในการทำกำไร

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทมีกำไรขั้นต้น จำนวน 293.87 ล้านบาท 160.41 ล้านบาท และ 210.58 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 13.29 ร้อยละ 9.92 และร้อยละ 15.88 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนลดลงร้อยละ 45.41 ในปี 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.28 ในปี 2559 เนื่องจากการรับรู้รายได้ของงานโครงการและมูลค่างานต่อสัญญาที่ไม่คงที่ซึ่งเป็นรายได้หลักของทางบริษัท ทั้งนี้ งวด 6 เดือนแรก ของปี 2560 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 51.58 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับ ร้อยละ 13.13

ในปี 2557 ปี 2558 ปี 2559 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน (53.31) ล้านบาท 70.61 ล้านบาท และ 104.26 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ ร้อยละ (1.51) ร้อยละ 4.16 และร้อยละ 7.51 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 140.55 และ ร้อยละ 47.66 ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2557 ได้บันทึกค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษที่สำคัญและผลขาดทุนจากการยกเลิกส่วนงาน เช่น การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าอาคารและอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ โดย หากไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ บริษัทจะมีกำไรสุทธิจำนวน 25.26 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 1.13 ทั้งนี้ไตรมาสที่ 2 ปี 2560 บริษัทมี(ขาดทุน)สุทธิ จำนวน (18.10) ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนขาดทุนสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 4.48 จากมูลค่างานต่อสัญญาของกลุ่มธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดและระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติที่ลดลง และบันทึกประมาณการค่าปรับจากการส่งมอบงานล่าช้าจำนวน 7.15 ล้านบาท

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,131.17 ล้านบาท 1,382.38 ล้านบาท และ 1,378.75 ล้านบาท ตามลำดับ แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 950.78 ล้านบาท 1,232.07 ล้านบาท และ 1,132.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 84.05 ร้อยละ 89.13 และร้อยละ 82.14 ของสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 180.39 ล้านบาท 150.31 ล้านบาท และ 246.21 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.95 ร้อยละ 10.87 และร้อยละ 17.86 ของสินทรัพย์รวม

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ที่เป็นสาระสำคัญ ดังนี้

1. ในปี 2558 และปี 2559 เงินลงทุนระยะสั้น เท่ากับ 150.02 ล้านบาท และ 501.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.85 และ ร้อยละ 36.37 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยเงินลงทุนระยะสั้นส่วนใหญ่ จะเป็นการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้
2. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ เท่ากับ 475.60 ล้านบาท 282.31 ล้านบาท และ 234.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.05 ร้อยละ 20.42 และ ร้อยละ 17.03 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ตามโครงการ ซึ่งแปรผันตามมูลค่าโครงการที่ได้รับของทางบริษัท
3. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ลูกหนี้ค่าก่อสร้างตามสัญญาที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ เท่ากับ 40.39 ล้านบาท 177.62 ล้านบาท และ 159.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.57 ร้อยละ 12.85 และร้อยละ 11.57 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัท รับรู้รายได้ทางบัญชีจากงานโครงการที่แล้วเสร็จตามขั้นความสำเร็จของงานโครงการนั้นๆ แล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้ส่งใบแจ้งเก็บค่าบริการ เนื่องจากงานโครงการอยู่ระหว่างการตรวจรับงานจากเจ้าของโครงการและผู้ที่เกี่ยวข้อง
4. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 สินค้าคงเหลือ เท่ากับ 228.50 ล้านบาท 110.71 ล้านบาท และ 128.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.20 ร้อยละ 8.01 และร้อยละ 9.30 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2558 การลดลงของสินค้าสำเร็จรูปซึ่งบริษัทไดนำอุปกรณตางๆไปใชประโยชนในโครงการของกลุ่มธุรกิจก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต ในสวนที่เปนงานบำรุงรักษาสถานีบริการกาซธรรมชาติสำหรับยานยนต และการตั้งค่าเผื่อลดมูลค่าสินค้า ในปี 2559 การเพิ่มขึ้นของสินค้าสำเร็จรูปของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรมซึ่งสอดคล้องกับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2559
5. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินลงทุนเผื่อขาย เท่ากับ 25.53 ล้านบาท 19.80 ล้านบาท และ 16.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.26 ร้อยละ 1.43 และร้อยละ 1.20 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวให้เป็นไปตามราคาตลาด ณ สิ้นปี ของการลงทุนในหุ้นสามัญของ Petroleum Trading Lao Public Company (PTL) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาว ประเทศลาว
6. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินฝากสถาบันการเงินที่ใช้เป็นหลักประกัน เท่ากับ 34.99 ล้านบาท 23.29 ล้านบาท และ 120.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.09 ร้อยละ 1.68 และร้อยละ 8.72 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทได้ถอนหลักประกันในส่วนที่เป็นของกรรมการบริษัท และนำเงินฝากประจำของบริษัท ไปใช้เป็นหลักประกันแทน
7. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ เท่ากับ 70.35 ล้านบาท 50.62 ล้านบาท และ 42.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.22 ร้อยละ 3.66 และร้อยละ 3.10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

เนื่องจากการตัดค่าเสื่อมราคาในระหว่างปี โดยทรัพย์สินส่วนใหญ่คืออาคารและส่วนปรับปรุงอาคารและยานพาหนะ

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,185.43 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียน 957.96 ล้านบาท และคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 80.81 ของสินทรัพย์รวมและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 227.47 ล้านบาทและคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 19.19 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีหนี้สินรวม 758.83 ล้านบาท 469.30 ล้านบาท และ 426.72 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 67.71 ร้อยละ 51.40 และร้อยละ 44.82 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 647.51 ล้านบาท 443.39 ล้านบาท และ 406.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.33 ร้อยละ 94.48 และร้อยละ 95.24 ของหนี้สินรวมและมีหนี้สินไม่หมุนเวียน 111.32 ล้านบาท 25.91 ล้านบาท และ 20.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.67 ร้อยละ 5.22 และร้อยละ 4.76 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

โดยมีการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญดังนี้

1. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 117.65 ล้านบาท 137.46 ล้านบาทและ 13.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.50 ร้อยละ 29.29 และร้อยละ 3.26 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เนื่องจากยอดที่ลดลงสอดคล้องกับจำนวนงานโครงการในมือที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
2. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เท่ากับ 426.59 ล้านบาท 185.98 ล้านบาท และ 311.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 56.22 ร้อยละ 39.63 และร้อยละ 73.03 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ เนื่องจากเจ้าหนี้ที่คงค้างส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้จากการซื้อสินค้าของกลุ่มธุรกิจระบบปั๊มอุตสาหกรรม ซึ่งสอดคล้องกับยอดรายได้ที่เพิ่มขึ้นและลดลงสำหรับปีจากกลุ่มธุรกิจนี้
3. ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีสุทธิ เท่ากับ 10.77 ล้านบาท 8.50 ล้านบาท และ 6.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.42 ร้อยละ 1.81 ร้อยละ 1.56 ของหนี้สินรวมตามลำดับ และมีหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปี เท่ากับ 19.98 ล้านบาท 9.82 ล้านบาท และ 8.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.63 ร้อยละ 2.09 ร้อยละ 1.88 ตามลำดับ โดย บริษัทได้จัดทำสัญญาเช่าการเงินกับบริษัทลีสซิ่ง เพื่อเช่ายานพาหนะและอุปกรณ์สำหรับใช้ในการดำเนินงานของบริษัท มีกำหนดชำระเป็นรายเดือน อายุสัญญามีระยะเวลาโดยเฉลี่ยประมาณ 3 - 5 ปี

   ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีหนี้สินรวม 290.86 ล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียน 270.30 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 20.56 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 39.44 ล้านบาท 483.58 ล้านบาท และ 90.91 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นสุทธิ 444.14 ล้านบาท ในปี 2558 และลดลงสุทธิ 392.67 ล้านบาท ในปี 2559 โดยแยกเป็นรายละเอียดตามกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรมดังนี้

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 271.32 ล้านบาท (30.62) ล้านบาท และ 252.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการ

เปลี่ยนแปลงส่วนใหญ่เกิดจาก ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลูกหนี้ค่าก่อสร้างที่ยังไม่ได้เรียกเก็บ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และรายได้ค่าก่อสร้างตามสัญญารับล่วงหน้า เป็นหลัก

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 8.70 ล้านบาท 3.85 ล้านบาทและ 443.30 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทนำเงินไปซื้อเงินลงทุนระยะสั้น เป็นหลัก
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2557 ปี 2558 และปี 2559 บริษัทมี เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ (272.44) ล้านบาท 478.61 ล้านบาท (201.53) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเกิดจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ ในปี 2558 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 525.00 ล้านบาท จึงทำให้บริษัทได้เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินค่อยข้างมาก
4. ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทเท่ากับ 1.47 เท่า 2.78 เท่า และ 2.79 เท่าในปี 2557 – 2559 ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 150.18 ล้านบาท และอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 3.54 เท่า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 372.33 ล้านบาท 913.08 ล้านบาท และ 952.03 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 32.92 ร้อยละ 66.05 และร้อยละ 69.05 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ตามลำดับ เนื่องจากมาจากผลการดำเนินงานและกำไรสุทธิของบริษัท ในปี 2558 และปี 2559 และ ในปี 2558 บริษัทได้ออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 525.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทจ่ายเงินปันผลระหว่างปีจำนวน 30 ล้านบาท และ 60.00 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 894.58 ล้านบาท

<u>เอกสารแนบ 2</u>

<u>สรุปรายละเอียดการประเมินสินทรัพย์ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)</u>

(ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์)

<u>รายละเอียดของการประเมินสินทรัพย์บริษัท</u>

1. **อุปกรณ์เครื่องมือ ยานพาหนะและอุปกรณ์ติดตั้งยานพาหนะ – สำนักงานใหญ่ของบริษัท**

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	อุปกรณ์เครื่องมือ ยานพาหนะและอุปกรณ์ติดตั้งยานพาหนะ
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่ภายในบริเวณบริษัท วิมลเฉลา จำกัด เลขที่ 289/9 หมู่ที่ 10 ถนนทางรถไฟสายเก่า ตำบลสำโรงใต้ อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมิน	:	กำหนดมูลค่าตลาดของอุปกรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์อุปกรณ์	:	บริษัท
ผู้ครอบครองอุปกรณ์	:	บริษัท
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	ไม่ได้มีข้อสมมติฐานเพิ่มเติมใด ๆ
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach)
มูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์	:	21.00 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

2. **สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขาพิษณุโลก**

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่เลขที่ 111 หมู่ 8 ถนนสายพิษณุโลก-เด่นชัย (ทล.) บริเวณหลักกิโลเมตรที่ 237+750 ตำบลบ้านป่า อำเภอพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง		
เนื้อที่ดิน	:	4,386.00 ตารางวา (10-3-86.0 ไร่)
เนื้อที่เช่า	:	1,251.00 ตารางวา (3-0-51.0 ไร่)
ผู้ให้เช่า	:	บริษัท เค เวนเชอร์ จำกัด
ผู้เช่า	:	บริษัท*
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ไม่ติดจำนองกับสถาบันการเงินใด ๆ
ภาระผูกพันอื่น	:	ติดสัญญาเช่ามีกำหนด 19 ปี กับ บริษัท* ปัจจุบันสัญญาคงเหลือ 16 ปี 6 เดือน
ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ในที่ดิน และอาคาร	:	ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าตั้งอยู่นอกเขตผังเมืองรวมเมืองพิษณุโลก
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	การกำหนดมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินครั้งนี้ พบว่าสัญญาเช่าที่ดิน ระบุว่าในการเช่าที่ดินรายนี้ผู้ให้เช่าห้ามมิให้ผู้เช่าให้ผู้อื่นเช่าช่วง แต่ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทาง

		บริษัท พิจารณามูลค่าภายใต้สมมติฐานพิเศษว่าที่ดินทั้งหมดสามารถปล่อยให้เช่าช่วงได้
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีคิดจากรายได้ (Profit Rent Method)
มูลค่าทรัพย์สินรวม	:	11.25 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลค่าที่ดิน(ภายใต้อายุสัญญาเช่าคงเหลือ): 2.07 ล้านบาท สิ่งปลูกสร้าง: 9.18 ล้านบาท
เครื่องจักรอุปกรณ์		
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีคิดต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach)
มูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์	:	6.48 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	20 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

* คู่สัญญาคือบริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ชื่อเดิม)

3. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติเดิม สาขากำแพงเพชร

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรอุปกรณ์
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่เลขที่ 239 หมู่ 1 ถนนพหลโยธิน (ทล.1) บริเวณหลักกิโลเมตรที่ 395+000 ตำบลดอนแตง อำเภอขาณุวรลักษบุรี จังหวัดกำแพงเพชร
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง		
เนื้อที่ดิน	:	4,427.50 ตารางวา (11-0-27.5 ไร่)
เนื้อที่เช่า	:	1,596.00 ตารางวา (3-3-96.0 ไร่)
ผู้ให้เช่า	:	บริษัท เค เวนเชอร์ จำกัด
ผู้เช่า	:	บริษัท*
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ไม่ติดจำนองกับสถาบันการเงินใด ๆ
ภาระผูกพันอื่น ๆ	:	ติดสัญญาเช่ามีกำหนด 19 ปี 6 วัน กับ บริษัท* ปัจจุบันสัญญาคงเหลือ 16 ปี 6 เดือน
ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ในที่ดิน และอาคาร	:	ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าตั้งอยู่นอกเขตผังเมืองรวมเมืองกำแพงเพชร
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	การกำหนดมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินครั้งนี้ พบว่าสัญญาเช่าที่ดิน ระบุว่าในการเช่าที่ดินรายนี้ผู้ให้เช่าห้ามมิให้ผู้เช่าให้ผู้อื่นเช่าช่วง แต่ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทาง
	:	บริษัท พิจารณามูลค่าภายใต้สมมติฐานพิเศษว่าที่ดินทั้งหมดสามารถปล่อยให้เช่าช่วงได้
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีคิดจากรายได้ (Profit Rent Method)
มูลค่าทรัพย์สิน	:	11.96 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลค่าที่ดิน(ภายใต้อายุสัญญาเช่าคงเหลือ) : 1.19 ล้านบาท มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง: 10.77 ล้านบาท

เครื่องจักรอุปกรณ์		
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีคิดต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach)
มูลค่าเครื่องจักรและอุปกรณ์	:	6.91 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	20 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

* คู่สัญญาคือบริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ชื่อเดิม)

4. อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย 2 คูหา – นนทบุรี

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย 2 คูหา (ผนังทะลุถึงกัน)
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่เลขที่ 88/123 และ 88/124 ภายในโครงการหมู่บ้านกฤษณา ถนนคู่ขนานกาญจนาภิเษก (ทล.9) ตำบลบางคูเวียง อำเภอบางกรวย จังหวัดนนทบุรี
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
เนื้อที่ดิน	:	51.00 ตารางวา (0-0-51.0 ไร่)
ลักษณะการถือครอง	:	กรรมสิทธิ์ถือครองโดยสมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ	:	บริษัท
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ไม่ติดจำนองกับสถาบันการเงินใด ๆ
ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ในที่ดิน และอาคาร	:	ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าตั้งอยู่ในเขตพื้นที่บังคับการใช้ประโยชน์ในที่ดิน ตามพระราชบัญญัติผังเมืองรวมจังหวัดนนทบุรี พ.ศ. 2458 เป็นพื้นที่สีเหลือง ที่ดินประเภทที่อยู่อาศัยหนาแน่นน้อย (เดิม) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับปรุงผังเมือง
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Approach)
มูลค่าทรัพย์สิน	:	11.20 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

5. สิทธิการเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่เลขที่ 325/1 ภายใต้ชื่อสถานีบริการก๊าซ “สยามราช” ถนนบางนา-ตราด (ทล. 34) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
เนื้อที่ดิน	:	1,205.00 ตารางวา (3-0-05.0 ไร่)
เนื้อที่เช่า	:	710.57 ตารางวา (1-3-10.57 ไร่)
ผู้ให้เช่า	:	บริษัท รถรุ่งเรือง จำกัด
ผู้เช่า	:	บริษัท*
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ติดจำนองเป็นประกันกับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ภาระผูกพันอื่นๆ	:	ติดสัญญาเช่าระยะยาว 10 ปี กับบริษัท รถรุ่งเรือง จำกัด ปัจจุบันอายุสัญญาคงเหลือ 2 ปี 11 เดือน
ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ในที่ดิน และอาคาร	:	ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า ตั้งอยู่ในเขตผังเมืองรวมกรุงเทพมหานคร พ.ศ. 2556 พื้นที่สีส้ม ประเภทที่อยู่อาศัยหนาแน่นปานกลาง
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	ในการกำหนดมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินครั้งนี้ พบว่าสัญญาเช่าฉบับที่ 1 ของโฉนดที่ดินเลขที่ 41516, 140269 และ 140270 ระบุว่าในการเช่าที่ดินรายนี้ผู้ให้เช่าห้ามมิให้ผู้เช่าปล่อยให้ผู้อื่นเช่าช่วง แต่ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัท พิจารณามูลค่าภายใต้สมมติฐานเพิ่มเติมว่าที่ดินทั้งหมดสามารถปล่อยให้เช่าช่วงได้
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	1) วิธีคิดจากรายได้ (Profit Rent Method) ในการประเมินมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน 2) วิธีต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach) ในการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง
มูลค่าทรัพย์สิน	:	11.29 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน(ภายใต้สัญญาเช่าคงเหลือ): 8.32 ล้านบาท มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง: 2.97 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย กิจวัตร มหากุศล

* คู่สัญญาคือบริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ชื่อเดิม)

6. ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขาบางนา

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่ภายใต้ชื่อ สถานีสยามราช บางนา เลขที่ 325/1 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมิน	:	กำหนดมูลค่าตลาดของอุปกรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์อุปกรณ์	:	บริษัท
ผู้ครอบครองอุปกรณ์	:	บริษัท
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	บริษัท มิได้มีข้อสมมติฐานเพิ่มเติมใด ๆ ต่อการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินครั้งนี้
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	:	บริษัท
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach)
มูลค่าทรัพย์สิน	:	4.15 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

7. สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา วิภาวดี

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	สิทธิการเช่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่ภายใต้ชื่อสถานีบริการก๊าซ "สยามราช" ตั้งอยู่เลขที่ 557 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
เนื้อที่ดิน	:	688.00 ตารางวา (1-2-88.0 ไร่)
เนื้อที่เช่า	:	688.00 ตารางวา (1-2-88.0 ไร่)
ผู้ให้เช่า	:	บริษัท บางกอกคอนสตรั๊คชั่น จำกัด
ผู้เช่า	:	บริษัท*
ภาระผูกพัน (จำนอง)	:	ไม่ติดจำนองกับสถาบันการเงินใด ๆ
ภาระผูกพันอื่นๆ	:	ติดสัญญาเช่าระยะยาว 10 ปี กับบริษัท คอนสตรั๊คชั่น จำกัด ปัจจุบันอายุสัญญาคงเหลือ 1 ปี 2 เดือน
ข้อจำกัดด้านการใช้ประโยชน์ในที่ดิน และอาคาร	:	ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า ตั้งอยู่ในเขตผังเมืองรวมกรุงเทพมหานคร พ.ศ. 2556 พื้นที่สีส้ม ประเภทที่อยู่อาศัยหนาแน่นปานกลาง
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	ในการกำหนดมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดินครั้งนี้ พบว่าสัญญาเช่าฉบับที่ 1 ของโฉนดที่ดินเลขที่ 6801 และ 14829 ระบุว่าในการเช่าที่ดินรายนี้ผู้ให้เช่าห้ามมิให้ผู้เช่าปล่อยให้ผู้อื่นเช่าช่วง แต่ในการประเมินมูลค่าครั้งนี้ ทางบริษัท พิจารณามูลค่าภายใต้สมมติฐานเพิ่มเติมว่าที่ดินทั้งหมดสามารถปล่อยให้เช่าช่วงได้
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	1) วิธีคิดจากรายได้ (Profit Rent Method) ในการประเมินมูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน 2) วิธีต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost) ในการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง
มูลค่าทรัพย์สิน	:	3.85 ล้านบาท ประกอบด้วย มูลค่าสิทธิการเช่าที่ดิน(ภายใต้สัญญาเช่าคงเหลือ): 1.16 ล้านบาท มูลค่าสิ่งปลูกสร้าง: 2.69 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย กิจวัตร มหากุศล

* คู่สัญญาคือบริษัท สยามราชธานี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (ชื่อเดิม)

8. ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์ – สถานีบริการก๊าซธรรมชาติ สาขา วิภาวดี

ลักษณะของทรัพย์สิน	:	ยานพาหนะ เครื่องจักรและอุปกรณ์
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	ตั้งอยู่ภายใต้ชื่อสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) สาขาวิภาวดี เลขที่ 557 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
วัตถุประสงค์การประเมินมูลค่า	:	เพื่อการเปิดเผยต่อสาธารณะ
หลักเกณฑ์การประเมิน	:	กำหนดมูลค่าตลาดของอุปกรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์อุปกรณ์	:	บริษัท
ผู้ครอบครองอุปกรณ์	:	บริษัท
สมมติฐานเพิ่มเติม	:	บริษัท มิได้มีข้อสมมติฐานเพิ่มเติมใด ๆ ต่อการกำหนดมูลค่าทรัพย์สินครั้งนี้
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	:	บริษัท
วิธีประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	:	วิธีต้นทุนทดแทน (Depreciated Replacement Cost Approach)
มูลค่าทรัพย์สิน	:	3.67 ล้านบาท
วันที่ประเมิน	:	22 มิถุนายน 2560
ผู้ประเมิน	:	บริษัท ซิมส์ พร็อพอร์ตี้ คอนซัลแทนท์ จำกัด
ผู้ตรวจ	:	นาย วรศักดิ์ โชติแฉล้มสกุลชัย

<u>เอกสารแนบ 3</u>

<u>สรุปข้อมูลโครงการอาคารจอดรถ</u>

<u>ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต)</u>

(ที่มา : ข้อมูลจากบริษัท)

1. **ที่มาและข้อมูลของโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต)**

ตามที่บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เรื่อง บริษัท ทีเคเอส เวอนเชอร์ จำกัด (“TKS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (“SRCH”) ในสัดส่วนร้อยละ 80.00 และ SRCH เป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ได้ลงนามในสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) กับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (“ผู้ให้เช่า”) เมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2560 (“สัญญาเช่าที่ดิน”) และการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินจะมีผลผูกพันกับบริษัท เมื่อได้รับการอนุมัติภายในของบริษัทที่เกี่ยวข้องนั้น ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2560 มีมติอนุมัติให้ TKS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เข้าทำรายการเช่าที่ดินบริเวณโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) จากมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จำนวนเนื้อที่ 6 ไร่ 2 งาน และการก่อสร้างและบริหารโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ ณ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) (“โครงการ”) โดยมีกำหนดระยะเวลาการเช่า 30 ปี นับแต่วันที่ก่อสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างแล้วเสร็จ โดยคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 394.21 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินลงทุนเพื่อการก่อสร้างโครงการ ประมาณ 350.00 ล้านบาท และค่าเช่าที่ต้องจ่ายตลอดอายุสัญญาประมาณ 44.21 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทได้มีมติให้ทำสัตยาบันในการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว และการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง โดย TKS

2. **วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ**

วันที่ 17 กรกฎาคม 2560 ซึ่งคือวันที่ TKS เข้าทำสัญญากับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

3. **คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน**

ผู้ให้เช่า : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

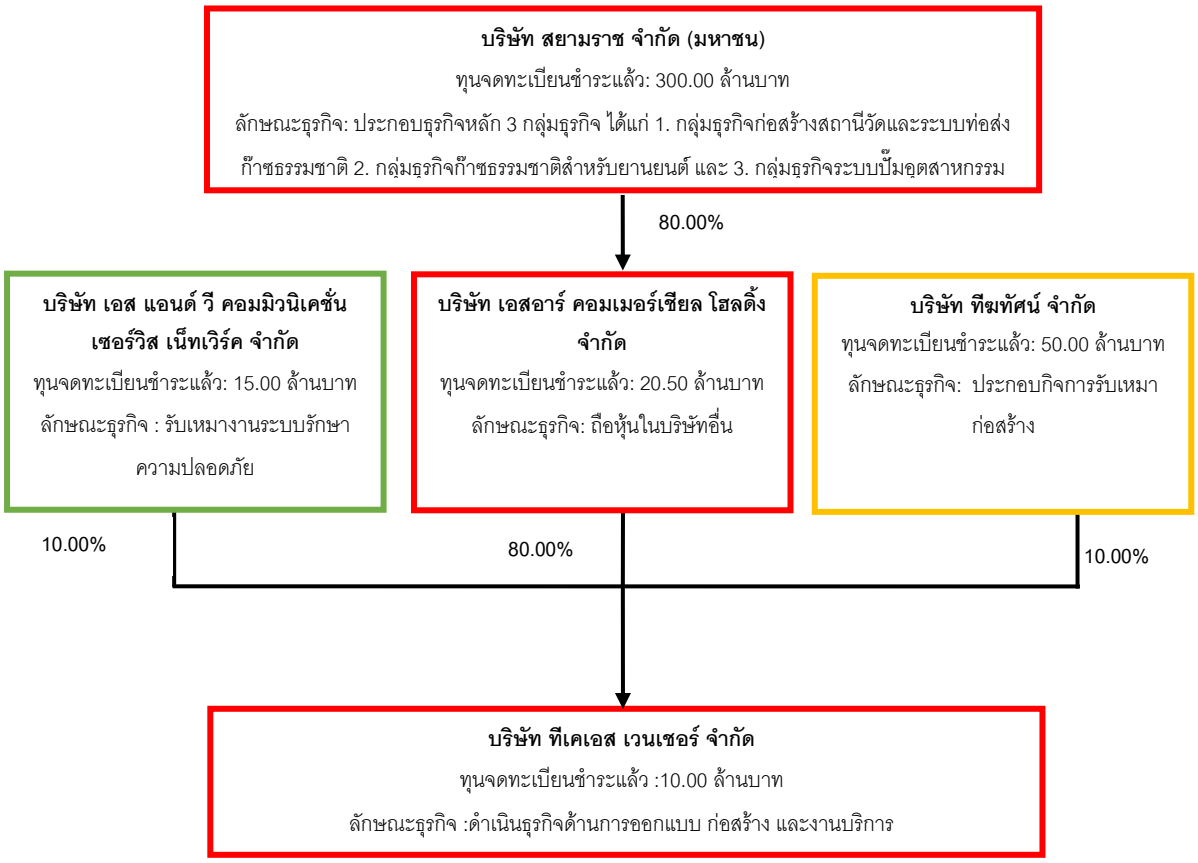
ผู้เช่า : TKS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 80.00 ผ่านทาง SRCH (บริษัทถือหุ้นใน SRCH ในสัดส่วนร้อยละ 99.99)

ความสัมพันธ์ : ผู้ให้เช่าไม่เป็นบุคคลเกี่ยวโยงกับบริษัท

4. **สรุปข้อมูลบริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด**

ชื่อกิจการ	:	บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด (“TKS”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	12 กรกฎาคม 2560
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ ก่อสร้าง และงานบริการ
ทุนจดทะเบียน	:	ณ วันที่ 12 กรกฎาคม 2560 TKS มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 10.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

4.1. โครงสร้างการถือหุ้นของ TKS



4.2. รายชื่อผู้ถือหุ้นของ TKS

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
1	บริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด	799,997	80.00%
2	บริษัท ทีฆทัศน์ จำกัด	100,000	10.00%
3	บริษัท เอส แอนด์ วี คอมมิวนิเคชั่น เซอร์วิส เน็ทเวิร์ค จำกัด	100,000	10.00%
4	นาย เกียรติ วิมลเฉลา	1	0.00%
5	นาย โกศล สมบัติศิริ	1	0.00%
6	นาง มธุสร โหตรกวานนท์	1	0.00%
	รวม	**1,000,000**	**100.00%**

4.3. รายชื่อคณะกรรมการของ TKS

TKS ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 5 ท่าน โดยมีการลงนามผูกพันบริษัท ดังนี้ นายเกียรติ วิมลเฉลา หรือ นายโกศล สมบัติศิริ หรือ นางสาว กรกนก กลิ่นขจรวงศ์ คนใดคนหนึ่งลงชื่อร่วมกับ นาย สุรศักดิ์ จำรัสการ หรือ นาย เวคิน ดำรงรัตน์

อันดับ	รายชื่อคณะกรรมการ
1	นาย เกียรติ วิมลเฉลา*
2	นาย โกศล สมบัติศิริ*
3	นางสาว กรกนก กลิ่นขจรวงศ์*
4	นาย สุรศักดิ์ จำรัสการ
5	นาย เวคิน ดำรงรัตน์

หมายเหตุ: *กรรมการที่เป็นตัวแทนจากบริษัท

5. ข้อมูลทั่วไป

ในการเข้าทำสัญญาเช่าที่ดินดังกล่าว มีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนก่อสร้างอาคารจอดรถ พื้นที่อาคารพาณิชย์ และบริหารอาคารจอดรถ เพื่อรองรับการเติบโตของจำนวนผู้มาใช้บริการรักษาพยาบาลของโรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) (“โรงพยาบาลธรรมศาสตร์”) ที่มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นทุกปี รวมถึงการเปิดให้บริการเพิ่มเติมในส่วนของคลินิกพิเศษนอกเวลาราชการ ซึ่งเป็นการเพิ่มการให้บริการแก่ผู้ป่วยมากขึ้น นอกจากนี้ทางโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ นับเป็นโรงพยาบาลระดับตติยภูมิชั้นสูง (Super Tertiary) ซึ่งให้บริการรักษาได้ครบวงจรทุกสาขาวิชา มุ่งสู่ศูนย์ความเป็นเลิศเฉพาะทาง (Excellence Center) โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะส่งเสริมให้ประชาชนได้รับบริการสาธารณสุขที่มีมาตรฐานอย่างทั่วถึงและมีประสิทธิภาพมุ่งเน้นประโยชน์สาธารณะเป็นหลัก ได้มีแผนที่จะก่อสร้างหอผู้ป่วยเพิ่มเติมในอนาคต เพื่อรองรับการเติบโตของจำนวนผู้ป่วยในย่านรังสิต ปทุมธานี อยุธยา และเขตใกล้เคียง รวมถึงขยายขีดความสามารถในการให้บริการรักษาพยาบาลแก่ผู้ป่วยที่ขาดแคลนทุนทรัพย์ได้เพิ่มมากขึ้น โดยในปัจจุบันโรงพยาบาลมีจำนวนเตียง 541 เตียง ซึ่งมีแผนที่จะขยายการให้บริการผู้ป่วยโดยเพิ่มจำนวนเตียงเป็น 750 เตียง ต่อไปในอนาคต (ที่มา: *http://www.hospital.tu.ac.th/ab_hospital.php*)

ทั้งนี้ เพื่อรองรับแผนการเติบโตของโรงพยาบาลดังกล่าว ซึ่งในปัจจุบันทางโรงพยาบาลธรรมศาสตร์มีให้บริการลานจอดรถหลักจำนวน 2 ลาน คือ ลานจอดรถ A (ที่ตั้งของโครงการอาคารจอดรถ) และ ลานจอดรถ B ซึ่งมีจำนวนรถหมุนเวียนมาใช้บริการเฉลี่ยมากกว่า 2,000 คันต่อวัน ที่ถือว่าค่อนข้างเต็มความสามารถในการรองรับการให้บริการที่จอดรถสำหรับโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ ทั้งนี้ หากมีแผนการขยายการให้บริการของโรงพยาบาลตามที่ข้อมูลข้างต้น ที่จอดรถดังกล่าวอาจไม่เพียงพอต่อการให้บริการรับจอดรถของผู้ป่วยและผู้มาเยี่ยมไข้ รวมถึงผู้มาใช้บริการทางการแพทย์อื่นๆ ของโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ ซึ่งโครงการอาคารจอดรถดังกล่าวมีพื้นที่จอดรถรวม 4 ชั้น (ชั้น 2 -5) ประมาณ 12,096 ตารางเมตร (“ตร.ม.”) แต่เมื่อรวมกับพื้นที่สำหรับทางรถวิ่งและพื้นที่ใช้สอยส่วนกลางอื่นๆ ประมาณ 25,600 ตร.ม. และคาดว่าจะสามารถรองรับจำนวนรถพร้อมกันในคราวเดียวได้ประมาณ 1,008 คัน (ไม่รวมจอดซ้อนคัน) นอกจากโครงการอาคารจอดรถดังกล่าวยังมีส่วนการให้บริการเชิงพาณิชย์ของการอำนวยความสะดวกแก่ผู้มาใช้บริการโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ ซึ่งจะมีพื้นที่เช่าแก่ร้านค้าต่างๆ โรงอาหาร และ ธนาคาร ในพื้นที่อาคารชั้น 1 รวมประมาณ 5,200 ตร.ม. อำนวยความสะดวกต่างๆ แก่ผู้มาใช้บริการโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ต่อไป

ดังนั้น ตามรายละเอียดข้างต้น ทาง TKS คาดการณ์ว่าจะมีรายได้จากค่าจอดรถและค่าเช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ใหม่ของบริษัทที่สามารถสร้างรายได้ที่แน่นอนตลอดกำหนดระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดิน เป็นระยะเวลา 30 ปี ที่จะสนับสนุนการเติบโตของบริษัทได้ นอกจากนี้การเข้าทำรายการดังกล่าวยังเป็นจุดเริ่มต้นของโครงการให้บริการที่จอดรถ พร้อมพื้นที่เชิงพาณิชย์ต่อไป โดยรายละเอียดของโครงการมีดังนี้

5.1. สรุปรายละเอียดสัญญาเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต)

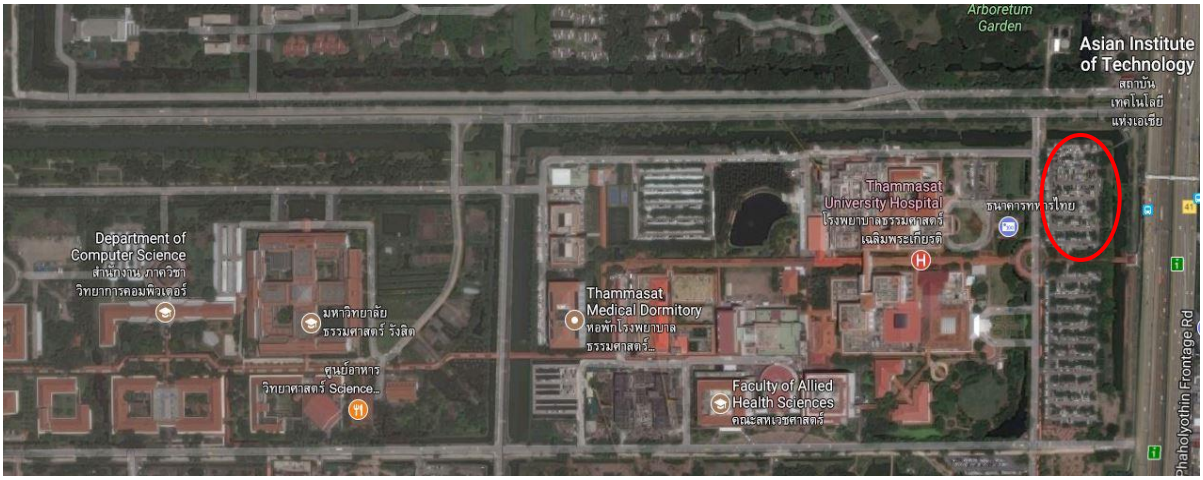
ผู้ให้เช่า	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ผู้เช่า	บริษัท ทีเคเอส เวนเชอร์ จำกัด (TKS)
วันที่ของสัญญา	17 กรกฎาคม 2560
ระยะเวลาของสัญญา	30 ปี นับจากวันที่ก่อสร้างแล้วเสร็จ
ระยะเวลาการก่อสร้าง	ภายใน 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา และผู้ให้เช่าส่งมอบทรัพย์ที่เช่าให้แก่ผู้เช่า
ค่าเช่า	ค่าเช่า 1.30 ล้านบาท ปรับขึ้นค่าเช่าในอัตราร้อยละ 5.00 ทุก 5 ปี
ทรัพย์สินที่เช่า	โฉนดเลขที่ 1867 เลขที่ดิน 76 หน้าสำรวจ 370 ตำบล คลองหนึ่ง อำเภอ คลองหลวง จังหวัด ปทุมธานี (บางส่วน) ณ บริเวณลานจอดรถโซน A ด้านหน้าโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ศูนย์รังสิต
เนื้อที่	6 ไร่ 2 งาน
รายละเอียดของสัญญา	**เงื่อนไขการเช่า** - ออกแบบ ก่อสร้าง และส่งมอบอาคาร และสิ่งปลูกสร้างภายในพื้นที่โครงการแล้วเสร็จ แก่ผู้ให้เช่า - ผู้เช่าตกลงให้อาคารและสิ่งปลูกสร้างตลอดจนพื้นที่ใช้สอยตามแบบรูปรายการและแผนผังในการก่อสร้างที่กำหนดไว้ในสัญญาพร้อมทั้งส่วนควบและอุปกรณ์ประกอบสิ่งปลูกสร้างทั้งหมด ตกเป็นกรรมสิทธิ์ของผู้ให้เช่าทันทีเมื่อวันที่ก่อสร้างอาคาร สิ่งปลูกสร้างแล้วเสร็จ และผู้ให้เช่าได้ตรวจรับมอบอาคารและสิ่งปลูกสร้างเรียบร้อย **ความรับผิดชอบของผู้เช่า (<u>ก่อน</u>ได้รับสิทธิในการประกอบกิจการ)** - ผู้เช่าเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการออกแบบ และก่อสร้างอาคารจอดรถ และพื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์ทั้งหมด - จ่ายเงินค้ำประกันในจำนวน ตามที่ตกลง ให้แก่ผู้ให้เช่า จะได้คืนเมื่อก่อสร้างและตรวจรับมองอาคารและสิ่งปลูกสร้างเสร็จสิ้น - ผู้เช่าต้องก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันที่คู่สัญญาจดทะเบียนสิทธิการเช่า ณ สำนักงานที่ดิน หากก่อสร้างล่าช้าต้องชำระค่าปรับเป็นรายวัน ในอัตราที่ตกลงไว้ (18,000 บาทต่อวัน) - ผู้เช่าต้องทำประกันคุ้มครองถึงความเสี่ยงภัยทุกประเภท และรับผิดชอบชำระเบี้ยประกันการก่อสร้าง - หากผู้เช่าทำการเปลี่ยนแปลงรายการก่อสร้าง รื้อถอน ต่อเติม หรือดัดแปลง ผู้เช่าต้องเสียค่าปรับในอัตราที่ตกลงไว้ (ร้อยละ 20.00) ของมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงรายการก่อสร้าง รื้อถอน ต่อเติม หรือดัดแปลง และหากมูลค่าของอาคารและสิ่งปลูกสร้างลดลง ต้องชำระเงินทดแทนราคามูลค่าที่ลดลงอีกส่วนหนึ่งด้วย **สิทธิและความรับผิดชอบของผู้เช่า (<u>หลัง</u>ได้รับสิทธิในการประกอบกิจการแล้ว)** - ค่าเช่าพื้นที่โครงการในระยะ 5 ปีแรกมีอัตราปีละ 1.30 ล้านบาท โดยปรับให้เพิ่มอีกร้อยละ 5.00 ทุก ๆ 5 ปี และส่วนแบ่งรายได้จากค่าบริการจอดรถและค่าเช่าอาคาร ค่าบริการและ/หรือค่าเช่า ติดตั้งป้ายโฆษณา ในอัตราร้อยละ 3.00 ของรายได้ที่ได้รับนั้นๆ

ตารางการชำระค่าเช่าที่ดิน					
ปี 1-5	ปี 6-10	ปี 11-15	ปี 16-20	ปี 21-25	ปี 26-30
1.30 ลบ.	1.37 ลบ.	1.43 ลบ.	1.50 ลบ.	1.58 ลบ.	1.66 ลบ.
รวม					44.21

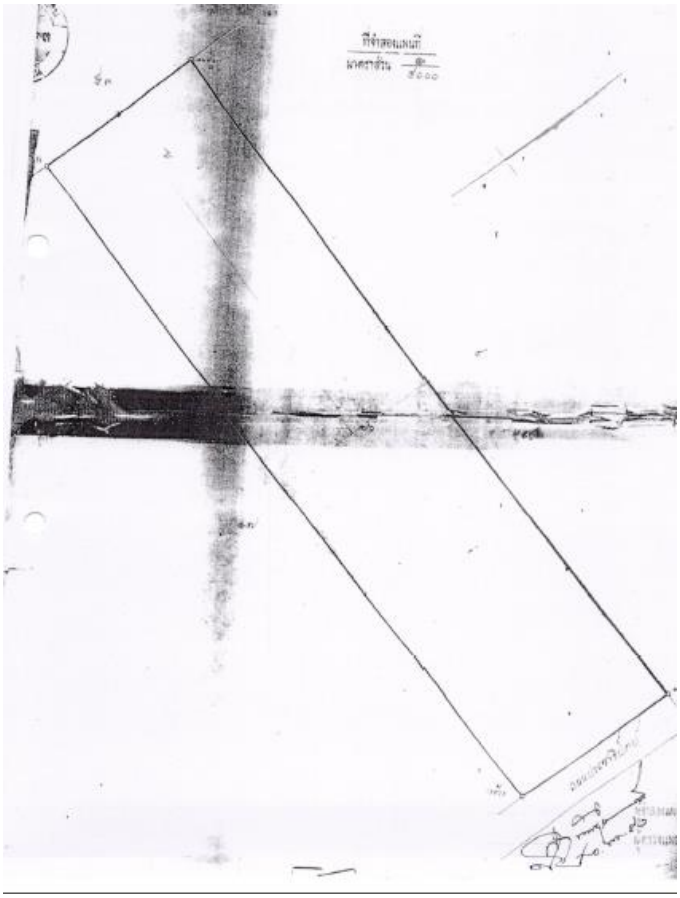
- ผู้เช่าสามารถปรับค่าเช่าอาคารพื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์ได้ทุกๆ 5 ปี โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ให้เช่าก่อน และสามารถปรับค่าบริการจอดรถได้ไม่เกิน 5 บาท/ชั่วโมง ทุกๆ 5 ปี
- ผู้เช่ามีสิทธินำพื้นที่โครงการ ออกให้เช่าช่วงเพื่อ ประกอบกิจการ หาประโยชน์เชิงพาณิชย์ และให้บริการที่จอดรถได้
- ผู้เช่าตกลงโอนสิทธิ และหน้าที่ภายใต้สัญญาเช่าระหว่างผู้เช่าและผู้เช่าช่วง ให้แก่ผู้ให้เช่า รวมถึงเงินประกัน ค่าเช่าล่วงหน้า หากสัญญาสิ้นสุดลง
- ผู้เช่าช่วง ไม่มีสิทธิ์ให้บุคคลอื่นเช่าช่วงต่ออีกทอดนึง
- ผู้เช่ามีหน้าที่ทาสีอาคารใหม่อย่างน้อยทุกระยะเวลา 6 ปี/ครั้ง แต่หากสีอาคารยังอยู่ในสภาพดี ผู้เช่าสามารถเสนอขยายระยะเวลาการทาสีต่อผู้ให้เช่าได้
- ผู้เช่ามีหน้าที่รับผิดชอบค่าเสียหายที่เกิดจากภัยพิบัติต่างๆที่เกิดขึ้นภายในพื้นที่โครงการ
- ผู้เช่ามีหน้าที่รับผิดชอบดำเนินการขอติดตั้งหรือขอใช้บริการ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับระบบสาธารณูปโภคต่างๆ โดยผู้ให้เช่ามีสิทธิในการเรียกเก็บค่าบริการสาธารณูปโภคดังกล่าวจากผู้ใช้บริการโดยไม่ต้องแบ่งส่วนแบ่งรายได้ให้แก่ผู้ให้เช่า
- ผู้เช่าเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย ภาษี และค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อประโยชน์ในการดำเนินกิจการเองทั้งหมด

หมายเหตุ: * มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ TKS ผ่านทางบริษัท เอสอาร์ คอมเมอร์เชียล โฮลดิ้ง จำกัด (SRCH) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ SRCH

5.1.1. แผนที่ของโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์



5.1.2. รูปภาพโฉนดที่ดินของโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์



5.1.3. **รูปภาพโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติ**

5.1.4. **แบบจำลองของโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์**

อาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์ เป็นอาคาร 5 ชั้น พื้นที่ทั้งสิ้น 6,400.00 ตารางเมตร ตั้งอยู่บริเวณด้านหน้าโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติ ซึ่งปัจจุบันเป็นลานจอดรถ A (ที่ตั้งของโครงการอาคารจอดรถ) ที่มีเนื้อที่ 6 ไร่ 2 งาน ซึ่งสามารถรองรับรถได้ประมาณ 500 คัน

นอกจากนี้ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติ มีแผนการขยายโรงพยาบาล จากจำนวนเตียง 541 เตียง เพิ่มเป็น 750 เตียงในอนาคต ซึ่งในปัจจุบัน ลานจอดรถ A และ ลานจอดรถ B ที่สามารถรองรับจำนวนรถหมุนเวียนมาใช้บริการเฉลี่ยมากกว่า 2,000 คันต่อวัน อาจไม่เพียงพอต่อการให้บริการรับจอดรถของผู้ป่วยและผู้มาเยี่ยมไข้ได้

TKS มีแผนที่จะก่อสร้างและออกแบบชั้นที่ 1 ของอาคารให้เป็นพื้นที่เชิงพาณิชย์ โดยจะจัดให้มีร้านค้า โรงอาหารและธนาคาร เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับผู้ป่วย ญาติ บุคลากรของโรงพยาบาล นักศึกษาและบุคคลอื่นที่สัญจรมาในบริเวณโรงพยาบาลธรรมศาสตร์ เฉลิมพระเกียรติ โดยมีแผนที่จะจัดเก็บค่าเช่าประมาณ 550 บาทต่อตารางเมตร ซึ่ง TKS มีแผนที่จะทำพื้นที่เพื่อการโฆษณา และจะจัดเก็บรายได้จากการโฆษณาดังกล่าวอีกด้วย สำหรับชั้นที่ 2

ถึง ชั้นที่ 5 ของอาคารจอดรถ TKS จะออกแบบและก่อสร้างเพื่อเป็นพื้นที่จอดรถ ซึ่งจะสามารถรองรับรถยนต์ได้ชั้นละ 252 คัน รวมทั้งสิ้น 4 ชั้น เป็นจำนวน 1,008 คัน (ไม่รวมจอดซ้อนคัน) โดยมีรายละเอียดการใช้งานของอาคารดังกล่าวดังต่อไปนี้

ตารางสรุปรายละเอียดลักษณะการใช้งานและพื้นที่ของโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์

ชั้นที่	ลักษณะการใช้งาน	พื้นที่ (ตรม.)
1	**พื้นที่ให้เช่า**	5,200
	ร้านค้า	*3,683*
	ร้านค้าปลีก	*683*
	โรงอาหาร	*548*
	ธนาคาร	*286*
	ทางเดินและอื่นๆ	1,200
2	**ลานจอดรถ**	6,400
	พื้นที่จอดรถ	*3,024*
	ทางรถวิ่งและพื้นที่ใช้สอยอื่น	*3,376*
3	**ลานจอดรถ**	6,400
	พื้นที่จอดรถ	*3,024*
	ทางรถวิ่งและพื้นที่ใช้สอยอื่น	*3,376*
4	**ลานจอดรถ**	6,400
	พื้นที่จอดรถ	*3,024*
	ทางรถวิ่งและพื้นที่ใช้สอยอื่น	*3,376*
5	**ลานจอดรถ**	6,400
	พื้นที่จอดรถ	*3,024*
	ทางรถวิ่งและพื้นที่ใช้สอยอื่น	*3,376*
รวม		32,000

นอกจากนี้แผนเงินลงทุนจำนวน 350.00 ล้านบาท แบ่งเป็น เงินลงทุนก่อสร้างอาคารและระบบประกอบอาคาร อาทิ ระบบไฟฟ้าแรงสูงและหม้อแปลง ระบบไฟฟ้าแสงสว่าง ระบบไฟฟ้ากำลัง ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบปรับอากาศ ระบบน้ำดี ระบบป้องกันอัคคีภัยและระบบดับเพลิง ซึ่งอาคารดังกล่าวเป็นอาคารสูง 5 ชั้น จำนวนเงินลงทุนทั้งสิ้น 310.00 ล้านบาท และ เงินลงทุนระบบบริหารอาคารจอดรถและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง จำนวนเงินลงทุนทั้งสิ้น 40.00 ล้านบาท สามารถสรุปได้ ดังตาราง

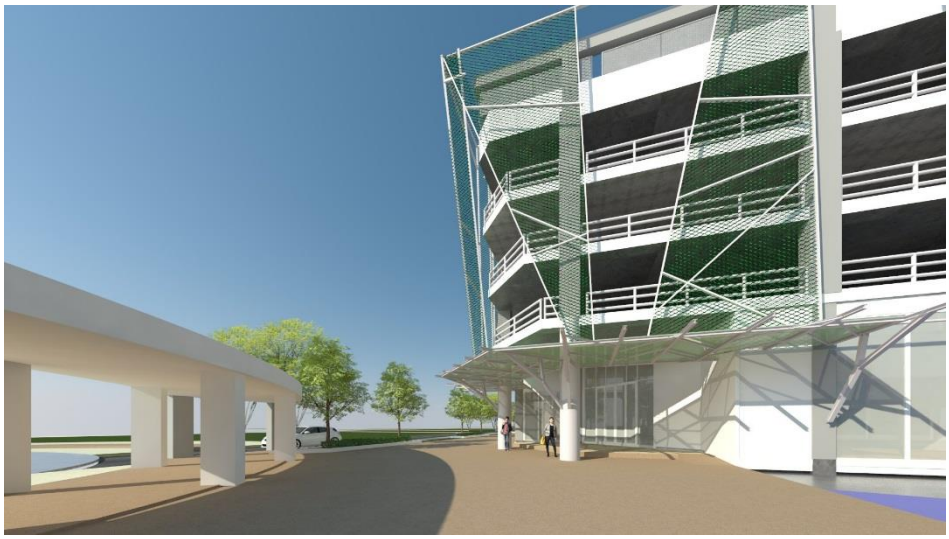
ตารางสรุปรายละเอียดการลงทุนในโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์

ลำดับที่	รายละเอียดการลงทุน	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ก่อสร้างอาคารและระบบประกอบอาคาร	310.00
2	ระบบบริหารอาคารจอดรถและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง	40.00
รวม		350.00

รูปภาพจำลองโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์

แบบจำลองอาคารจอดรถ (ด้านหน้า)

แบบจำลองอาคารจอดรถจากระยะไกล

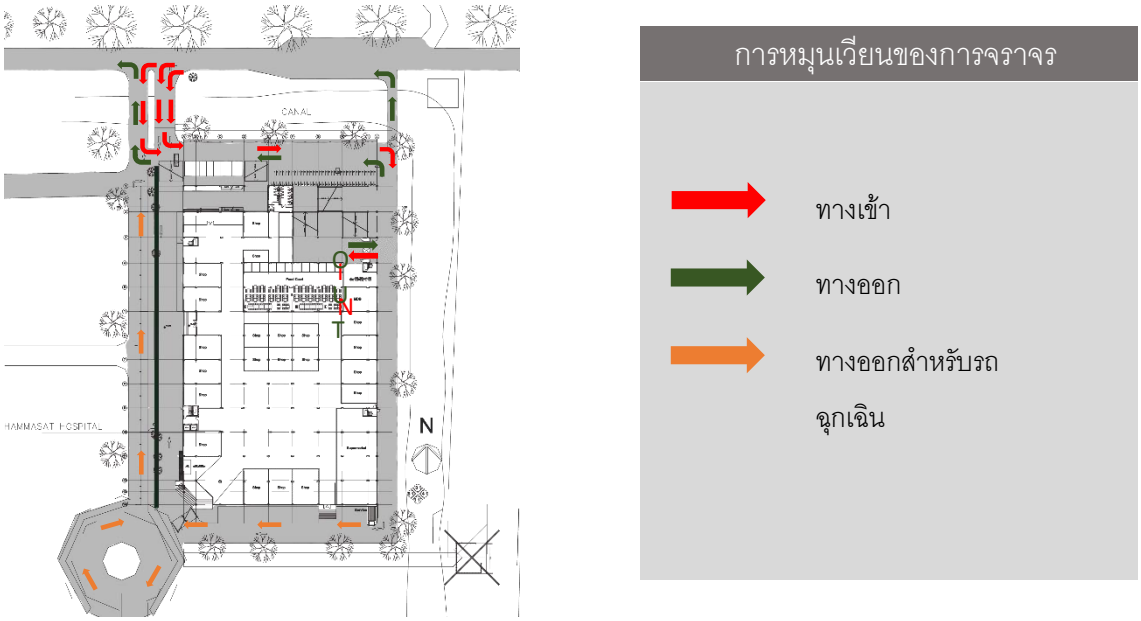


แบบจำลองอาคารจอดรถ (ด้านข้าง)

แบบจำลองอาคารจอดรถ (ด้านข้าง)

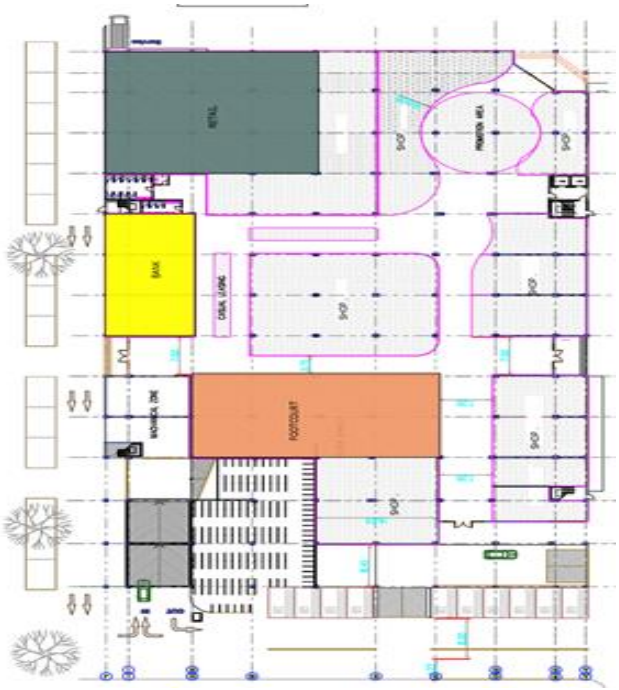
แบบจำลองอาคารจอดรถ (ด้านหลัง)

5.1.5. แผนผังของโครงการอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์



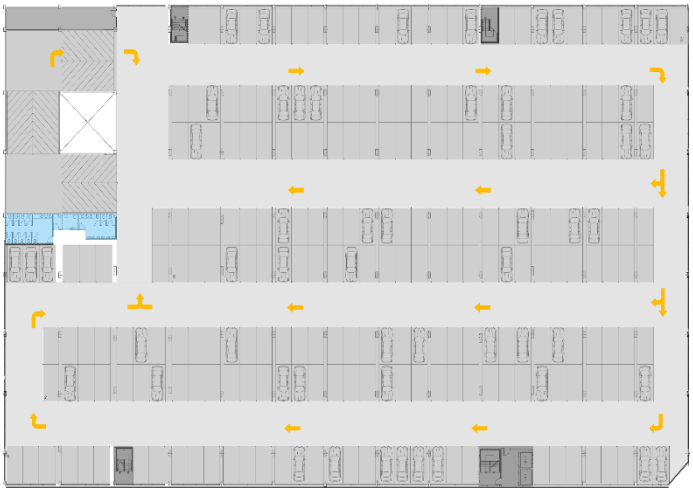
แบบร่างแผนผังการหมุนเวียนของการจราจร

แผนผังชั้นที่ 1



แผนผังชั้นที่ 1
พื้นที่ให้เช่า 5,200.00 ตารางเมตร แบ่งเป็น • ร้านค้าขนาดใหญ่ 3,683.00 ตารางเมตร • ร้านค้าขนาดเล็ก 683.00 ตารางเมตร • โรงอาหาร 548.00 ตารางเมตร • ธนาคาร 286.00 ตารางเมตร

แผนผังชั้นที่ 2-4

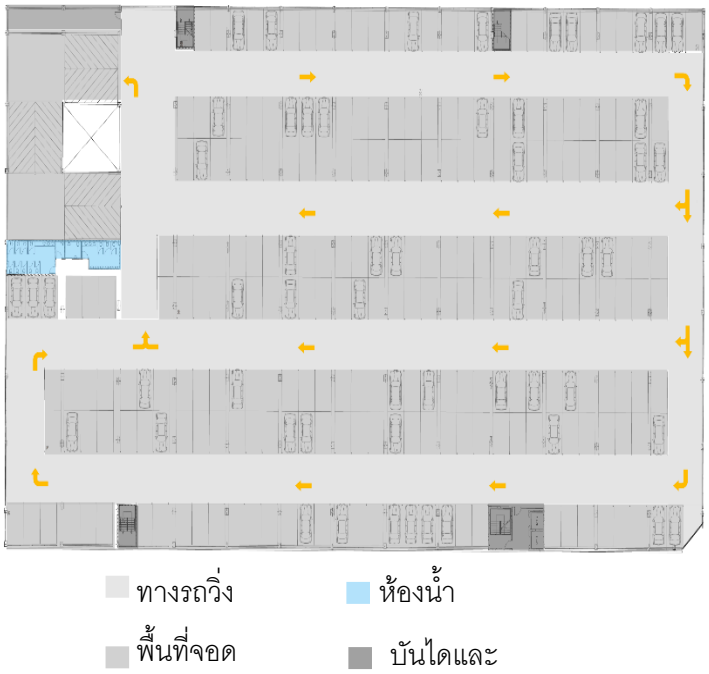


แผนผังชั้นที่ 2-4
• พื้นที่จอดรถ จำนวน 252 คัน พื้นที่ 3,024.00 ตารางเมตร • ทางวิ่งรถ ห้องน้ำ บันไดลิฟต์ และพื้นที่ใช้สอยอื่น 3,376.00 ตารางเมตร

ทางวิ่ง ห้องน้ำ

พื้นที่จอด บันไดและลิฟต์

แผนผังชั้นที่ 5



แผนผังชั้นที่ 5

- พื้นที่จอดรถ จำนวน 252 คัน พื้นที่ 3,024.00 ตารางเมตร
- ทางวิ่งรถ ห้องน้ำ บันไดลิฟต์ และพื้นที่ใช้สอยอื่น 3,376.00 ตารางเมตร

5.2. ตารางการชำระค่าเช่าที่ดินเพื่อก่อสร้างและบริหารอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต)

TKS ตกลงเช่าที่ดินกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ในอัตราเริ่มต้น ปีละ 1.30 ล้านบาท โดยจะปรับค่าเช่าขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ทุก 5 ปี เป็นระยะเวลา 30 ปี ทำให้ TKS ต้องจ่ายค่าเช่าประมาณ 44.21 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลา	ค่าเช่าต่อปี (ล้านบาท)	รวมค่าเช่าต่อ 5 ปี (ล้านบาท)
ปีที่ 1-5	1.30	6.50
ปีที่ 6-10	1.37	6.85
ปีที่ 11-15	1.43	7.15
ปีที่ 16-20	1.50	7.50
ปีที่ 21-25	1.58	7.90
ปีที่ 26-30	1.66	8.30
รวม		**44.21**

5.3. ระยะเวลาในการดำเนินการ

ลำดับที่	รายละเอียด	ระยะเวลา (วัน)	ปี 2560						ปี 2561											
			ก.ค. 60	ส.ค. 60	ก.ย. 60	ต.ค. 60	พ.ย. 60	ธ.ค. 60	ม.ค. 61	ก.พ. 61	มี.ค. 61	เม.ย. 61	พ.ค. 61	มิ.ย. 61	ก.ค. 61	ส.ค. 61	ก.ย. 61	ต.ค. 61	พ.ย. 61	ธ.ค. 61
1	**ลงนามในสัญญาการก่อสร้างอาคารและบริหารที่จอดรถ**	1																		
2	**แบบร่างโครงการ**	1																		
3	**แบบขออนุญาตก่อสร้างและแบบก่อสร้าง**	45																		
3.1	ทำแบบขออนุญาตก่อสร้าง	30																		
3.2	จัดทำแบบก่อสร้าง	30																		
4	**เปิดประมูลโครงการก่อสร้าง**	56																		
4.1	เปรียบเทียบผู้ควบคุมงานก่อสร้าง	10																		
4.2	ลงนามในสัญญาผู้ควบคุมงานก่อสร้าง	1																		
4.3	เปรียบเทียบผู้รับเหมาก่อสร้าง	15																		
4.4	ลงนามในสัญญาผู้รับเหมาก่อสร้าง	1																		
5	**งานก่อสร้าง**	401																		
5.1	คัดเลือกวัสดุก่อสร้าง	42.25																		

ลำดับที่	รายละเอียด	ระยะเวลา (วัน)	ปี 2560						ปี 2561											
			ก.ค. 60	ส.ค. 60	ก.ย. 60	ต.ค. 60	พ.ย. 60	ธ.ค. 60	ม.ค. 61	ก.พ. 61	มี.ค. 61	เม.ย. 61	พ.ค. 61	มิ.ย. 61	ก.ค. 61	ส.ค. 61	ก.ย. 61	ต.ค. 61	พ.ย. 61	ธ.ค. 61
5.2	สั่งซื้อวัสดุก่อสร้าง																			
5.3	จัดทำแบบงานโดยละเอียด																			
5.4	เตรียมการก่อสร้าง																			
5.5	งานเสาเข็ม																			
5.6	งานฐานราก																			
5.7	งานพื้น																			
5.8	ก่อสร้างชั้นที่ 1																			
5.9	ก่อสร้างชั้นที่ 2																			
5.10	ก่อสร้างชั้นที่ 3																			
5.11	ก่อสร้างชั้นที่ 4																			
5.12	ก่อสร้างชั้นที่ 5																			
5.13	งานภายนอก																			
5.14	งานระบบวิศวกรรมประกอบอาคาร																			
5.15	ส่งมอบพท้นที่ให้ผู้เช่า																			
5.16	เปิดบริการ																			

6. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัท

งานบริหารอาคารจอดรถ และพื้นที่เชิงพาณิชย์ บริเวณชั้นที่ 1 ของโครงการดังกล่าว จะเป็นแหล่งรายได้ใหม่ของบริษัท ซึ่งมีความแน่นอนของรายได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาเช่าที่ดิน 30 ปี และจะสามารถสนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทได้ อีกทั้งยังเป็นจุดเริ่มต้นของโครงการให้บริการที่จอดรถ พร้อมพื้นที่เชิงพาณิชย์ต่อไป ในขณะที่บริษัทยังมุ่งเน้นในการประกอบธุรกิจหลักเช่นเดิม

7. แหล่งที่มาของเงินทุนของโครงการ

แหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัท ในการลงทุนโครงการอาคารจอดรถ ณ โรงพยาบาลธรรมศาสตร์เฉลิมพระเกียรติ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (ศูนย์รังสิต) มีแนวทางดังต่อไปนี้

แหล่งที่มาของเงินทุน	(ล้านบาท)	การใช้ไปของเงินทุน	(ล้านบาท)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน[1]	250.00	งานก่อสร้างอาคารจอดรถและพื้นที่เชิงพาณิชย์	350.00[3]
เงินลงทุนส่วนของผู้ถือหุ้น[2]	100.00		
รวม	**350.00**	**รวม**	**350.00**

หมายเหตุ: [1]บริษัทได้รับจดหมายแจ้งเจตจำนง (Letter of Intent) จากสถานบันการเงินที่มีแห่งหนึ่งในการสนับสนุนสิ้นเชื่อสำหรับโครงการดังกล่าวเป็นวงเงิน 250.00 ล้านบาท

[2] งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุด ณ 30 มิ.ย. 60 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประมาณ 150.18 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทยังมีเงินลงทุนชั่วคราวประมาณ 289.06 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้สนับสนุนเงินตามสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 80.00 หรือประมาณ 80.00 ล้านบาท บริษัท เอส แอนด์ วี คอมมิวนิเคชั่น เซอร์วิส เน็ทเวิร์ค จำกัด ร้อยละ 10.00 หรือประมาณ 10.00 ล้านบาท และบริษัท ทีฆทัศน์ จำกัด ร้อยละ 10.00 หรือประมาณ 10.00 ล้านบาท

[3] ค่าเช่าพื้นที่รวม 44.21 ล้านบาท จะใช้เงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินกิจการของ TKS มาชำระในแต่ละปี

<u>สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)</u>
<u>ให้แก่บุคคลในวงจำกัด</u>

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “SR”) ครั้งที่ 8/2560 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นให้ของบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (“T-Holding”) จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็นมูลค่า 268,450,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ได้แก่ ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ์ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมด ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งรวมถึง หุ้นสามัญของ บริษัท เทคโทรนิค จำกัด (“T”) ซึ่ง T เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดย T-Holding จำนวน 59,998 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของเทคโทรนิค ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer: EBT) (รวมเรียกว่า “**กิจการทั้งหมดของ T-Holding**”) โดยค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding มีมูลค่าเท่ากับ 313,450,000 บาท บริษัทฯ แบ่งชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 45,000,000 บาทให้แก่ T-Holding และชำระเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SR จำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding[1] ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญ SR จำนวน 76,700,000 หุ้น มีราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งเป็นการเสนอขายที่**<u>ไม่มี</u>**ส่วนลดจากราคาตลาด ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด จะต้องได้รับการอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และจะต้องได้รับความเห็นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 2/2560

แม้ว่าที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการแล้ว การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้โดยเงื่อนไข (Condition Precedent) ดังต่อไปนี้

(ก) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560

---

[1] กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดขึ้นภายในระยะเวลาประมาณ 45 วัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) ซึ่งภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด T-Holding จะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding จะถูกโอนคืนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งในกรณีนี้ ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding และค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง

(ข) คุณต่อโชค เล้าลือชัย และคุณชัชวาล เจตจำนงกิจ ลงนามในสัญญาตกลงกระทำการกับบริษัทฯ เกี่ยวกับระยะเวลาการห้ามขาย (Lock-up) โดยได้ลงนามในวันที่ 10 สิงหาคม 2560 เรียบร้อยแล้ว

(ค) ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ไม่มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหรือถูกทำให้เกิดขึ้นหรือมีเหตุอันควรคาดได้ว่าจะเกิดขึ้น ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ T หรือขัดขวางการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด โดยกำหนดการและการชำระราคาโอนกิจการทั้งหมดเป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(ง) ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ และจะมีผลภายหลังจากวันโอนกิจการ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด

(จ) ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า T-Holding หรือ T จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสมบูรณ์ของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

(ฉ) ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ T-Holding มีมติอนุมัติในเรื่องการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึง การเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์ เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(ช) T-Holding ดำเนินการให้คณะกรรมการของ T มีมติเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของ T ในวันโอนกิจการ เพื่อพิจารณาและอนุมัติเปลี่ยนแปลงกรรมการและอำนาจกรรมการผู้มีอำนาจของ T ตามที่ได้รับการเสนอชื่อจากบริษัทฯ เป็นวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน

(ซ) เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ดำเนินการให้ เทคโทรนิค ขอความยินยอมจากผู้ให้สินเชื่อในการโอนหุ้นเทคโทรนิค ให้แก่บริษัทฯ และยกเว้นมิให้เหตุดังกล่าวเป็นการปฏิบัติผิดสัญญาที่ เทคโทรนิค มีกับผู้ให้สินเชื่อ และส่งสำเนาเอกสารหลักฐานการให้ความยินยอมของธนาคารให้แก่บริษัทฯ เพื่อตรวจสอบก่อนวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด มีข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ดังนี้

1. รายละเอียดการเสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขาย ความเหมาะสมของราคาหุ้นเสนอขายที่ออกใหม่ และราคาตลาด

1.1. รายละเอียดของการเสนอขาย

บริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding เพื่อเป็นการตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ราคาเสนอ

ขายหุ้นละ 3.50 บาท ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 โดยภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SR แล้ว ผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SR เป็นจำนวนรวมกันเท่ากับร้อยละ 11.33 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

ภายหลังจากที่ T-Holding โอนกิจการทั้งหมดให้กับบริษัทฯ แล้ว T-Holding จะจดทะเบียนเลิกกิจการกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ภายในปี 2560 และดำเนินการแจกจ่ายทรัพย์สินตามกระบวนการชำระบัญชี ให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไป ส่วน T-Holding จะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ คุณต่อโชค เล้าลือชัย และคุณชัชวาล เจตจำนงกิจ จะดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการใน T ต่อไป

<u>ตารางการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของ SR ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding</u>

ผู้ถือหุ้น T-Holding		**จำนวนหุ้น T-Holding (หุ้น)**	**ร้อยละจำนวนหุ้นของ T-Holding**	**จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SR ที่ได้รับจัดสรร (หุ้น)**
1	นายต่อโชค เล้าลือชัย	36,000	60.00	46,020,000
2	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	23,999	39.998	30,680,000
3	นางวรรณี เจตจำนงกิจ	1	0.002	-
รวม		**60,000**	**100.00**	**76,700,000**

หมายเหตุ: นางวรรณี เจตจำนงกิจ เป็นคู่สมรสของนายชัชวาล เจตจำนงกิจ

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SR เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding เป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ("**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยง**") เนื่องจากนายต่อโชค เล้าลือชัย กรรมการและผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ T-Holding นั้น เป็นบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการบริหารของบริษัท อันเนื่องมาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ต่อไป โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 (ข้อมูลเพิ่มเติม บริษัทฯ แจ้งในสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding) โดยมีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ดังนี้

ผู้รายชื่อผู้ที่มีความสัมพันธ์		T-Holding		T
		ดำรงตำแหน่ง	**สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)**	**ดำรงตำแหน่ง**
1	นายต่อโชค เล้าลือชัย	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	60.00	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
2	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม	40.00	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

หมายเหตุ: T เป็น บริษัทย่อย ของ T-Holding และ หลังการโอนกิจการทั้งหมด T จะเป็นบริษัทย่อยของ SR โดยนายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ จะยังคงดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ T ต่อไป

1.2. การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่

บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน SR ในราคาหุ้นละ 3.50 บาท จำนวน 76,700,000 หุ้นโดยบริษัทฯ ได้ใช้หลักเกณฑ์การกำหนดราคาของบริษัทฯ รวมไปถึงราคาของ T โดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) และมีสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีต และศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น ซึ่งได้จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ในการปรับปรุงข้อมูลธุรกิจทั้งบริษัทฯ และ T ให้สะท้อนถึงการดำเนินงานในอนาคต

หาก ณ วันที่ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญ หรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (ราคาตลาด หมายถึง ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันแรกที่มีการเสนอขายหุ้น) บริษัทฯ จะห้ามผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ไม่ให้นำหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวออกขายภายในกำหนดระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยหากครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือนให้ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง สามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัทฯ ตกลงที่จะปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังนี้

(ก) ข้อกำหนดและเงื่อนไขการห้ามขาย (Lock-up) มีระยะเวลาทั้งหมด 5 (ห้า) ปี นับจากวันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ (“**ระยะเวลาการห้ามขาย**”)

(ข) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัทฯ ตกลงว่า จะไม่จำหน่าย จ่าย หรือโอน หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ก่อภาระผูกพันหรือกระทำการประการอื่นใด อันมีผลทำให้หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตกไปอยู่กับบุคคลอื่น ตามสัดส่วนที่กำหนด ดังต่อไปนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงวันครบรอบปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 2 จนถึงวันครบรอบปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 3 จนถึงวันครบรอบปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 4 จนถึงวันครบรอบปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ

(ค) ตลอดระยะเวลาการห้ามขาย ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัทฯ ตกลงจะดำเนินการให้นายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกใบหุ้นสำหรับหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ และส่งมอบใบหุ้นดังกล่าวทั้งหมด ให้แก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ตกลงที่จะคืนใบหุ้นดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหม่ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนที่ไม่ถูกจำกัดการห้ามขายที่กำหนดในข้อ (ข) ตามระยะเวลาที่กำหนด

1.3. การกำหนดราคาตลาด

ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยน้ำหนักของหุ้น SR ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติเรื่องการเสนอขายหุ้นดังกล่าว คือ ตั้งแต่วันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

2. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการ

2.1. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแผนการใช้เงิน

วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ คือ เพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท และจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ T-Holding ภายหลังจากที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ .จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งคือหุ้นสามัญของ T จำนวน 59,998 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน

เหตุที่บริษัทฯ เลือกชำระค่าตอบแทนการกิจการทั้งหมดของ T – Holding จำนวน 313,450,000 บาท ส่วนหนึ่งเป็นหุ้นจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็น 268,450,000 บาท ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องจ่ายค่าตอบแทนจำนวนดังกล่าวในรูปของเงินสด โดยทั้งรายการนี้จะมีการชำระค่าตอบแทนในรูปของเงินสดจำนวนไม่เกิน 45,000,000 บาท ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องไปใช้สำหรับการลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติม นอกจากนี้ การชำระค่าตอบแทนในรูปของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ถึงแม้จะเกิด Control Dilution และ EPS Dilution ประมาณร้อยละ 11.33 แต่คาดว่า T จะสามารถทำกำไรสุทธิเพื่อทดแทนในส่วนของ EPS Dilution ได้

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 T ประกอบไปด้วย สินทรัพย์และส่วนของหนี้สิน ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)	งบการเงินของ T (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	101.55
หนี้สินรวม	53.94

หมายเหตุ: 1) T-Holding ไม่ได้มีการจัดทำงบการเงินรวมที่สะท้อนผลประกอบการจาก T

2) ผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ T-Holding คือเงินลงทุนในกิจการ T ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ T-Holding ถือหุ้นร้อยละ 99.99

3) งบการเงินงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2560 เป็นเพียงงบการเงินที่จัดทาโดยฝ่ายจัดการของ T ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการสอบทานและ/หรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ T ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดเผยให้ทราบข้อมูลเท่านั้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ไม่ได้มีหน้าที่ สอบทานและ/หรือตรวจสอบ ความถูกต้องของงบการเงินเป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่ได้รับการยอมรับเป็นการทั่วไป

2.2. รายละเอียดโครงการที่บริษัทฯ และหรือบริษัทย่อยจะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนไปใช้ในโครงการ

ทั้งนี้ ภายหลังการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding แล้ว บริษัทฯ จะเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน T ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

<u>รายละเอียดของ T</u>

1) ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

วันจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	29 กรกฎาคม 2547
ประเภทธุรกิจ	1) ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ (Flow Specialist) 2) ตัวแทนจัดจำหน่าย และให้บริการ เกี่ยวกับอุปกรณ์ ควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ
ที่ตั้งสำนักงาน	14 ซอยสามแยกบายพาส ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	6,000,000 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว	60,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	100 บาท ต่อหุ้น

2) คณะกรรมการของ T มีดังนี้

รายชื่อกรรมการ T		**ตำแหน่ง**
1.	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	กรรมการ
2.	นายต่อโชค เล้าลือชัย	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม: กรรมการคนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

3) ผู้ถือหุ้นของ T ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2560 มีดังต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น T		**จำนวนหุ้น**	**ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด**
1.	บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด	59,998	100.00
2.	นายต่อโชค เล้าลือชัย	1	0.00
3.	นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	1	0.00
รวมจำนวนหุ้น		60,000	100.00

4) ข้อมูลสรุปฐานะการเงินละผลการดำเนินงานของ T

งบแสดงฐานะการเงิน หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)
	ปี 2557 ตรวจสอบ	ปี 2558 ตรวจสอบ	ปี 2559 ตรวจสอบ	
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	12.19	14.88	15.86	17.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	35.11	22.33	46.62	34.41
สินค้าคงเหลือ	2.14	3.57	3.43	2.83
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**49.78**	**50.49**	**87.25**	**73.73**
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	15.40	15.33	18.24	16.80
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**27.98**	**23.59**	**29.29**	**27.82**
รวมสินทรัพย์	**77.75**	**74.08**	**116.54**	**101.55**
หนี้สิน				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	29.54	40.29	46.81	24.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**35.19**	**46.98**	**66.47**	**45.69**
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**24.93**	**12.86**	**10.02**	**8.25**
รวมหนี้สิน	**60.12**	**59.84**	**76.49**	**53.94**
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	6.00	6.00	6.00	6.00
กำไรสะสม	11.63	8.24	34.05	41.61
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**17.63**	**14.24**	**40.05**	**50.06**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**77.75**	**74.08**	**116.54**	**101.55**

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หน่วย : ล้านบาท	สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิ.ย. 60 (โดยฝ่ายจัดการ)
	ปี 2557 ตรวจสอบ	ปี 2558 ตรวจสอบ	ปี 2559 ตรวจสอบ	
รายได้จากการขายและบริการ	133.09	199.57	254.83	82.15
ต้นทุนขายและบริการ	107.64	150.30	188.40	55.15
กำไรขั้นต้น	25.45	49.27	66.43	27.00
รายได้อื่น	1.63	1.03	4.80	0.46
ค่าใช้จ่ายในการขายและ บริการ	23.21	38.87	37.51	17.18
ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	1.50	4.86	7.90	2.72
กำไรสำหรับงวด	**2.37**	**6.57**	**25.81**	**7.56**

2.3. โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ และผลกระทบที่คาดว่าเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จและความเสี่ยงจากการดำเนินการโครงการ

2.3.1. โอกาสที่จะสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ

เดิมบริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดระบบท่อส่งก๊าซแรงดันสูงและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง รวมไปถึงระบบปั๊มอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ภายหลังการรับโอนหุ้นของ T มาจากการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด และ T เป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทแล้ว T จะช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้นสำหรับการเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้งระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องด้วย

2.3.2. ผลกระทบที่คาดว่าเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จและความเสี่ยงจากการดำเนินการโครงการ

- กรณีที่ T ไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผนที่คาดการณ์ไว้อาจจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ ที่อาจจะลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความมั่นใจในศักยภาพของ T เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้า อีกทั้งยังเป็นธุรกิจที่มีความคล้ายคลึงกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงกลุ่มธุรกิจ พลังงานและปิโตรเคมี จากข้อมูล T ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้งระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องด้วย โดยมีกลุ่มลูกค้าในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีเป็นหลัก ในกรณีที่ธุรกิจดังกล่าวมีการเติบโตติดลบอาจจะส่งผลกระทบทางตรงต่อรายได้ของบริษัท อย่างไรก็ตาม T ได้ตระหนักถึงปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว จึงได้เพิ่มการให้บริการในลักษณะงานวัดที่มีการประยุกต์ใช้นวตกรรม (Innovative Service) เช่น การใช้เทคโนโลยีไร้สายในการวัดเพื่อบำรุงซ่อมแซมมาตรวัด รวมไปถึงการขยายการให้บริการไปยังกลุ่มลูกค้าอื่น เช่น Power Saving Management ในโรงงานอุตสาหกรรมผลิต โดยใช้มาตรวัดลม เพื่อลดการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้าพลังงานและปิโตรเคมี

- ความเสี่ยงในการลาออกของผู้บริหารหลักของ T คือ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจานงกิจ อาจลาออกและไปดำเนิธุรกิจในลักษณะเดียวกัน อย่างไรก็ตามตามข้อตกลงบริษัทฯ ได้จ่ายค่าตอบแทนส่วนหนึ่งเป็นหุ้นให้แก่ทั้งสองท่าน และสามารถขายได้ตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ เพื่อเป็นแรงจูงใจในการทำงานร่วมกับกลุ่ม SR อีกทั้ง นอกจากนี้บริษัทฯ ยังแต่งตั้งนายต่อโชค เล้าลือชัย เป็นกรรมการบริหารของบริษัทฯ เทียบเท่ากับผู้บริหาร และให้สิทธิในการบริหารตามกรอบนโยบายของบริษัท แก่นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจานงกิจ ในการบริหาร T ทั้งนี้ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจานงกิจ ได้ลงนามในสัญญาใน

สัญญาแก้ไขเพิ่มเติมตกลงกระทำการ ลงวันที่ 7 กันยายน 2560 ซึ่งจะระบุระยะเวลาห้ามทำธุรกิจที่แข่งขันกันได้หลังจากที่ทั้งสองท่านลาออกเป็นระยะเวลา 2 ปี รวมไปถึง บริษัทฯ จะดำเนินการจัดทำ Succession Plan เพื่อให้สืบทอดการบริหารต่อจากทั้งสองท่านในอนาคตเพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงทั้งสองท่าน

- ความเสี่ยงจากการเข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อแทนผู้ถือหุ้นเดิม สืบเนื่องจาก T มีวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงิน และ T-Holding ในฐานะผู้ถือหุ้นของ T ได้เข้าค้ำประกันวงเงินสินเชื่อตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน ทั้งนี้เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้นมาเป็นบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ทางสถาบันการเงินอาจขอให้บริษัทฯ ดำเนินการเป็นผู้ค้ำประกันแทนผู้ถือหุ้นเดิม อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ จะดำเนินการเจรจากับสถาบันการเงิน รวมไปถึงการกำหนดนโยบายการกู้เงินของบริษัทย่อยในอนาคต

2.4. งบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้น และงบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะต้องใช้เพื่อให้โครงการสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ

บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 313,450,000 บาท โดยบริษัทฯ จะแบ่งชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเป็นเงินสด จำนวน 45,000,000 บาทให้แก่ T-Holding และส่วนที่เหลือจำนวน 268,450,000 บาท บริษัทฯ จะชำระด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 3.50 บาท อย่างไรก็ตาม การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมดนั้น บริษัทฯ เบื้องต้นคาดว่า ไม่มีงบประมาณเพิ่มเติมประการใดที่ต้องใช้เพิ่ม เพื่อให้ดำเนินธุรกิจได้อย่างเนื่องและสร้างรายได้ให้กับกลุ่มบริษัท

3. ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

3.1. การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} - \text{ราคาหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{3.02 - 3.08}{3.02}$$

= -ร้อยละ 1.66

<u>การคำนวณราคาหลังเสนอขาย</u>

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} \times \text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}) + (\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน} \times \text{ราคาเสอนขาย})}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน})}$$

- จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 600,000,000 หุ้น
- จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,700,000 หุ้น
- ราคาตลาดก่อนเสนอขาย 3.02 บาทต่อหุ้น
- ราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.02) + (76{,}700{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.50)}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

$$= 3.07 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

การที่บริษัทฯ ออกหุ้นเพิ่มทุนและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding นั้น จะไม่ส่งผลให้เกิดการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลจำกัดในครั้งนี้ เป็นราคาเสนอขายที่สูงกว่าราคาตลาดร้อยละ 15.89

3.2. การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}$$

$$= \frac{76{,}700{,}000 \text{ หุ้น}}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

= -ร้อยละ 11.33

3.3. การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earing per Share Dilution)

$$= \frac{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย} - \text{กำไรต่อหุ้นหลังการเสนอขาย}}{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.1240 - 0.1099}{0.1240}$$

= -ร้อยละ11.33

<u>การคำนวณกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขายและหลังการเสนอขาย</u>

อ้างอิงกำไรสุทธิจากการดำเนินการ 4 ไตรมาสย้อนหลังคือ ไตรมาส 2 ปี 2559 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2560 เป็นจำนวนเท่ากับ 74,387,000 บาท

	ก่อนการเสนอขาย	**หลังการเสนอขาย**
กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง (บาท)	74,387,000	
จำนวนหุ้น (หุ้น)	600,000,000	676,700,000
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.1240	0.1099

3.4. ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการทางการเงินของทั้งบริษัทฯ และ T ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2561 โดยเสมือนว่า บริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมผลการดำเนินงานของ T ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป แสดงให้ว่าถ้าบริษัทฯ ได้รวมผลกำไรสุทธิของ T ในปี 2561 ตามประมาณการจะทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 28 ซึ่งสูงกว่าการลดลงของกำไรต่อหุ้น ที่คำนวณได้จากข้อ 3.3

	กลุ่ม SR ก่อนรวม T	T	**งบรวมกลุ่ม SR หลังรวม T**	**เพิ่มขึ้น/ลดลง**
กำไรสุทธิ (บาท)	100,000,000	28,000,0000	128,000,000	เพิ่มขึ้นร้อยละ 28
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.1478	0.32	0.1892	เพิ่มขึ้นร้อยละ 28

หมายเหตุ: 1) จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวน EPS จำนวน 676,700,000 หุ้น เป็นจำนวน Fully-Dilute

2) ข้อมูลข้างต้นเป็นการประมาณการจากฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการนำเสนอให้แก่กรรมการพิจารณาการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ยังไม่รวมรายการที่อาจจะเกิดขึ้นตามมาตรฐานบัญชี เช่น ค่าความนิยมหรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทอื่น เป็นต้น

3) ทั้งนี้ตัวเลขกำไรของบริษัทฯ และ T อ้างอิงจากประมาณที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการ โดยปี 2559 บริษัทฯ และ T มีกำไรสุทธิ 101.81ล้านบาท และ 25.81 ล้านบาท ตามลำดับ

3.5. ภายหลังการเข้าทำรายการ T จะกลายเป็นบริษัทย่อย ในกลุ่มบริษัท (ถือหุ้นโดย SR ร้อยละ 99.99) คาดว่าบริษัทย่อยจะเพิ่มศักยภายในการประกอบธุรกิจให้กับกลุ่ม SR และก่อให้เกิดการสร้างเสริมประโยชน์ร่วมกัน (Synergy) โดยสรุป ได้ดังนี้

(1) **ช่วยเสริมสร้างการดำเนินธุรกิจให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันเพิ่มขึ้น** (Competitive Advantage) **ให้แก่ทั้งสองบริษัท**

ก. ขยายสายงานการให้บริการ และการขายผลิตภัณฑ์ (Product and Service Line Extension) ให้แก่กลุ่มบริษัท ในกลุ่มธุรกิจการสร้างสถานีวัด (Metering) และกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรม

เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่มีความชำนาญด้านการออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง ปิโตรเคมี น้ำมันดิบ LPG เป็นต้น และเป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการวัดอัตราการไหล และควบคุมให้แก่แบรนด์ชั้นนำระดับโลก และเป็นที่นิยมใช้ในอุตสาหกรรม มีกลุ่มลูกค้าสำคัญโดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจพลังงานเชื้อเพลิง โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า รวมไปถึงกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ และอื่นๆ ในเขตจังหวัดระยอง และกรุงเทพมหานคร โดย T ดำเนินงานมามากกว่า 30 ปี ซึ่งนับได้ว่าเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และความมีเชี่ยวชาญเฉพาะด้านระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) ได้รับความไว้วางใจจากกลุ่มลูกค้าให้เป็นผู้ออกแบบระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ อาทิ กลุ่ม ปตท. กลุ่มไทยออยล์ กลุ่มบางจาก กลุ่มเอสซีจี เป็นต้น

ดังนั้น ภายหลังการรับโอนหุ้นจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด T จะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทซึ่งจะส่งเสริมให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้นในการเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องด้วย ซึ่งแต่เดิมนั้น บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดระบบท่อส่งก๊าซแรงดันสูงและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง รวมไปถึงระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ข. การให้บริการมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้เกิดความได้เปรียบและความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม และทำให้สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น

หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว T จะกลายเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท ซึ่ง T จะได้รับประโยชน์จากการมีบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนทางด้านการเงิน บุคคลากร เป็นต้น นอกจากนั้น T สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น ที่ผ่านมา T จะมีความชำนาญทางด้านสถานีวัดและการควบคุมของไหล แต่จะไม่ได้รับงานปั๊มหรืองานท่อ จึงต้องเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อขอรับงานสถานีวัดและการควบคุมของไหลเพียงอย่างเดียว เนื่องจากปัจจัยทางด้านการเงิน และบุคคลากร หลังจากการทำรายการแล้วทำให้ T สามารถเติบโตในธุรกิจสถานีวัดและการควบคุมของไหลอย่างรวดเร็วและรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ เองยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ในโครงการใหญ่ๆ ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ค. บริษัทฯ สามารถเพิ่มโอกาสในการเปิดรับโครงการที่มีขนาดเล็กสำหรับธุรกิจการสร้างสถานีวัดก๊าซ (Gas Metering)

ปกติแล้ว บริษัทฯ รับงานโครงการสร้างสถานีวัดก๊าซที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ขึ้นไป และไม่ได้รับงานโครงการที่มีขนาดเล็กเพราะไม่คุ้มค่ากับการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านบุคคลากรและค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะวางกลยุทธ์ให้ T เข้าไปรับงานโครงการขนาดเล็กได้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการบริหารน้อยกว่าบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้สนับสนุนงานทางด้านเทคนิคพิเศษที่มีความเฉพาะทางให้แก่บุคคลากรของ T

(2) **การบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ**

เนื่องจากบริษัทฯ และ T มีความรู้และความชำนาญ (know-how) เกี่ยวกับการติดตั้งสถานีวัดและวางระบบในด้านที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน นอกจากนี้ ความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (Innovative Product) ที่ยังไม่มีผู้ใดนำเสนอในตลาดมาก่อน และ T ยังสามารถปรับปรุงผลิตภัณฑ์โดยการปรับเปลี่ยนดัดแปลง (Replacement Product of Modify Product) ซึ่งสามารถตอบสนองกับความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้ามากขึ้นกว่าเดิม ตัวอย่างเช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลโดยไม่กระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มผลเพื่อควบคุมการใช้กำลังไฟฟ้าในโรงงานอุตสาหกรรม (Utilities Management)

(3) **เพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำด้านการออกแบบ และติดตั้งสถานีวัดในพื้นที่ เขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก** (Thailand's Eastern Economic Corridor: EEC)

การที่ภาครัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมและกระตุ้นการลงทุนในพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออกหรืออีสเทิร์นซีบอร์ดถือเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์การลงทุนและเป็นฐานการผลิต อุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศ อาทิ ปิโตรเคมี อุตสาหกรรมยานยนต์ และพลังงาน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท และ T มีฐานลูกค้าอยู่ในเขตพื้นที่พิเศษดังกล่าวจำนวนหนึ่ง โดยเฉพาะ T ซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่จังหวัดระยอง เพื่อรองรับลูกค้าในเขตดังกล่าวโดยเฉพาะ ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะมีฐานลูกค้าในเขตพื้นที่ภาคตะวันออกมากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำการออกแบบ และติดตั้งงานสถานีวัดและควบคุมการไหลที่ครอบคลุมก๊าซแรงดันสูงและของของไหล เพื่อรองรับการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

(4) **บริษัทฯ มีรายได้และสถานะทางการเงินที่แข่งแกร่งขึ้น**

ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ซึ่งจะต้องรวมผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ T ตามสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด บริษัทฯ จะรับโอนหุ้นจำนวนร้อยละ 99.99 ของ T ซึ่งมีผลทำให้ T เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลประกอบการประจำงวดปี 2559 ของ T นั้น T มีรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 254.83 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 25.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.13 อีกทั้งยังมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของทุนเท่ากับ 0.66 เท่า

4. **ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ ในเรื่องต่างๆ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.73/2558 เรื่อง รายการในหนังสือนัดเชิญประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อขออนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์**

4.1. ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขาย

การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาเสนอขายเท่ากับหุ้นละ 3.50 บาท บริษัทฯ ได้ใช้หลักเกณฑ์การกำหนดราคาของบริษัทฯ รวมไปถึงราคาของ T โดยอ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) โดยมีสมมติฐานที่สำคัญได้แก่ ผลการดำเนินงานในอดีต และศักยภาพการเติบโตของรายได้และกำไรในอนาคต เป็นต้น ซึ่งได้จัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ในการปรับปรุงข้อมูลธุรกิจทั้งของบริษัทฯ และ T ให้สะท้อนถึงการดำเนินงานในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาที่ฝ่ายจัดการได้ทำการประเมินมูลค่า T เพื่อให้คณะกรรมการได้พิจารณา อยู่ในระหว่างช่วงราคา 300,560,000 – 364,9400,000 บาท โดยมีสมมติฐานทางการเงินที่สำคัญและผลตอบแทนอื่นๆ ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

บริษัท	K_e	Marketability Discount	Terminal Growth	NPV (บาท)	IRR
T	13.34%	20%	1%	7,452,068	14.33%

คณะกรรมการได้พิจารณาข้อมูลตามตารางข้างต้น จึงมีความเห็นว่าราคาที่ตกลงในการเจรจารับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding จำนวน 313,450,000 บาท จึงเป็นราคาที่มีความเหมาะสมเนื่องจากอยู่ในช่วงราคาที่บริษัทฯ ประเมินมูลค่า T ได้ รวมทั้งผลตอบแทน IRR ร้อยละ 14.33 มากกว่าต้นทุนเงินทุนของบริษัทฯ ตามข้อสมมติฐานข้างต้น

นอกจากนี้ เกณฑ์ที่บริษัทฯ ใช้ในการกำหนดราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่จะออกให้กับ T-Holding นั้น พิจารณาจากราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เฉลี่ยในช่วง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

4.2. เหตุผลและความจำเป็นในการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ T-Holding เพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมด มีความเหมาะสมแล้วเนื่องจาก บริษัทฯ มีความประสงค์จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ซึ่งก็คือ ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดทั้งหมด ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึง หุ้นสามัญของ T ซึ่ง T ประกอบธุรกิจที่มีความคล้ายคลึงและเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ ทางด้านการออกแบบ ติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหล และเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจมาอย่างยาวนาน มีผลกำไรในการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ตามข้อ 3.4 ที่ได้กล่าวมาข้างต้นและยังได้พิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของ T มากถึง ร้อยละ 98.72 (อ้างอิงงบการเงินตรวจสอบแล้ว ปี 2559) เป็นข้อพิจาณาในการตัดสินใจ

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการได้พิจารณาเกี่ยวกับคุณสมบัติของผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นคือ คุณต่อโชค เล้าลือชัย และคุณชัชวาล เจตจำนงกิจ แล้วว่าเป็นบุคคลที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจร่วมกับกลุ่ม SR ได้เป็นอย่างดี โดยทั้งสองท่านมีประสบการณ์การทำงานที่เกี่ยวข้องและมีประวัติส่วนตัวโดยสังเขป ดังนี้

ชื่อ –สกุล	**นายต่อโชค เล้าลือชัย**	**นายชัชวาล เจตจำนงกิจ**
อายุ	47 ปี	42 ปี
คู่สมรส	นางสาวนารีรัตน์ จิตแสนสวย	นางวรรณี เจตจำนงกิจ
การศึกษา	- ปริญญาโท การจัดการภาครัฐและเอกชน สถาบันบัณฑิตพัฒนศาตร์ - ปริญาตรี บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ - ปริญาตรี วิศวกรรมเครื่องกล มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ	- ปริญาตรี วิทยาศาสตร์ (ฟิสิกส์) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า ธนบุรี
ประวัติการทำงาน	- 2549 – ปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการ บจก.เทคโทรนิค - 2542 – 2549 General Manager and Director Oval Group - 2536 -2541 Product Manager บจก.สยามราชธานี	- 2549 – ปัจจุบัน ผู้จัดการทั่วไป บจก.เทคโทรนิค - 2542 - 2549 Asst. Sales Manager Oval Group - 2539 -2542 Sales Engineer บจก.สยามราชธานี

4.3. ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น

ไม่มีประเด็นเรื่องการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน เนื่องจากเป็นการออกหุ้นเพื่อชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding

4.4. ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน และความเพียงพอของแหล่งเงินทุนในกรณีที่เสนอขายหุ้นไม่ครอบคลุมกับงบประมาณทั้งหมดที่ต้องการใช้ในการดำเนินงาน

ไม่มีประเด็นเรื่องการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้น เนื่องจากเป็นการออกหุ้นเพื่อชำระค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยในส่วนของการชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดจำนวน 45,000,000 บาท บริษัทฯ ใช้แหล่งเงินจากการระดมทุนเมื่อตอน IPO รวมถึงกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานซึ่งไม่กระทบกับสภาพคล่องกิจการ จากงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 151,800,000 บาท

4.5. ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะทางการเงินของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงิน

หลังจากการเข้าทำรายการเสร็จสิ้นแล้ว บริษัทฯ จะได้รับโอนหุ้นสามัญของ T จำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ T และ T จะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท ด้วยกระบวนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดแล้ว T-Holding จะดำเนินจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ภายในปี 2560 และเริ่มต้นกระบวนการชำระบัญชี โดย T จะดำเนินธุรกิจตามเดิม คือเป็นผู้ออกแบบและติดตั้งระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) และจัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง ต่อไป

ภายหลังที่บริษัทฯ ซื้อและรับโอนกิจการแล้ว ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณไตรมาส 4/2560 บริษัทฯ จะจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ T อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาผลประกอบการของ T ในอดีตที่ผ่านมา T เป็นบริษัทที่มี รายได้และสร้างกำไรสุทธิอย่างสม่ำเสมอ เพราะฉะนั้น การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก T-Holding ครั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่า T จะสร้างรายได้และผลกำไรให้แก่กลุ่มบริษัทเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 28 ในปี 2561 (ตามข้อ 3.4) รวมไปถึงอัตราหนี้สินต่อทุนของเฉพาะบริษัทฯ จะลดลงจาก 0.32 เท่า เหลือ 0.25 เท่า

5. คำรับรองของกรรมการเกี่ยวกับการเพิ่มทุน

ในกรณีที่กรรมการของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน หากการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ บริษัทฯ สามารถเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากกรรมการคนดังกล่าวได้ แต่หากบริษัทฯ ไม่เรียกร้องค่าสินไหมทดแทนดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ผู้ถือ

หุ้นมีสิทธิแจ้งให้บริษัทฯ ดำเนินการเรียกร้องได้ และหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามที่ผู้ถือหุ้นแจ้งแล้ว ผู้ถือหุ้นนั้นๆ สามารถฟ้องเรียกร้องค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการต้องรับผิดชอบในการส่งคืนประโยชน์ดังกล่าว ผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด สามารถเรียกร้องให้บริษัทฯ ดำเนินการดังกล่าวได้ แต่หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามที่ผู้ถือหุ้นแจ้งภายใน 1 เดือน นับแต่วันที่ได้รับแจ้ง ผู้ถือหุ้นดังกล่าวดังกล่าวสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม)

จึงขอเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางวัชรี อัตถากร)
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ

แบบรายงานการเพิ่มทุน
บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
วันที่ 9 สิงหาคม 2560

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ขอรายงานมติคณะกรรมการครั้งที่ 8/2560 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2560 เวลา 13.00 น. เกี่ยวกับการเพิ่มทุน และการจัดสรร ดังนี้

1. การเพิ่มทุน

ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 8/2560 ได้มีมติอนุมัติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 38,350,000 บาท จากทุนจดทะเบียน 300,000,000 บาท เป็น ทุนจดทะเบียน 338,350,000 บาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยเป็นการเพิ่มทุนในลักษณะดังนี้

การเพิ่มทุน	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	รวม (บาท)
☑ แบบกำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินทุน	หุ้นสามัญ	76,700,000	0.50	38,350,000
☐ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	-	-	-	-

2. การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน (แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน)

2.1. รายละเอียดการจัดสรร

จัดสรรให้แก่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	วัน เวลา จองซื้อ และชำระเงินค่าหุ้น
1. นายต่อโชค เล้าลือชัย	46,020,000	3.50	วันที่โอนกิจการตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด
2. นายชัชวาล เจตจำนงกิจ	30,680,000		
รวม	**76,700,000**		

<u>หมายเหตุ</u>

1) ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จะเกิดภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการจาก T-Holding รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่างๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการโอนกิจการทั้งหมด T-Holding และจะโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2560 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงร่วมกัน (ขึ้นอยู่กับความสมบูรณ์ของเงื่อนไขบังคับก่อน) และจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในปี 2560 โดยที่ภายใต้การชำระบัญชีของ T-

Holding ทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ ณ เวลาดังกล่าวของ T-Holding ซึ่งในกรณีนี้ ค่าตอบแทนส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะถูกโอนให้กับผู้ถือหุ้นของ T-Holding ดังนั้น เพื่อเป็นการลดขั้นตอนดังกล่าว T-Holding จึงกำหนดในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดเกี่ยวกับวิธีการชำระค่าตอบแทน โดยกำหนดให้บริษัทฯ ชำระค่าตอบแทนส่วนที่เป็นเงินสดให้แก่ T-Holding จำนวน 45,000,000 บาทและค่าตอบแทนในส่วนที่เป็นหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding โดยตรง ได้แก่ นายต่อโชค เล้าลือชัย และนายชัชวาล เจตจำนงกิจ ด้วยราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับกระบวนการโอนกิจการทั้งหมดและโครงสร้างการถือหุ้นของ T-Holding ได้ในสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของ บริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด (**สิ่งที่ส่งมาด้วย** 2))

2) นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาตกลงกระทำการ เกี่ยวกับระยะเวลาการห้ามขาย (Lock-up) เป็นเวลาทั้งหมด 5 ปี นับจากวันที่หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ถูกจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าว โดยตกลงว่า จะไม่จำหน่าย จ่าย หรือโอน หุ้นเพิ่มทุนของบริษัท ก่อภาระผูกพันหรือกระทำการประการอื่นใด อันมีผลทำให้หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทตกไปอยู่กับบุคคลอื่น ตามสัดส่วนที่กำหนด ดังต่อไปนี้

ระยะเวลา	สัดส่วนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทที่ห้ามขาย
วันแรกที่ได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน จนถึงวันครบรอบปีที่ 2	ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 2 จนถึงวันครบรอบปีที่ 3	ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 3 จนถึงวันครบรอบปีที่ 4	ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท
ตั้งแต่วันครบรอบปีที่ 4 จนถึงวันครบรอบปีที่ 5	ร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท

การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ T-Holding ตามข้อนี้เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาเสนอขายที่ไม่มีส่วนลดจากตลาด

3) ทั้งนี้ ราคาตลาด หมายถึง ราคาซื้อขายถัวเฉลี่ยน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน คือระหว่างวันที่ 18 กรกฎาคม 2560 ถึงวันที่ 8 สิงหาคม 2560 เท่ากับ 3.02 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ใน www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่ไม่มีส่วนลดจากราคาตลาดได้ในสารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (**สิ่งที่ส่งมาด้วย** 3))

4) อนึ่ง เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ดังนั้น ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“**ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ**. 72/2558”) แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้น T-Holding แล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 ก่อนการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding

5) นอกจากนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้น T-Holding ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการทำรายการเกี่ยวโยงของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”) เนื่องจากนายต่อโชค เล้าลือชัย กรรมการและผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ T-Holding นั้น เป็นบุคคลที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการบริหารของบริษัท อันเนื่องมาจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding ต่อไป โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.03 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets หรือ NTA) ของ บริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 ซึ่งสูงกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนน เสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิ์ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการ เกี่ยวโยงของบริษัทฯ

(โปรดพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวโยงของบริษัทฯ ได้ในสารสนเทศรายการได้มาซึ่ง สินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท เทคโทรนิค จำกัด จำกัด (**ส่งที่ส่งมาด้วย** 1))

2.2. การดำเนินการของบริษัทฯ กรณีที่มีเศษของหุ้น

เนื่องจากการเพิ่มทุนจดทะเบียน และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด จึงไม่มีเศษหุ้น

3. กำหนดวันประชุมใหญ่วิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติกำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 เป็นวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ ให้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิ์เข้าร่วมประชุม (Record Date) ในวันที่ 25 สิงหาคม 2560 และรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตามที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นในวันที่ 28 สิงหาคม 2560 รวมทั้งมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารของบริษัท หรือกรรมการผู้จัดการ มีอำนาจพิจารณาอนุมัติแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิ์การเข้าร่วม

ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 (Record Date) และวันรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) โดยการปิดสมุดทะเบียนและพักการโอนหุ้น รวมทั้งแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงวัน เวลา และสถานที่สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 หากบริษัทฯ ประสบปัญหาในการจัดเตรียมเอกสารและข้อมูล ซึ่งทำให้การจัดเตรียมเอกสารและข้อมูลดังกล่าวเพื่อส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นที่จะต้องทำภายในระยะเวลาที่กฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เกิดความล่าช้า หรือเกิดเหตุการณ์ที่ทำให้มีความจำเป็นต้องแก้ไขหรือเปลี่ยนแปลงวันและเวลาดังกล่าวตามความเหมาะสม

4. การขออนุญาตเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไข การขออนุญาต

4.1. บริษัทฯ จะจดทะเบียนการเพิ่มทุน และจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

4.2. บริษัทฯ จะขออนุมัติต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3. บริษัทจะต้องได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558

5. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน และการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม

วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ คือ เพื่อเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการทั้งหมดของ T-Holding โดยบริษัทฯ จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ในราคาหุ้นละ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 268,450,000 บาท และจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding (การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดมีมูลค่าตกลงซื้อขาย 313,450,000 บาท โดยบริษัทฯ แบ่งชำระเป็นเงินสดจำนวน 45,000,000 บาท ให้แก่ T-Holding และชำระเป็นหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 76,700,000 หุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding)

เหตุที่บริษัทฯ เลือกชำระค่าตอบแทนการกิจการทั้งหมดของ T – Holding จำนวน 313,450,000 บาท ส่วนหนึ่งเป็นหุ้นจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็น 268,450,000 บาท ทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องจ่ายค่าตอบแทนจำนวนดังกล่าวในรูปของเงินสด โดยทั้งรายการนี้จะมีการชำระค่าตอบแทนในรูปของเงินสดจำนวนไม่เกิน 45,000,000 บาท ทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องไปใช้สำหรับการลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติม นอกจากนี้ การชำระค่าตอบแทนในรูปของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ถึงแม้จะเกิด Control Dilution และ EPS Dilution ประมาณร้อยละ 11.33 แต่คาดว่า T จะสามารถทำกำไรสุทธิเพื่อทดแทนในส่วนของ EPS Dilution ได้

6. ประโยชน์ที่บริษัทฯ จะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

(1) ช่วยเสริมสร้างการดำเนินธุรกิจให้มีความได้เปรียบในการแข่งขันเพิ่มขึ้น (Competitive Advantage) ให้แก่ทั้งสองบริษัท

ก. ขยายสายงานการให้บริการ และการขายผลิตภัณฑ์ (Product and Service Line Extension) ให้แก่กลุ่มบริษัท ในกลุ่มธุรกิจการสร้างสถานีวัด (Metering) และกลุ่มระบบปั๊มอุตสาหกรรม

เนื่องจาก T เป็นบริษัทที่มีความชำนาญด้านการออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ เช่น น้ำมันเชื้อเพลิง ปิโตรเคมี น้ำมันดิบ LPG เป็นต้น และเป็นตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับการวัดอัตราการไหล และควบคุมให้แก่แบรนด์ชั้นนำระดับโลก และเป็นที่นิยมใช้ในอุตสาหกรรม มีกลุ่มลูกค้าสำคัญโดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจพลังงานเชื้อเพลิง โรงกลั่นน้ำมัน โรงไฟฟ้า รวมไปถึงกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรมผลิตรถยนต์ และอื่นๆ ในเขตจังหวัดระยอง และ กรุงเทพมหานคร โดย T ดำเนินงานมามากกว่า 30 ปี ซึ่งนับได้ว่าเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และความมีเชี่ยวชาญเฉพาะด้านระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหล (Flow Specialist) ได้รับความไว้วางใจจากกลุ่มลูกค้าให้เป็นผู้ออกแบบระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของของไหลในระบบท่อ อาทิ กลุ่ม ปตท. กลุ่มไทยออยล์ กลุ่มบางจาก กลุ่มเอสซีจี เป็นต้น

ดังนั้น ภายหลังการรับโอนหุ้นจำนวนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด T จะเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัทซึ่งจะส่งเสริมให้บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์และการให้บริการที่ครบวงจรมากยิ่งขึ้นในการเป็นผู้ออกแบบ และติดตั้ง ระบบควบคุมและวัดอัตราการไหลของก๊าซแรงดันสูงและของเหลว รวมทั้งเป็นผู้จัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่องด้วย ซึ่งแต่เดิมนั้น บริษัทฯ เป็นผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจก่อสร้างสถานีวัดระบบท่อส่งก๊าซแรงดันสูงและอุปกรณ์ที่เกี่ยวเนื่อง รวมไปถึงระบบปั๊มอุตสาหกรรม

ข. การให้บริการมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้เกิดความได้เปรียบและความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรม และทำให้สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น

หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว T จะกลายเป็นบริษัทย่อยในกลุ่มบริษัท ซึ่ง T จะได้รับประโยชน์จากการมีบริษัทฯ เป็นผู้สนับสนุนทางด้านการเงิน บุคคลากร เป็นต้น นอกจากนั้น T สามารถรับงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจรมากยิ่งขึ้น ที่ผ่านมา T จะมีความชำนาญทางด้านสถานีวัดและการควบคุมของไหล แต่จะไม่ได้รับงานปั๊มหรืองานท่อ จึงต้องเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อขอรับงานสถานีวัดและการควบคุมของไหลเพียงอย่างเดียว เนื่องจากปัจจัยทางด้านการเงิน และบุคคลากร หลังจากการทำรายการแล้วทำให้ T สามารถเติบโตในธุรกิจสถานีวัดและการควบคุมของได้อย่างรวดเร็วและรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากจะได้รับการสนับสนุนจากบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ เองยังสามารถขายผลิตภัณฑ์ในโครงการใหญ่ๆ ได้เพิ่มขึ้นอีกด้วย

ค. บริษัทฯ สามารถเพิ่มโอกาสในการเปิดรับโครงการที่มีขนาดเล็กสำหรับธุรกิจการสร้างสถานีวัดก๊าซ (Gas Metering)

ปกติแล้ว บริษัทฯ รับงานโครงการสร้างสถานีวัดก๊าซที่มีขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ขึ้นไป และไม่ได้รับงานโครงการที่มีขนาดเล็กเพราะไม่คุ้มค่ากับการลงทุนโดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านบุคคลากร และค่าใช้จ่ายในการบริหาร แต่หลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะวางกลยุทธ์ให้ T เข้าไปรับงานโครงการขนาดเล็กได้ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการบริหารน้อยกว่าบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้สนับสนุนงานทางด้านเทคนิคพิเศษที่มีความเฉพาะทางให้แก่บุคคลากรของ T

(2) **การบูรณาการองค์ความรู้และเทคโนโลยี เพื่อการพัฒนากระบวนการให้บริการ**

เนื่องจากบริษัทฯ และ T มีความรู้และความชำนาญ (know-how) เกี่ยวกับการติดตั้งสถานีวัดและวางระบบในด้านที่แตกต่างกัน ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนความรู้ซึ่งกันและกัน นอกจากนี้ ความชำนาญด้านการออกแบบสถานีวัดของ T ทำให้ T สามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ (Innovative Product) ที่ยังไม่มีผู้ใดนำเสนอในตลาดมาก่อน และ T ยังสามารถปรับปรุงผลิตภัณฑ์โดยการปรับเปลี่ยนดัดแปลง (Replacement Product of Modify Product) ซึ่งสามารถตอบสนองกับความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้ลูกค้ามากขึ้นกว่าเดิม ตัวอย่างเช่น การติดตั้งสถานีวัดของไหลโดยไม่กระทบต่อกระบวนการผลิต การนำเครื่องวัดอัตราการไหลของก๊าซมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมเครื่องปั๊มเพื่อควบคุมการใช้กำลังไฟฟ้าในโรงงานอุตสาหกรรม (Utilities Management)

(3) **เพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำด้านการออกแบบ และติดตั้งสถานีวัดในพื้นที่ เขตพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก** (Thailand's Eastern Economic Corridor: EEC)

การที่ภาครัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมและกระตุ้นการลงทุนในพื้นที่บริเวณชายฝั่งทะเลตะวันออกหรืออีสเทิร์นซีบอร์ดถือเป็นพื้นที่ยุทธศาสตร์การลงทุนและเป็นฐานการผลิต อุตสาหกรรมชั้นนำของประเทศ อาทิ ปิโตรเคมี อุตสาหกรรมยานยนต์ และพลังงาน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท และ T มีฐานลูกค้าอยู่ในเขตพื้นที่พิเศษดังกล่าวจำนวนหนึ่ง โดยเฉพาะ T ซึ่งมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่จังหวัดระยอง เพื่อรองรับลูกค้าในเขตดังกล่าวโดยเฉพาะ ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะมีฐานลูกค้าในเขตพื้นที่ภาคตะวันออกมากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มศักยภาพในการเป็นผู้นำการออกแบบ และติดตั้งงานสถานีวัดและควบคุมการไหลที่ครอบคลุมก๊าซแรงดันสูงและของไหล เพื่อรองรับการลงทุนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

(4) **บริษัทฯ มีรายได้และสถานะทางการเงินที่แข่งแกร่งขึ้น**

ภายหลังจากการเข้าทำรายการแล้ว บริษัทฯ จะจัดทำงบการเงินรวม (Consolidated Financial Statement) ซึ่งจะต้องรวมผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ T ตามสัญญาการโอนกิจการทั้งหมด

บริษัทฯ จะรับโอนหุ้นจำนวนร้อยละ 99.99 ของ T ซึ่งมีผลทำให้ T เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 เป็นต้นไป

ทั้งนี้ หากพิจารณาผลประกอบการประจำงวดปี 2559 ของ T นั้น T มีรายได้จาการขายและให้บริการจำนวน 254.83 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 25.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.13 อีกทั้งยังมีอัตราหนี้สินต่อส่วนของทุนเท่ากับ 0.66 เท่า

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

7.1. นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามกฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ซึ่งการพิจารณาจ่ายเงิน ปันผลจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ แผนการลงทุน การจ่าย ชำระคืนเงินกู้ยืม เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่างๆ ที่บริษัทฯ ผูกพันอยู่ รวมทั้งข้อจำกัดทางกฎหมาย ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

7.2. ผู้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้จะมีสิทธิ์รับเงินปันผลจากการดำเนินงานเริ่มตั้งแต่งวด

ผู้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้จะมีสิทธิ์รับเงินปันผลจากการดำเนินงาน เริ่มตั้งแต่เมื่อผู้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้รับการจด ทะเบียนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว

7.3. อื่น ๆ

- ไม่มี -

8. รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

8.1. การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

$$= \frac{\text{ราคาเสนอก่อนเสนอขาย} - \text{ราคาหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{3.02 - 3.08}{3.02}$$

= -ร้อยละ 1.66

<u>การคำนวณราคาหลังเสนอขาย</u>

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} \times \text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}) + (\text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน} \times \text{ราคาเสนอขาย})}{(\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน})}$$

- จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 600,000,000 หุ้น
- จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุน 76,700,000 หุ้น
- ราคาตลาดก่อนเสนอขาย 3.02 บาทต่อหุ้น
- ราคาเสนอขาย 3.50 บาทต่อหุ้น

$$\text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย} = \frac{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.02) + (76{,}700{,}000 \text{ หุ้น} \times 3.50)}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

$$= 3.07 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

การที่บริษัทฯ ออกหุ้นเพิ่มทุนและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ T-Holding นั้น จะไม่ส่งผลให้เกิดการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลจำกัดในครั้งนี้ เป็นราคาเสนอขายที่สูงกว่าราคาตลาดร้อยละ 15.89

8.2. การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน}}$$

$$= \frac{76{,}700{,}000 \text{ หุ้น}}{(600{,}000{,}000 \text{ หุ้น} + 76{,}700{,}000 \text{ หุ้น})}$$

= -ร้อยละ 11.33

8.3. การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earing per Share Dilution)

$$= \frac{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย} - \text{กำไรต่อหุ้นหลังการเสนอขาย}}{\text{กำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.1882 - 0.1661}{0.1882}$$

= -ร้อยละ11.33

<u>การคำนวณกำไรต่อหุ้นก่อนการเสนอขายและหลังการเสนอขาย</u>

อ้างอิงกำไรสุทธิจากการดำเนินการ 4 ไตรมาสย้อนหลังคือ ไตรมาส 2 ปี 2559 ถึง ไตรมาส 2 ปี 2560 เป็นจำนวนเท่ากับ 74,387,000บาท

	ก่อนการเสนอขาย	**หลังการเสนอขาย**
กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสย้อนหลัง (บาท)	74,387,000	
จำนวนหุ้น (หุ้น)	600,000,000	676,700,000
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.1240	0.1099

8.4. ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

อ้างอิงข้อมูลจากประมาณการทางการเงินของทั้งบริษัทฯ และ T ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2561 โดยเสมือนว่าบริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินรวมผลการดำเนินงานของ T ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 เป็นต้นไป แสดงให้ว่าถ้าบริษัทฯ ได้รวมผลกำไรสุทธิของ T ในปี 2561 ตามประมาณการจะทำให้ บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิในงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 28 ซึ่งสูงกว่าการลดลงของกำไรต่อหุ้น ที่คำนวณได้จากข้อ 3.3

	กลุ่ม SR ก่อนรวม T	T	**งบรวมกลุ่ม SR หลังรวม T**	**เพิ่มขึ้น/ลดลง**
กำไรสุทธิ (บาท)	100,000,000	28,000,0000	128,000,000	เพิ่มขึ้นร้อยละ 28
EPS (บาทต่อหุ้น)	0.1478	0.32	0.1892	เพิ่มขึ้นร้อยละ 28

หมายเหตุ: 1) จำนวนหุ้นที่ใช้ในการคำนวน EPS จำนวน 676,700,000 หุ้น เป็นจำนวน Fully-Dilute

2) ข้อมูลข้างต้นเป็นการประมาณการจากฝ่ายจัดการของบริษัทฯ เพื่อใช้ในการนำเสนอให้แก่กรรมการพิจารณาการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ยังไม่รวมรายการที่อาจจะเกิดขึ้นตามมาตรฐานบัญชี เช่น ค่าความนิยม หรือสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทอื่น เป็นต้น

3) ทั้งนี้ตัวเลขกำไรของบริษัทฯ และ T อ้างอิงจากประมาณที่จัดทำโดยฝ่ายจัดการ โดยปี 2559 บริษัทฯ และ T มีกำไรสุทธิ 101.81ล้านบาท และ 25.81 ล้านบาท ตามลำดับ

9. คำรับรองของคณะกรรมการ

ในกรณีที่กรรมการของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน หากการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ บริษัทฯ สามารถเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากกรรมการคนดังกล่าวได้ แต่หากบริษัทฯ ไม่เรียกร้องค่าสินไหมทดแทนดังกล่าว ผู้ถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ผู้ถือหุ้นมีสิทธิแจ้งให้บริษัทฯ ดำเนินการเรียกร้องได้ และหากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามที่ผู้ถือหุ้นแจ้งแล้ว ผู้ถือหุ้น

นั้นๆ สามารถฟ้องเรียกร้องค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการต้องรับผิดชอบในการส่งคืนประโยชน์ดังกล่าว ผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิ์ออกเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิ์ออกเสียงทั้งหมด สามารถเรียกร้องให้บริษัทฯ ดำเนินการดังกล่าวได้ แต่หากบริษัทฯ ไม่ดำเนินการตามที่ผู้ถือหุ้นแจ้งภายใน 1 เดือน นับแต่วันที่ได้รับแจ้ง ผู้ถือหุ้นดังกล่าวสามารถใช้สิทธิ์ฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมฉบับแก้ไขเพิ่มเติม)

10. **ตารางระยะเวลาการดำเนินการในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้เพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน**

ลำดับ	การดำเนินการ	วัน / เดือน / ปี
1.	ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2560	9 ส.ค. 60
2.	วันกำหนด รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิ์เข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560 (Record Date)	25 ส.ค. 60
3.	วันรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยวิธีการปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น	28 ส.ค. 60
4.	วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2560	3 ต.ค. 60
5.	จดทะเบียนมติเพิ่มทุนจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์	ภายใน 17 ต.ค. 60

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงขอเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นางวัชรี อัตถากร)
ผู้มีอำนาจรายงานสารสนเทศ

ข้อบังคับ

ของ

บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

หมวดที่ 6

การประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 31. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายในสี่ (4) เดือน นับแต่วันที่สิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากวรรคหนึ่ง ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ โดยคณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้า (1/5) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นจำนวนไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสิบ (1/10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้ คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในหนึ่ง (1) เดือน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือนั้นจากผู้ถือหุ้นดังกล่าว

ข้อ 32. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุมโดยระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ทั้งนี้ ให้ลงโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน เป็นเวลาติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน

ทั้งนี้ สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมจะอยู่ในจังหวัดอันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท หรือจังหวัดใกล้เคียง

ข้อ 33. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (หากมี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจึงจะครบเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในวรรคหนึ่ง หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้นัดประชุมใหม่ และในกรณีนี้ให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วัน ก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ข้อ 34. ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการหรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมคนใดคนหนึ่งมาเป็นประธานในที่ประชุมดังกล่าว

ข้อ 35. ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้ถือว่าหุ้นหนึ่ง (1) มีเสียงหนึ่ง (1) และผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการและมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่ง (1) เป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของ ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น

(ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชน หรือบริษัทมหาชนอื่นมาเป็นของบริษัท

(ค) การทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นใดเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการควบรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแบ่งผลกำไรขาดทุนกัน

(ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ หรือข้อบังคับของบริษัท

(จ) การเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียนของบริษัท

(ฉ) การเลิกบริษัท

(ช) การออกหุ้นกู้ของบริษัท

(ซ) การควบรวมกิจการบริษัทกับบริษัทอื่น

ข้อ 36. กิจการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีพึงเรียกประชุมมีดังนี้

(1) รับทราบรายงานของคณะกรรมการที่แสดงถึงกิจการของบริษัทในรอบปีที่ผ่านมา

(2) พิจารณาอนุมัติงบดุล และบัญชีกำไรขาดทุน

(3) พิจารณาอนุมัติจัดสรรเงินกำไร และการจ่ายเงินปันผล

(4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ

(5) พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

(6) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี และ

(7) กิจการอื่นๆ

คำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน การมอบฉันทะ เอกสารและหลักฐาน
ที่ผู้เข้าร่วมประชุมต้องนำมาแสดงในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น

<u>การลงทะเบียน</u>

บริษัทจะเปิดให้ผู้ถือหุ้นและผู้มอบฉันทะลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุมได้ตั้งแต่เวลา 11.30 น. ของวันอังคารที่ 3 ตุลาคม 2560 ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร 10250 ตามแผนที่แสดงสถานที่ประชุม ตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 12</u>**

<u>การมอบฉันทะ</u>

กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กับบุคคลอื่นเข้าประชุมและออกเสียงแทนตนได้ โดยบริษัทได้จัดให้มีหนังสือมอบฉันทะ 3 แบบ ตามแบบที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ได้กำหนดไว้ ซึ่งบริษัทได้จัดส่งหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค. มาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมนี้ ตาม **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 11</u>** นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะ ทั้ง 3 แบบได้ที่เว็บไซต์ของบริษัท http://www.siamrajplc.com/ โดยหนังสือมอบฉันทะแต่ละแบบ มีลักษณะดังนี้

- แบบ ก. แบบทั่วไปซึ่งเป็นแบบที่ง่ายไม่ซับซ้อน
- แบบ ข. แบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว
- แบบ ค. แบบที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งคัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น

วิธีการมอบฉันทะสามารถดำเนินการได้ ดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นทั่วไป ให้เลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือ แบบ ข. แบบใดแบบหนึ่งเพียงแบบเดียวเท่านั้น โดยบริษัทแนะนำให้ใช้หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข. และระบุการออกเสียงในแต่ละระเบียบวาระ
2. ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ และแต่งตั้งคัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น ให้เลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ค.
3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
4. ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งตามความประสงค์ หรือมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทดังมีรายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 10</u>** หากผู้ถือหุ้นเลือกมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทแล้ว บริษัทขอแนะนำให้ใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. และระบุการออกเสียงในแต่ละระเบียบวาระ และส่งหนังสือมอบฉันทะพร้อมเอกสารประกอบการมอบฉันทะมายังบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ เลขที่ 289/9 หมู่ที่ 10 ถนนรถรางสายเก่า ตำบลสำโรง อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ 10130 เบอร์โทรศัพท์ 02-7435010 ต่อ 5400 และเพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร จึงขอความร่วมมือโปรดส่งเอกสารให้บริษัท ภายในวันที่ 3

ตุลาคม 2560 ภายในเวลา 11.00 น. กรณีผู้ถือหุ้นต่างชาติที่แต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น เพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร จึงขอความร่วมมือโปรดส่งเอกสารให้บริษัท ภายในวันที่ 27 กันยายน 2560

5. กรอกข้อความในหนังสือมอบฉันทะให้ถูกต้องและชัดเจน และให้ผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะลงลายมือชื่อในหนังสือมอบฉันทะ และปิดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท พร้อมทั้งขีดฆ่าลงวันที่ที่ทำหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว

6. ให้ผู้รับมอบฉันทะแสดง หนังสือมอบฉันทะและเอกสารประกอบการมอบฉันทะตามที่ระบุไว้ในส่วนของ**เอกสารที่ต้องนำมาแสดงในวันประชุม** ณ โต๊ะลงทะเบียนสำหรับผู้รับมอบฉันทะในวันประชุม

เอกสารที่ต้องนำมาแสดงในวันประชุม

ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา

1. กรณีผู้ถือหุ้นมาร่วมประชุมด้วยตนเอง :

   ให้แสดงบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ และหากมีการเปลี่ยนชื่อ – นามสกุล ให้ยื่นหลักฐานประกอบด้วย

2. กรณีที่มีการมอบฉันทะ :

   ให้แสดง

   1) หนังสือมอบฉันทะที่กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อของผู้มอบฉันทะ ผู้รับมอบฉันทะ และติดอากรแสตมป์ครบถ้วนแล้ว

   2) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้มอบฉันทะ ซึ่งผู้มอบฉันทะได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

   3) บัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้รับมอบฉันทะ

ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล

1. กรณีผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลมาร่วมประชุมด้วยตนเอง :

   ให้แสดง

   1) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคล ซึ่งได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

2) สำเนาหนังสือรับรองของนิติบุคคลจากกระทรวงพาณิชย์ที่รับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบอำนาจมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

2. กรณีที่มีการมอบฉันทะ :

ให้แสดง

1) หนังสือมอบฉันทะซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อของผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ และติดอากรแสตมป์ครบถ้วนแล้ว

2) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคล และผู้รับมอบฉันทะซึ่งได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

3) บัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้รับมอบฉันทะ

4) สำเนาหนังสือรับรองของนิติบุคคลจากกระทรวงพาณิชย์ที่รับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบอำนาจมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

3. กรณีการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น ได้แต่งตั้งผู้รับมอบฉันทะตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ให้แสดงเอกสารดังนี้

3.1 เอกสารหลักฐานจากคัสโตเดียน (Custodian)

1) หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อของผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งเป็นผู้มอบฉันทะ และผู้รับมอบฉันนทะ และติดอากรแสตมป์ครบถ้วนแล้ว

2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน ได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)

3) สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องซึ่งรับรองไว้ไม่เกิน 6 เดือนโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งลงนามในฐานะผู้มอบฉันทะมีอำนาจกระทำการแทนคัสโตเดียน (Custodian)

4) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

3.2 เอกสารหลักฐานจากผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ

1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน

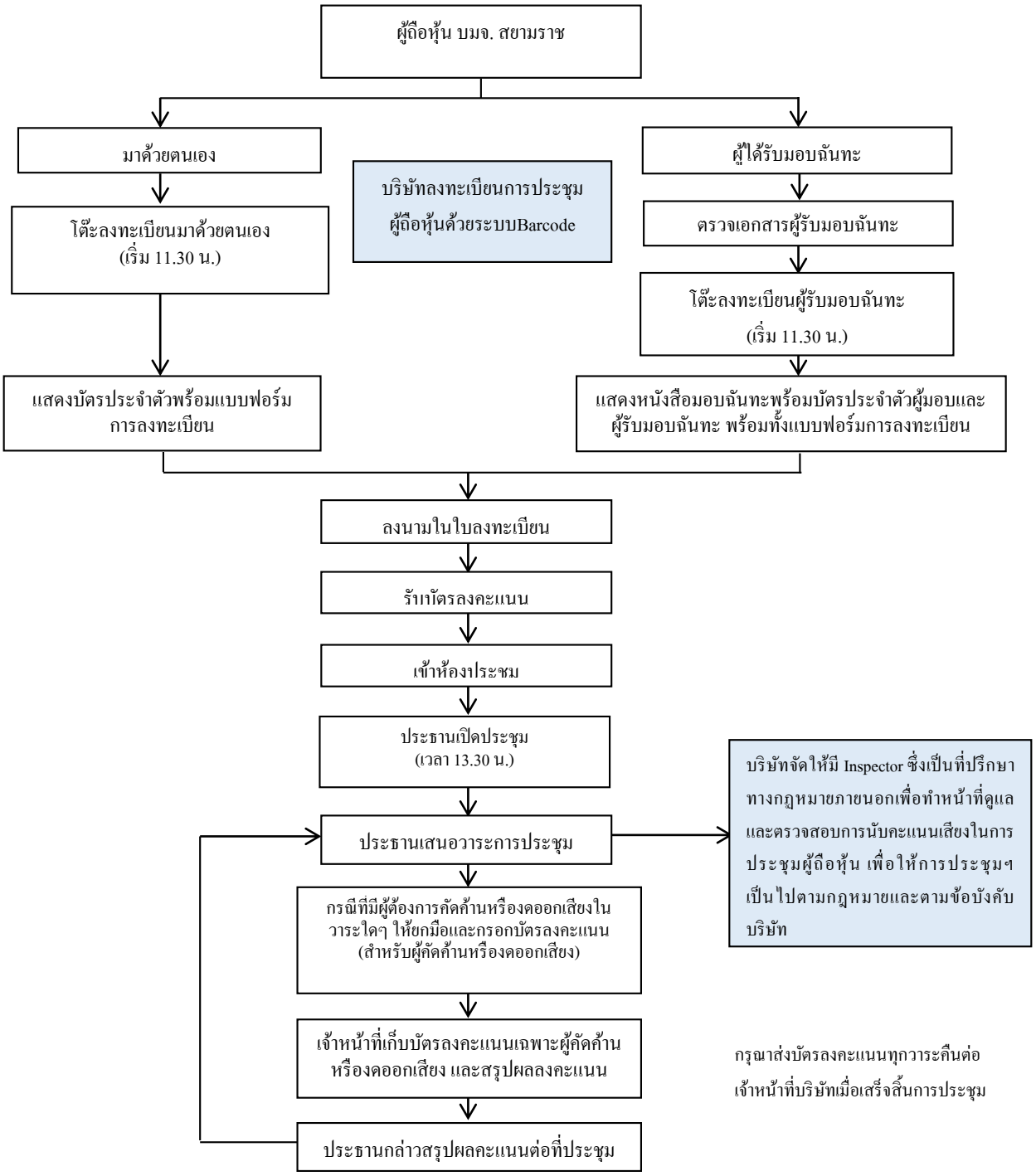
2) สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคลซึ่งรับรองไว้ไม่เกิน 6 เดือน และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบอำนาจมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

3) สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้แทนนิติบุคคล และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง

3.3 เอกสารหลักฐานจากผู้รับมอบฉันทะ

ให้แสดงบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือใบขับขี่ หรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ที่ยังไม่หมดอายุ ของผู้รับมอบฉันทะ

ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560
บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
วันอังคารที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น.



แบบฟอร์มลงทะเบียนของ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
Registration Form of Siamraj Public Company Limited

เป็นแบบฟอร์มที่ ศูนย์รับฝากจัดพิมพ์ด้วยระบบอัตโนมัติ
เพื่อความสะดวกในกานำลงทะเบียน บริษัทฯ ได้แยกออกจากหนังสือเชิญประชุม
ผู้เข้าประชุมโปรดนำเอกสารฉบับนี้ พร้อมบัตรประชาชน หรือบัตรประจำตัว
ข้าราชการ หรือใบขับขี่ ของผู้เข้าประชุม (หรือหนังสือเดินทางสำหรับ
ชาวต่างชาติ) มาแสดงเพื่อลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม*

* Please present this document together with Thai national ID card , government identification card, driving license (or passport for foreigner) to register to the meeting.*

รายชื่อและรายละเอียดของกรรมการอิสระ
ที่เสนอให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

	ชื่อ	:	นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธุ์
	ตำแหน่ง	:	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการ / ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
	อายุ	:	60 ปี
	ที่อยู่	:	287/94 ถ.จรัญสนิทวงศ์ แขวงบางขุนศรี เขตบางกอกน้อย กทม.
	ส่วนได้เสียในวาระการประชุม	:	ไม่มีส่วนได้เสียในทุกวาระ
	ชื่อ	:	นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล
	ตำแหน่ง	:	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการ / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
	อายุ	:	58 ปี
	ที่อยู่	:	38/10 ซ.งามวงศ์วาน 47 แยก 24 (ชินเขต 2/22) แขวงทุ่งสองห้อง เขตหลักสี่ กทม.
	ส่วนได้เสียในวาระการประชุม	:	ไม่มีส่วนได้เสียในทุกวาระ

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก.

Proxy Form A.

(แบบทั่วไปซึ่งเป็นแบบที่ง่ายและไม่ซับซ้อน)

(General and Simple Form)

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)

(Please attach stamp duty of Baht 20)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น_____ เขียนที่_____
Shareholder registration number Written at
วันที่_____เดือน_____พ.ศ. _____
Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า_____สัญชาติ _____ อยู่เลขที่ _____ ซอย _____
I/We nationality residing/located at no. Soi
ถนน_____ตำบล/แขวง_____ อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet Province
รหัสไปรษณีย์_____
Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ**บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)** (“**บริษัท**”)
Being a shareholder of Siamraj Public Company Limited (“Company”)
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง ดังนี้
Holding the total number of shares and have the rights to vote equal to votes as follows
☐ หุ้นสามัญ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง
ordinary share shares and have the rights to vote equal to votes
☐ หุ้นบุริมสิทธิ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง
preference share shares and have the rights to vote equal to votes

(3) ขอมอบฉันทะให้ (กรุณาเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)
Hereby appoint (Please choose one of following)

กรณีเลือกข้อ 1. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 1. ระบุชื่อผู้รับมอบอำนาจ
If you make proxy by choosing No.1, please mark ✓ at ☐ 1. and give the details of proxy (proxies).

☐ 1. ชื่อ _____อายุ_____ปี อยู่บ้านเลขที่_____
Name age years residing/located at no.
ถนน _____ ตำบล/แขวง_____ อำเภอ_____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet
จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
Province Postal Code

หรือ/Or

ชื่อ _____ อายุ_____ปี อยู่บ้านเลขที่_____
Name age years residing/located at no.
ถนน _____ ตำบล/แขวง _____อำเภอ _____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet
จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว
Anyone of these persons

กรณีเลือกข้อ 2. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 2. และเลือกกรรมการอิสระ
If you make proxy by choosing No. 2, please mark ✓ at ☐ 2. and choose the Independent Director.

☐ 2. มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัท คือ
Appoint the Independent Director of the Company

☐ นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล Mr. Pongnimit Dusitnitsakul

☐ นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธ์ Mr. Roj Burusratanabhand

(รายละเอียดประวัติกรรมการอิสระปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 9 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560) (Details of the Independent Director of the Company are specified in Enclosure 9 of the Invitation of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560)

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการอิสระผู้รับมอบฉันทะไม่สามารถเข้าประชุมได้ ให้กรรมการที่เหลือเป็นผู้รับมอบฉันทะแทนกรรมการอิสระที่ไม่สามารถเข้าประชุม
In this regard, in the case where any of such members of the Independent Directors is unable to attend the meeting, the other members of the Independent Directors shall be appointed as a proxy instead of the member of the Independent Directors who is unable to attend the meeting.

เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการ**ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร** หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
as my/our proxy ("proxy") to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560 on October 3, 2017 at 1.30 p.m. at Room Srinakarin 2, Dusit Princess Srinakarin Hotel, located at Srinakarin Road, Nongbon Sub-district, Pravet District, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ
Any acts performed by the proxy in this meeting, except in the event that the proxy does not vote consistently with my/our voting intentions as specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงชื่อ/Signed .....ผู้มอบฉันทะ/Grantor

(.....)

ลงชื่อ/ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

ลงชื่อ/ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

ลงชื่อ/ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

<u>หมายเหตุ/Remarks</u>

ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
The shareholder appointing the proxy shall appoint only one proxy to attend the meeting and cast a vote. The shareholder cannot split his/her votes to different proxies to vote separately.

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.

Proxy Form B.

(แบบที่กำหนดรายการต่าง ๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนและตายตัว)

(Form with fixed and specific details authorizing proxy)

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)

(Please attach stamp duty of Baht 20)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น_____ เขียนที่_____

Shareholder registration number Written at

วันที่_____เดือน_____พ.ศ. _____

Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า_____สัญชาติ _____ อยู่เลขที่ _____ ซอย _____

I/We nationality residing/located at no. Soi

ถนน_____ตำบล/แขวง_____ อำเภอ/เขต_____จังหวัด_____

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet Province

รหัสไปรษณีย์_____

Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ**บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)** (“**บริษัท**”)

Being a shareholder of Siamraj Public Company Limited (“Company”)

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม_____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง ดังนี้

Holding the total number of shares and have the rights to vote equal to votes as follows

☐ หุ้นสามัญ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง

ordinary share shares and have the rights to vote equal to votes

☐ หุ้นบุริมสิทธิ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง

preference share shares and have the rights to vote equal to votes

(3) ขอมอบฉันทะให้ (กรุณาเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)

Hereby appoint (Please choose one of following)

> กรณีเลือกข้อ 1. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 1. ระบุชื่อผู้รับมอบอำนาจ
> If you make proxy by choosing No.1, please mark ✓ at ☐ 1. and give the details of proxy (proxies).

☐ 1. ชื่อ _____อายุ_____ปี อยู่บ้านเลขที่_____

Name age years residing/located at no.

ถนน _____ ตำบล/แขวง_____อำเภอ_____

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____

Province Postal Code

หรือ/Or

ชื่อ _____ อายุ_____ปี อยู่บ้านเลขที่_____

Name age years residing/located at no.

ถนน _____ ตำบล/แขวง _____อำเภอ _____

Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____

Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว

Anyone of these persons

> กรณีเลือกข้อ 2. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 2. และเลือกกรรมการอิสระ
> If you make proxy by choosing No. 2, please mark ✓ at ☐ 2. and choose the Independent Director.

☐ 2. มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัท คือ

Appoint the Independent Director of the Company

☐ นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล Mr. Pongnimit Dusitnitsakul

☐ นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธ์ Mr. Roj Burusratanabhand

(รายละเอียดกรรมการอิสระปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 9 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560) (Details of the Independent Director of the Company are specified in Enclosure 9 of the Invitation of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560)

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการอิสระผู้รับมอบฉันทะไม่สามารถเข้าประชุมได้ ให้กรรมการที่เหลือเป็นผู้รับมอบฉันทะแทนกรรมการอิสระที่ไม่สามารถเข้าประชุม
In this regard, in the case where any of such members of the Independent Directors is unable to attend the meeting, the other members of the Independent Directors shall be appointed as a proxy instead of the member of the Independent Directors who is unable to attend the meeting.

เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการ**ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร** หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
as my/our proxy ("proxy") to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560 on October 3, 2017 at 1.30 p.m. at Room Srinakarin 2, Dusit Princess Srinakarin Hotel, located at Srinakarin Road, Nongbon Sub-district, Pravet District, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
In this Meeting, I/we grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as follows:

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
(a) The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
(b) To grant my/our proxy to vote as per my/our desire as follows:

วาระที่ 1 **พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560**

Agenda item no. 1 To consider and certify the Minutes of the 2017 Annual General Meeting of Shareholders

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

วาระที่ 2 **พิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว รวมตลอดถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อใช้ชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการให้แก่เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท และรายการที่เกี่ยวโยงกัน**

Agenda item no. 2 To consider and approve for the purchase of and the entire business transfer from Techtronic Holding Company Limited including the entry into the entire business transfer agreement, the undertaking agreement and other relevant transaction documents covering the issuance of new shares to be a consideration for the purchase of and the entire business transfer from Techtronic Holding which is an acquisition of assets and connected transaction

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

วาระที่ 3 **พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 38,350,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 338,350,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท**

Agenda item no. 3 To consider and approve the increase of the Company registered capital in the amount of THB 38,350,000 from the current registered capital of THB 300,000,000 to be the new registered capital of THB 338,350,000 by issuing 76,700,000 newly ordinary shares at the par value of THB 0.50 per share

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

วาระที่ 4 **พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท**

Agenda item no. 4 To consider and approve the amendment of Clause 4 of the Memorandum of Association of the Company to be in line with the increase of the Company's registered capital.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

วาระที่ 5 **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)**

Agenda item no. 5 To consider and approve the allocation of 76,700,000 newly issued shares at the par value of THB 0.50 per share to specific persons (Private Placement)

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

วาระที่ 6 **พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)**

Agenda item no. 6 To consider other matters (if any)

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
If the proxy does not vote consistently with my/our voting intentions as specified herein, such vote shall be deemed incorrect and is not made on my/our behalf as the Company's shareholders.

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจนหรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
In the event that I/we have not specified my/our voting intention on any agenda item or have not clearly specified or in case the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in case there is any amendment or addition of any fact, the proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any acts performed by the proxy in this meeting, except in the event that the proxy does not vote consistently with my/our voting intentions as specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงชื่อ/Signed .....ผู้มอบฉันทะ/Grantor

(.....)

ลงชื่อ/ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

ลงชื่อ/ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

ลงชื่อ Signed .....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(.....)

<u>หมายเหตุ/Remarks</u>

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

   The shareholder appointing the proxy shall appoint only one proxy to attend the meeting and cast a vote. The shareholder cannot split his/her votes to different proxies to vote separately.

2. ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ

   In case where the statement exceeds those specified above, additional details may be specified in the Attachment to this Proxy Form B. provided.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.
Attachment to Proxy Form B.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

A proxy is granted by a shareholder of Siamraj Public Company Limited

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 วันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560 on October 3, 2017 at 1.30 p.m. at Room Srinakarin 2, Dusit Princess Srinakarin Hotel, located at Srinakarin Road, Nongbon Sub-district, Pravet District, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย Approve ☐ ไม่เห็นด้วย Disapprove ☐ งดออกเสียง Abstain

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ค.

Proxy Form C.

(ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น)

(For the shareholders who are specified in the register as foreign investor and has appointed a custodian in Thailand to be a share depository and keeper)

(ปิดอากรแสตมป์ 20 บาท)
(Please attach stamp duty of Baht 20)

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น_____ เขียนที่_____
Shareholder registration number Written at

วันที่_____เดือน_____พ.ศ. _____
Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า_____สัญชาติ _____ อยู่เลขที่ _____ ซอย _____
I/We nationality residing/located at no. Soi

ถนน_____ตำบล/แขวง_____ อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet Province

รหัสไปรษณีย์_____
Postal Code

ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ_____
As the custodian of

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ**บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)** (“**บริษัท**”)
Being a shareholder of Siamraj Public Company Limited (“Company”)

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม_____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง ดังนี้
Holding the total number of shares and have the rights to vote equal to votes as follows

☐ หุ้นสามัญ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง
ordinary share shares and have the rights to vote equal to votes

☐ หุ้นบุริมสิทธิ_____หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ_____เสียง
preference share shares and have the rights to vote equal to votes

(2) ขอมอบฉันทะให้ (กรุณาเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)
Hereby appoint (Please choose one of following)

> กรณีเลือกข้อ 1. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 1. ระบุชื่อผู้รับมอบอำนาจ
> If you make proxy by choosing No.1, please mark ✓ at ☐ 1. and give the details of proxy (proxies).

☐ 1. ชื่อ _____อายุ_____ปี อยู่บ้านเลขที่_____
Name age years residing/located at no.

ถนน _____ตำบล/แขวง_____อำเภอ_____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
Province Postal Code

หรือ/Or

ชื่อ _____อายุ_____ ปี อยู่บ้านเลขที่_____
Name age years residing/located at no.

ถนน _____ ตำบล/แขวง _____อำเภอ _____
Road Tambol/Kwaeng Amphur/Khet

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
Province Postal Code

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียว
Anyone of these persons

> กรณีเลือกข้อ 2. กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ที่ ☐ 2. และเลือกกรรมการอิสระ
> If you make proxy by choosing No. 2, please mark ✓ at ☐ 2. and choose the Independent Director.

☐2. มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัท คือ
Appoint the Independent Director of the Company

☐ นายพงษ์นิมิต ดุสิตนิตย์สกุล Mr. Pongnimit Dusitnitsakul

☐ นายโรจน์ บุรุษรัตนพันธ์ Mr. Roj Burusratanabhand

(รายละเอียดกรรมการอิสระปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 9 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560) (Details of the Independent Director of the Company are

specified in Enclosure 9 of the Invitation of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560)

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการอิสระผู้รับมอบฉันทะไม่สามารถเข้าประชุมได้ ให้กรรมการที่เหลือเป็นผู้รับมอบฉันทะแทนกรรมการอิสระที่ไม่สามารถเข้าประชุม
In this regard, in the case where any of such members of the Independent Directors is unable to attend the meeting, the other members of the Independent Directors shall be appointed as a proxy instead of the member of the Independent Directors who is unable to attend the meeting.

เป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการ**ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ในวันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร** หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย
as my/our proxy ("proxy") to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560 on October 3, 2017 at 1.30 p.m. at Room Srinakarin 2, Dusit Princess Srinakarin Hotel, located at Srinakarin Road, Nongbon Sub-district, Pravet District, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

(3) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้ ดังนี้
I/We grant my/our proxy to attend this Meeting and cast votes as follows:

☐ มอบฉันทะตามจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้
Grant all of my/our proxy in accordance with the amount of shares with voting right I/we hold

☐ มอบฉันทะบางส่วน คือ
Grant certain of my/our proxy as follows:

☐ หุ้นสามัญ_____หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้_____เสียง
ordinary share shares and have the rights to vote equal to votes

☐ หุ้นบุริมสิทธิ_____หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้_____เสียง
preference share shares and have the rights to vote equal to votes

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนทั้งหมด_____เสียง
Total voting right Votes

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ดังนี้
In this Meeting, I/we grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as follows:

วาระที่ 1 **พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560**
Agenda item no. 1 To consider and certify the Minutes of the 2017 Annual General Meeting of Shareholders

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

วาระที่ 2 **พิจารณาอนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เทคโทรนิค โฮลดิ้ง จำกัด โดยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด สัญญาตกลงกระทำการ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว รวมตลอดถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อใช้ชำระค่าซื้อและรับโอนกิจการให้แก่เทคโทรนิค โฮลดิ้ง ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท และรายการที่เกี่ยวโยงกัน**
Agenda item no. 2 To consider and approve for the purchase of and the entire business transfer from Techtronic Holding Company Limited including the entry into the entire business transfer agreement, the undertaking agreement and other relevant transaction documents covering the issuance of new shares to be a consideration for the purchase of and the entire business transfer from Techtronic Holding which is an acquisition of assets and connected transaction

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

วาระที่ 3 **พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 38,350,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 300,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 338,350,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท**

Agenda item no. 3 To consider and approve the increase of the Company registered capital in the amount of THB 38,350,000 from the current registered capital of THB 300,000,000 to be the new registered capital of THB 338,350,000 by issuing 76,700,000 newly ordinary shares at the par value of THB 0.50 per share

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

วาระที่ 4 **พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. ของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท**

Agenda item no. 4 To consider and approve the amendment of Clause 4 of the Memorandum of Association of the Company to be in line with the increase of the Company's registered capital.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

วาระที่ 5 **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 76,700,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)**

Agenda item no. 5 To consider and approve the allocation of 76,700,000 newly issued shares at the par value of THB 0.50 per share to specific persons (Private Placement)

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

วาระที่ 6 **พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)**

Agenda item no. 6 To consider other matters (if any)

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย_____เสียง ☐ งดออกเสียง_____เสียง
Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
If the proxy does not vote consistently with my/our voting intentions as specified herein, such vote shall be deemed incorrect and is not made on my/our behalf as the Company's shareholders.

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจนหรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
In the event that I/we have not specified my/our voting intention on any agenda item or have not clearly specified or in case the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in case there is any amendment or addition of any fact, the proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ

Any acts performed by the proxy in this meeting, except in the event that the proxy does not vote consistently with my/our voting intentions as specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงชื่อ/Signed ……..ผู้มอบฉันทะ/Grantor

(..……..……)

ลงชื่อ/ Signed ……...ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(..……..……)

ลงชื่อ/ Signed ……...ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(..……..……)

ลงชื่อ Signed ……...ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy

(..……..……)

<u>หมายเหตุ/Remarks</u>

1. หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น

   This Proxy form C. is only used for the shareholder who is specified in the register as a foreign investor and has appointed a custodian in Thailand to be a share depository and keeper.

2. หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะ คือ

   The documents needed to be attached to this Proxy form are:

   (1) หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน

   Power of attorney from the shareholder empowering the custodian to sign this Proxy form on his/her behalf

   (2) หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)

   Document confirming that the person who signed the proxy form is permitted to operate the custodian business

3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

   The shareholder appointing the proxy shall appoint only one proxy to attend the meeting and cast a vote. The shareholder cannot split his/her votes to different proxies to vote separately.

4. ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ

   In case where the statement exceeds those specified above, additional details may be specified in the Attachment to Proxy Form C. provided.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

Attachment to Proxy Form C.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)

A proxy is granted by a shareholder of Siamraj Public Company Limited

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560 วันที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรม ดุสิตปริ้นเซส ศรีนครินทร์ ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 2/2560 on October 3, 2017 at 1.30 p.m. at Room Srinakarin 2, Dusit Princess Srinakarin Hotel, located at Srinakarin Road, Nongbon Sub-district, Pravet District, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____ เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย _____ เสียง ☐ งดออกเสียง _____ เสียง

Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____ เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย _____ เสียง ☐ งดออกเสียง _____ เสียง

Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____ เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย _____ เสียง ☐ งดออกเสียง _____ เสียง

Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

☐ **วาระที่** _____ **เรื่อง** _____

Agenda item no. Re:

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the right on my/our behalf to consider and approve independently as it deems appropriate.

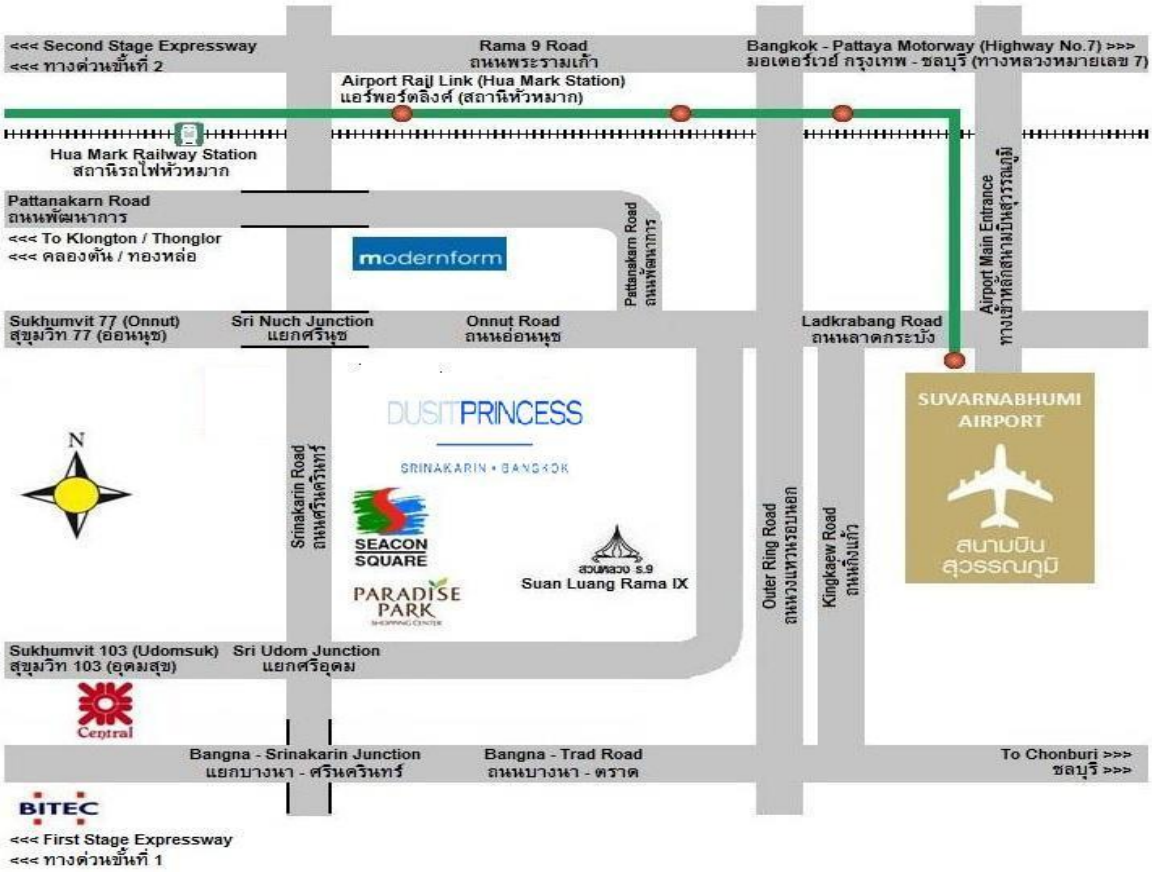
☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall have the right to approve in accordance with my/our intention as follows:

☐ เห็นด้วย _____ เสียง ☐ ไม่เห็นด้วย _____ เสียง ☐ งดออกเสียง _____ เสียง

Approve Votes Disapprove Votes Abstain Votes

สถานที่จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2560
ของ บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
วันอังคาร ที่ 3 ตุลาคม 2560 เวลา 13.30 น. (ลงทะเบียน 11.30 น.)
ณ ห้องศรีนครินทร์ 2 โรงแรมดุสิตปริ้นเซส
เลขที่ 53 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพมหานคร



<u>ข้อแนะนำการเดินทาง</u>

(1) กรณีใช้ทางด่วน ให้ลงทางด่วนบางนา – ตราด ชิดซ้ายเข้าทางคู่ขนาน ตรงไปผ่านห้างสรรพสินค้าเซนทรัลบางนา ประมาณ 1 กม. ให้เลี้ยวซ้ายเข้าถนนศรีนครินทร์มุ่งหน้าตรงไป กลับรถที่แยกศรีนุช โรงแรมจะอยู่ด้านซ้ายมือก่อนถึงห้างสรรพสินค้าซีคอนสแควร์

(2) กรณีใช้เส้นทางถนนสุขุมวิทขาออก เมื่อถึงสี่แยกบางนา ชิดซ้ายเข้าทางคู่ขนาน ตรงไปผ่านห้างสรรพสินค้า เซนทรัลบางนา ประมาณ 1 กม. ให้เลี้ยวซ้ายเข้าถนนศรีนครินทร์มุ่งหน้าตรงไป กลับรถที่แยกศรีนุชโรงแรม จะอยู่ด้านซ้ายมือก่อนถึงห้างสรรพสินค้าซีคอนสแควร์

(3) กรณีเดินทางมาจากถนนพระราม 9 ขาออก เมื่อถึงจุดตัดของถนนพระรามเก้าตัดถนนศรีนครินทร์ให้วนซ้ายมุ่งหน้าไปยังถนนศรีนครินทร์ขับรถตรงไปโรงแรมอยู่ด้านซ้ายมือก่อนถึงห้างสรรพสินค้าซีคอนสแควร์

(4) กรณีเดินทางโดยรถโดยสารสาธารณะประจำทาง ให้โดยสารรถเมล์ประจำทางสาย 145 และ 207