



**บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)**  
**THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED**

ห้อง 801-806, 809-810 ชั้น 8 มิตรทาวน์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ 944 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330  
Room 801-806, 809-810, 8<sup>th</sup> Floor, Mitrtown Office Tower, 944 Rama 4 Road, Wangmai, Pathumwan, Bangkok 10330  
Tel: (662) 639 8888 Fax: (662) 639 8999 E-mail : mailbox@thaicentral.co.th Website : www.tcccthai.com  
ทะเบียนเลขที่ บมจ. 0107536000277 REG. No. 0107536000277

ที่ 039/2566

วันที่ 16 มิถุนายน 2566

เรื่อง ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์(แบบ 250-2) ของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

เรียน กรรมการและผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)  
2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (แบบ 247-4) จาก Sojitz Corporation และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (ซึ่งเป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท) เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 นั้น บริษัทได้จัดทำความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และได้แต่งตั้งให้บริษัท เจย์ แคบปีตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ให้ทำหน้าที่ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ตามประกาศ คณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 40/2552 เรื่อง แบบรายการและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อเป็นที่ เรียบร้อยแล้ว

ในการนี้ บริษัทขอส่งสำเนาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ดังนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายทาคาฮิโระ ยามาซิตะ  
กรรมการผู้จัดการใหญ่  
บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

เลขานุการบริษัท โทร 0 2639 8888 ต่อ 8909

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์  
(แบบ 250-2)

ของ



บริษัท ไทยซีเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

Sojitz Corporation

และ

บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

16 มิถุนายน 2566

สารบัญ

|   | หน้า |
|---|------|
| 1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์                      | 5    |
| 2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ   | 21   |
| 3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ   | 21   |
| 4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์  | 25   |
| 5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ | 36   |

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)

16 มิถุนายน 2566

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“TCCC” หรือ “บริษัทฯ” หรือ “กิจการ”) ได้รับสำเนาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (“คำเสนอซื้อหลักทรัพย์” หรือ “แบบ 247-4”) เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) จาก Sojitz Corporation (“Sojitz”) และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”) (รวมเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

| ประเภท<br>หลักทรัพย์              | จำนวนหลักทรัพย์<br>ที่เสนอซื้อ |                   | หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิด<br>เป็นร้อยละ <sup>1</sup>                              |   | ราคา<br>เสนอซื้อ<br>ต่อหน่วย<br>(บาท) <sup>2</sup> | มูลค่าที่เสนอซื้อ<br>(บาท) |
|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------|--|---|--|----------------------------|
|                                   | หุ้น/หน่วย                     | สิทธิ<br>ออกเสียง | ของจำนวน<br>หลักทรัพย์ที่<br>จำหน่ายได้<br>แล้วทั้งหมด<br>ของกิจการ <sup>1</sup> | ของจำนวน<br>สิทธิออก<br>เสียงทั้งหมด<br>ของกิจการ |  |                            |
| หุ้นสามัญ                         | 96,720,795                     | 96,720,795        | 16.54  | 16.54   | 40.00  | 3,868,831,800              |
| หุ้นบุริมสิทธิ                    | -                              | -                 | -  | -   | -  | -                          |
| ใบสำคัญแสดง<br>สิทธิที่จะซื้อหุ้น | -                              | -                 | -  | -   | -  | -                          |
| หุ้นกู้แปลง<br>สภาพ               | -                              | -                 | -  | -   | -  | -                          |
| หลักทรัพย์อื่น<br>(ถ้ามี)         | -                              | -                 | -  | -   | -  | -                          |
|                                   | <b>รวม</b>                     |                   |  | <b>16.54</b>                                      | <b>รวม</b>   | <b>3,868,831,800</b>       |

หมายเหตุ : /1 ณ วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีหลักทรัพย์ประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญ โดยกิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด จำนวน 584,714,068 หุ้น โดยหุ้นสามัญแต่ละหุ้นของกิจการมีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 1 เสียง

/2 ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (“ผู้แสดงเจตนาขาย”) มีภาวะค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 39.893 บาท (สามสิบเก้าจุดแปดเก้าสามบาท)

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อได้กำหนดราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาหุ้นละ 40.00 บาท (สี่สิบบาทถ้วน) (“ราคาเสนอซื้อ”) ซึ่งราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ภายใต้หลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศกรมการ

กำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”) ได้แก่

- (1) ราคาสูงสุดที่บุคคลดังต่อไปนี้ ได้ยื่นประเภานั้นมาในระหว่างระยะเวลาเก้าสิบวัน ก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
  - ก) ผู้ทำคำเสนอซื้อ
  - ข) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ
  - ค) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ
  - ง) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ค)
- (2) ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นนั้นในระหว่างห้าวันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการของกิจการมีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหุ้น หรือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการมีมติให้เพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วแต่วันใดจะเกิดขึ้นก่อน (Market Value Approach)
- (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุง ให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์ และหนี้สินของกิจการนั้นแล้ว (Adjusted Book Value Approach) และ
- (4) มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการซึ่งประเมินโดย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยผู้แสดงเจตนาขายมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 39.893 บาท (สามสิบเก้าจุดแปดเก้าสามบาท) ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Tender) (เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขตามที่ระบุในแบบ 247-4)

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศ (ยกเว้นในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถแสดงต่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ว่า ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลสัญชาติต่างด้าวที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งมีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย และในอนุสัญญาภาษีซ้อนฉบับดังกล่าวมีการยกเว้นภาษีให้แก่กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย) ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15.00 ของกำไรจากการขายหลักทรัพย์ของนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าว โดยภาษีหัก ณ ที่จ่ายคำนวณจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อหุ้นและต้นทุนซื้อ) และผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องแจ้งต้นทุนในการขายหลักทรัพย์แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้แจ้งราคาต้นทุนดังกล่าว และมีได้แบบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนมาพร้อมกับแบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายโดยคำนวณภาษีดังกล่าวจากจำนวนเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

#### ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์

ระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ (“ระยะเวลารับซื้อ”) ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) (เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่ระบุในแบบ 247-4)

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับสมัครดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาสมัคร เพื่อให้ระยะเวลาสมัครครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

#### เงื่อนไขในการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาสมัคร หากมีเหตุร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลาสมัคร
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอสั่งหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่น คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลาสมัคร

#### เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลาสมัครอันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยที่เหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

#### ระยะเวลาสมัครที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่ วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 26 มิถุนายน 2566 (รวม 20 วันทำการ) ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น.

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาสมัครที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาสมัครหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายออกไป เพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าวครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ข้อมูลทั่วไปของกิจการ

|                     |  |
|---------------------|--|
| ชื่อบริษัท          | บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)   |
| ประเภทธุรกิจ        | ผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี  |
| ทะเบียนเลขที่       | 0107536000277  |
| ทุนจดทะเบียน        | 1,754,142,204.00 บาท<br>จำนวนหุ้นสามัญ 584,714,068 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 3.00 บาท                                 |
| ที่อยู่สำนักงานใหญ่ | ห้อง 801-806, 809-810 ชั้น 8 มิตรทาวน์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์<br>944 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 |
| เว็บไซต์            | www.tccc.thai.com  |

1.2 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการสำคัญของกิจการ

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “TCCC”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2516 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี ภายใต้ตราสินค้า หัววัว-คันไถ ตราสิงห์ ตราเด็กน้อย และตรา ทีซีทีซี ภายใต้ความร่วมมือของรัฐบาลไทยโดยกระทรวงการคลังและภาคเอกชน อันประกอบด้วย บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด และบริษัท ไชยสิทธิ์ คอร์ปอเรชั่น (เดิมคือ บริษัท นิซโซ อิวาย คอร์ปอเรชั่น จำกัด) และบริษัท เซ็นทรัลกลาส จำกัด ซึ่งต่อมาบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเดือนตุลาคม 2534 ด้วยทุนจดทะเบียน 700.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

| ปี   | พัฒนาการที่สำคัญของบริษัท  |
|------|--|
| 2516 | ▪ TCCC ได้จัดตั้งขึ้นภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมีจำกัด โดยเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างรัฐบาลไทยและนักลงทุนญี่ปุ่นเพื่อผลิตและจำหน่ายปุ๋ย.         |
| 2518 | ▪ TCCC เริ่มกระบวนการผลิตในโรงผลิตแห่งแรกที่โรงงานพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ   |
| 2534 | ▪ TCCC ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีทุนจดทะเบียน 700.00 ล้านบาท   |
| 2536 | ▪ TCCC เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                |
| 2541 | ▪ TCCC เริ่มกระบวนการผลิตในโรงผลิตแห่งที่สอง ณ โรงงานนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา  |
| 2559 | ▪ TCCC ประกาศแผนการลงทุนในโรงผลิตปุ๋ยเคมีแห่งใหม่ในเมียนมา โดยบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งสาขาปางกุงและบริษัท ทีซีทีซี เมียนมาร์ จำกัด ที่ประเทศเมียนมา |
| 2561 | ▪ บริษัท ทีซีทีซี เมียนมาร์ จำกัด เริ่มดำเนินกิจการคลังบรรจุสินค้า   |

### 1.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมีที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีของบริษัทฯ ประกอบด้วยธาตุอาหารหลักคือ ไนโตรเจน (N) ฟอสฟอรัส (P2O5) และโพแทสเซียม (K2O) และธาตุอาหารรอง เช่น แมกนีเซียม (MgO) กำมะถัน (S) เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีธาตุอาหารเสริม เช่น สังกะสี (Zn) แมงกานีส (Mn) เหล็ก (Fe) และโบรอน (B) เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้พืชเจริญเติบโตมีผลผลิตที่ดีทั้งปริมาณและคุณภาพสูง

บริษัทฯ มีโรงงานขนาดใหญ่ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย และได้ตามมาตรฐานสากลทั้งหมด 2 แห่ง รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้นปีละ 1.20 ล้านเมตริกตัน โดยโรงงานแห่งแรกคือโรงงานพระประแดง ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ และโรงงานแห่งที่ 2 คือ โรงงานนครหลวง ตั้งอยู่ที่อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา สำหรับกระบวนการผลิตในโรงงานพระประแดง ทางโรงงานได้ใช้ ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ที่มีต้นทุนต่ำและก่อกมลภาวะน้อยกว่า เป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 และ ในปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งหน่วยผลิตไฟฟ้าความร้อนร่วมขนาด 4 เมกกะวัตต์ เพื่อใช้ภายในโรงงานและขายส่วนที่เหลือให้กับการไฟฟ้านครหลวง อีกทั้งนำความร้อนซึ่งเป็นผลพลอยได้จากหน่วยผลิตไฟฟ้าความร้อนร่วมมาใช้ในการผลิตปุ๋ย ซึ่งมีส่วนช่วยในการที่ลดต้นทุนการผลิตด้านการใช้พลังงานลงได้ ซึ่งสามารถช่วยในการลดภาวะโลกร้อนอีกทางหนึ่ง สำหรับโรงงานนครหลวง ได้เปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงเพื่อการผลิตไอน้ำ โดยการใช้ก๊าซแอลพีจีซึ่งมีความสะอาดและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมเป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาที่ใช้อยู่เดิม

#### กำลังการผลิต

สรุปกำลังการผลิตของโรงงาน มีรายละเอียด ดังแสดง

| รายละเอียด              | โรงงานพระประแดง  | โรงงานนครหลวง                                      |
|-------------------------|--|--|
| กำลังการผลิตต่อปี       | 850,000.00 เมตริกตัน                                   | 350,000.00 เมตริกตัน                               |
| คลังเก็บสินค้า          | 100,000.00 เมตริกตัน                                   | 90,000.00 เมตริกตัน                                |
| การขนถ่ายวัตถุดิบต่อวัน | 6,000.00 เมตริกตัน                                     | 4,000.00 เมตริกตัน                                 |
| ขนาดท่าเรือ             | ความยาว 310 เมตร<br>ลึก 8.4 เมตร (27 ฟุต)              | ความยาว 189 เมตร<br>ลึก 5 เมตร (16 ฟุต)            |
| ความจุท่าเรือ           | เทียบเรือขนาด 20,000.00 - 25,000.00 เมตริกตัน ได้ 2 ลำ | เทียบเรือขนาด 500.00 - 2,500.00 เมตริกตัน ได้ 3 ลำ |

#### กระบวนการผลิตปุ๋ยเคมี

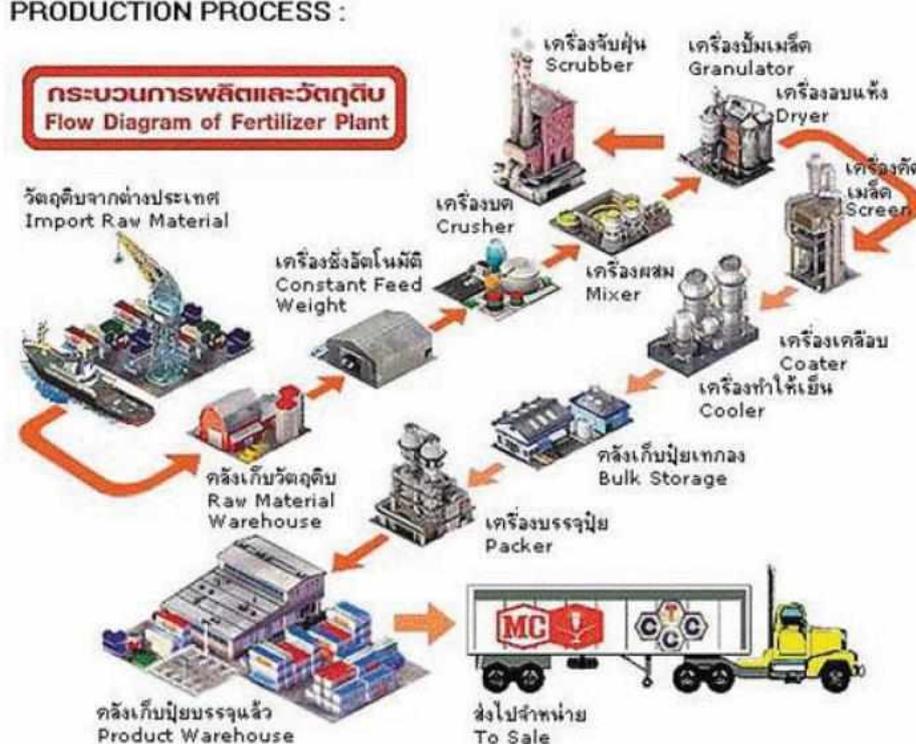
กระบวนการผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสมของบริษัทสามารถจำแนกได้ 7 กระบวนการหลักดังนี้

1. การเตรียมวัตถุดิบ บริษัทฯ มีการนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ทำปุ๋ยเคมี เช่น แอมโมเนียมซัลเฟต ยูเรีย และโพแทช จากต่างประเทศมาเก็บที่คลังเก็บวัตถุดิบของบริษัท

2. การบดและผสม วัตถุดิบได้เข้าสู่กระบวนการซึ่ง บดและผสมรวมกันผ่านปฏิกิริยาเคมีต่างๆ เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีที่ต้องการ
3. การบ่มเม็ด วัตถุดิบที่ผ่านกระบวนการแล้วจะถูกนำมาบดอัดหรือถูกแปลงผ่านเครื่องบ่มเม็ดให้เป็นเม็ดขนาดเล็กลงที่มีขนาดสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถนำไปใช้กับพืชผลทางการเกษตรได้โดยง่าย
4. การทำให้แห้ง ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเม็ดจะถูกนำเข้าสู่เครื่องอบแห้ง เพื่อขจัดความชื้นส่วนเกินและเพิ่มประสิทธิภาพทางด้านอายุการเก็บรักษา
5. การคัดแยก กระบวนการคัดแยกปุ๋ยแห้งเพื่อคัดประเภทเม็ดปุ๋ยที่ไม่ได้ตามมาตรฐานที่บริษัทฯ กำหนด เพื่อให้แน่ใจว่าผลิตภัณฑ์ในขั้นตอนสุดท้ายตรงตามมาตรฐาน
6. การทำให้เย็น ปุ๋ยแห้งจะถูกทำให้เย็นลงเพื่อป้องกันการจับตัวเป็นก้อน
7. การบรรจุหีบห่อ ปุ๋ยที่ผ่านการคัดแยกแล้วจะถูกส่งไปยังคลังเก็บสินค้า และบรรจุลงในถุงพร้อมจำหน่ายให้กับลูกค้า

TCCC ใช้เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงและมาตรการควบคุมคุณภาพอย่างเข้มงวด เพื่อให้แน่ใจว่าผลิตภัณฑ์ปุ๋ยของบริษัทเป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมทั้งในด้านประสิทธิภาพและประสิทธิผล

PRODUCTION PROCESS :



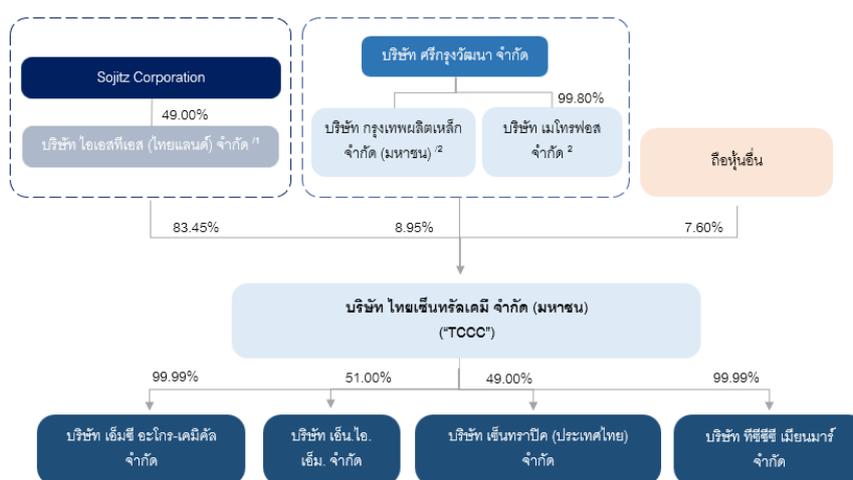
#### 1.4 โครงสร้างรายได้ของกิจการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ สามารถจำแนกตามสัดส่วนรายได้ภายในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2563 - 2565 และงวดสามเดือนสิ้นสุดเดือนมีนาคมในปี 2565 - 2566 มีรายละเอียด ดังนี้

##### โครงสร้างรายได้ของกิจการ สำหรับปี 2563 - 2565 และงวดสามเดือนของปี 2565 - 2566

| รายการ                               | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดธันวาคม |               |                  |               |                  |               | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดมีนาคม |               |                 |               |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                      | 2563                        |               | 2564             |               | 2565             |               | 2565                           |               | 2566            |               |
|                                      | ล้านบาท                     | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท                        | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) | 8,943.35                    | 92.07         | 11,708.93        | 92.55         | 12,517.00        | 91.08         | 1,507.28                       | 85.50         | 1,755.89        | 89.62         |
| บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมีคัล จำกัด    | 225.68                      | 2.32          | 322.16           | 2.55          | 254.47           | 1.85          | 64.27                          | 3.65          | 41.62           | 2.12          |
| บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด           | 118.15                      | 1.22          | 128.49           | 1.02          | 127.08           | 0.92          | 31.67                          | 1.79          | 32.45           | 1.66          |
| บริษัท เซ็นทราปิค (ประเทศไทย) จำกัด  | 0.81                        | 0.01          | 0.67             | 0.01          | 0.67             | 0.00          | 0.04                           | -             | -               | -             |
| บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด      | 425.89                      | 4.38          | 491.46           | 3.88          | 843.24           | 6.14          | 159.70                         | 9.06          | 129.34          | 6.60          |
| <b>รายได้รวม</b>                     | <b>9,713.88</b>             | <b>100.00</b> | <b>12,651.71</b> | <b>100.00</b> | <b>13,742.46</b> | <b>100.00</b> | <b>1,762.96</b>                | <b>100.00</b> | <b>1,959.30</b> | <b>100.00</b> |

#### 1.5 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566



หมายเหตุ/1 บริษัท ไซจิที คอร์ปอเรชั่น เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด ตามมาตรา 258 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียน

/2 บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัทต่อไปนี้เป็นไปตามมาตรา 258 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

- บริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ถือหุ้นในบริษัท ตริมิตรมาเก็ตติ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 33.33 และบริษัท ตริมิตรมาเก็ตติ้ง จำกัด ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 69.48

- บริษัท เมโทรฟอส จำกัด โดยบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ถือหุ้นในบริษัท เมโทรฟอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.8

### สรุปบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ TCCC

| ชื่อบริษัท                           | ก่อตั้งเมื่อ | สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) | ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท) | เรียกชำระ (ล้านบาท)  | ประเภทกิจการ       |
|--------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) | 6 มี.ค. 2516 | -                          | 1,754.00               | 1,754.00             | ปุ๋ยเคมี           |
| <b>บริษัทย่อยและบริษัทร่วม</b>       |              |                            |                        |                      |                    |
| บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมิคัล จำกัด    | 22 ม.ค. 2531 | 99.99                      | 50.00                  | 50.00                | โรงงานผสมและบรรจุ  |
| บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด           | 14 ก.พ. 2517 | 51.00                      | 125.00                 | 125.00               | คลังสินค้าเคมีเหลว |
| บริษัท เซ็นทราปิค (ประเทศไทย) จำกัด  | 16 ม.ค. 2518 | 49.00                      | 200.00                 | 200.00               | ซื้อขาย            |
| บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด      | 3 ต.ค. 2559  | 99.99                      | \$12.50 <sup>1</sup>   | \$12.50 <sup>1</sup> | นำเข้าปุ๋ยเคมี     |

หมายเหตุ: /1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

## 1.6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการ

### 1.6.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566 ผู้ถือหุ้นของกิจการ มีรายละเอียดดังนี้

#### ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>                  | จำนวนหุ้น   | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|-------|---|-------------|---|
| 1     | Sojitz Corporation <sup>2</sup>                 | 256,833,457 | 43.92   |
|       | บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด <sup>2</sup> | 231,159,816 | 39.53   |
|       | กลุ่ม Sojitz Corporation                        | 487,993,273 | 83.46   |
| 2     | บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด                       | 15,175,191  | 2.60  |

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>        | จำนวนหุ้น          | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|-------|---------------------------------------|--------------------|---|
|       | บริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) | 20,497,742         | 3.51  |
|       | บริษัท เมโทรฟอส จำกัด                 | 16,614,500         | 2.84  |
|       | กลุ่มบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด        | 52,287,433         | 8.94  |
| 3     | บริษัท เซ็นทรัลกลาส จำกัด             | 12,617,141         | 2.16  |
| 4     | ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)          | 11,292,800         | 1.93  |
| 5     | นางสาวศมมงคล กาญจนภรณ์                | 2,155,019          | 0.37  |
| 6     | นายพีรวัฒน์ ธรรมมาภิรมย์              | 1,624,900          | 0.28  |
| 7     | นายศุภฤกษ์ มงคลสมัย                   | 1,100,000          | 0.19  |
| 8     | บริษัท ทรานส์ เอเชีย แปซิฟิก จำกัด    | 1,000,000          | 0.17  |
| 9     | บริษัท บีเอ็นวาย เมลลอน นอมินี จำกัด  | 766,770            | 0.13  |
| 10    | นางสาวชาดา เตชเจริญพานิช              | 691,100            | 0.12  |
|       | <b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b>     | <b>571,797,136</b> | <b>97.74</b>  |
|       | ผู้ถือหุ้นอื่น                        | 13,185,632         | 2.26  |
|       | <b>รวม</b>                            | <b>584,714,068</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: เว็บไซต์ TCCC (<https://www.tccc.thai.com/th/about/shareholder-structure>)

หมายเหตุ: /1 จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่ากับ 2,006 ราย คิดเป็นจำนวน 44,187,590 หุ้น หรือร้อยละ 7.56 ของทุนเรียกชำระแล้ว ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

/2 Sojitz Corporation เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด ตามมาตรา 258 พรบ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนและมีสิทธิออกเสียง 6,370 เสียงจากจำนวนเสียง 11,470 เสียง

## 1.6.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นที่คาดว่าจะป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

กรณีผู้ถือหุ้นของกิจการทุกรายแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด จะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| รายชื่อผู้ถือหุ้น                  | จำนวนหุ้น (หุ้น)   | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|------------------------------------|--------------------|---|
| Sojitz Corporation                 | 286,509,893        | 49.00   |
| บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด | 298,204,175        | 51.00   |
| <b>รวม</b>                         | <b>584,714,068</b> | <b>100.00</b>   |

หมายเหตุ: หน้าที่เสนอซื้ออาจโอนระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อรักษาสถานะของบริษัทไทยตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประมวลกฎหมายที่ดิน (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งระบุว่า นอกเหนือจากเงื่อนไขอื่น ๆ คนต่างด้าวสามารถถือหุ้นในบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท และเพื่อวัตถุประสงค์การปฏิบัติตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

## 1.7 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ

### 1.7.1 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ

ณ 8 พฤษภาคม 2566 รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนล่าสุดของกิจการ มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการ        | ตำแหน่ง                            |
|-------|--------------------------|------------------------------------|
| 1     | นาย ยูจิ ยูอาสะ          | ประธานกรรมการบริษัท                |
| 2     | นาย ทาคาฮิโระ ยามาซิตะ   | กรรมการผู้จัดการใหญ่, กรรมการ      |
| 3     | นาย ทาคายูกิ ไทเฮ        | กรรมการ                            |
| 4     | นาย ชานันท์ ไสภณพนิช     | กรรมการ                            |
| 5     | นาย เอกฤทธิ์ บุญปิติ     | กรรมการ                            |
| 6     | นาย ทาคูจิ นาคากาวา      | กรรมการ                            |
| 7     | นาย สุวัฒน์ สืบสันติกุล  | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 8     | นาย โอภาส ศรีพรกิจขจร    | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |
| 9     | นาย เกษมศักดิ์ มัสยวาณิช | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |

### 1.7.2 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ตามที่ระบุในแบบ 247-4 ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ กรรมการอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสมเพื่อประโยชน์ของกิจการ โดยปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงกรรมการ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจดำเนินการแต่งตั้งบุคคลใดบุคคลหนึ่งเป็นกรรมการเพื่อประโยชน์ของกิจการในอนาคต ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงกรรมการจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และเป็นไปตามหลักเกณฑ์ต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

1.8 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                         | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  | ไตรมาสที่ 1             |
|--|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|  | 2563                                  | 2564             | 2565             | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |
| งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)                       | 2563                                  | 2564             | 2565             | 2566                    |
| <b>สินทรัพย์</b>   |                                       |                  |                  |                         |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                    |                                       |                  |                  |                         |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                               | 2,902.74                              | 4,504.54         | 5,518.94         | 6,293.31                |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น                         | 628.28                                | 373.40           | 472.91           | 688.11                  |
| สินค้าคงเหลือ  | 1,654.08                              | 1,918.95         | 3,566.35         | 3,147.45                |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น                             | 4,497.35                              | 3,592.01         | 470.89           | 190.75                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                                       | 0.72                                  | 2.08             | 1.90             | 2.23                    |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                 | <b>9,683.18</b>                       | <b>10,390.98</b> | <b>10,030.99</b> | <b>10,321.84</b>        |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                 |                                       |                  |                  |                         |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 136.81                                | 136.98           | 136.85           | 136.81                  |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                 | 29.21                                 | 29.21            | 29.21            | 29.21                   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                                       | 1,563.38                              | 1,525.60         | 1,489.16         | 1,504.27                |
| สินทรัพย์สิทธิการไว้ใช้                                      | 136.81                                | 126.94           | 128.06           | 136.67                  |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม                     | 545.90                                | 545.90           | 545.90           | 545.90                  |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                            | 45.64                                 | 45.85            | 50.14            | 56.21                   |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                    | 6.31                                  | 8.37             | 8.52             | 8.58                    |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                              | <b>2,464.05</b>                       | <b>2,418.85</b>  | <b>2,387.85</b>  | <b>2,417.66</b>         |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>12,147.23</b>                      | <b>12,809.83</b> | <b>12,418.84</b> | <b>12,739.50</b>        |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                           |                                       |                  |                  |                         |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>                                      |                                       |                  |                  |                         |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 162.26                                | 198.22           | 301.79           | 280.53                  |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                       | 623.79                                | 744.32           | 428.93           | 819.47                  |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี        | 19.42                                 | 16.26            | 16.87            | 19.49                   |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                 | 200.48                                | 147.64           | 122.23           | 124.24                  |

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                 | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  | ไตรมาสที่ 1             |
|--|---------------------------------------|------------------|------------------|-------------------------|
|  |                                       |                  |                  | สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |
| <b>งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)</b>        | <b>2563</b>                           | <b>2564</b>      | <b>2565</b>      | <b>2566</b>             |
| ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ<br>ผลประโยชน์พนักงาน | 8.39                                  | 12.96            | 4.89             | 24.31                   |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                       | 1.42                                  | 11.20            | 6.08             | 14.27                   |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                 | 24.12                                 | 38.40            | 37.26            | 36.58                   |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                           | <b>1,039.88</b>                       | <b>1,169.00</b>  | <b>918.04</b>    | <b>1,318.88</b>         |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                           |                                       |                  |                  |                         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                  | 45.37                                 | 33.13            | 33.52            | 40.17                   |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                      | 116.61                                | 116.61           | 116.61           | 116.61                  |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน<br>ผลประโยชน์พนักงาน    | 161.30                                | 158.47           | 167.36           | 147.74                  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                              | 17.85                                 | 17.53            | 19.45            | 17.27                   |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                        | <b>341.13</b>                         | <b>325.74</b>    | <b>336.94</b>    | <b>321.79</b>           |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                    | <b>1,381.01</b>                       | <b>1,494.75</b>  | <b>1,254.98</b>  | <b>1,640.67</b>         |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                             |                                       |                  |                  |                         |
| ทุนจดทะเบียน   | 1,754.15                              | 1,754.15         | 1,754.15         | 1,754.15                |
| ทุนที่ชำระแล้ว                                       | 1,754.14                              | 1,754.14         | 1,754.14         | 1,754.14                |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                              | (43.57)                               | (43.57)          | (43.57)          | (43.57)                 |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม                                   | 9,021.43                              | 9,551.40         | 9,396.11         | 9,363.54                |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                   | (59.32)                               | (46.73)          | (41.35)          | (79.87)                 |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                          | <b>10,672.68</b>                      | <b>11,215.24</b> | <b>11,065.33</b> | <b>10,994.25</b>        |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                       | 93.54                                 | 99.84            | 98.53            | 104.58                  |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                          | <b>10,766.22</b>                      | <b>11,315.08</b> | <b>11,163.85</b> | <b>11,098.83</b>        |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                | <b>12,147.23</b>                      | <b>12,809.83</b> | <b>12,418.84</b> | <b>12,739.50</b>        |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2566

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                            | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด<br>วันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  | สำหรับงวดสามเดือน<br>สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |                 |
|---|---|------------------|------------------|--|-----------------|
|   | 2563                                      | 2564             | 2565             | 2565   | 2566            |
| งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)                                  |   |                  |                  |  |                 |
| รายได้จากการขาย   | 9,313.16                                  | 11,953.44        | 12,753.09        | 1,571.21                                     | 1,818.80        |
| รายได้จากการให้บริการ   | 121.14                                    | 133.79           | 132.73           | 32.91  | 33.17           |
| <b>รวมรายได้</b>  | <b>9,434.30</b>                           | <b>12,087.23</b> | <b>12,885.82</b> | <b>1,604.13</b>                              | <b>1,851.97</b> |
| ต้นทุนขาย   | (6,954.31)                                | (9,604.94)       | (11,353.36)      | (1,535.72)                                   | (1,694.00)      |
| ต้นทุนการให้บริการ  | (43.18)                                   | (35.67)          | (40.23)          | (9.71)                                       | (10.06)         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>  | <b>2,436.81</b>                           | <b>2,446.62</b>  | <b>1,492.23</b>  | <b>58.69</b>                                 | <b>147.90</b>   |
| รายได้ดอกเบี้ย  | 53.13                                     | 33.39            | 30.80            | 5.52   | 11.16           |
| รายได้อื่น  | 54.98                                     | 90.66            | 111.11           | 6.12   | 7.10            |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>                                       | <b>2,544.92</b>                           | <b>2,570.67</b>  | <b>1,634.14</b>  | <b>70.33</b>                                 | <b>166.16</b>   |
| ต้นทุนในการจัดจำหน่าย   | (323.34)                                  | (216.43)         | (212.69)         | (32.77)                                      | (65.72)         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | (308.13)                                  | (296.83)         | (291.70)         | (71.26)                                      | (80.22)         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ                                    | (38.59)                                   | (39.26)          | (46.85)          | (11.74)                                      | (11.37)         |
| ค่าใช้จ่ายอื่น  | -   | -                | -                | (39.77)                                      | (34.09)         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>  | <b>(670.06)</b>                           | <b>(552.52)</b>  | <b>(551.25)</b>  | <b>(155.54)</b>                              | <b>(191.40)</b> |
| <b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                  | <b>1,874.86</b>                           | <b>2,018.15</b>  | <b>1,082.89</b>  | <b>(85.20)</b>                               | <b>(25.23)</b>  |
| ต้นทุนการเงิน   | (4.81)                                    | (4.30)           | (11.34)          | (4.29)                                       | (4.27)          |
| ส่วนแบ่ง (ขาดทุน) กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                  | 0.24                                      | 0.17             | (0.13)           | 0.04   | (0.04)          |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                            | <b>1,870.29</b>                           | <b>2,014.02</b>  | <b>1,071.42</b>  | <b>(89.45)</b>                               | <b>(29.54)</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (379.91)                                  | (410.95)         | (214.61)         | 14.52  | 3.03            |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>                                      | <b>1,490.38</b>                           | <b>1,603.06</b>  | <b>856.81</b>    | <b>(74.93)</b>                               | <b>(26.51)</b>  |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่                         | 1,472.32                                  | 1,578.67         | 833.77           | (80.72)                                      | (32.56)         |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 18.06                                     | 24.39            | 23.05            | 5.78   | 6.05            |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 – 2566

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                         | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                 |                 | สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |               |
|--|---------------------------------------|-----------------|-----------------|---|---------------|
|  | 2563                                  | 2564            | 2565            | 2565                                      | 2566          |
| งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)                              | 2563                                  | 2564            | 2565            | 2565                                      | 2566          |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน               | 1,883.41                              | 1,921.24        | (963.78)        | 86.13                                     | 574.13        |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน                   | (1,875.12)                            | 779.00          | 2,930.57        | 1,328.57                                  | 227.63        |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน               | (610.45)                              | (1,077.80)      | (949.00)        | (16.61)                                   | (27.10)       |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด                      | (2.22)                                | (20.65)         | (3.39)          | (0.81)                                    | (0.30)        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b> | <b>(604.38)</b>                       | <b>1,601.80</b> | <b>1,014.40</b> | <b>1,397.28</b>                           | <b>774.38</b> |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 – 2566

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)        | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |       | สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |        |
|---|---------------------------------------|--------|-------|---|--------|
|   | 2563                                  | 2564   | 2565  | 2565                                      | 2566   |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                  | 2563                                  | 2564   | 2565  | 2565                                      | 2566   |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                   |                                       |        |       |   |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 9.31                                  | 8.89   | 10.93 | 4.02                                      | 7.83   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)           | 3.34                                  | 4.17   | 6.53  | 2.39                                      | 5.29   |
| <b>อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน</b>            |                                       |        |       |   |        |
| อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (เท่า)        | 0.82                                  | 0.98   | 1.03  | 0.90                                      | 1.02   |
| ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (วัน)            | 20.85                                 | 14.31  | 11.99 | 17.53                                     | 17.12  |
| ระยะเวลาการถือครองสินค้า (วัน)              | 88.93                                 | 67.64  | 87.86 | 87.32                                     | 83.97  |
| ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า (วัน)            | 12.35                                 | 18.89  | 18.79 | 83.14                                     | 48.66  |
| วงจรเงินสด (วัน)                            | 97.43                                 | 63.05  | 81.06 | 21.71                                     | 52.43  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>   |                                       |        |       |   |        |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ร้อยละ)         | 25.83                                 | 20.24  | 11.58 | 3.66                                      | 7.99   |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)           | 15.67                                 | 13.13  | 6.58  | (4.64)                                    | (1.42) |
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)                  | 2.52                                  | 2.70   | 1.43  | (0.14)                                    | (0.06) |
| อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (ขาดทุน) (เท่า)    | 10.79                                 | 12.36  | 16.68 | 13.80                                     | 27.18  |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)  | 14.35                                 | 14.43  | 7.48  | 11.77                                     | 8.35   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)          | 16.18                                 | 16.17  | 8.58  | 11.62                                     | 8.79   |
| <b>อัตราส่วนการชำระหนี้</b>                 |                                       |        |       |   |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.13                                  | 0.13   | 0.11  | 0.29                                      | 0.15   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)      | 390.01                                | 468.93 | 95.45 | (19.86)                                   | (5.92) |

ที่มา: Setsmart

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของกิจการ

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

สำหรับปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 9,434.30 ล้านบาท 12,087.23 ล้านบาท 12,885.82 ล้านบาท 1,604.13 ล้านบาท และ 1,851.97 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้หลักของ บริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายและรายได้จากการให้บริการ

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 12,087.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2,652.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายปุ๋ยเคมีรวม 11,642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,547 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากปี 2563 จาก 3 สาเหตุหลัก ได้แก่ ราคาพืชเศรษฐกิจที่สูงขึ้นเกือบทุกชนิด ความต้องการของลูกค้า ในการจัดหาสินค้าคงคลังเพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบระหว่างประเทศที่สูงขึ้น และได้รับปัจจัยบวกจากปริมาณน้ำ ที่เพียงพอในการเพาะปลูก ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจอื่นมาจากการจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตร และบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยรายได้ดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับ 445 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่รายได้เท่ากับ 339 ล้านบาท อันเป็นผล มาจากยอดขายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่เติบโต

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 12,885.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 798.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.61 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบใน ตลาดโลกที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกจากสงครามที่ส่งผลกระทบต่อราคาขายปุ๋ยเคมีที่เพิ่ม สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ เช่น การจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช เป็นต้น ใน ปี 2565 มีรายได้ 377 ล้านบาท ลดลงจำนวน 68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 จากปี 2564 โดยสาเหตุมาจากการลดลง ของยอดขายจากสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและการลดลงของบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลว

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,851.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 247.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.45 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีที่ยังคงสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับ ผลกระทบจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันในตลาดโลก

#### กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 2,436.81 ล้านบาท 2,446.62 ล้านบาท 1,492.23 ล้านบาท 58.69 ล้านบาท และ 147.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.83 ร้อยละ 20.24 ร้อยละ 11.58 ร้อยละ 3.66 และร้อยละ 7.99 ตามลำดับ



ในปี 2564 แม้ว่ารายได้รวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายจำกัดเพดานของราคาปุ๋ยที่สามารถจำหน่ายได้ ในขณะที่ต้นทุนของวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกซึ่งเป็นผลมาจากการระบาดของโควิด 19 โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 20.24 ลดลงจากร้อยละ 25.83 ในปี 2563

ในปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ทำปุ๋ยเคมีที่สูงขึ้นตามราคาตลาดโลก โดยเป็นผลมาจากอุปสงค์โดยรวมที่ลดลงทั่วโลกจากสาเหตุหลายประการ อันได้แก่ การชะลอการผลิปุ๋ยในทวีปยุโรปจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานจากความขัดแย้งในรัสเซีย-ยูเครน การคว่ำบาตรประเทศรัสเซียและเบลลารุส และการตั้งข้อจำกัดทางการค้ากับประเทศจีน รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาทเป็นต้น จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ราคาขายปุ๋ยเคมีของบริษัทฯ ไม่สามารถปรับขึ้นได้ตามได้โดยตรง เนื่องจากรัฐบาลไทยมีการควบคุมราคาของปุ๋ยเพื่อช่วยเหลือด้านการประกอบอาชีพของเกษตรกร เป็นผลให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.99 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มที่ลดลงของราคาวัตถุดิบและการควบคุมราคาขายปุ๋ยเคมีที่ดีขึ้นจากภาครัฐ เมื่อเทียบกับในช่วงเวลาเดียวกันกับงวดก่อนหน้า

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ในระหว่างปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 670.06 ล้านบาท 552.52 ล้านบาท 551.25 ล้านบาท 155.54 ล้านบาท และ 191.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้า 117.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 106.91 ล้านบาท เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีการปรับลดค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย หรือส่วนลดที่ให้แก่ลูกค้าให้น้อยลง เนื่องจากบริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะควบคุมต้นทุนการผลิต อันเป็นผลต่อเนื่องมาจากต้นทุนผลิตที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายการบริหารที่ลดลงเนื่องจากการจำกัดกิจกรรมภาคสนามในช่วงการระบาดของ COVID-19

ในปี 2565 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยจำนวน 1.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.23 โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาระดับค่าใช้จ่ายเพื่อบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของราคาปุ๋ยทั่วโลก

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเท่ากับ 35.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.06 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการขยายฐานลูกค้าใหม่ และรักษายอดขายจากกลุ่มลูกค้าเดิม เนื่องจากในปัจจุบัน กลุ่มลูกค้าจำเป็นต้องมีแรงกระตุ้นที่มากขึ้นในการจับจ่ายใช้สอยสินค้าของบริษัทฯ เนื่องจากกำลังซื้อที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวเต็มที่จากสถานการณ์ COVID-19



## กำไรสุทธิ

จากปัจจัยและสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 เท่ากับ 1,490.38 ล้านบาท 1,603.06 ล้านบาท 856.81 ล้านบาท (74.93) ล้านบาท และ (26.51) ล้านบาทตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 15.80 ร้อยละ 13.26 ร้อยละ 6.65 ร้อยละ (4.64) และร้อยละ (1.43) ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.56 จากปี 2563 ในขณะที่ปี 2565 กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 46.55 จากปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเนื่องจากราคารายได้ที่กำลังปรับตัวลดลง ทำให้ลูกค้าชะลอการสต็อกปุ๋ยในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตาม ทีมผู้บริหารของบริษัทฯ มีการจับตาดูปัจจัยที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ความต้องการปุ๋ยทั่วโลก ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการกำหนดราคาซื้อขาย และต้นทุนการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อให้บริษัทสามารถได้รับผลกำไรสูงสุด

โดยกำไรสุทธิของบริษัทฯ (หลังหักการแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 เท่ากับ 1,472.32 บาท ล้านบาท 1,578.67 ล้านบาท 833.77 ล้านบาท (80.72) ล้านบาท และ (32.56) ล้านบาท ตามลำดับ

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 12,147.23 ล้านบาท 12,809.83 ล้านบาท 12,418.84 ล้านบาท และ 12,739.50 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 662.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.45 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,601.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.18 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในรอบปี ในขณะที่เดียวกันสถานการณ์ของราคาวัตถุดิบบังคับให้บริษัทฯ ต้องติดตามการเก็บเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิดซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงร้อยละ 40.57 และมีมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.01 อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ลดลง 905.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.13 เนื่องจากเงินฝากประจำของบริษัทฯ ที่มีจำนวนลดลง และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ที่ลดลงจำนวน 254.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.57 ตามความผันผวนของสถานการณ์ราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีการควบคุมและติดตามการเก็บเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 391.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.05 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 3,121.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 86.89 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับลดสัดส่วนของเงินฝากประจำลงเพื่อนำมาซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงขึ้น และการลดลงของตราสารอนุพันธ์ในสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังของบริษัทเพิ่มขึ้น 1,647.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.85 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมูลค่าของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าจำนวน 320.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.58 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 774.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.03 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 215.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.51 และสินค้าคงเหลือของบริษัทฯ ที่ลดลงจำนวน 418.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.75 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.75 นอกจากนี้ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 280.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 59.49 เนื่องจากจำนวนเงินฝากประจำครบกำหนดมากกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปีลดลง

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,381.01 ล้านบาท 1,494.75 ล้านบาท 1,254.98 ล้านบาท และ 1,640.67 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 113.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.24 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 120.53 บาท ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.32 และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 35.95 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.16

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 239.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.04 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 315.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.37

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าจำนวน 385.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.73 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 390.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 91.05

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 10,766.22 ล้านบาท 11,315.08 ล้านบาท 11,163.85 ล้านบาท และ 11,098.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 10,672.68 ล้านบาท 11,215.24 ล้านบาท 11,065.33 ล้านบาท และ 10,994.25 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 548.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.10 เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 529.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.87 จากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิของบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,603.06 ล้านบาท โดยที่บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลในปีดังกล่าวเป็นจำนวน 1,070.08 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 151.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.34 เนื่องจากกำไรสะสมลดลง 155.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.63 จากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิของบริษัทฯ เป็นจำนวน 856.81 ล้านบาท โดยที่บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลในปีดังกล่าวเป็นจำนวน 1,018.15 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากงวดก่อนหน้าจำนวน 65.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.58 โดยมีกำไรสะสมลดลง 32.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.35 เนื่องจากการดำเนินงานที่ขาดทุนของบริษัทฯ

### กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,902.74 ล้านบาท 4,504.54 ล้านบาท 5,518.94 ล้านบาท และ 6,293.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,921.24 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 37.83 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 779.00 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 2,654.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้ลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำอย่างมีนัยยะสำคัญ โดยในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (1,077.88) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (467.35) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 1.80 บาทต่อหุ้นในปี 2564 (ตามการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2563) จาก 1.10 บาทต่อหุ้นในปี 2563 (ตามการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2562)

ในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ (963.78) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (2,885.02) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 2,930.57 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 2,151.56 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนการลงทุนจากเงินฝากประจำครบกำหนดมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี เป็นเงินฝากประจำที่ถึงกำหนดภายใน 3 เดือน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (949.00) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 128.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 574.13 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 488.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 227.63 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (1,100.94) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนเงินฝากประจำเป็นเงินฝากประจำที่ถึงกำหนดภายใน 3 เดือน ทั้งนี้ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความยืดหยุ่นมากขึ้นท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มสูงมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้น โดยในงวด 3 เดือนปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (27.10) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับ

กระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (10.49) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดจ่ายจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

## 1.9 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ โดยกิจการยังคงมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี สารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตรและบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาปรับแผนการดำเนินงานให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น และอาจรวมถึงการปรับโครงสร้างทางการเงินเพื่อบริหารเงินสดในกิจการเพิ่มเติม โดยผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการดำเนินงานของกิจการและโครงสร้างทางการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถานภาพทางการเงินหรือสภาวะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ

## 2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในส่วนที่ 3 รายละเอียดของกิจการในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 มีความถูกต้องในสาระสำคัญ

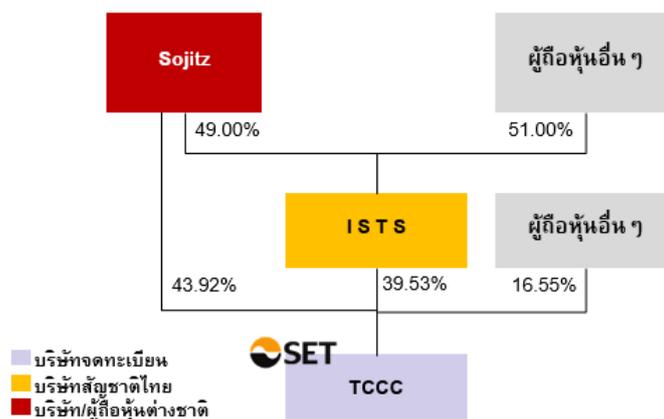
### 3. ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ

#### 3.1 สรุปสาระสำคัญของสัญญา/ข้อตกลง/บันทึกความเข้าใจ ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อกระทำขึ้นก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

- ไม่มี -

#### 3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล) ในกิจการ หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

Sojitz ถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 43.92 ในกิจการ และ ไอเอสทีเอสถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 39.53 ในกิจการ ก่อนที่จะเริ่มทำคำเสนอซื้อ ในขณะที่เดียวกัน Sojitz ถือหุ้นทางอ้อมในกิจการโดยการถือหุ้นร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกใน ไอเอสทีเอส ความสัมพันธ์นี้แสดงในแผนภาพด้านล่าง



3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.3.1 การถือหลักทรัพย์โดยกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.3.2 การถือหลักทรัพย์โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.3.3 การถือหลักทรัพย์โดยกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -

3.4 ความสัมพันธ์อื่น ๆ (ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อกับกิจการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือกรรมการของกิจการ)

3.4.1 การมีกรรมการร่วมกัน

กรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อที่ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของกิจการ สรุปดังนี้

| ชื่อ-นามสกุล    | ตำแหน่งใน Sojitz |  | ตำแหน่งในกิจการ     |           |
|-----------------|------------------|--|---------------------|-----------|
|                 | กรรมการ          | ผู้บริหาร  | กรรมการ             | ผู้บริหาร |
| นาย ยูจิ ยูอัสะ | -                | ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ ในธุรกิจกลุ่มอุปโภคบริโภคและธุรกิจการเกษตร | ประธานกรรมการบริษัท | -         |

### 3.4.2 รายงานระหว่างกัน

กิจการและบริษัทย่อยของกิจการมีการทำรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท (เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น)

| บริษัทที่เกี่ยวข้อง                                 | ลักษณะรายการ                    | กิจการหรือบริษัทย่อย              | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |      |      |      | ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด 31 มีนาคม |      |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------|------|------|-------------------------------|------|
|   |                                 |                                   | 2562                            | 2563 | 2564 | 2565 | 2565                          | 2566 |
| Sojitz ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ) | เจ้าหน้าที่การค้า               | บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมิคัล จำกัด | 2.9                             | 4.3  | 5.1  | 5.1  | -                             | 3.5  |
|   | ซื้อสินค้าเคมีเกษตรจาก Sojitz   | บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมิคัล จำกัด | 9.6                             | 8.3  | 11.8 | 9.7  | -                             | 3.5  |
|   | รายได้จากการให้บริการให้ Sojitz | บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด        | 3.7                             | -    | -    | -    | -                             | -    |

### 3.4.3 การดำเนินธุรกิจร่วมกัน หรือการร่วมลงทุนในบริษัทอื่น

- ไม่มี -

### 3.5 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

#### 3.5.1 หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

##### 3.5.1.1 หุ้นสามัญ

| ชื่อ                                     | ประเภทหุ้น | จำนวนหุ้น   | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|--|------------|-------------|---|
| 1. ผู้ทำคำเสนอซื้อ                       | หุ้นสามัญ  | 487,993,273 | 83.46   |
| - Sojitz Corporation                     | หุ้นสามัญ  | 256,833,457 | 43.92   |
| - บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด     | หุ้นสามัญ  | 231,159,816 | 39.53   |
| 2. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ     | -          | -           | -   |
| 3. บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม 1 และ 2 | -          | -           | -   |

| ชื่อ  | ประเภทหุ้น | จำนวนหุ้น          | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|---|------------|--------------------|---|
| 4. ข้อตกลงอื่นที่จะทำให้บุคคลตาม 1 ถึง 3 ได้หุ้นเพิ่มขึ้น | -          | -                  | -   |
| <b>รวม</b>  |            | <b>487,993,273</b> | <b>83.46</b>  |

### 3.5.1.2 หลักทรัพย์แปลงสภาพ

- ไม่มี-

### 3.6 แหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการเข้าซื้อกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องซื้อหุ้นสามัญจำนวน 96,720,795 หุ้นของ TCCC คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TCCC ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท โดยจะต้องใช้เงินเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3,868,831,800 บาท (สามพันแปดร้อยหกสิบแปดล้านแปดแสนสามหมื่นหนึ่งพันแปดร้อยบาท)

โดยแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ชำระเงินค่าหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อดังกล่าวมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ Sojitz ณ วันที่ 1 พฤษภาคม 2566 มียอดรวมเป็นเงินเยน 10,000,103,911 เยนหรือเทียบเท่ากับเงินบาทประมาณ 2,524,656,234 บาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 3.96 เยนต่อบาท โดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2566 โดยมีหนังสือยืนยันการสนับสนุนทางการเงินที่ออกโดย Sojitz เพื่อสำรองแหล่งเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ Sojitz และ
2. วงเงินกู้จาก ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 2,800,000,000 บาท

เมื่อพิจารณารายละเอียดของแหล่งเงินทุนจาก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ Sojitz ณ วันที่ 1 พฤษภาคม 2565 และวงเงินกู้จาก ธนาคารกรุงศรี คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

### 3.7 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขายหรือโอนหลักทรัพย์ของกิจการในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้

1. ผู้ทำคำเสนอซื้อเห็นว่าจำเป็นต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ กฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ ณ ขณะนั้น

2. ผู้ทำคำเสนอซื้อ ขายหรือ โอนหุ้นในกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อตัวเอง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือบุคคลตามมาตรา 258 เพื่อการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ตามความเหมาะสมในการดำเนินธุรกิจ และเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขัน เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการดำเนินธุรกิจในฐานะบริษัทในกลุ่มของผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นสำคัญ

### 3.8 ข้อมูลจำเป็นอื่น

- ไม่มี -

### 4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2566 เมื่อวันที่ 6 มิถุนายน 2566 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยบริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) โดยมีกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จำนวน 5 ท่าน ดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อกรรมการ          | ตำแหน่ง                             | การมีส่วนได้เสียกับผู้ทำคำเสนอซื้อ | สัดส่วนการถือหุ้นในกิจการ ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566 |
|-------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| 1     | นายชานันท์ ไสภณพนิช     | กรรมการ                             | ไม่มี                              | ไม่มี  |
| 2     | นายเอกฤทธิ์ บุญปิติ     | กรรมการ                             | ไม่มี                              | ไม่มี  |
| 3     | นายสุวัฒน์ สืบสันติกุล  | กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ | ไม่มี                              | ไม่มี  |
| 4     | นายโอภาส ศรีพรกิจขจร    | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ       | ไม่มี                              | ไม่มี  |
| 5     | นายเกษมศักดิ์ มัสยวานิช | กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ       | ไม่มี                              | ไม่มี  |

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ นายยูจิ ยูอาสะ นายทาคาฮิโระ ยามาซึตะ นายทาคาฮิโตะ โทเฮ และนายทาคูจิ นาคากาวา ไม่ได้ร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

#### 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการทุกราย (ซึ่งไม่นับรวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 1) ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากสูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ ซึ่งอยู่ในช่วง 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) เท่ากับ 36.16 บาทต่อหุ้น (โปรดพิจารณารายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ดังแสดงในเกณฑ์ข้อ 56 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”)

##### 2) การตอบรับคำเสนอซื้อเป็นทางเลือกให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยในการลดความเสี่ยงหรือผลกระทบต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นภายหลังกิจการ พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะได้รับผลกระทบที่จะเกิดขึ้นภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นการเสนอทางเลือกให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อยในการขายหุ้นของกิจการในราคาที่เหมาะสมเพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบ ดังต่อไปนี้

##### 1. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์และไม่มีราคาตลาดสำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หุ้นของกิจการ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของกิจการ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว และจะส่งผลให้หุ้นของกิจการ ไม่มีราคาตลาดซึ่งเป็นราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย

## 2. ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของกิจการ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจะถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล ขณะที่โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง เนื่องจากหุ้นของกิจการ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงเพื่อการซื้อขาย ทั้งนี้ นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของกิจการ อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงตามนโยบายของ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ

## 3. ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ในกรณีที่กิจการ ยังเป็นบริษัทจดทะเบียน หุ้นของกิจการ ถือเป็นหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผลกำไรที่ได้รับจากการขายหุ้นถือเป็นเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษี ผู้ขายหุ้นไม่มีหน้าที่ที่จะต้องนำผลกำไรจากการขายหุ้นไปคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ตามกฎกระทรวงฉบับที่ 126 (พ.ศ. 2509) อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี สำหรับการยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax) อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้น จะต้องนำเอากำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด

## 4. ได้รับข้อมูล และ/หรือสารสนเทศของกิจการน้อยลง

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของกิจการลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของกิจการ สิ้นสุดลง และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และ ผู้บริหาร เป็นต้น รวมถึง กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการ ก็จะมีสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของกิจการ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ. 38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์โดยสมัครใจในครั้งนี้เสร็จสิ้น หากกิจการ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้กิจการสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ อีกทั้งกิจการ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการ จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กิจการยังคงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เช่น รายงานประจำปี พร้อมงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน และถ้าผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของกิจการ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

#### 5. ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการ ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

ปัจจุบัน กิจการ อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ซึ่ง ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566 Sojitz และ ไอเอสทีเอส ถือหุ้นกิจการ เป็นสัดส่วนร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ส่งผลให้ Sojitz และ ไอเอสทีเอส มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ ได้ รวมถึงการควบคุมมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องทั่วไปที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมด้วยเสียงข้างมาก อาทิ การรับรองงบการเงินประจำปี การแต่งตั้งกรรมการ และการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี เป็นต้น

ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น และหากผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ จะทำให้ไม่สามารถรวมกันเข้าชื่อทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งกำหนดให้ต้องมีคะแนนเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ จึงส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถตรวจสอบ ถ่วงดุลอำนาจ และควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

#### 4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่มีความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

- ไม่มี -

#### 4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

คณะกรรมการของกิจการ (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนงานและนโยบายภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อที่ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และมีความเห็นดังนี้

##### 4.3.1 สถานภาพของกิจการ

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว สถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง แต่กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมีกรณีแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการแปรสภาพของกิจการและกิจการเข้าเงื่อนไขที่จะดำเนินการได้ตามที่

กฎหมายกำหนดไว้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจะปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อไป

อย่างไรก็ดี เนื่องจากกิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด จึงมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง

ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในบริษัทก่อนการทำคำเสนอซื้อร้อยละ 83.46 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ดังนั้น หลังจากเสร็จสิ้นระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หากกิจการจะมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้นและ (3) กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการ และบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่การจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน

#### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาสถานภาพของกิจการตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า แม้ว่ากิจการจะไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการบริษัทยังคงมีหน้าที่ในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องอันรวมถึงพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เนื่องจากกิจการยังคงมีหน้าที่ปฏิบัติตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ผู้ถือหุ้นของกิจการจึงยังคงมีสิทธิตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดกำหนด เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ การได้รับเงินปันผล และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้กิจการไม่สามารถเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม กิจการก็ยังสามารถบริหารสภาพคล่องโดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การใช้กระแสเงินสดภายในกิจการเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ ในกรณีที่จำเป็นและเหมาะสม กิจการสามารถขอการสนับสนุนทางการเงินจาก Sojitz และ/หรือ ไอเอสทีเอส ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

#### 4.3.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

##### วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่อาจพิจารณาปรับแผนการดำเนินงานในบางส่วนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและหากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการ ในการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถานะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ และเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบใดๆ ที่จะกระทบกับการดำเนินงานของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต โดยหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

##### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่ากิจการยังคงมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้เช่นเดิม ดังนั้น คณะกรรมการของกิจการคาดว่ากิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในภาพรวมการประกอบธุรกิจ แม้ว่าอาจมีความเป็นไปได้ที่กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาปรับแผนการดำเนินงานและโครงสร้างทางการเงิน เพื่อให้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของกิจการมากที่สุด

ในกรณีที่กิจการจะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ กิจการจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

##### การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนอย่างมี

นัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและหากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการทบทวนและปรับปรุงแผนการขยายการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการพัฒนาทางธุรกิจในแต่ละสายธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ โดยหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการอนุมัติอื่นที่จำเป็นเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

#### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิตตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ในปัจจุบันกิจการ มีกิจการที่กำลังการผลิตบูเคิมทั้งหมด 1.2 ล้านตันต่อปี ซึ่งเพียงพอกับการผลิตสินค้าเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าและเหมาะสมกับสภาวะตลาดในปัจจุบันแล้ว ดังนั้น กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการไม่มีแผนขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิตแต่อย่างใด นอกเหนือจากแผนการลงทุนปกติเพื่อซ่อมบำรุงรักษาสภาพเครื่องจักรให้สามารถใช้งานได้อย่างต่อเนื่อง

#### **การปรับโครงสร้างองค์กรและการบริหาร**

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของกิจการ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

#### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการปรับโครงสร้างองค์กร และการบริหารงานตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า กิจการไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากการปรับโครงสร้างองค์กร ซึ่งในปัจจุบันกิจการมีกรรมการตัวแทนจากจาก Sojitz และ ไอเอสทีเอส จำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวน 9 ท่าน โดยกรรมการที่เหลือเป็นกรรมการที่มาจากกรรมการแต่งตั้งบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจของกิจการ จำนวน 2 ท่าน และเป็นกรรมการอิสระ จำนวน 3 ท่าน ส่งผลให้ Sojitz และ ไอเอสทีเอส มีส่วนสำคัญในการกำหนดนโยบาย แผนธุรกิจ และการดำเนินงานต่างๆ ของกิจการ ทั้งนี้ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว กิจการอาจพิจารณาไม่ต่อวาระ

การดำรงตำแหน่งของกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบเมื่อครบวาระการดำรงตำแหน่ง ทั้งนี้ การพิจารณาปรับเปลี่ยนจำนวนกรรมการดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

อีกทั้ง คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) เห็นว่า ปัจจุบันกรรมการและผู้บริหารของกิจการจำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวน 9 ท่าน เป็นกลุ่มเดียวกันกับผู้บริหารของ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ได้แก่ (1) นายยูจิ ยูอาสะ (2) นายทาฮาอิโร ยามาซิตะ (3) นายทาคายุกิ โทเฮ และ (4) นายทาคุจิ นาคากา ส่งผลให้ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว การบริหารงานของกิจการยังคงเป็นไปตามนโยบายและแผนธุรกิจที่ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ได้กำหนดไว้ตามที่เป็นอยู่ในปัจจุบันเช่นเดิม

ในกรณีที่กิจการ จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร การบริหารงาน และการจ้างงานใด ๆ กิจการ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการตามความเหมาะสมเพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ มติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และประโยชน์สูงสุดของกิจการ

#### **แผนการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการและ/หรือ ของบริษัทย่อยของกิจการ และ/หรือ ของบริษัทร่วมของกิจการ**

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

#### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งสินทรัพย์หลักของกิจการ เช่น ที่ดินที่ตั้งโรงงาน อาคารโรงงาน เครื่องจักร และอาคารสำนักงาน ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่กิจการยังคงใช้ในการประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมี

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในแบบ 247-4 ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/

หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

## โครงสร้างทางการเงิน

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในภาพรวม ซึ่งรวมถึงการกู้เงิน การทำธุรกรรมดังกล่าวต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติตามอำนาจการอนุมัติ (DOA) ของกิจการ และต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาโครงสร้างทางการเงินตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะปรับเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งในปัจจุบันโครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความเหมาะสมกับลักษณะธุรกิจ และการบริหารงานโดยทั่วไป โดยกิจการสามารถบริหารสภาพคล่องในการประกอบธุรกิจได้โดยการใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายในกิจการ และกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการได้อย่างต่อเนื่อง

## นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) ยกเว้น กรณีที่บริษัท มีแผนการขยายธุรกิจ หรือกิจการมีความต้องการใช้เงินทุน หรือกรณีกิจการมีกำไรน้อยจนไม่คุ้มค่าใช้จ่ายปันผล ทั้งนี้ ในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเสนอเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงิน หรือสถานะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเสนอเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการ โดยเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าว จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติโดยที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณานโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า กิจการและผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อนั้น ไม่ได้มีผลกระทบใด ๆ กับกิจการ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลของกิจการยังไม่มี ความแน่นอนซึ่งขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกิจการ และนโยบายการจ่ายเงินปันผลของผู้ทำคำเสนอซื้อ

หากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสภาวะธุรกิจของ กิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการใน อนาคต เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและ ศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างคงเป็นผู้ถือหุ้นของ กิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต อันเป็นปัจจัยหนึ่ง ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาในการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างคง

#### 4.3.3 รายการระหว่างกัน

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ปัจจุบัน กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอน การอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างคง และสถานะของกิจการใน การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลง ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเข้าทำรายการระหว่างกันกับกิจการ และ/หรือบริษัทย่อยของกิจการซึ่งรวมถึงการให้และ/หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อประโยชน์ในการบริหารสภาพ คล่องของกิจการ ตามนโยบายการบริหารจัดการทางการเงินของการเข้าทำรายการระหว่างกันตามแนวทางการดำเนิน ธุรกิจของกิจการที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างคง และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลง หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงบุคคลที่กระทำการ ร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะได้อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาด หลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งรวมถึงการยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าทำ รายการที่เกี่ยวข้องกันด้วย ซึ่งในส่วนนี้ หากมีรายการระหว่างกันอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต กิจการจะไม่มีหน้าที่ต้อง ปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. อีกต่อไป โดยการเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวจะ

คำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และจะจัดขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ที่เช่นเดียวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่แสดงในส่วนที่ 2 ข้อ 4.4.2 ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ทั้งนี้ การดำเนินการเข้าทำรายการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามข้อบังคับของกิจการและบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน รวมถึงข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องในขณะนั้น

#### ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการ

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณารายการระหว่างกันตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า การเข้าทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจะมีการดำเนินการโดยคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการและผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ โดยจะปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ รวมทั้งกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

#### **4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)**

##### **4.4.1 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ**

คณะกรรมการกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) พิจารณาแล้วและมีความเห็นว่า ภายหลังจากเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะยังคงมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป และจะมีสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของกิจการตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของกิจการและตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล การได้รับข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รายงานประจำปี และหากผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินฉบับตรวจสอบของกิจการ ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดสำเนาข้อมูลของทางกิจการเพิ่มเติมได้ที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป เช่น การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัดลงเนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ เป็นต้น

##### **4.4.2 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ**

คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการที่ 40.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากสูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่คำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ ซึ่งอยู่ในช่วง 33.74 -

38.67 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) เท่ากับ 36.16 บาทต่อหุ้น อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว ยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ดังแสดงในเกณฑ์ข้อ 56 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ

โปรดพิจารณารายละเอียดความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อกำหนดเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ตามเอกสารแนบ

อย่างไรก็ดี การที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละรายควรวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และข้อมูลจากแหล่งอื่นๆ ซึ่งผู้ถือหุ้นพิจารณาแล้วว่าจะมีความน่าเชื่อถือเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ ทั้งนี้ การพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้อง ครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมิได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)



นายท่าคาฮีระ ยามาชิตะ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



นายทาคายุกิ โทเฮ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์  
เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)  
นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ของ



บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด

16 มิถุนายน 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## สารบัญ

|  |     |
|--|-----|
| บทสรุปผู้บริหาร  | 6   |
| ส่วนที่ 1 ความเป็นมาและรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย   | 10  |
| 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ   | 10  |
| 1.2 ข้อมูลสรุปของผู้ทำคำเสนอซื้อ   | 12  |
| 1.2.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ   | 12  |
| 1.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป   | 13  |
| 1.2.3 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว   | 14  |
| 1.2.4 รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก   | 15  |
| 1.2.5 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท  | 20  |
| 1.2.6 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ   | 20  |
| 1.3 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ  | 22  |
| ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  | 23  |
| 2.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ   | 23  |
| 2.1.1 มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)   | 23  |
| 2.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)  | 24  |
| 2.1.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)   | 36  |
| 2.1.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)  | 37  |
| 2.1.5 วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of The Parts Approach)   | 44  |
| 2.2 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ   | 103 |
| 2.2.1 เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ   | 103 |
| 2.2.2 เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ   | 106 |
| 2.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อรวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว  | 106 |
| 2.3.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ  | 108 |
| 2.3.2 รายการระหว่างกัน   | 112 |
| 2.4 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน) | 113 |
| ส่วนที่ 3 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  | 114 |
| เอกสารแนบ 1: ข้อมูลของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)   | 116 |
| เอกสารแนบ 2: สรุปรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของกิจการจัดทำโดยผู้ประเมินอิสระ   | 137 |
| เอกสารแนบ 3: ข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดของกิจการ  | 180 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**คำย่อ**

บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ TCCC

TCCCM

MCA

NIM

CTP

Sojitz

ไอเอสทีเอส

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำนักงาน ก.ล.ต.

ประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการ

เพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน

เกณฑ์การดำรงสถานะ

ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อ

ครอบงำกิจการ

ผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ

UK Valuation

Lynn

JVM

AREA

**ชื่อเต็ม**

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด

บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมิคัล จำกัด

บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด

บริษัท เซ็นทราปิค (ประเทศไทย) จำกัด

Sojitz Corporation

บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

Sojitz Corporation และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน

พ.ศ. 2564 ลงวันที่ 5 ตุลาคม 2564

ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้น

บุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 หมวด 6 การดำรงสถานะเป็น

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทจดทะเบียนต้องดำรง

คุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้น โดยต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญราย

ย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า

ร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์

เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13

พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับการอนุมัติโดย สำนักงาน ก.ล.ต. (ยกเว้น Japan

Valuers (Myanmar) Company Limited) ซึ่งได้แก่

- บริษัท ยูเค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนท์ จำกัด
- บริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด
- Japan Valuers (Myanmar) Company Limited
- บริษัท เอเจนท์ ฟอร์ เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด

บริษัท ยูเค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนท์ จำกัด

บริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด

Japan Valuers (Myanmar) Company Limited

บริษัท เอเจนท์ ฟอร์ เรียลเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

16 มิถุนายน 2566

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ครั้งที่ 51 ของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“TCCC” หรือ “กิจการ” หรือ “บริษัท”) เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 ได้มีมติอนุมัติให้เพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติคำขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้กิจการ ดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์คือ Sojitz Corporation (“Sojitz”) และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”) (เรียกรวมกันว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ทั้งนี้ เพื่อให้การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดคณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้ บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการโดย Sojitz และไอเอสทีเอส ตามคำแนะนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 รวมทั้งคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1 ฉบับลงวันที่ 8 มิถุนายน 2566 (“แบบ 247-4”)

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาและจัดทำข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ของบริษัทฯ และ/หรือที่เปิดเผยในสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2565 (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ
- งบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และสำหรับงวด 3 เดือนแรกปี 2566 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ

ในกรณีที่ข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทั้งนี้ การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่างๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ขึ้นกับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

## บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ Sojitz Corporation (“Sojitz”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2566 ได้พิจารณาแผนการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“TCCC” หรือ “กิจการ” หรือ “บริษัทฯ”) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และมีมติอนุมัติให้ Sojitz Corporation (“Sojitz”) และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”) (เรียกรวมกันว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) เข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ TCCC จำนวน 96,720,795 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 3,868.83 ล้านบาท โดยปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TCCC โดยถือหุ้นใน TCCC จำนวนรวมทั้งสิ้น 487,993,273 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TCCC (ข้อมูล ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566) ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นของ TCCC ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท โดยราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้จากวิธีการกำหนดราคาซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯมีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯด้วยคะแนนเสียงเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ
- 2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องได้รับการอนุมัติและ/หรือผ่อนผันจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สถาบันการเงินและคู่สัญญาอื่นใด ภายใต้อำนาจที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่เป็น)

เนื่องด้วยในปัจจุบัน เงื่อนไขบังคับก่อนการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวได้สำเร็จครบถ้วนแล้ว กล่าวคือ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ TCCC ครั้งที่ 51/2566 มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 และผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหนังสืออนุมัติการขอเพิกถอนหุ้นสามัญของ TCCC ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2566 ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ TCCC เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทฯ ดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์คือ Sojitz และไอเอสทีเอส จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จาก Sojitz และไอเอสทีเอส ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ มีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

### สาระสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย Sojitz และ ไอเอสทีเอส

|   |  |
|---|--|
| ผู้ทำคำเสนอซื้อ   | : - บริษัท Sojitz Corporation จำกัด (“Sojitz”)<br>- บริษัท ไอเอสที เอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”)   |
| ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ  | : บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)  |
| ตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์   | : บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)  |
| ประเภทหลักทรัพย์<br>ในคำเสนอซื้อ  | : หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของกิจการ จำนวน 96,720,795 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ   |
| ราคาเสนอซื้อ  | : 40.00 บาทต่อหุ้นโดยผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ดังนั้นราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับคือ 39.893 บาทต่อหุ้น   |
| ระยะเวลารับซื้อ   | : ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) (เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขที่ระบุในแบบ 247-4)<br><br>ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554                                |
| ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือ<br>หลักทรัพย์สามารถ<br>ยกเลิกการแสดงเจตนา<br>ขาย | : ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 26 มิถุนายน 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ<br><br>ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายออกไปเพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าวครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554 |
| การชำระราคา   | : ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ซึ่งตรงกับวันที่ 4 สิงหาคม 2566  |
| เงื่อนไขในการ<br>เปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ                                    | : ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้<br>• ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ หรือ  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

|   |   |
|---|---|
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ</li> </ul>   |
| <p><b>เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ</b></p> | <p>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์ หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ</li> <li>มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป</li> </ul> |

ทั้งนี้ กิจการ ได้แต่งตั้ง บริษัท เจย์ แคปปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ เกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยสามารถสรุปเหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ และประโยชน์หรือผลกระทบอื่น ๆ ในการประกอบการพิจารณาได้ดังนี้

**สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่**เหมาะสม** เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจาก วิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด (“TCCCM”) บริษัท เอ็มซีอะโกร - เคมิคัล จำกัด (“MCA”) และ บริษัท เอ็น. ไอ. เอ็ม. จำกัด (“NIM”) และสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ เช่นตราปิด (ประเทศไทย) จำกัด (“CTP”) ดังนั้น การประเมินมูลค่าบริษัทวิธีนี้จึงสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ที่ 36.16 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้) อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ในกรณีพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ดังแสดงในเกณฑ์ข้อ 56 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ถือหุ้นรายย่อยยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- หุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่มีราคาตลาดซึ่งเป็นราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย
- โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัด เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่มีราคาอ้างอิงในการซื้อขาย รวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงตามนโยบายของ Sojitz และไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ
- ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่สามารถรับยกเว้นอากรแสตมป์ในการโอนหุ้น
- ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
- ปัจจุบัน Sojitz และ ไอเอสทีเอส ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสัดส่วนร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น และผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการควบคุมกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์** เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

**ส่วนที่ 1 ความเป็นมาและรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ Sojitz Corporation (“Sojitz”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2566 ได้พิจารณาแผนการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“TCCC” หรือ “กิจการ” หรือ “บริษัทฯ”) นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และมีมติอนุมัติให้ Sojitz Corporation (“Sojitz”) และ บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”) (เรียกรวมกันว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์”) เข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ TCCC จำนวน 96,720,795 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 3,868.83 ล้านบาท โดยปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TCCC โดยถือหุ้นใน TCCC จำนวนรวมทั้งสิ้น 487,993,273 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TCCC (ข้อมูล ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566) ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นของ TCCC ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท โดยราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้จากวิธีการกำหนดราคาซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากที่เงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ TCCC มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TCCC และต้องไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TCCC ตามหลักเกณฑ์การเพิกถอนหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- (2) การเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องได้รับอนุมัติ และ/หรือ ผ่านพ้นจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงตลาดหลักทรัพย์ฯ สถาบันการเงิน และคู่สัญญาอื่นๆ ตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง (ในกรณีที่เกี่ยวข้อง)

เนื่องด้วยในปัจจุบัน เงื่อนไขบังคับก่อนการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวได้สำเร็จครบถ้วนแล้ว กล่าวคือ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ TCCC ครั้งที่ 51/2566 มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของ TCCC จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 และผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับหนังสืออนุมัติการขอเพิกถอนหุ้นสามัญของ TCCC นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2566 ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ TCCC เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการนอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทฯ ดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์คือ Sojitz และ ไอเอสทีเอส

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป

เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จาก Sojitz และ ไอเอสทีเอส ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ มีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

#### สาระสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย Sojitz และ ไอเอสทีเอส

|   |  |
|---|--|
| ผู้ทำคำเสนอซื้อ   | :<br>- บริษัท Sojitz Corporation จำกัด (“Sojitz”)<br>- บริษัท ไอเอสที เอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”)  |
| ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ  | : บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)  |
| ตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์   | : บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)  |
| ประเภทหลักทรัพย์<br>ในคำเสนอซื้อ  | : หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของกิจการ จำนวน 96,720,795 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ   |
| ราคาเสนอซื้อ  | : 40.00 บาทต่อหุ้นโดยผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าว ดังนั้นราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับคือ 39.893 บาทต่อหุ้น   |
| ระยะเวลารับซื้อ   | : ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) (เว้นแต่จะเข้าเงื่อนไขที่ระบุในแบบ 247-4)<br><br>ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554                                |
| ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือ<br>หลักทรัพย์สามารถ<br>ยกเลิกการแสดงเจตนา<br>ขาย | : ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 29 พฤษภาคม 2566 ถึงวันที่ 26 มิถุนายน 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. รวมทั้งสิ้น 20 วันทำการ<br><br>ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายออกไปเพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าวครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554 |
| การชำระราคา   | : ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระราคาให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ซึ่งตรงกับวันที่ 4 สิงหาคม 2566  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

|   |   |
|---|---|
| <b>เงื่อนไขในการเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อ</b> | <p>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ หรือ</li> <li>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ</li> </ul>  |
| <b>เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ</b>      | <p>ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับคำเสนอซื้อ และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์ หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ</li> <li>มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป</li> </ul> |

## 1.2 ข้อมูลสรุปของผู้ทำคำเสนอซื้อ

### 1.2.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ข้อมูลทั่วไปของ Sojitz Corporation

|                       |   |   |
|-----------------------|---|---|
| ชื่อบริษัท            | : | Sojitz Corporation (“Sojitz”)   |
| ที่ตั้งสำนักงานใหญ่   | : | 1-1, Uchisaiwaicho 2-chome Chiyoda-ku, Tokyo, 100-8691, Japan                     |
| ประเภทนิติบุคคล       | : | บริษัทมหาชนจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว (Tokyo Stock Exchange (TSE: 2768) |
| โทรศัพท์              | : | +81 3 6871 5000   |
| โทรสาร                | : | +81 3 6871 2430   |
| เว็บไซต์              | : | <a href="https://www.sojitz.com/en/">https://www.sojitz.com/en/</a>               |
| เลขที่จดทะเบียนบริษัท | : | 010401049977  |

- ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

|                     |   |  |
|---------------------|---|--|
| ชื่อบริษัท          | : | บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด (“ไอเอสทีเอส”)  |
| ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ | : | 98 อาคารสาทร สแควร์ ออฟฟิศ ชั้น 37 ห้อง 3725 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 |
| ประเภทนิติบุคคล     | : | บริษัทจำกัด  |
| โทรศัพท์            | : | + 66 (0) 2105 6366   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

|                       |   |               |
|-----------------------|---|---------------|
| โทรสาร                | : | -ไม่มี-       |
| เว็บไซต์              | : | -ไม่มี-       |
| เลขที่จดทะเบียนบริษัท | : | 0105547162468 |

หุ้นที่เสนอซื้ออาจโอนระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อรักษาสถานะการเป็นบริษัทไทยตามพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ. 2542 (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประมวลกฎหมายที่ดิน (ตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งระบุนอกเหนือจากเงื่อนไขอื่นๆ ว่า คนต่างด้าวสามารถถือหุ้นในบริษัทได้ไม่เกินร้อยละ 49.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของบริษัท และเพื่อวัตถุประสงค์การปฏิบัติตามกฎหมายอื่น ๆ โดยสามารถสอบถามข้อมูลใด ๆ โดยตรงไปยังผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อและตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

### 1.2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจโดยสังเขป

- Sojitz Corporation

ปัจจุบัน Sojitz Corporation ดำเนินงานประกอบธุรกิจการค้าทั่วไปที่มีหลากหลายธุรกิจทั่วโลก โดยดำเนินงานผ่าน 7 กลุ่มธุรกิจ ดังต่อไปนี้

- (1) **กลุ่มยานยนต์ (Automotive Division)** ดำเนินธุรกิจหลัก คือ การประกอบ การขายส่ง และค้าปลีก ธุรกิจดังกล่าวดำเนินงานในตลาดที่อยู่ระหว่างการเติบโต เช่น เอเชีย และ ละตินอเมริกา รวมถึงในตลาดที่เติบโตเต็มที่แล้ว เช่น ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา เป็นต้น กลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังแบ่งออกเป็นกลุ่มธุรกิจย่อย ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ได้แก่ ธุรกิจผู้จัดจำหน่าย ธุรกิจผู้แทนจำหน่าย ธุรกิจสินเชื่อบริการ และธุรกิจให้บริการ
- (2) **กลุ่มการบินและอวกาศและการขนส่ง (Aerospace & Transportation Project Division)** พัฒนาธุรกิจอุตสาหกรรมการบินและอวกาศในฐานะตัวแทนขายเครื่องบินพาณิชย์และระบบป้องกันภัย ผ่านธุรกิจเช่าซื้อ แยกส่วน และเครื่องบินเจ็ททางธุรกิจ นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจยังดำเนินธุรกิจด้านการบริหารจัดการสนามบิน รถไฟ และโครงสร้างพื้นฐานการคมนาคมอื่นๆ ตลอดจนบริการอาหารบนเครื่องบิน บริการให้เช่ารถบรรทุกสินค้า และธุรกิจต่อพ่วงอื่นๆ รวมถึงธุรกิจเรือเดินทะเลสำหรับให้บริการเรือใหม่และเรือมือสองหลายประเภท
- (3) **กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานและการแพทย์และสุขภาพ (Infrastructure & Healthcare Division)** มุ่งเน้นที่พลังงาน โทรคมนาคม โครงสร้างพื้นฐาน และการแพทย์และการดูแลสุขภาพ สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียนเป็นการดำเนินงานในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม และพลังงานชีวมวลในญี่ปุ่นและต่างประเทศ สำหรับธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นการพัฒนาศูนย์ข้อมูลและระบบโครงสร้างพื้นฐานด้านงานเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งรวมถึงเสาโทรคมนาคมที่รองรับ cloud computing สำหรับธุรกิจ การทำงานระยะไกล และเครือข่าย 5G ในขณะที่ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานอื่นๆ มีการพัฒนาและการดำเนินงานนิคมอุตสาหกรรมและการพัฒนาโครงการเมืองในประเทศกลุ่มตลาดเกิดใหม่ของประเทศที่กำลังพัฒนาในเอเชีย นอกจากนี้ Sojitz Corporation ยังสร้างแพลตฟอร์มและการแก้ปัญหาด้านการดูแลสุขภาพและดำเนินธุรกิจโรงพยาบาลในประเทศตุรกีและออสเตรเลีย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- (4) **กลุ่มโลหะ ทรัพยากรแร่และรีไซเคิล (Metal, Mineral Resources & Recycling Division)** กลุ่มธุรกิจมีการเข้าซื้อกิจการถ่านหินและพัฒนาธุรกิจเหมืองถ่านหินด้วยเหมืองถ่านหินของบริษัทในออสเตรเลีย กลุ่มธุรกิจนี้ยังมีการขยายธุรกิจเศรษฐกิจหมุนเวียนโดยเน้นไปที่ธุรกิจรีไซเคิลโลหะ พลาสติก และขยะอื่นๆ และการลงทุนในบริษัทรีไซเคิลคอมพิวเตอร์และทรัพย์สินไอทีอย่างบริษัท TES-AMM JAPAN K.K. บริษัทรีไซเคิลสารเคมีอย่างบริษัท PET REFINE TECHNOLOGY, Co., Ltd. และผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการจัดการทรัพยากรหมุนเวียนอย่างบริษัท Recotech Co., Ltd.
- (5) **กลุ่มเคมีภัณฑ์ (Chemicals Division)** ดำเนินธุรกิจการค้าและธุรกิจที่หลากหลาย ตั้งแต่สารเคมีพื้นฐาน เช่น เมทานอล ไปจนถึงสารเคมีสำหรับใช้งานโดยเน้นที่เม็ดพลาสติก รวมถึงสารเคมีอินทรีย์ เช่น เกลืออุตสาหกรรมและธาตุหายาก แผนกนี้ยังทำการลงทุนหลายอย่างที่เกี่ยวข้อ ได้แก่ การซื้อกิจการของบริษัท solvadis deutschland gmbh ซึ่งเป็นบริษัทด้านการตลาดและการจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ในยุโรป
- (6) **กลุ่มอุปโภคบริโภคและธุรกิจการเกษตร (Consumer Industry & Agriculture Business Division)** พัฒนาการดำเนินงานในด้านธุรกิจการเกษตร อาหาร อาหารสัตว์ ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากป่า และการพัฒนาเศรษฐกิจระดับภูมิภาค กลุ่มธุรกิจนี้ขยายจากผลิตภัณฑ์การเกษตรในเวียดนาม ฟิลิปปินส์ และไทย และเข้าสู่ธุรกิจกระดาษสำหรับครัวเรือนและอุตสาหกรรมตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ผ่านการลงทุนใน Saigon Paper Corporation เมื่อไม่นานนี้บริษัทก่อตั้ง Sojitz Nogyo Corporation ซึ่งสร้างระบบที่ช่วยให้สามารถจัดหาวัตถุดิบทางการเกษตรทั่วประเทศตลอดทั้งปีที่มีการรับรองมาตรฐานการเกษตร GAP โดยมีการริเริ่มในสายการผลิตของหอมใหญ่ในภูมิภาค Tohoku
- (7) **กลุ่มค้าปลีกและบริการ (Retail & Consumer Service Division)** ให้บริการที่หลากหลายแก่ผู้บริโภคในญี่ปุ่นและต่างประเทศ โดยประกอบธุรกิจหลักรวมถึงการจำหน่ายอาหาร การจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค การเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ การจัดการศูนย์การค้า และอสังหาริมทรัพย์

- **บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด**

ไอเอสทีเอส เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจการเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยลงทุนในธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงิน จดทะเบียนในประเทศไทยเมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2547 มีเงินลงทุนในบริษัทในเครือ คือ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ซึ่ง ไอเอสทีเอส ถือหุ้นร้อยละ 39.53

### 1.2.3 **ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว**

- **บริษัท Sojitz Corporation จำกัด**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของ Sojitz คือ 160,339 ล้านเยน หรือคิดเป็นประมาณ 40,480 ล้านบาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 3.96 เยนต่อบาท โดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

• **บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ไอเอสทีเอส มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้นจำนวน 2.00 ล้านบาท

1.2.4 **รายชื่อกลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก**

• **บริษัท Sojitz Corporation จำกัด**

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ผู้ถือหุ้นของ Sojitz มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                             | รายชื่อผู้ถือหุ้น  | จำนวนหุ้น<br>(พันหุ้น) | ร้อยละ        |
|-----------------------------------|--|------------------------|---------------|
| 1                                 | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) <sup>/1</sup> | 34,546                 | 13.80         |
| 2                                 | ICHIGO TRUST PTE LTD. (Trust Account) <sup>/2</sup>                | 20,726                 | 8.28          |
| 3                                 | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust Account) <sup>/3</sup>          | 14,883                 | 5.95          |
| 4                                 | Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd <sup>/4</sup>    | 4,638                  | 1.85          |
| 5                                 | STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234                      | 4,342                  | 1.73          |
| 6                                 | Japan Securities Finance Co., Ltd. <sup>/5</sup>                   | 3,997                  | 1.60          |
| 7                                 | STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505103                         | 3,727                  | 1.49          |
| 8                                 | THE BANK OF NEW YORK MELLON 140044 <sup>/6</sup>                   | 3,363                  | 1.34          |
| 9                                 | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd. <sup>/7</sup>                  | 2,619                  | 1.05          |
| 10                                | SSBTC CLIENT OMNIBUS ACCOUNT                                       | 2,472                  | 0.99          |
| <b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b> |  | <b>95,313</b>          | <b>38.08</b>  |
| ผู้ถือหุ้นอื่นและหุ้นทุนซื้อคืน   |  | 154,987                | 61.92         |
| <b>รวม</b>                        |  | <b>250,300</b>         | <b>100.00</b> |

ที่มา: เว็บไซต์ Sojitz (<https://www.sojitz.com/en/ir/stkholder/stock/>)

หมายเหตุ:

/1 ผู้ถือหุ้นของ The Master Trust Bank of Japan, Ltd., ณ วันที่ 1 เมษายน 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่   | รายชื่อผู้ถือหุ้น  | จำนวนหุ้น      | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|------------|--|----------------|---|
| 1          | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corporation <sup>/1.1</sup> | 55,800         | 46.50   |
| 2          | Nippon Life Insurance Company                              | 40,200         | 33.50   |
| 3          | Meiji Yasuda Life Insurance Company                        | 12,000         | 10.00   |
| 4          | The Norinchukin Trust & Banking Co., Ltd.                  | 12,000         | 10.00   |
| <b>รวม</b> |  | <b>120,000</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: The Master Trust Bank of Japan (<https://www.mastertrust.co.jp/english/corporate.html>)

/1.1 ผู้ถือหุ้นของ Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corporation มีดังต่อไปนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น   | จำนวนหุ้น | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---|-----------|---|
| 1        | Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corporation <sup>1.1.1</sup> | -ไม่มี-   | 100.00  |

/1.1.1 ผู้ถือหุ้นของ Mitsubishi UFJ Financial Group ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก  | จำนวนหุ้น            | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---|----------------------|---|
| 1        | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust account)  | 1,945,291,400        | 16.13   |
| 2        | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust account)   | 741,362,200          | 6.15  |
| 3        | SSBTC CLIENT OMNIBUS ACCOUNT  | 257,748,540          | 2.13  |
| 4        | THE BANK OF NEW YORK MELLON AS DEPOSITARY BANK FOR DR HOLDERS   | 241,322,875          | 2.00  |
| 5        | STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234   | 218,331,191          | 1.81  |
| 6        | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Meiji Yasuda Life Insurance Company retirement benefit trust account) | 175,000,000          | 1.45  |
| 7        | JP MORGAN CHASE BANK 385781   | 166,053,638          | 1.37  |
| 8        | JPMorgan Securities Japan Co., Ltd.   | 152,600,825          | 1.26  |
| 9        | Toyota Motor Corporation  | 149,263,153          | 1.23  |
| 10       | GOVERNMENT OF NORWAY  | 147,989,424          | 1.22  |
|          | <b>รวม</b>  | <b>4,194,963,246</b> | <b>34.75</b>  |

ที่มา: เนื่องจาก Mitsubishi UFJ Financial Group เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศญี่ปุ่น รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับรายชื่อผู้ถือหุ้นสามารถได้จากเว็บไซต์ [https://www.mufj.jp/english/ir/stock/stock\\_information/index.html](https://www.mufj.jp/english/ir/stock/stock_information/index.html)

/2 ไม่เปิดเผยชื่อผู้รับผลประโยชน์

/3 ผู้ถือหุ้นของ Custody Bank of Japan, Ltd. ณ วันที่ 1 มกราคม 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                            | จำนวนหุ้น        | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--|------------------|---|
| 1        | Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.         | 680,000          | 33.33   |
| 2        | Mizuho Financial Group, Inc.                 | 550,800          | 27.00   |
| 3        | Resona Bank, Limited                         | 340,000          | 16.67   |
| 4        | The Dai-ichi Life Insurance Company, Limited | 163,200          | 8.00  |
| 5        | Asahi Mutual Life Insurance Company          | 102,000          | 5.00  |
| 6        | Meiji Yasuda Life Insurance Company          | 91,800           | 4.50  |
| 7        | Japan Post Insurance Co., Ltd.               | 71,400           | 3.50  |
| 8        | Fukoku Mutual Life Insurance Company         | 40,800           | 2.00  |
|          | <b>รวม</b>                                   | <b>2,040,000</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Custody Bank of Japan, Ltd. (<https://www.custody.jp/english/corporate/index.html>)

/4 Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจในประเทศญี่ปุ่นซึ่งดำเนินงานในฐานะบริษัทในเครือของ Mitsubishi UFJ Securities Holdings Co., Ltd.

/5 Japan Securities Finance Co., Ltd. ประกอบธุรกิจสินเชื่อหลักทรัพย์ ธนาคารทรัสต์ และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในญี่ปุ่นและต่างประเทศ โดยผู้ถือหุ้นของ Japan Securities Finance Co., Ltd. ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก                       | จำนวนหุ้น | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--|-----------|---|
| 1        | THE SFP VALUE REALIZATION MASTER FUND LTD.           | 12,674    | 14.0  |
| 2        | The Master Trust Bank of Japan, Ltd. (Trust account) | 10,946    | 12.1  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---|---------------|---|
| 3        | Capital Market Promotion Foundation   | 4,654         | 5.1   |
| 4        | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust account)   | 4,228         | 4.7   |
| 5        | Mizuho Bank, Ltd.   | 3,536         | 3.9   |
| 6        | THE CHASE MANHATTAN BANK, N.A. LONDON<br>SPECIAL OMNIBUS SECS LENDING ACCOUNT         | 3,530         | 3.9   |
| 7        | INTERTRUST TRUSTEES(CAYMAN) LIMITED SOLELY IN<br>ITS CAPACITY AS TRUSTEE OF JAPAN —UP | 3,109         | 3.4   |
| 8        | STATE STREET CLIENT OMNIBUS ACCOUNT OM44  | 2,006         | 2.2   |
| 9        | Custody Bank of Japan, Ltd. (Trust account 4)   | 1,874         | 2.1   |
| 10       | INTERTRUST TRUSTEES CAYMAN LIMITED AS<br>TRUSTEE OF JAPAN —UP UNIT TRUST              | 1,725         | 1.9   |
|          | <b>รวม</b>  | <b>48,282</b> | <b>53.3</b>   |

ที่มา: Japan Securities Finance Co., Ltd. (<https://www.jsf.co.jp/english/ir/rating/situation/>)

/6 THE BANK OF NEW YORK MELLON 140044 ประกอบธุรกิจเป็นบริษัทย่อยภายใต้ The Bank of New York Mellon Corporation โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของ The Bank of New York Mellon Corporation มีดังนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก         | จำนวนหุ้น          | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--|--------------------|---|
| 1        | Vanguard Group, Inc.                   | 72,583,632         | 9.20  |
| 2        | Blackrock Inc.                         | 65,986,790         | 8.36  |
| 3        | Dodge & Cox Inc                        | 59,834,458         | 7.58  |
| 4        | State Street Corporation               | 30,906,852         | 3.92  |
| 5        | Artisan Partners Limited Partnership   | 20,428,636         | 2.59  |
| 6        | First Eagle Investment Management, LLC | 16,793,152         | 2.13  |
| 7        | FMR, LLC                               | 16,699,598         | 2.12  |
| 8        | Geode Capital Management, LLC          | 15,302,537         | 1.94  |
| 9        | Davis Selected Advisers, LP            | 13,005,799         | 1.65  |
| 10       | Longview Partners (Guernsey) LTD       | 12,459,610         | 1.58  |
|          | <b>รวม</b>                             | <b>324,001,064</b> | <b>41.07</b>  |

ที่มา: Capital IQ (ล่าสุด ณ วันที่ 2 มิถุนายน 2566)

17 JPMorgan Securities Japan Co., Ltd. ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจในประเทศญี่ปุ่นซึ่งดำเนินงานในฐานะบริษัทในเครือของ J.P. Morgan International Finance Limited

- บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

ณ วันที่ 19 มีนาคม 2566 ผู้ถือหุ้นของ ไอเอสทีเอส มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น (หุ้น) | ร้อยละ | ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิการออกเสียงทั้งหมด |
|-------|---|------------------|--------|--|
| 1     | บริษัท Sojitz Corporation จำกัด                       | 4,900            | 49.00  | 55.54                                      |
| 2     | บริษัท โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม้นท์ จำกัด <sup>1</sup> | 1,700            | 17.00  | 14.82                                      |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับ      | รายชื่อผู้ถือหุ้น                        | จำนวนหุ้น (หุ้น) | ร้อยละ        | ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิการออกเสียงทั้งหมด |
|------------|--|------------------|---------------|--|
| 3          | บริษัท ไทยแอ๊ดจัสติง จำกัด <sup>2</sup>  | 1,700            | 17.00         | 14.82                                      |
| 4          | บริษัท บางกอกชโยริตน์ จำกัด <sup>3</sup> | 1,670            | 16.70         | 14.56                                      |
| 5          | นาย ขวลิต อัดตศาสตร์                     | 10               | 0.10          | 0.09                                       |
| 6          | นางสาว นิโบล ตั้งประสิทธิ์               | 10               | 0.10          | 0.09                                       |
| 7          | นาย วีระ คำมี                            | 10               | 0.10          | 0.09                                       |
| <b>รวม</b> |  | <b>10,000</b>    | <b>100.00</b> | <b>100.00</b>                              |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

หมายเหตุ:

/1 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท โกลบอล บิสซิเนส แมเนจเม้นท์ จำกัด ณ วันที่ 10 เมษายน 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก  | จำนวนหุ้น     | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---------------------------------|---------------|---|
| 1        | นาย อิโรโนุ อิริยา              | 3,400         | 17.00   |
| 2        | นาย ชาตรี ภูงยุทธ               | 1,660         | 8.30  |
| 3        | นางสาว กรรติกา ตันธูวินิตย์     | 1,660         | 8.30  |
| 4        | นาย เสน่ห์ ภูริสดี              | 1,660         | 8.30  |
| 5        | นางสาว สุรัตนา ตฤณรตนะ          | 1,660         | 8.30  |
| 6        | นาย วันชัย รตินธร               | 1,660         | 8.30  |
| 7        | นางสาว พรจันทร์ เกษจุฬาศรีโรจน์ | 1,660         | 8.30  |
| 8        | นาย ทิวา จารีก                  | 1,660         | 8.30  |
| 9        | นาย พิริยะ ว่องพญาบาล           | 1,660         | 8.30  |
| 10       | นาย สุวิทย์ มโนมัยยานนท์        | 1,660         | 8.30  |
| 11       | นาย ยุคิโ อโกเบ                 | 1,660         | 8.30  |
|          | <b>รวม</b>                      | <b>20,000</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

/2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท ไทยแอ๊ดจัสติง จำกัด ณ วันที่ 26 กรกฎาคม 2565 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก                             | จำนวนหุ้น  | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--|------------|---|
| 1        | บริษัท นิปปอน ไคจิ เคนเตอิ (ไทยแลนด์) จำกัด <sup>2.1</sup> | 98         | 49.00   |
| 2        | นาย เกียรติชัย โฉมวัฒนวิริยะ                               | 37         | 18.50   |
| 3        | บริษัท เอสบีซีเอส จำกัด                                    | 27         | 13.50   |
| 4        | นาย โสมจิต โพธิ์ทวีบุญ                                     | 14         | 7.00  |
| 5        | นาย ประสิทธิ์ โคภิชฐ์สิริกุล                               | 14         | 7.00  |
| 6        | นาย สมชาย แซ่โจ้ว  | 10         | 5.00  |
|          | <b>รวม</b>   | <b>200</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

/2.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท นิปปอน ไคจิ เคนเตอิ (ไทยแลนด์) จำกัด ณ วันที่ 26 กรกฎาคม 2565 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก | จำนวนหุ้น | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--------------------------------|-----------|---|
| 1        | NIPPON KAIJI KENTEI KYOKAI     | 9,998     | 99.98   |
| 2        | Mr. Takeshi Saito              | 1         | 0.01  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก | จำนวนหุ้น     | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|--------------------------------|---------------|---|
| 3        | Mr. Akio Harada                | 1             | 0.01  |
|          | <b>รวม</b>                     | <b>10,000</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

/3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท บางกอกชโยโรตน์ จำกัด ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก                          | จำนวนหุ้น     | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---|---------------|---|
| 1        | AIOI NISSAY DOWA INSURANCE CO.,LTD.                     | 39,000        | 39.00   |
| 2        | มูลนิธิกรุงเทพประกันภัย                                 | 24,900        | 24.90   |
| 3        | บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) <sup>(3.1)</sup>  | 10,000        | 10.00   |
| 4        | บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด <sup>(3.2)</sup> | 10,000        | 10.00   |
| 5        | นาย ชัย ไสภณพนิช  | 1,600         | 1.60  |
| 6        | นาย อภิสสิทธิ์ อนันตนาถรัตน์                            | 1,600         | 1.60  |
| 7        | นางสาว ปวีณา จูชวน                                      | 1,500         | 1.50  |
| 8        | นาย จักรกริช ชีวนันทพรชัย                               | 1,500         | 1.50  |
| 9        | นาย ขวาล ไสภณพนิช                                       | 1,100         | 1.10  |
| 10       | หม่อมหลวง ชลิตพงศ์ สนิทวงศ์                             | 1,100         | 1.10  |
|          | <b>รวม</b>  | <b>92,300</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

/3.1 สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับรายชื่อผู้ถือหุ้นได้จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th)

/3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บริษัท โตโยต้า มอเตอร์ ประเทศไทย จำกัด ณ วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566 มีดังต่อไปนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก                      | จำนวนหุ้น        | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|----------|---|------------------|---|
| 1        | TOYOTA MOTOR CORPORATION CO.,LTD.                   | 6,499,672        | 86.43   |
| 2        | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)                  | 752,000          | 10.00   |
| 3        | บริษัท วรจักรยนต์ จำกัด                             | 101,231          | 1.35  |
| 4        | บริษัท ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                  | 98,247           | 1.31  |
| 5        | บริษัท โตโยต้าแพร่ห่อตระกูล ผู้จำหน่ายโตโยต้า จำกัด | 9,982            | 0.13  |
| 6        | บริษัท พิธานพาณิชย์ จำกัด                           | 5,600            | 0.07  |
| 7        | บริษัท โตโยต้า เชียงใหม่ จำกัด                      | 5,241            | 0.07  |
| 8        | บริษัท พาราวิชั่นเซอร์ จำกัด                        | 4,900            | 0.07  |
| 9        | บริษัท เจริญไทยมอเตอร์ เซลล์ จำกัด                  | 4,900            | 0.07  |
| 10       | บริษัท โตโยต้าลำปาง จำกัด                           | 4,658            | 0.06  |
|          | <b>รวม</b>  | <b>7,486,431</b> | <b>100.00</b>   |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.2.5 รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

- Sojitz Corporation

ณ วันที่ 1 เมษายน 2566 คณะกรรมการบริษัทของ Sojitz มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการ      | ตำแหน่ง  |
|-------|------------------------|--|
| 1     | Mr. Masayoshi Fujimoto | กรรมการ / กรรมการผู้อำนวยการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| 2     | Mr. Seiichi Tanaka     | กรรมการ  |
| 3     | Mr. Ryutaro Hirai      | กรรมการ / รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่                        |
| 4     | Mr. Masaaki Bito       | กรรมการ / เจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส                          |
| 5     | Mr. Norio Otsuka       | ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ                         |
| 6     | Ms. Naoko Saiki        | กรรมการอิสระ   |
| 7     | Mr. Ungyong Shu        | กรรมการอิสระ   |
| 8     | Ms. Haruko Kokue       | กรรมการอิสระ   |

ที่มา: เว็บไซต์ Sojitz (<https://www.sojitz.com/en/corporate/officer/>)

- บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด

ณ วันที่ 19 มีนาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทของ ไอเอสทีเอส มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการ      | ตำแหน่ง |
|-------|------------------------|---------|
| 1     | นางสาว วารุณี อาชามงคล | กรรมการ |
| 2     | Mr. Hidemasa Miura     | กรรมการ |
| 3     | Mr. Jiro Nishiyama     | กรรมการ |

ที่มา: Corpus X (<https://www.corpusx.bol.co.th/>)

### 1.2.6 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- Sojitz Corporation

ข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ Sojitz สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 - 2566 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (หน่วย: ล้านบาท) | สิ้นสุดเมื่อวันที่ 31 มีนาคม |              |                      |              |                      |              |                      |              |
|---|------------------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
|   | ปี 2562                      |              | ปี 2563              |              | ปี 2564              |              | ปี 2565              |              |
|   | งบการเงินเฉพาะกิจการ         | งบการเงินรวม | งบการเงินเฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม | งบการเงินเฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม | งบการเงินเฉพาะกิจการ | งบการเงินรวม |
| รวมสินทรัพย์                                      | 1,492,438                    | 2,230,285    | 1,500,259            | 2,300,115    | 1,683,267            | 2,661,680    | 1,588,873            | 2,660,843    |
| รวมหนี้สิน  | 1,100,804                    | 1,608,387    | 1,079,853            | 1,645,476    | 1,222,630            | 1,897,802    | 1,107,289            | 1,784,266    |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                              | 391,634                      | 621,898      | 420,405              | 654,639      | 460,636              | 763,878      | 481,583              | 876,576      |
| ทุนจดทะเบียน                                      | 160,339                      | 160,339      | 160,339              | 160,339      | 160,339              | 160,339      | 160,339              | 160,339      |
| ทุนออกจำหน่าย/ชำระแล้ว                            | 160,339                      | 160,339      | 160,339              | 160,339      | 160,339              | 160,339      | 160,339              | 160,339      |
| รวมรายได้   | 2,411,526                    | 1,754,825    | 2,334,428            | 1,602,485    | 678,262              | 2,100,752    | 763,373              | 2,479,840    |
| รวมค่าใช้จ่าย <sup>/1</sup>                       | (2,436,515)                  | (1,742,062)  | (2,360,759)          | (1,603,548)  | (705,390)            | (2,065,833)  | (790,589)            | (2,431,900)  |
| กำไรสุทธิ   | 32,116                       | 64,573       | 39,462               | 29,417       | 50,389               | 85,471       | 81,927               | 115,824      |
| กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น              | 32,116                       | 60,821       | 39,462               | 27,001       | 50,389               | 82,332       | 81,927               | 111,247      |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (เยน) <sup>/2</sup>              | 26                           | 49           | 165                  | 113          | 216                  | 353          | 355                  | 482          |
| เงินปันผลต่อหุ้น (เยน)                            | 17                           | n.a.         | 10                   | n.a.         | 106                  | n.a.         | 130                  | n.a.         |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (เยน)                       | 321                          | 475          | 1,753                | 2,582        | 1,996                | 3,154        | 2,086                | 3,629        |

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมฉบับตรวจสอบแล้วสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 2564 2565 และ 2566 ของ Sojitz

ผู้ถือหุ้นสามารถดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่เว็บไซต์ของ Sojitz (<https://www.sojitz.com/en/ir/financial/>)

หมายเหตุ: /1 รวมค่าใช้จ่ายสำหรับงบการเงินรวมประกอบด้วย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ต้นทุนทางการเงินอื่น และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ และรวมค่าใช้จ่ายสำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการประกอบด้วย ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร และ ค่าใช้จ่ายอื่นที่ไม่ใช่การดำเนินงาน (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย, ขาดทุนจากการประเมินมูลค่าตราสารอนุพันธ์และอื่นๆ)

/2 ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 Sojitz ดำเนินการรวมหุ้นสามัญ ห้าต่อหนึ่งหุ้น โดยกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คำนวณจากสมมติฐานว่าการรวมหุ้นนี้ดำเนินการโดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2563

- **บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด**

ข้อมูลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ ไอเอสทีเอส สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีแล้ว มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สรุปฐานะการเงินและ<br>ผลการดำเนินงาน (หน่วย: บาท) | สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |               |               |
|---|--|---------------|---------------|
|   | 2563                                   | 2564          | 2565          |
| รวมสินทรัพย์                                      | 1,293,144,366                          | 1,332,385,346 | 1,369,686,301 |
| รวมหนี้สิน  | 505,145                                | 502,390       | 602,999       |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                              | 1,292,639,221                          | 1,331,882,956 | 1,369,083,302 |
| ทุนจดทะเบียน                                      | 2,000,000                              | 2,000,000     | 2,000,000     |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว                          | 2,000,000                              | 2,000,000     | 2,000,000     |
| รวมรายได้   | 255,416,893                            | 416,539,232   | 393,780,663   |
| รวมค่าใช้จ่าย                                     | (2,905,599)                            | (2,814,297)   | (2,905,687)   |
| กำไรสุทธิ   | 252,511,294                            | 413,724,935   | 390,874,976   |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>1/</sup>              | 25,251                                 | 41,372        | 39,087        |
| เงินปันผลต่อหุ้นสามัญ (บาท)                       | 4,650                                  | 3,938         | 3,719         |
| เงินปันผลต่อหุ้นบุริมสิทธิ (บาท)                  | 812,375                                | 687,818       | 649,606       |
| มูลค่าตามบัญชี ต่อหุ้น (บาท) <sup>1/</sup>        | 129,264                                | 133,188       | 136,908       |

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบหรือสอบทานแล้วของไอเอสทีเอส

หมายเหตุ: /1 หุ้นจำนวน 10,000 หุ้น รวมหุ้นสามัญที่ชำระเต็มจำนวน 9,510 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 490 หุ้น โดยมูลค่าหุ้นละ 200.00 บาท

### 1.3 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องซื้อหุ้นสามัญจำนวน 96,720,795 หุ้นของ TCCC คิดเป็นร้อยละ 16.54 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ TCCC ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 40.00 บาท โดยจะต้องใช้เงินเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 3,868,831,800 บาท (สามพันแปดร้อยหกสิบแปดล้านแปดแสนสามหมื่นหนึ่งพันแปดร้อยบาท)

โดยแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ชำระเงินค่าหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อดังกล่าวมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ Sojitz ณ วันที่ 1 พฤษภาคม 2566 มียอดรวมเป็นเงินเยน 10,000,103,911 เยน หรือเทียบเท่ากับเงินบาทประมาณ 2,524,656,234 บาท ที่อัตราแลกเปลี่ยน 3.96 เยนต่อบาท โดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2566 โดยมีหนังสือยืนยันการสนับสนุนทางการเงินที่ออกโดย Sojitz เพื่อสำรองแหล่งเงินทุนสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ Sojitz และ
2. วงเงินกู้จาก ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 2,800,000,000 บาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลแหล่งเงินทุนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ Sojitz ณ 1 พฤษภาคม 2566 และวงเงินสินเชื่อจากธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อที่จัดเตรียมไว้มีจำนวนเพียงพอในการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดในครั้งนี้

## ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 2.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงิน ข้อมูลสาธารณะ เอกสารเผยแพร่ต่างๆ ของบริษัทฯ ประเมินการทางการเงินและแผนธุรกิจ สมมติฐานในการดำเนินงานที่สำคัญซึ่งจัดทำโดยบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลประกอบอื่นๆ ที่จัดเตรียมโดยบริษัทฯ ตลอดจนรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จากผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ ในขณะที่จัดทำรายงานนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดรวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ขาดความถูกต้องและครบถ้วนในสาระสำคัญอันจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อการวิเคราะห์ข้อมูล และไม่มีเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นแล้ว กำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด บนสมมติฐานที่ใช้ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้วิจรณ์ญาณในการจัดทำสมมติฐานที่สำคัญเพื่อให้การประมาณการเป็นไปด้วยหลักความระมัดระวัง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่สามารถประเมินผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และองค์ประกอบต่างๆ ภายหลังจากช่วงเวลาในการศึกษา และไม่มีภาระผูกพันในการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีการประเมินราคาตามทฤษฎีทางการเงินต่างๆ ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
- 5) วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of the Parts Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในแต่ละวิธีมีรายละเอียดดังนี้

#### 2.1.1 มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับสอบทานล่าสุด

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ หาดด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

**การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566**

| รายการ   | มูลค่า (ล้านบาท) |
|--|------------------|
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว   | 1,754.14         |
| บวก ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ  | (43.57)          |
| บวก กำไรสะสม   | 9,363.54         |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย  | 175.42           |
| ยังไม่ได้จัดสรร  | 9,188.13         |
| ลด องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                                  | (79.87)          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่</b>                                  | <b>10,994.25</b> |
| จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.00 บาท | 584.71           |
| <b>มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 (บาทต่อหุ้น)</b>      | <b>18.80</b>     |

ที่มา: งบการเงินฉบับสอบทาน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณ **มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้เท่ากับ 18.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 21.20 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 52.99 ของราคาเสนอซื้อ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมเนื่องจากวิธีดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ ผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ

**2.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับสอบทานล่าสุด มาปรับปรุงด้วยรายการที่มีความสำคัญ ภาวะผูกพัน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และรายการส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของมูลค่าสินทรัพย์บางรายการที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด

ทั้งนี้ บริษัทฯ แต่งตั้งผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัทฯ ประกอบด้วย ที่ดินและส่วนปรับปรุง อาคาร เครื่องหมายการค้าและตราสินค้า และ เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ (โปรดดูรายละเอียดการประเมินทรัพย์สินตามเอกสารแนบ 2 ข้อมูลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน) โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2.1.2.1 การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ TCCC ประกอบด้วย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดินและส่วนปรับปรุง อาคาร สิ่งปลูกสร้างและส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ และ เครื่องหมายการค้า โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

#### (1) การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC

การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC ประกอบด้วยที่ดิน 9 แปลง มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของที่ดินของ TCCC

| รายการ                      | ที่ดินแห่งที่ 1   | ที่ดินแห่งที่ 2  | ที่ดินแห่งที่ 3  | ที่ดินแห่งที่ 4   | ที่ดินแห่งที่ 5   | ที่ดินแห่งที่ 6  | ที่ดินแห่งที่ 7  | ที่ดินแห่งที่ 8   | ที่ดินแห่งที่ 9  |
|-----------------------------|---|--|--|---|---|--|--|---|--|
| <b>ลักษณะ<br/>ทรัพย์สิน</b> | ที่ดิน<br>อุตสาหกรรม<br>จำนวน 2 ส่วน  | ที่ดินเพื่ออยู่อาศัย   | ที่ดินเพื่อการเกษตร  |   | ที่ดินเพื่อ<br>การเกษตร<br>(นาข้าว)   | ที่ดินว่างเปล่า<br>จำนวน 2 ส่วน  | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย)                            |   | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อการเกษตร)   |
| <b>ที่ตั้ง</b>              | ติดถนนสงขลา-<br>ระโนด (ทาง<br>หลวงหมายเลข<br>408) ตำบล หัว<br>เขา<br>อำเภอ สิงหนคร<br>จังหวัด สงขลา | ซอย หวายอุทิศ<br>ถนน เพชร<br>เกษม (ทาง<br>หลวงหมายเลข<br>4) ตำบล<br>หาดใหญ่<br>อำเภอ<br>หาดใหญ่<br>จังหวัด สงขลา | ติดถนนลาด<br>หญ้า-บ่อพลอย<br>(ทางหลวง<br>หมายเลข<br>3086) ตำบล<br>หนองกุ่ม<br>อำเภอ บ่อ<br>พลอย จังหวัด<br>กาญจนบุรี | ถนนยางตลาด-<br>โพนทอง (ทาง<br>หลวงหมายเลข<br>2116) ตำบล<br>หัวจัว<br>อำเภอ แยกซี<br>จังหวัดคลาสิก | ติดถนน<br>ขอนแก่น - ยาง<br>ตลาด (ทาง<br>หลวงหมายเลข<br>12) ยางตลาด<br>และคลองขาม<br>ตำบล ยาง<br>ตลาด อำเภอ<br>ยางตลาด | ติดถนนเพชร<br>เกษม ตำบล<br>กระเปาะใหญ่<br>อำเภอ เมือง<br>จังหวัด กระเปาะ | ติดถนน เกียรติ<br>คุณ ตำบล<br>ปากน้ำ อำเภอ<br>เมือง จังหวัด<br>กระเปาะ | ถนนโคกคี่ -<br>ควนบ่อ (ทาง<br>หลวงหมายเลข<br>3032) ตำบล<br>ตำนาน<br>อำเภอ เมือง<br>จังหวัด พัทลุง | ซอยนอกนา<br>เลียบเมือง<br>ชลประทาน -<br>ช่องกาด บ้าน<br>นายสี<br>ถนนหุแร่-โตน<br>งาช้าง ตำบล<br>พุ่มตำเสา -<br>อำเภอ |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ                          | ที่ดินแห่งที่ 1  | ที่ดินแห่งที่ 2                               | ที่ดินแห่งที่ 3 | ที่ดินแห่งที่ 4 | ที่ดินแห่งที่ 5      | ที่ดินแห่งที่ 6 | ที่ดินแห่งที่ 7 | ที่ดินแห่งที่ 8 | ที่ดินแห่งที่ 9         |
|---------------------------------|--|---|-----------------|-----------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|
|                                 |  |   |                 |                 | จังหวัด<br>กาฬสินธุ์ |                 |                 |                 | หาดใหญ่<br>จังหวัดสงขลา |
| ขนาดพื้นที่<br>(ไร่ - งาน - วา) | 181 - 0 - 50.4   |   |                 |                 |                      |                 |                 |                 |                         |
| เจ้าของ<br>กรรมสิทธิ์ที่ดิน     | TCCC   |   |                 |                 |                      |                 |                 |                 |                         |
| ภาระผูกพัน                      | ไม่มี  |   |                 |                 |                      |                 |                 |                 |                         |
| การเวนคืน                       | ไม่อยู่ในแนว<br>ที่ดิน ข้อมูล ณ<br>วันที่ 1 มีนาคม<br>2566 | ไม่อยู่ในแนวที่ดินเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน |                 |                 |                      |                 |                 |                 |                         |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(2) การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCC

การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCC ประกอบด้วยที่ดิน 3 แปลง มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCC

| รายการ                       | ที่ดินแห่งที่ 1   | ที่ดินแห่งที่ 2  | ที่ดินแห่งที่ 3  |
|------------------------------|---|--|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน          | ที่ดินจำนวน 22 แปลง   | ที่ดินจำนวน 41 แปลง  | ที่ดินจำนวน 1 แปลง   |
| ที่ตั้ง                      | เลขที่ 284 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอ เมือง จังหวัดสมุทรปราการ | เลขที่ 50 หมู่ 5 ถนนสายอยุธยา-นครหลวง (ทล.3063) ตำบลหนองสะแก อำเภอ นครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ถนนกาญจนวนิช (ทางหลวงหมายเลข 407) ตำบลท่าข้าม อำเภอ หาดใหญ่ จังหวัด สงขลา |
| ขนาดพื้นที่ (ไร่ - งาน - วา) | 227 - 3 - 94.6  |  |  |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน      | TCCC  |  |  |
| ภาระผูกพัน                   | ไม่มี   |  |  |
| การเวนคืน                    | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน                                     |  |  |

(3) การประเมินมูลค่าอาคารของ TCCC

การประเมินมูลค่าอาคารจำนวน 3 แห่งของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดอาคารของ TCCC

| รายการ                    | อาคารแห่งที่ 1 ของ TCCC  | อาคารแห่งที่ 2 ของ TCCC   | อาคารแห่งที่ 3 ของ TCCC  |
|---------------------------|--|---|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน       | อาคารและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 20 หลัง   | อาคารและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 42 หลัง  | อาคารและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 7 หลัง  |
| ที่ตั้ง                   | เลขที่ 284 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ | เลขที่ 50 หมู่ 5 ถนนสายอยุธยา-นครหลวง (ทล.3063) ตำบลหนองสะแก อำเภอนครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ถนนกาญจนวนิช (ทางหลวงหมายเลข 407) ตำบลท่าข้าม อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา |
| อายุของอาคารสิ่งปลูกสร้าง | 11 - 49 ปี   | 7 - 34 ปี   | 33 ปี  |
| กรรมสิทธิ์                | TCCC   | TCCC  | TCCC   |
| การใช้ประโยชน์            | โรงงานอุตสาหกรรม   | โรงงานอุตสาหกรรม และคลังสินค้าเกษตร   | โรงงานอุตสาหกรรม   |
| การเวนคืน                 | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน                                    |   |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### (4) การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะจำนวน 4 แห่งของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

| รายการ                     | แห่งที่ 1  | แห่งที่ 2   | แห่งที่ 3   | แห่งที่ 4   |
|----------------------------|--|---|---|---|
| <b>รายละเอียดทรัพย์สิน</b> | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในโรงงานผลิตพระประแดง ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 2,428 รายการ | ยานพาหนะใช้ในสำนักงานใหญ่ของ TCCC ตั้งอยู่ที่ เขตปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร จำนวน 10 รายการ      | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในโรงงานนครหลวง อำเภอนครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา จำนวน 1,034 รายการ | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในคลังสินค้าขนาดใหญ่ ตั้งอยู่ที่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา จำนวน 9 รายการ |
| <b>ที่ตั้ง</b>             | เลขที่ 284, 284/1 หมู่ที่ 1 ถนน สุขสวัสดิ์ ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ                                | 801-806, 809-810 ชั้น 8 อาคารมิตรทาวน์ 944 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร | เลขที่ 50 หมู่ที่ 5 ถนน นครหลวง-ภาชี ตำบลคลองสระแก อำเภอนครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา                           | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ตำบลท่าข้าม อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  |

#### (5) การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าและตราสินค้าของ TCCC

TCCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมีรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย บริษัทฯ ได้โปรโมทและทำการตลาดภายใต้ตราสินค้า ได้แก่ “OX-Brand”, “Baby”, “Singha” และ “TCCC” การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดการประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าและตราสินค้าของ TCCC

| OX-Brand  | Baby  | Singha   | TCCC  |
|---|---|--|---|
|  |  |  |  |

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าแบรนด์ของ TCCC ลงวันที่ 2 มีนาคม 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ TCCC ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

### สรุปผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ TCCC

| รายการทรัพย์สิน               | วิธีการประเมินมูลค่า                                     | หน่วย : ล้านบาท                                      |                 |  |
|-------------------------------|--|--|-----------------|--|
|                               |  | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 <sup>/1</sup> | มูลค่าตลาด      | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน  | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด                               | 29.21  | 59.45           | 30.24                                    |
| ที่ดินและส่วนปรับปรุง         | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ                               | 320.49   | 1,982.10        | 1,661.61                                 |
| อาคาร                         | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ                               | 254.11   | 853.22          | 599.11                                   |
| เครื่องจักรและยานพาหนะ        | วิธีการต้นทุน  | 448.80   | 994.79          | 545.98                                   |
| เครื่องหมายการค้าและตราสินค้า | วิธีรายได้แบบไม่รวมค่าสิทธิ (Relief from Royalty Method) | 545.90   | 2,831.06        | 2,285.16                                 |
| <b>รวม</b>                    |  | <b>1,598.51</b>                                      | <b>6,720.62</b> | <b>5,122.11</b>                          |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TCCC

#### 2.1.2.2 สินทรัพย์ของ TCCCM

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ TCCCM ประกอบด้วย ที่ดินและส่วนปรับปรุง อาคารและสิ่งปลูกสร้าง โรงงาน เครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

##### (1) การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCCM

การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงจำนวน 1 แห่งของ TCCCM มีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดของที่ดินของ TCCCM

| รายการ                       | ที่ดิน  |
|------------------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน          | ใช้เพื่อการอุตสาหกรรม   |
| ที่ตั้ง                      | C+15 + C-18 โซน A ดิลาวา เขตเศรษฐกิจพิเศษย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา   |
| ขนาดพื้นที่ (ไร่ - งาน - วา) | 19-1-87.5   |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน      | TCCCM   |
| ภาระผูกพัน                   | รัฐบาลเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และให้เช่าช่วงแก่ Myanmar Japan Thilawa Development Limited ตั้งแต่ 5 มิถุนายน 2557 เป็นระยะเวลา 50 ปี และให้สิทธิต่อสัญญาครั้งละ 25 ปี และให้เช่าช่วงต่อแก่ TCCCM |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## (2) การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ประเภทอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ TCCCM 1 กลุ่ม มีรายละเอียดดังนี้

### รายละเอียดอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ TCCCM

| รายการ              | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง   |
|---------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 3 หลัง<br>เครื่องชั่งน้ำหนักบรรทุกทุก บ่อมยาม และ อื่นๆ |
| ที่ตั้ง             | เลขที่ C+15 + C-18 โซน (A) ดิลาวา<br>เขตเศรษฐกิจพิเศษอย่างกึ่ง ประเทศเมียนมา        |
| กรรมสิทธิ์          | TCCCM   |

## (3) การประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM

การประเมินมูลค่าสินทรัพย์ประเภทโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM 1 กลุ่ม มีรายละเอียดดังนี้

### รายละเอียดโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM

| รายการ              | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง  |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | โรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในอุตสาหกรรม<br>ปุ๋ยเคมี ของ TCCCM ในประเทศเมียนมา จำนวน 17 รายการ |
| ที่ตั้ง             | เลขที่ C+15 + C-18 โซน (A) ดิลาวา<br>เขตเศรษฐกิจพิเศษอย่างกึ่ง ประเทศเมียนมา   |

ผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ TCCCM ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

### สรุปผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ TCCCM

| รายการทรัพย์สิน       | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                     |               |   |  |
|-----------------------|----------------------------|---|---------------|---|--|
|                       |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566 <sup>1/</sup> | มูลค่าตลาด    | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| อาคารและสิ่งปลูกสร้าง | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | 93.11   | 176.28        | 99.99                                       | 83.17                                    |
| <b>รวม</b>            |                            | <b>93.11</b>  | <b>176.28</b> | <b>99.99</b>                                | <b>83.17</b>                             |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ TCCCM

/2 เนื่องจากมูลค่าตลาดของ ที่ดิน และ โรงงาน เครื่องจักร และ ยานพาหนะ ของ TCCCM มีมูลค่าตลาดเท่ากับ 48.54 ล้านบาท และ 24.71 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่เท่ากับ 76.71 ล้านบาท และ 30.43 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCCM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 2

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2.1.2.3 สินทรัพย์ของ MCA

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ MCA ประกอบด้วย ที่ดินและส่วนปรับปรุง อาคารและสิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

#### (1) การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA

การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงจำนวน 1 แห่งของ MCA มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA

| รายการ                       | ที่ดิน   |
|------------------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน          | ที่ดินจำนวน 1 แปลง   |
| ที่ตั้ง                      | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพรรษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ                                |
| ขนาดพื้นที่ (ไร่ - งาน - วา) | 6-0-44.6   |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน      | MCA  |
| ภาระผูกพัน                   | จำนวนเป็นหลักประกันวงเงินหมุนเวียนในสกุลเงินประเภทต่างๆ กับธนาคาร โดยเริ่มจำนวนเป็นประกันตั้งแต่วันที่ 2551 และมีการต่ออายุวงเงินปีต่อปีตาม การพิจารณาทบทวนวงเงินของธนาคาร |

#### (2) การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

การประเมินมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ MCA

| List                         | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง  |
|------------------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน          | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 15 หลัง และส่วนปรับปรุงอาคาร 1 หลัง  |
| ที่ตั้ง                      | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพรรษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ                                |
| อายุของอาคาร / สิ่งปลูกสร้าง | 24 ปี  |
| กรรมสิทธิ์                   | MCA  |
| ภาระผูกพัน                   | จำนวนเป็นหลักประกันวงเงินหมุนเวียนในสกุลเงินประเภทต่างๆ กับธนาคาร โดยเริ่มจำนวนเป็นประกันตั้งแต่วันที่ 2554 และมีการต่ออายุวงเงินปีต่อปีตาม การพิจารณาทบทวนวงเงินของธนาคาร |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(3) การประเมินมูลค่าเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะ

การประเมินมูลค่าเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะของ MCA มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะของ MCA

| รายการ              | เครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ   |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจรับบรรจุภัณฑ์ยาเคมีเกษตรและยานพาหนะของ MCA ในอำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ รวม 269 รายการ        |
| ที่ตั้ง             | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพททกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ |

ผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ MCA ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ MCA

| รายการทรัพย์สิน                | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                     |              |   |  |
|--------------------------------|----------------------------|---|--------------|---|--|
|                                |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| ที่ดินและส่วนปรับปรุง          | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด | 21.56   | 58.70        | 100.00                                      | 37.15                                    |
| อาคารและสิ่งปลูกสร้าง          | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | -   | 23.62        |   | 23.62                                    |
| เครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ | วิธีการต้นทุน              | 7.47  | 16.97        |   | 9.50                                     |
| <b>รวม</b>                     |                            | <b>29.03</b>  | <b>99.29</b> | <b>100.00</b>                               | <b>70.26</b>                             |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ MCA

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 2.1.2.4 สินทรัพย์ของ NIM

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ NIM ประกอบด้วย อาคาร คลังสินค้า และเครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

##### (1) การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

###### รายละเอียดอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ NIM

| รายการ                        | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง  |
|-------------------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน           | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 3 หลัง                                     |
| ที่ตั้ง                       | เลขที่ 284 หมู่ที่ 1 ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ |
| อายุของอาคาร<br>สิ่งปลูกสร้าง | 3 - 37 ปี  |
| กรรมสิทธิ์                    | NIM  |
| การใช้ประโยชน์                | โรงงานอุตสาหกรรม   |

##### (2) การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะ

###### รายละเอียดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM

| รายการ              | เครื่องจักรและยานพาหนะ  |
|---------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | เครื่องจักรและยานพาหนะที่ใช้ในโรงงานถังบรรจุสารเคมีเหลวของ NIM ที่อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 54 รายการ |
| ที่ตั้ง             | เลขที่ 284 หมู่ที่ 1 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ                   |

ผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ NIM ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

###### สรุปผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ NIM

| รายการทรัพย์สิน                 | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                      |            |   |  |
|---------------------------------|----------------------------|--|------------|---|--|
|                                 |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| อาคารและคลังสินค้า <sup>2</sup> | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | -  | 2.60       | 51.00                                       | 1.33                                     |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการทรัพย์สิน        | วิธีการประเมินมูลค่า | หน่วย : ล้านบาท                                      |              |   |  |
|------------------------|----------------------|--|--------------|---|--|
|                        |                      | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| เครื่องจักรและยานพาหนะ | วิธีการต้นทุน        | 1.24   | 34.95        |   | 17.19                                    |
| <b>รวม</b>             |                      | <b>1.24</b>  | <b>37.55</b> | <b>51.00</b>                                | <b>18.52</b>                             |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ NIM

/2 เนื่องจากมูลค่าตลาดของคลังสินค้าของ NIM มีมูลค่าตลาดเท่ากับ 10.24 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่เท่ากับ 13.96 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ NIM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 2

#### 2.1.2.5 สินทรัพย์ของ CTP

บริษัทฯ ถือหุ้นใน CTP ในสัดส่วนร้อยละ 49.00 ของทุนจดทะเบียนที่เรียนชำระแล้ว ดังนั้น CTP จึงมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ CTP โดยผู้ประเมินอิสระสำหรับสินทรัพย์ถาวรประเภท ที่ดิน มีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

##### รายละเอียดของที่ดินของ CTP

| รายการ                  | ที่ดิน   |
|-------------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน     | ที่ดินเปล่า  |
| ที่ตั้ง                 | ถนนปู่เจ้าสมิงพราย ตำบลลำโรง อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ |
| ขนาดพื้นที่             | 12-0-0   |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน | CTP  |
| ภาระผูกพัน              | ไม่มี  |
| การเวนคืน               | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน                        |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ MCA ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

### สรุปผลการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ CTP

| รายการทรัพย์สิน | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                     |               |   |  |
|-----------------|----------------------------|---|---------------|---|--|
|                 |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด    | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| ที่ดิน          | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด | 105.00  | 451.20        | 49.00                                       | 169.64                                   |
| <b>รวม</b>      |                            | <b>105.00</b>                                       | <b>451.20</b> | <b>49.00</b>                                | <b>169.64</b>                            |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ CTP

จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ TCCC ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 โดยเพิ่มมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินของ TCCC TCCCM MCA และ NIM รวมถึงเงินลงทุนในบริษัทร่วม CTP เพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ดังนี้

### การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566

| รายการ   | มูลค่า (ล้านบาท) |
|--|------------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ณ 31 มีนาคม 2566                         | 10,994.25        |
| บวก ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ <sup>1</sup> | 5,463.39         |
| ลบ เงินปันผลจ่าย <sup>2</sup>  | (818.60)         |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่หลังปรับปรุง</b>                             | <b>15,639.34</b> |
| จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) - มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.00 บาท     | 584.71           |
| <b>มูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)</b>                | <b>26.75</b>     |

ที่มา: งบการเงินฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ของ TCCC

หมายเหตุ : /1 JVM เป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศไทยซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ใดๆ ก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษา คุณสมบัติของผู้ประเมินราคาอิสระ และพบว่าผู้ประเมินราคาอิสระได้รับการจดทะเบียนโดย RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors-UK) ดังนั้น จึงถือว่ามีความน่าเชื่อถือที่จะทำการประเมินสินทรัพย์ได้  
/2 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทมีมติให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 1.40 บาท เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 818.60 ล้านบาท โดยถือเป็นการจัดสรรกำไรของปี 2565

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้เท่ากับ 26.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 13.25 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 33.13 ของราคาเสนอซื้อ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงมูลค่าทางบัญชีที่ปรากฏในงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เป็นปัจจุบันแล้ว อย่างไรก็ตาม วิธีการประเมินดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ

### 2.1.3 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)

การประเมินหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของ TCCC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 - 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ซึ่งเป็นวันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายของ TCCC ก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) โดยมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของ TCCC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยนักลงทุนได้ระดับหนึ่ง จากการพิจารณาข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้อง คาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบ TCCC สภาพการณ์ของตลาดและสภาพเศรษฐกิจโดยรวม โดยรายละเอียดการคำนวณ VWAP ย้อนหลังของ TCCC เป็นดังนี้

#### การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

| วันทำการ<br>ย้อนหลัง<br>(วัน)                 | ราคาตลาด (บาทต่อหุ้น) |                   |                | มูลค่าซื้อขาย<br>เฉลี่ยต่อวัน (บาท) | ปริมาณการซื้อขาย<br>เฉลี่ยต่อ<br>วัน (หุ้น) | ราคาปิดถ่วงเฉลี่ย<br>ถ่วงน้ำหนัก<br>(บาทต่อหุ้น)<br>ราคาปิดต่ำสุด |
|---|-----------------------|-------------------|----------------|-------------------------------------|---|---|
|   | ราคาปิด<br>สูงสุด     | ราคาปิด<br>ต่ำสุด | ราคา<br>เฉลี่ย |                                     |   |   |
| 15 วัน  | 39.50                 | 39.00             | 39.27          | 1,227,195.00                        | 31,240.00                                   | 39.28   |
| 30 วัน  | 39.50                 | 38.75             | 39.08          | 1,731,952.50                        | 44,346.67                                   | 39.05   |
| 60 วัน  | 40.00                 | 38.50             | 39.04          | 3,087,830.08                        | 78,806.78                                   | 39.18   |
| 90 วัน  | 40.00                 | 28.00             | 36.66          | 3,697,049.72                        | 96,740.45                                   | 38.22   |
| 180 วัน                                       | 40.00                 | 25.50             | 31.92          | 1,947,790.36                        | 52,098.88                                   | 37.39   |
| 270 วัน                                       | 40.00                 | 25.25             | 30.93          | 1,587,448.70                        | 44,809.29                                   | 35.43   |
| 360 วัน                                       | 40.00                 | 25.25             | 31.58          | 1,552,384.96                        | 44,159.89                                   | 35.15   |
| <b>ช่วงราคาหุ้นสามัญของ TCCC (บาทต่อหุ้น)</b> |                       |                   |                |                                     | <b>35.15 – 39.28</b>                        |   |

ที่มา: www.setsmart.com ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

หมายเหตุ: 15 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

30 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

60 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

90 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

180 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 29 สิงหาคม 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

270 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 8 เมษายน 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

360 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 25 พฤศจิกายน 2564 - 24 พฤษภาคม 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณ **มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้อยู่ในช่วงระหว่าง 35.15 – 39.28 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 0.72 – 4.85 บาทต่อหุ้นของราคาเสนอซื้อหรือต่ำกว่าร้อยละ 1.79 – 12.12 ของราคาเสนอซื้อ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงราคาซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนต่อหุ้นสามัญของบริษัทฯ มุมมองต่อปัจจัยพื้นฐาน ผลการดำเนินงานและการเติบโตของบริษัทฯ การรับรู้ข่าวสารที่เกี่ยวข้องและข้อมูลต่างๆ ที่ได้เปิดเผย อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันในช่วงเวลาที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น จะเห็นว่าบริษัทฯ มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันประมาณ 56,028.85 หุ้น หรือ ร้อยละ 0.005 - 0.017 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำ จึงส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมได้ดีเท่าที่ควร

#### 2.1.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาดเป็นการประเมินโดยพิจารณาจากอัตราส่วนในตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีสมมติฐานว่า บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจและการดำเนินธุรกิจในสภาพแวดล้อมที่คล้ายคลึงกัน ควรจะมีอัตราส่วนในตลาดที่ใกล้เคียงกันอย่างไรก็ดี บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบอาจมีความแตกต่างกันกับบริษัทฯ ได้แก่ ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโตความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายทางบัญชี เป็นต้น ซึ่งอาจเป็นข้อจำกัดของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีนี้

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 3 วิธี ได้แก่ วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach) และวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 5 บริษัท ซึ่งมีลักษณะการประกอบธุรกิจ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย และกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่คล้ายคลึงกับบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียด TCCC และบริษัทเทียบเคียง

| ชื่อบริษัท  | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   | (หน่วย: ล้านบาท) |          |        |           |
|---|---|------------------|----------|--------|-----------|
|   |   | สินทรัพย์        | รายได้   | EBITDA | กำไรสุทธิ |
| Thai Central Chemical Public Company Limited ("SET: TCCC") <sup>1</sup> | TCCC ผลิต นำเข้า และจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีต่างๆ ในประเทศไทย และนำเข้าและจัดจำหน่ายสารกำจัดวัชพืช ยากำจัดเชื้อรา | 12,739.50        | 1,851.97 | 35.42  | (26.51)   |
| รายละเอียดบริษัทเทียบเคียง  |   |                  |          |        |           |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ชื่อบริษัท  | ลักษณะการประกอบธุรกิจ   | (หน่วย: ล้านบาท) |           |          |           |
|---|---|------------------|-----------|----------|-----------|
|   |   | สินทรัพย์        | รายได้    | EBITDA   | กำไรสุทธิ |
| Petrovietnam Camau Fertilizer Joint Stock Company (“HOSE: DCM”) <sup>1/2</sup>                | DCM ผลิตและซื้อขายปุ๋ยเพื่อการเกษตร และประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซในเวียดนาม DCM ผลิตและการขายสารประกอบไนโตรเจนและสารเคมีพื้นฐาน  | 21,157.20        | 21,176.64 | 6,282.53 | 4,398.31  |
| PetroVietnam Fertilizer and Chemicals Corporation - JSC (“HOSE: DPM”) <sup>1/2</sup>          | DPM ผลิตและซื้อขายปุ๋ยแอมโมเนียเหลว ก๊าซอุตสาหกรรมและผลิตภัณฑ์เคมีอื่นๆ สำหรับการเกษตร และอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซในเวียดนามและประเทศอื่นๆ   | 22,900.27        | 23,323.13 | 6,585.53 | 5,388.24  |
| Lam Thao Fertilizers & Chemicals Joint Stock Company (“HNX: LAS”) <sup>1/2</sup>              | LAS ผลิตและซื้อขายปุ๋ยและเคมีภัณฑ์ในเวียดนาม มีซูเปอร์ฟอสเฟต, NPK - S, axit sunfuric และผลิตภัณฑ์อื่นๆ  | 34,277.16        | 21,491.24 | 3,314.47 | 2,319.69  |
| Anhui Sierfe Fertilizer industry Limited Company (“SZSE: 002538” หรือ “ANHUI”) <sup>1/2</sup> | ANHUI ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมีในประเทศจีน ให้บริการปุ๋ยผสมฟอสเฟต ปุ๋ยสูตรทดสอบดิน และปุ๋ยระบบนิเวศ บริษัทยังทำธุรกิจเหมืองแร่และจำหน่ายหินฟอสเฟต  | 2,865.18         | 4,812.20  | 272.92   | 131.33    |
| บริษัท พีเอ็มเอ ทีไอเอส เอเซียไฮลด์ดิงส์ จำกัด (มหาชน) (“SET: PMTA”) <sup>1/2</sup>           | PMTA ประกอบธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีBaconco Company Limited (“Baconco”) ในประเทศเวียดนามเป็นบริษัทแกน ซึ่ง Baconco ประกอบธุรกิจหลักในการพัฒนาผลิต ดำเนินกิจกรรมทางการตลาด การขาย และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตร | 2,392.13         | 3,931.89  | 162.52   | 37.77     |

หมายเหตุ: /1 งบการเงินฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ของ TCCC

/2 ผลการดำเนินงานย้อนหลัง 12 เดือน นับจาก 24 พฤษภาคม 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทจดทะเบียนที่เหมาะสมในการเทียบเคียงกับ TCCC คือ DCM, DPM, LAS, ANHUI และ PMTA เนื่องจากทั้ง 5 บริษัท มีธุรกิจหลักและมีรายได้หลักจากรัฐกิจผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี โดยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach) มีรายละเอียดดังนี้

#### 2.1.4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (“P/BV”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ซึ่งเป็นวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณ P/BV เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ P/BV เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 – 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ค่า P/BV เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

| บริษัทเทียบเคียง<br>(เท่า) | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |             |             |             |             |             |             |
|----------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                            | 15 วัน                      | 30 วัน      | 60 วัน      | 90 วัน      | 180 วัน     | 270 วัน     | 360 วัน     |
| HOSE: DCM                  | 1.17                        | 1.18        | 1.20        | 1.25        | 1.46        | 1.66        | 1.91        |
| HOSE: DPM                  | 1.03                        | 1.00        | 0.99        | 1.07        | 1.20        | 1.39        | 1.56        |
| SZSE: 002538               | 1.13                        | 1.18        | 1.25        | 1.28        | 1.33        | 1.41        | 1.45        |
| HNX: LAS                   | 0.83                        | 0.78        | 0.74        | 0.72        | 0.77        | 0.91        | 1.12        |
| SET: PMTA                  | 0.56                        | 0.58        | 0.59        | 0.59        | 0.60        | 0.65        | 0.69        |
| <b>ค่าเฉลี่ย</b>           | <b>0.94</b>                 | <b>0.94</b> | <b>0.95</b> | <b>0.98</b> | <b>1.07</b> | <b>1.20</b> | <b>1.35</b> |

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

หมายเหตุ: 15 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

30 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

60 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

90 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

180 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 29 สิงหาคม 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

270 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 8 เมษายน 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

360 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 25 พฤศจิกายน 2564 - 24 พฤษภาคม 2566

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยนำค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 มาคูณกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ TCCC โดยอ้างอิงมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินฉบับสอบทาน สำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2566 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 10,994.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 18.80 บาท โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

| วันทำการย้อนหลัง<br>(วันทำการ)                  | ค่าเฉลี่ย P/BV<br>(เท่า) (1) | มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น<br>(บาทต่อหุ้น) (2) | มูลค่าต่อหุ้นสามัญ<br>(บาท)<br>(3) = (1) x (2) |
|---|------------------------------|---|--|
| 15 วัน  | 0.94                         | 18.80                                     | 17.75  |
| 30 วัน  | 0.94                         |   | 17.76  |
| 60 วัน  | 0.95                         |   | 17.88  |
| 90 วัน  | 0.98                         |   | 18.47  |
| 180 วัน   | 1.07                         |   | 20.16  |
| 270 วัน   | 1.20                         |   | 22.62  |
| 360 วัน   | 1.35                         |   | 25.34  |
| ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC (หน่วย: บาทต่อหุ้น) |                              |   | 17.75 – 25.34                                  |

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้อยู่ในช่วงระหว่าง 17.75 – 25.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 14.66 – 22.25 บาทต่อหุ้นของราคาเสนอซื้อหรือต่ำกว่าร้อยละ 36.65 - 55.63 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบอาจมีความแตกต่างกันกับบริษัทฯ ได้แก่ ขนาดของบริษัทฯ อัตราการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายทางบัญชี เป็นต้น

#### 2.1.4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (“P/E”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 – 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ค่า P/E เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียง ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

| บริษัทเทียบเคียง<br>(เท่า) | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |        |        |        |         |         |         |
|----------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                            | 15 วัน                      | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 180 วัน | 270 วัน | 360 วัน |
| HOSE: DCM                  | 4.51                        | 4.01   | 3.57   | 3.51   | 3.85    | 4.78    | 7.47    |
| HOSE: DPM                  | 3.57                        | 3.10   | 2.78   | 2.80   | 2.88    | 3.39    | 4.92    |
| SZSE: 002538               | 13.12                       | 12.52  | 12.36  | 12.37  | 12.02   | 13.15   | 13.82   |
| HNX: LAS                   | 13.72                       | 12.91  | 12.22  | 12.12  | 13.77   | 17.10   | 21.31   |
| SET: PMTA                  | 25.04                       | 18.97  | 15.81  | 13.46  | 11.41   | 10.99   | 11.09   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| บริษัทเทียบเคียง<br>(เท่า) | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |        |        |        |         |         |         |
|----------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
|                            | 15 วัน                      | 30 วัน | 60 วัน | 90 วัน | 180 วัน | 270 วัน | 360 วัน |
| ค่าเฉลี่ย                  | 11.99                       | 10.30  | 9.35   | 8.85   | 8.79    | 9.88    | 11.72   |

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

หมายเหตุ: 15 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

30 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

60 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

90 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

180 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 29 สิงหาคม 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

270 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 8 เมษายน 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

360 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 25 พฤศจิกายน 2564 - 24 พฤษภาคม 2566

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยนำค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทเทียบเคียงย้อนหลัง 15 – 360 วันทำการ จนถึงวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 มาคูณกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของ TCCC สำหรับผลประกอบการของบริษัทฯ ย้อนหลัง 12 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2565 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2566 โดยอ้างอิงงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด 30 กันยายน 2565 และงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 และ 31 มีนาคม 2566 โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ดังนี้

**การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566**

| วันทำการย้อนหลัง<br>(วันทำการ)                  | ค่าเฉลี่ย P/E<br>(เท่า) (1) | กำไรต่อหุ้น<br>(บาทต่อหุ้น) (2) <sup>1</sup> | มูลค่าต่อหุ้นสามัญ<br>(บาทต่อหุ้น)<br>(3) = (1) x (2) |
|---|-----------------------------|--|---|
| 15 วัน  | 11.99                       | 1.51   | 18.09   |
| 30 วัน  | 10.30                       |  | 15.53   |
| 60 วัน  | 9.35                        |  | 14.10   |
| 90 วัน  | 8.85                        |  | 13.35   |
| 180 วัน   | 8.79                        |  | 13.25   |
| 270 วัน   | 9.88                        |  | 14.90   |
| 360 วัน   | 11.72                       |  | 17.68   |
| ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC (หน่วย: บาทต่อหุ้น) |                             |  | 13.25 – 18.09   |

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้อยู่ในช่วงระหว่าง 13.25 – 18.09 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 21.91 – 26.75 บาทต่อหุ้นของราคาเสนอซื้อหรือต่ำกว่าร้อยละ 54.78 - 66.87 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนความสามารถ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับบริษัทฯ ได้แก่ ขนาดของบริษัทฯ อัตราการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายทางบัญชี เป็นต้น

### 2.1.4.3 วิธีอัตราส่วนมูลค่าบริษัทฯ ต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC โดยใช้วิธีอัตราส่วนมูลค่าบริษัทฯ ต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ 24 พฤษภาคม 2566 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯมีมติเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณ EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 – 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

#### ค่า EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลังของบริษัทฯเทียบเคียง ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

| บริษัทเทียบเคียง<br>(เท่า) | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |             |             |             |             |             |             |
|----------------------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                            | 15 วัน                      | 30 วัน      | 60 วัน      | 90 วัน      | 180 วัน     | 270 วัน     | 360 วัน     |
| HOSE: DCM                  | 0.79                        | 0.75        | 0.71        | 0.80        | 1.23        | 1.75        | 2.70        |
| HOSE: DPM                  | 1.39                        | 1.13        | 0.96        | 1.02        | 1.13        | 1.51        | 2.46        |
| SZSE: 002538               | 7.80                        | 7.29        | 7.25        | 7.28        | 7.01        | 7.36        | 7.62        |
| HNX: LAS                   | 6.36                        | 6.48        | 6.95        | 7.06        | 7.38        | 8.79        | 10.53       |
| SET: PMTA                  | 6.55                        | 6.89        | 7.00        | 6.49        | 6.29        | 6.05        | 6.37        |
| <b>ค่าเฉลี่ย</b>           | <b>4.58</b>                 | <b>4.51</b> | <b>4.58</b> | <b>4.53</b> | <b>4.61</b> | <b>5.09</b> | <b>5.94</b> |

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

หมายเหตุ: 15 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

30 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

60 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

90 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2566 - 24 พฤษภาคม 2566

180 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 29 สิงหาคม 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

270 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 8 เมษายน 2565 - 24 พฤษภาคม 2566

360 วันทำการย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่ 25 พฤศจิกายน 2564 - 24 พฤษภาคม 2566

#### การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

| รายการ<br>(ล้านบาท)                                      | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |          |          |          |          |          |          |
|--|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|  | 15 วัน                      | 30 วัน   | 60 วัน   | 90 วัน   | 180 วัน  | 270 วัน  | 360 วัน  |
| ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA (เท่า) (1)                           | 4.58                        | 4.51     | 4.58     | 4.53     | 4.61     | 5.09     | 5.94     |
| EBITDA (2)   | 1,399.71                    |          |          |          |          |          |          |
| มูลค่ากิจการ (3) = (1) x (2)                             | 6,407.82                    | 6,309.92 | 6,404.68 | 6,340.91 | 6,446.99 | 7,127.78 | 8,309.10 |
| บวก: เงินสดและรายการ<br>เทียบเท่าเงินสด (4) <sup>1</sup> | 6,293.31                    |          |          |          |          |          |          |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ<br>(ล้านบาท)  | วันทำการย้อนหลัง (วันทำการ) |           |           |           |           |           |           |
|--|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|  | 15 วัน                      | 30 วัน    | 60 วัน    | 90 วัน    | 180 วัน   | 270 วัน   | 360 วัน   |
| หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (5) <sup>1</sup>                  | (280.53)                    |           |           |           |           |           |           |
| หัก เงินปันผลจ่าย (6) <sup>1</sup>                             | (818.60)                    |           |           |           |           |           |           |
| <b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น<br/>(7) = ((3)+(4) – (5) – (6))</b> | 11,602.00                   | 11,504.11 | 11,598.86 | 11,535.09 | 11,641.17 | 12,321.96 | 13,503.28 |
| จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น) (8)                                       | 584.71                      |           |           |           |           |           |           |
| ราคาหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)                                     | 19.84                       | 19.67     | 19.84     | 19.73     | 19.91     | 21.07     | 23.09     |
| <b>ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ<br/>TCCC (บาทต่อหุ้น)</b>            | <b>19.67 – 23.09</b>        |           |           |           |           |           |           |

หมายเหตุ: /1 งบการเงินฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ของ TCCC

/2 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯมีมติให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 1.40 บาท เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 818.60 ล้านบาท โดยถือเป็นการจัดสรรกำไรของปี 2565

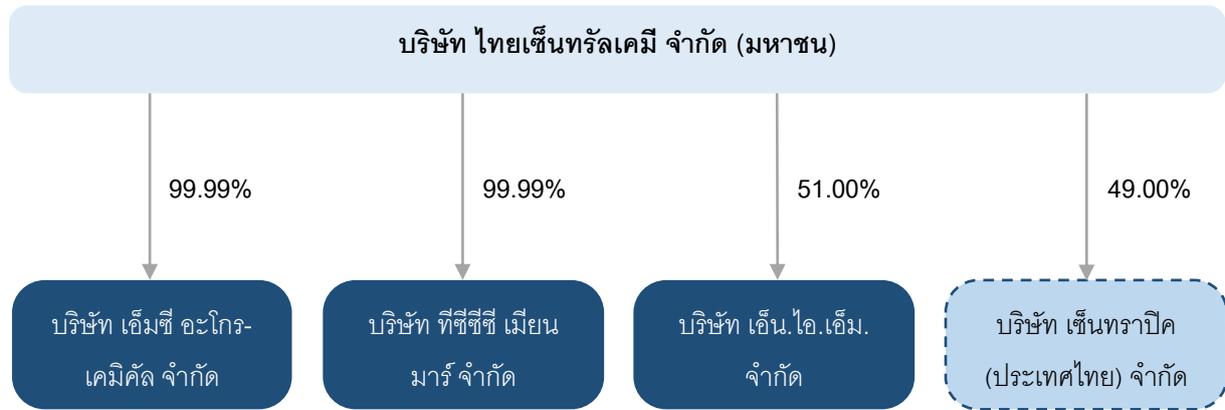
จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าบริษัทฯ ต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณ มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้อยู่ในช่วงระหว่าง 19.67 – 23.09 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่า 16.91 – 20.33 บาทต่อหุ้นของราคาเสนอซื้อหรือต่ำกว่าร้อยละ 42.27 - 50.81 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่าบริษัทฯ ต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย เป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ จึงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯที่นำมาเปรียบเทียบอาจมีความแตกต่างกันกับบริษัทฯ ได้แก่ ขนาดของบริษัทฯ อัตราการเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายทางบัญชี เป็นต้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2.1.5 วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (Sum of The Parts Approach)

โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ของกลุ่มบริษัท สามารถสรุปได้ดังนี้



การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ตามวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากผลรวมของมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละกลุ่มธุรกิจ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าให้สอดคล้องกับการดำเนินงานของแต่ละบริษัทที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

มูลค่ายุติธรรมของกลุ่มบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย TCCC

| ลำดับ  | บริษัท | วิธีการประเมินมูลค่า                  | มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC (หน่วย: ร้อยละ) | มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) |
|--|--------|---------------------------------------|---|---|---|
| 1  | TCCC   | วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ        | 18,739.54 - 21,365.29                               | 100.00                                    | 18,739.54 - 21,365.29                               |
| 2  | TCCCM  | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 333.39 - 506.33                                     | 100.00                                    | 333.39 - 506.33                                     |
| 3  | MCA    | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 76.69 - 116.36                                      | 100.00                                    | 76.69 - 116.36                                      |
| 4  | NIM    | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 343.56 - 382.54                                     | 51.00                                     | 343.56 - 382.54                                     |
| 5  | CTP    | วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี            | 237.81  | 49.00                                     | 237.81  |
| <b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น TCCC</b>                                    |        |                                       |   |   | <b>19,731.00 - 22,608.33</b>                        |
| จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) – มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.00 บาท |        |                                       |   |   | 584.71  |
| <b>มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)</b>                                    |        |                                       |   |   | <b>33.74 - 38.67</b>                                |

หมายเหตุ: /1 รายละเอียดการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP สามารถพิจารณาได้ในหัวข้อ 2.1.2 ของรายงานฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กล่าวข้างต้นมีรายละเอียด ดังนี้

## 1. การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจ (DCF) ซึ่งพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต (FCFF) ของ TCCC สำหรับระยะเวลา 4 ปี 9 เดือน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570 และนำมาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) ของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ TCCC จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานทางการเงินต่างๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากข้อมูล และข่าวสารต่างๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TCCC

ทั้งนี้ สมมติฐานทางการเงิน มีรายละเอียด ดังนี้:

### ก) สมมติฐานภาพรวม

#### สรุปสมมติฐานภาพรวม

| สมมติฐาน            | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|---------------------|--|---|
| วันที่ประเมินมูลค่า | 24 พฤษภาคม 2566 (วันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4))  | คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 |
| ระยะเวลาประมาณการ   | 4 ปี 9 เดือน โดยเริ่มจาก 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570   | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                      |
| อัตราเงินเฟ้อ       | <ul style="list-style-type: none"> <li>โลก: ร้อยละ 2.38 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 2556 - 2565)</li> <li>ไทย: ร้อยละ 1.21 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 2556 - 2565)</li> <li>กัมพูชา: ร้อยละ 2.03 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศกัมพูชาเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 2554 - 2564)</li> <li>เมียนมา: ร้อยละ 4.56 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศเมียนมาเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 2554 - 2564)</li> </ul> | World Bank<br>ธนาคารแห่งประเทศไทย<br>World Bank<br>World Bank |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี   | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจากอัตราภาษีร้อยละ 20.00 อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตลอดระยะเวลาประมาณการ  | กรมสรรพากร  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ข) สมมติฐานรายได้

TCCC เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีชั้นนำของประเทศไทย ภายใต้ตราสินค้า “OX-Brand”, “Baby”, “Singha” และ “TCCC” บริษัทฯ มีโรงงานขนาดใหญ่ที่ทันสมัยและได้มาตรฐานระดับสากลจำนวน 2 แห่ง โดยมีกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีรวมกัน 1.20 ล้านเมตริกตันต่อปี

รายได้ของ TCCC สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. รายได้จากการขาย เช่น รายได้จากการขายปุ๋ยข้าว ปุ๋ยพืชไร่ และสินค้าอื่นๆ ซึ่ง TCCC มีช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งตลาดในประเทศ และตลาดต่างประเทศ
2. รายได้อื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยรับ ค่าเช่าที่ และรายได้อื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานรายได้ของ TCCC สามารถสรุปได้ ดังนี้:

### สรุปสมมติฐานรายได้

| สมมติฐาน           | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |
|--------------------|---|---|
| 1. รายได้จากการขาย | <p>รายได้จากการขายของ TCCC มาจากปุ๋ยเคมี ซึ่งสามารถจำแนกได้เป็น 3 กลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ปุ๋ยข้าว</li> <li>• ปุ๋ยพืชไร่</li> <li>• สินค้าอื่นๆ เช่น ปุ๋ยเดี่ยว ยูเรีย ปุ๋ยเชิงประกอบ และอื่นๆ</li> </ul> <p>TCCC มีช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งตลาดในประเทศ และตลาดต่างประเทศ เช่น ประเทศกัมพูชาและประเทศเมียนมา สำหรับการจัดจำหน่ายในตลาดประเทศเมียนมา TCCC ดำเนินการผ่าน TCCCM ซึ่งก่อตั้งสาขาที่เมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา ตั้งแต่ปี 2559 เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจไปยังตลาดประเทศเมียนมา โดยรูปแบบการขายจะเป็นลักษณะการส่งออกสินค้าจาก TCCC ไปยัง TCCCM ขณะที่การจัดจำหน่ายในตลาดประเทศกัมพูชา TCCC ใช้วิธีการขายผ่านตัวแทนจำหน่ายในประเทศไทย เพื่อส่งออกสินค้าไปขายยังประเทศกัมพูชา</p> <p>สืบเนื่องจากสถานะของตลาดในปี 2565 ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปุ๋ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาด้านอุปทาน เช่น การชะลอการผลิตของฝั่งทวีปยุโรป การคว่ำบาตรรัสเซีย-เบลารุส และการกีดกันทางการค้าของประเทศจีน จากปัจจัยข้างต้นจึงส่งผลให้ราคาขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปริมาณการขายลดลง</p> <p>ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ ปริมาณการขาย และค่าเฉลี่ยราคาขายต่อตัน โดยอ้างอิงจากการ</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- ดัชนีอุตสาหกรรม การเกษตรปี 2556 – 2565 (อัตราการเติบโตแบบทบต้น)</li> <li>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย  | อ้างอิง |
|----------|---|---------|
|          | <p>การสัมภาษณ์ผู้บริหาร การพิจารณางบการเงิน ข้อมูลทางการเงินในอดีตของบริษัทฯ และดัชนีอุตสาหกรรมเกษตร</p> <p>● <b>ปริมาณการขาย</b></p> <p>จากผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ พบว่าปริมาณการขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อทั้งราคาขายและปริมาณการขาย</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงดัชนีอุตสาหกรรมเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาปริมาณการขายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบและอุปทานของตลาดโลก ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาปริมาณการขายตามแต่ละช่องทางขาย ดังนี้ (1) การขายภายในประเทศ: ปริมาณการอัตราการเติบโตร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากดัชนีอุตสาหกรรมเกษตร (2) การขายส่งออกต่างประเทศ - ประเทศกัมพูชา: ปริมาณการเท่ากับปี 2566 เนื่องจาก TCCC ยังคงจำหน่ายปุ๋ยให้แก่ประเทศกัมพูชาผ่านตัวแทนจำหน่ายของประเทศไทย และ (3) การขายส่งออกต่างประเทศ - ประเทศเมียนมา: ปริมาณการเท่ากับปริมาณการขายที่ TCCC จำหน่ายให้แก่ TCCCM ตามลำดับ</p> <p>● <b>ราคาขาย</b></p> <p>จากผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทฯ พบว่าราคาขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อราคาขายและปริมาณการขาย นอกจากนี้ราคาจำหน่ายสินค้าประเภทสารเคมีกำจัดศัตรูพืช วัชพืช หรืออื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเกษตรจะต้องเป็นราคาที่ได้รับการอนุมัติจากกระทรวงพาณิชย์ตามพระราชบัญญัติว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ พ.ศ. 2542</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงดัชนีอุตสาหกรรมเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาขายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบและอุปทานของตลาดโลก ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อของโลก เนื่องจาก TCCC นำเข้าวัตถุดิบจากหลากหลายประเทศต่างๆ ทั่วโลก</p> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> |         |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                           |  | คำอธิบาย          |   | อ้างอิง |
|------------------------------------|--|-------------------|---|---------|
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง              |  | ประมาณการ         |   |         |
| 2561 – 2565                        | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570   |         |
| <b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>             |  |                   |   |         |
| 582,004.16 - 881,003.23            | 78,160.68  | 649,243.83        | 739,123.62 - 764,231.42   |         |
| <b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b> |  |                   |   |         |
| 11,442.60 - 21,088.38              | 22,101.56  | 16,975.81         | 17,968.95 - 19,296.65   |         |
| <b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>   |  |                   |   |         |
| 8,283.40 - 12,273.52               | 1,727.47   | 11,021.44         | 13,281.27 - 14,747.11   |         |
| <b>2. รายได้อื่นๆ</b>              |  |                   |   |         |
| รายได้ดอกเบี้ยรับ                  | จากการพิจารณาแหล่งข้อมูลอ้างอิง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณการรายได้ดอกเบี้ยรับที่ร้อยละ 0.26 ตลอดประมาณการ โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตจากสถาบันการเงิน   |                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |         |
| รายได้อื่นๆ                        | รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากค่าเช่า รายได้จากค่าบริการ และกำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นๆ เดือนเมษายน - ธันวาคม 2566 ที่ 23.40 ล้านบาท และในปี 2567 – 2570 มูลค่าเท่ากับปี 2565 ที่ 28.93 ล้านบาทต่อปี โดยไม่มีอัตราเติบโต |                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |         |

**ค) สมมติฐานต้นทุนขาย**

ต้นทุนขายของ TCCC สามารถแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้:

1. ต้นทุนแปรผัน เช่น ค่าวัตถุดิบ และ ค่าบรรจุภัณฑ์
2. ต้นทุนคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายฝึกอบรมและความปลอดภัย ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ
3. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานต้นทุนขายของ TCCC สามารถสรุปได้ ดังนี้

### สรุปสมมติฐานต้นทุนขาย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |
|----------|---|---|
|          | <p>ต้นทุนขายหลักของ TCCC ประกอบด้วย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ต้นทุนแปรผัน</b><br/>ต้นทุนแปรผัน เช่น ค่าวัตถุดิบ ค่าเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า ค่าบรรจุภัณฑ์ และอื่นๆ เป็นต้น</li> </ul> <p>ค่าวัตถุดิบของ TCCC ประมาณร้อยละ 75 - 80 ของวัตถุดิบทั้งหมดต้องนำเข้ามาจากต่างประเทศ และสืบเนื่องจากสภาวะของตลาดในปี 2565 ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปุ๋ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน เช่น การชะลอการผลิตของฝั่งทวีปยุโรป การคว่ำบาตรรัสเซีย-เบลารุส และการกีดกันทางการค้าของประเทศจีน</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงรายละเอียดต้นทุนปี 2561-2565 และดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าในปี 2566 เป็นปีของการเปลี่ยนผ่านเข้าสู่สถานการณ์ปกติ กล่าวคือ ต้นทุนแปรผันของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบ เช่น ค่าปุ๋ยเดี่ยวและค่าขนส่ง ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าต้นทุนแปรผันดังกล่าวจะเข้าสู่ต้นทุนแปรผันเป้าหมาย ภายใต้สถานการณ์ปกติ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ต้นทุนคงที่</b><br/>ต้นทุนคงที่ เช่น ค่าแรงงานจ้างเหมา ค่าธรรมเนียมประกัน ค่าสาธารณูปโภค และค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา</li> </ul> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงรายละเอียดต้นทุนปี 2561-2565 และดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนคงที่ของปี 2566 เท่ากับปี 2565 ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราค่าเช่าที่ดินที่ร้อยละ 1.21 ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</b></li> </ul> <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- ดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตรปี 2556 – 2565 (อัตราค่าเช่าที่ดินแบบทบต้น)</li> <li>- รายละเอียดต้นทุนปี 2561-2565</li> <li>- ทะเบียนทรัพย์สินปี 2565</li> <li>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                           | คำอธิบาย  | อ้างอิง           |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
|------------------------------------|---|-------------------|--|-------------------|----|-------|----|------------------------------------|--------|----------|--------|-----------------------|--|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|---------------|-------|-------|---------------|--|
|                                    | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>การปรับปรุงที่ดิน</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>อาคาร</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>เครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้</td> <td>5 - 20</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5 - 10</td> </tr> </tbody> </table> <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้<br/>(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 - 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>74.06 - 89.99</td> <td>95.50</td> <td>85.37</td> <td>83.67 - 84.28</td> </tr> </tbody> </table> | รายการ            | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี) | การปรับปรุงที่ดิน | 10 | อาคาร | 20 | เครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ | 5 - 20 | ยานพาหนะ | 5 - 10 | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 - 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 74.06 - 89.99 | 95.50 | 85.37 | 83.67 - 84.28 |  |
| รายการ                             | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)  |                   |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| การปรับปรุงที่ดิน                  | 10  |                   |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| อาคาร                              | 20  |                   |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| เครื่องจักรและเครื่องมือเครื่องใช้ | 5 - 20  |                   |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| ยานพาหนะ                           | 5 - 10  |                   |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง              |   | ประมาณการ         |  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| 2561 - 2565                        | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570                                    |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |
| 74.06 - 89.99                      | 95.50   | 85.37             | 83.67 - 84.28                                  |                   |    |       |    |                                    |        |          |        |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |               |       |       |               |  |

#### ง) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของ TCCC สามารถแบ่งเป็น 7 ประเภท ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเดินทางและค่ารับรอง
3. ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด
4. ค่าใช้จ่ายสำนักงาน
5. ค่าธรรมเนียม
6. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
7. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายของ TCCC สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|-------------------|--|---|
| ค่าใช้จ่ายบุคลากร | ค่าใช้จ่ายบุคลากร เช่น เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ<br><br>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต ปัจจุบัน TCCC มีพนักงานขายทั้งหมด 33 คน และ TCCC ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้ | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- รายงานประจำปี<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                                      | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
|---|---|--|-------------|--|------|-----------------------|-------------|--------------------------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|---|------|------|----------------------------|--|--|---|
|   | <table border="1" data-bbox="451 304 1142 696"> <thead> <tr> <th data-bbox="451 304 667 365">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" data-bbox="667 304 1142 365">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th data-bbox="451 365 667 416">2565</th> <th data-bbox="667 365 879 416">2566</th> <th data-bbox="879 365 1142 416">2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" data-bbox="451 416 1142 456" style="text-align: center;"><b>จำนวนพนักงาน (คน)</b></td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 456 667 508">33</td> <td colspan="2" data-bbox="667 456 1142 508">33</td> </tr> <tr> <td colspan="3" data-bbox="451 508 1142 548" style="text-align: center;"><b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b></td> </tr> <tr> <td data-bbox="451 548 667 696">54,525.80<br/>ต่อคนต่อเดือน</td> <td data-bbox="667 548 879 696">56,706.83<br/>ต่อคนต่อเดือน</td> <td data-bbox="879 548 1142 696">อัตราการเติบโตร้อยละ<br/>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br/>ของ TCCC</td> </tr> </tbody> </table>  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  | ประมาณการ   |  | 2565 | 2566                  | 2567 – 2570 | <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b> |  |             | 33                | 33                |             | <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |      |      | 54,525.80<br>ต่อคนต่อเดือน | 56,706.83<br>ต่อคนต่อเดือน   | อัตราการเติบโตร้อยละ<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ TCCC | <ul style="list-style-type: none"> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                         | ประมาณการ   |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| 2565  | 2566  | 2567 – 2570  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b>                      |   |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| 33  | 33  |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |   |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| 54,525.80<br>ต่อคนต่อเดือน                    | 56,706.83<br>ต่อคนต่อเดือน  | อัตราการเติบโตร้อยละ<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ TCCC   |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| <p>ค่าเดินทางและค่ารับรอง</p>                 | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเดินทางและค่ารับรองสำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของสัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้จากการขายช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="451 1059 1142 1283"> <thead> <tr> <th colspan="4" data-bbox="451 1059 1142 1099" style="text-align: center;">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th data-bbox="451 1099 624 1151">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="3" data-bbox="624 1099 1142 1151">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th data-bbox="451 1151 624 1202">2561 – 2565</th> <th data-bbox="624 1151 796 1202">ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th data-bbox="796 1151 968 1202">เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th data-bbox="968 1151 1142 1202">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="451 1202 624 1283">0.03 - 0.19</td> <td data-bbox="624 1202 796 1283">0.10</td> <td data-bbox="796 1202 968 1283">0.19</td> <td data-bbox="968 1202 1142 1283">0.18</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)  |             |  |      | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง | ประมาณการ   |                          |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 0.03 - 0.19                                   | 0.10 | 0.19 | 0.18                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |  |   |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)             |   |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                         | ประมาณการ   |  |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| 2561 – 2565                                   | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570 |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| 0.03 - 0.19                                   | 0.10  | 0.19   | 0.18        |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |
| <p>ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด</p>          | <p>ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด เช่น ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และ ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต TCCC วางแผนเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดในช่วงหลังเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 มากขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาดสำหรับเดือนเมษายนถึงธันวาคม 2566 ที่ร้อยละ 2.16 ต่อรายได้จากการขาย และสำหรับปี 2567 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 2.36 ต่อรายได้จากการขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของสัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้จากการขายปี 2561 – 2563 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |             |  |      |                       |             |                          |  |             |                   |                   |             |   |      |      |                            |  |  |   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                             | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
|--------------------------------------|--|--|--|-----------|--|-----------------------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|-------------|-------------------|------|------|--|--|
|                                      | <p style="text-align: center;"><b>(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0.80 – 2.68</td> <td style="text-align: center;">2.16</td> <td style="text-align: center;">2.16</td> <td style="text-align: center;">2.36</td> </tr> </tbody> </table>  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565           | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 0.80 – 2.68 | 2.16                 | 2.16                 | 2.36        |                   |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |  | ประมาณการ  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 2561 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 0.80 – 2.68                          | 2.16   | 2.16   | 2.36   |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| <p>ค่าใช้จ่ายสำนักงาน</p>            | <p>ค่าใช้จ่ายสำนักงาน เช่น ค่าเช่าอุปกรณ์สำนักงาน และค่าใช้จ่ายธนาคาร</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;"><b>(หน่วย: ล้านบาท)</b></th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1.98 – 3.28 ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">0.33</td> <td style="text-align: center;">2.16</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโต<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br/>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br/>ประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table> | <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>  |  |           |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |                      | ประมาณการ            |             | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 1.98 – 3.28 ต่อปี | 0.33 | 2.16 | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br>ประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>              |  |  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |  | ประมาณการ  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 2561 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 1.98 – 3.28 ต่อปี                    | 0.33   | 2.16   | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br>ประเทศไทย |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| <p>ค่าธรรมเนียม</p>                  | <p>ค่าธรรมเนียม เช่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;"><b>(หน่วย: ล้านบาท)</b></th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0.10 – 1.38 ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">-</td> <td style="text-align: center;">0.66</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโต<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br/>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br/>ประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table>                                  | <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>  |  |           |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |                      | ประมาณการ            |             | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 0.10 – 1.38 ต่อปี | -    | 0.66 | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br>ประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>              |  |  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |  | ประมาณการ  |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 2561 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| 0.10 – 1.38 ต่อปี                    | -  | 0.66   | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเฟ้อ<br>ประเทศไทย |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |
| <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</p> | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> </ul> |  |           |  |                       |                      |                      |             |             |                      |                      |             |                   |      |      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                                     | คำอธิบาย  | อ้างอิง                           |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
|--|---|-----------------------------------|--|-------|----|--|--------|-----------|--------|---|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------|------|---------------------------------------|--|
|  | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>อาคาร</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้</td> <td>3 - 20</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5 - 10</td> </tr> </tbody> </table>  | รายการ                            | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี) | อาคาร | 20 | เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20 | ยานพาหนะ  | 5 - 10 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> </ul> |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| รายการ                                       | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)  |                                   |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| อาคาร  | 20  |                                   |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20  |                                   |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| ยานพาหนะ                                     | 5 - 10  |                                   |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| ค่าใช้จ่ายอื่นๆ                              | <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขนส่ง โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 - 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0.17 - 0.45</td> <td>0.22</td> <td>0.33</td> <td>0.31 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |       |    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |        | ประมาณการ |        | 2561 - 2565   | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 0.17 - 0.45 | 0.22 | 0.33 | 0.31 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)            |   |                                   |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |   | ประมาณการ                         |  |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| 2561 - 2565                                  | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566                 | 2567 - 2570                                    |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |
| 0.17 - 0.45                                  | 0.22  | 0.33                              | 0.31 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565          |       |    |  |        |           |        |   |                   |                   |             |             |      |      |                                       |  |

#### จ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ TCCC สามารถแบ่งเป็น 7 ประเภท ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเดินทางและค่ารับรอง
3. ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด
4. ค่าใช้จ่ายสำนักงาน
5. ค่าธรรมเนียม
6. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
7. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหารของ TCCC สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

| สมมติฐาน                                      | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
|---|---|--|---|-------------------|------|-----------------------|-------------|--------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------|---|---|--|--|-------------------------|-------------------------|---|--|--|
| ค่าใช้จ่ายบุคลากร                             | <p>ค่าใช้จ่ายบุคลากร เช่น เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต ปัจจุบัน TCCC มีพนักงานทั้งหมด 108 คน และ TCCC ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับเดือน เมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>2566</th> <th>2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>จำนวนพนักงาน (คน)</b></td> </tr> <tr> <td>108</td> <td colspan="3">108</td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;"><b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b></td> </tr> <tr> <td>52,103.90 ต่อคนต่อเดือน</td> <td>54,188.06 ต่อคนต่อเดือน</td> <td colspan="2">อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ TCCC</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  | ประมาณการ   |                   | 2565 | 2566                  | 2567 – 2570 | <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b> |  |                   |                   | 108               | 108               |                    |      | <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |   |  |  | 52,103.90 ต่อคนต่อเดือน | 54,188.06 ต่อคนต่อเดือน | อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ TCCC |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                         | ประมาณการ   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
|   | 2565  | 2566   | 2567 – 2570   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b>                      |   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| 108   | 108   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| 52,103.90 ต่อคนต่อเดือน                       | 54,188.06 ต่อคนต่อเดือน   | อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ TCCC  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| ค่าเดินทางและค่ารับรอง                        | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th rowspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="3">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>ม.ค. - มี.ค. 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>8.01 – 21.80 ต่อปี</td> <td>2.84</td> <td>17.72</td> <td colspan="2">อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table>   | (หน่วย: ล้านบาท)   |   |                   |      | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง | ประมาณการ   |                          |  | ม.ค. - มี.ค. 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | 8.01 – 21.80 ต่อปี | 2.84 | 17.72   | อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |                         |                         |   |  |  |
| (หน่วย: ล้านบาท)                              |   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                         | ประมาณการ   |  |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
|   | ม.ค. - มี.ค. 2565   | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566   | ม.ค. - มี.ค. 2566 |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| 8.01 – 21.80 ต่อปี                            | 2.84  | 17.72  | อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |
| ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด                 | <p>ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการตลาด เช่น ค่าธรรมเนียมสมาชิก และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบ</li> </ul> |   |                   |      |                       |             |                          |  |                   |                   |                   |                   |                    |      |   |   |  |  |                         |                         |   |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
|-----------------------------------|--|--|---|--|--|-----------------------|--|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|---------------------|------|-------|---|--|
|                                   | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="451 456 1145 770"> <thead> <tr> <th colspan="4" data-bbox="451 456 1145 501">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" data-bbox="451 501 794 546">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" data-bbox="794 501 1145 546">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th data-bbox="451 546 627 591">2561 – 2565</th> <th data-bbox="627 546 794 591">ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th data-bbox="794 546 970 591">เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th data-bbox="970 546 1145 591">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="451 591 627 770">0.44 - 0.65</td> <td data-bbox="627 591 794 770">0.81</td> <td data-bbox="794 591 970 770">0.48</td> <td data-bbox="970 591 1145 770">0.45 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565</td> </tr> </tbody> </table>  | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)  |   |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 0.44 - 0.65         | 0.81 | 0.48  | 0.45 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565                           | <p>การเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul>   |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |  |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ  |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| 0.44 - 0.65                       | 0.81   | 0.48   | 0.45 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565                           |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| ค่าใช้จ่ายสำนักงาน                | <p>ค่าใช้จ่ายสำนักงาน เช่น ค่าธรรมเนียมประกัน ค่าบริการสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="451 1093 1145 1464"> <thead> <tr> <th colspan="4" data-bbox="451 1093 1145 1137">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" data-bbox="451 1137 794 1182">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" data-bbox="794 1137 1145 1182">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th data-bbox="451 1182 627 1227">2561 – 2565</th> <th data-bbox="627 1182 794 1227">ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th data-bbox="794 1182 970 1227">เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th data-bbox="970 1182 1145 1227">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="451 1227 627 1464">14.39 – 19.93 ต่อปี</td> <td data-bbox="627 1227 794 1464">3.71</td> <td data-bbox="794 1227 970 1464">11.37</td> <td data-bbox="970 1227 1145 1464">อัตราค่าเช่าที่ดิน ร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)   |   |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 14.39 – 19.93 ต่อปี | 3.71 | 11.37 | อัตราค่าเช่าที่ดิน ร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)                  |  |  |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ  |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| 14.39 – 19.93 ต่อปี               | 3.71   | 11.37  | อัตราค่าเช่าที่ดิน ร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อประเทศไทย |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |
| ค่าธรรมเนียม                      | <p>ค่าธรรมเนียม เช่น ค่าธรรมเนียมผู้ตรวจสอบบัญชี ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าธรรมเนียมกรรมการ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |   |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |      |       |   |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน   | คำอธิบาย   | อ้างอิง                           |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
|--|--|-----------------------------------|--|-----------|----|--|----------------------|----------------------|-------------|---|----------------------|----------------------|--|-------------|------|------|--|--|
|  | <p>(หน่วย: ล้านบาท)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="background-color: #800000; color: white;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="background-color: #800000; color: white;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">2561 – 2565</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">11.53 - 22.93<br/>ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">6.50</td> <td style="text-align: center;">9.72</td> <td style="text-align: center;">อัตราดอกเบี้ย<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br/>ตามอัตราเงินเพื่อ<br/>ประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table>   | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ |    | 2561 – 2565                                      | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 11.53 - 22.93<br>ต่อปี  | 6.50                 | 9.72                 | อัตราดอกเบี้ย<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเพื่อ<br>ประเทศไทย |             |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                            |  | ประมาณการ                         |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| 2561 – 2565                                      | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566              | 2567 - 2570  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| 11.53 - 22.93<br>ต่อปี                           | 6.50   | 9.72                              | อัตราดอกเบี้ย<br>ร้อยละ 1.21 ต่อปี<br>ตามอัตราเงินเพื่อ<br>ประเทศไทย |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</p>             | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">รายการ</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">อาคาร</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">เครื่องตกแต่งสำนักงาน<br/>และเครื่องมือเครื่องใช้</td> <td style="text-align: center;">3 - 20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ยานพาหนะ</td> <td style="text-align: center;">5 - 10</td> </tr> </tbody> </table>  | รายการ                            | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)                       | อาคาร     | 20 | เครื่องตกแต่งสำนักงาน<br>และเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20               | ยานพาหนะ             | 5 - 10      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> </ul> |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| รายการ   | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)   |                                   |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| อาคาร  | 20   |                                   |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| เครื่องตกแต่งสำนักงาน<br>และเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20   |                                   |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| ยานพาหนะ   | 5 - 10   |                                   |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ</p>                           | <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น การบริจาคสาธารณะ ค่าใช้จ่ายในการสื่อสาร และค่าบำรุงรักษาซอฟต์แวร์</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="background-color: #800000; color: white;">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="background-color: #800000; color: white;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="background-color: #800000; color: white;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">2563 – 2565</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0.16 - 0.25</td> <td style="text-align: center;">0.38</td> <td style="text-align: center;">0.16</td> <td style="text-align: center;">0.19 ต่อปี ตาม<br/>ค่าเฉลี่ยปี 2563 -<br/>2565</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |           |    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                            |                      | ประมาณการ            |             | 2563 – 2565   | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570  | 0.16 - 0.25 | 0.38 | 0.16 | 0.19 ต่อปี ตาม<br>ค่าเฉลี่ยปี 2563 -<br>2565 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)                |  |                                   |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                            |  | ประมาณการ                         |  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| 2563 – 2565                                      | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566              | 2567 - 2570  |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |
| 0.16 - 0.25                                      | 0.38   | 0.16                              | 0.19 ต่อปี ตาม<br>ค่าเฉลี่ยปี 2563 -<br>2565                         |           |    |  |                      |                      |             |   |                      |                      |  |             |      |      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ฉ) สมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหาร**

ค่าตอบแทนผู้บริหาร เช่น เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหารของ TCCC สามารถสรุปได้ ดังนี้

**สรุปสมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหาร**

| สมมติฐาน           | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |
|--------------------|--|--|
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร | จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ในอดีต รวมถึงนโยบายของ TCCC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าตอบแทนผู้บริหารสำหรับสำหรับเดือนเมษายนถึงธันวาคมปี 2566 ที่ 34.91 และปี 2567 เป็นต้นไปที่ 46.24 ล้านบาทต่อปี | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- รายงานประจำปี</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- นโยบายของ TCCC</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

**ช) สมมติฐานต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

**สรุปสมมติฐานต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

| สมมติฐาน              | คำอธิบาย  | อ้างอิง           |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |
|-----------------------|---|-------------------|--|--|--|-----------------------|--|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|---------------------|--|--|--|-------------------|------|------|--|--|
| ต้นทุนทางการเงิน      | <p>ต้นทุนทางการเงิน เช่น ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่า และค่าธรรมเนียมธนาคาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 – 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>ดอกเบี้ยจ่าย</b></td> </tr> <tr> <td>0.14 – 2.03 ต่อปี</td> <td>0.44</td> <td>0.60</td> <td>0.98 – 1.54 ต่อปี ตามตารางการจ่ายสัญญาเช่า</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>ค่าธรรมเนียมธนาคาร</b></p> | (หน่วย: ล้านบาท)  |  |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570 | <b>ดอกเบี้ยจ่าย</b> |  |  |  | 0.14 – 2.03 ต่อปี | 0.44 | 0.60 | 0.98 – 1.54 ต่อปี ตามตารางการจ่ายสัญญาเช่า | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- สัญญาเช่า</li> <li>- ตารางการจ่ายสัญญาเช่า</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)      |   |                   |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |   | ประมาณการ         |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |
| 2561 – 2565           | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570                                |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |
| <b>ดอกเบี้ยจ่าย</b>   |   |                   |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |
| 0.14 – 2.03 ต่อปี     | 0.44  | 0.60              | 0.98 – 1.54 ต่อปี ตามตารางการจ่ายสัญญาเช่า |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                     |  |  |  |                   |      |      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย  |   |      |  | อ้างอิง                                    |
|-------------------|---|---|------|--|--|
|                   | 0.12 - 0.27 ต่อปี   | - | 0.18 | 0.18 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยค่าธรรมเนียมธนาคารปี 2563 -2565 |  |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราภาษีที่ร้อยละ 20.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศไทย |   |      |  | - ภ.ง.ด. 50 ปี 2564<br>- ภ.ง.ด. 51 ปี 2565 |

ซ) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

| สมมติฐาน                | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
|-------------------------|---|--|--------------|------------------------|-----------|-------------------------|-----------|------------------------|-----------|--|
|                         | จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยของปี 2562 – 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้             | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- รายงานประจำปี<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินสอบทานไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
|                         | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>(หน่วย: วัน)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย</td> <td>20.56 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย</td> <td>85.47 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย</td> <td>26.33 วัน</td> </tr> </tbody> </table> | รายการ   | (หน่วย: วัน) | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 20.56 วัน | ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 85.47 วัน | ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย | 26.33 วัน |  |
| รายการ                  | (หน่วย: วัน)  |  |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย  | 20.56 วัน   |  |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 85.47 วัน   |  |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย  | 26.33 วัน   |  |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |

ณ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

| สมมติฐาน                     | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|------------------------------|---|--|
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) | ค่าใช้จ่ายในการลงทุน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงพัฒนา และ/หรือ ซ่อมบำรุงสินทรัพย์ให้มีอายุการใช้งานที่มากขึ้น จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่า TCCC ยังไม่มีแผนการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ครั้งใหญ่ (Major Overhaul) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามจากการพิจารณาข้อมูลในอดีตพบว่า ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการลงทุนอยู่ที่ 250.00 ล้านบาทต่อปี | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย  | อ้างอิง |
|----------|---|---------|
|          | จากข้อมูลที่กล่าวไปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับเดือนเมษายน - ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 185.22 ล้านบาท และปี 2566 - 2570 อยู่ที่ 250.00 ล้านบาทต่อปี |         |

ฎ) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

สรุปสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

| สมมติฐาน                       | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|--------------------------------|---|--|
| มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) | การประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2570 โดยมีอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า TCCC จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น ด้วยอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ร้อยละ 1.00 เพื่อสะท้อนการเติบโตของบริษัทฯ ทั้งในด้านจำนวนขาย ราคาขาย และสภาวะตลาดในระยะยาว | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

จ) สมมติฐานอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจของ TCCC โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ดี ในการคำนวณ WACC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความจำเป็นต้องคำนวณหาต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

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

ขณะที่

$R_f$  = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 35 ปี ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 เท่ากับร้อยละ 3.48 ต่อปี (ที่มา: www.thaibma.or.th)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- Rm = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงจากการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่ 1 เมษายน 2546 – 30 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.30 (ที่มา: www.set.or.th และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)
- $\beta$  = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของบริษัทเทียบกับเคียง ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจผู้ผลิตและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| เครื่องหมาย<br>หุ้น | ชื่อบริษัท  | Unlevered<br>Beta |
|---------------------|---|-------------------|
| HOSE: DCM           | Petrovietnam Camau Fertilizer Joint Stock Company                     | 1.13              |
| HOSE: DPM           | PetroVietnam Fertilizer and Chemicals Corporation Joint Stock Company | 0.94              |
| SZSE: 002538        | Anhui Sierfe Fertilizer Industry Limited Company                      | 1.05              |
| HNX: LAS            | Lam Thao Fertilizers & Chemicals Joint Stock Company                  | 1.33              |
| SET: PMTA           | บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                  | 0.36              |
| <b>ค่าเฉลี่ย</b>    |   | <b>0.96</b>       |

หลังจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับผลกระทบจากการก่อหนี้ โดยการนำโครงสร้างเงินทุนของบริษัทข้างต้นออกตามสมการ (Unlevered Beta = Levered Beta / (1+(1-tax) x (IBD/E)) เพื่อคำนวณ Unlevered Beta พร้อมกับนำโครงสร้างเงินทุนของ TCCC โดยอ้างอิงจากโครงสร้างเงินทุนตามงบการเงินฉบับตรวจสอบสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มีนาคม 2566 เข้าไปแทนตามสมการ Levered Beta = Unlevered Beta x (1+(1-tax) x (D/E)) ซึ่งจะได้ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเท่ากับ 0.98

โดยรายละเอียดการคำนวณหา Ke ได้แสดงดังตารางด้านล่างดังนี้

| การคำนวณต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Ke) ของ TCCC |                |
|--|----------------|
| ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ                           | สมมติฐานที่ใช้ |
| Risk - free Rate (Rf) (1)                        | ร้อยละ 3.48    |
| Risk Premium (Rm - Rf) (2)                       | ร้อยละ 6.82    |
| $\beta$ (3)                                      | 0.98           |
| Cost of Equity หรือ Ke (4) = (1) + [(3) x (2)]   | ร้อยละ 10.17   |

จาก Ke ดังแสดงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหา WACC โดยมีรายละเอียดดังนี้

Ke = ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นตามสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) เท่ากับร้อยละ 10.17

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- Kd = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ TCCC เท่ากับร้อยละ 4.79 โดยคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ TCCC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
- t = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ TCCC เท่ากับร้อยละ 20.00
- D/(D+E) = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนของ TCCC อ้างอิงจากโครงสร้างเงินทุน ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบล่าสุด ณ วันที่ 30 มีนาคม 2566 ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับร้อยละ 2.47

#### การคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ TCCC

| ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ  | สมมติฐานที่ใช้ |
|---|----------------|
| Cost of Equity หรือ Ke (1)  | ร้อยละ 10.17   |
| Cost of Debt หรือ Kd (2)  | ร้อยละ 4.97    |
| IBD/(IBD+E) (3)   | ร้อยละ 2.47    |
| อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล หรือ t (4)  | ร้อยละ 20.00   |
| ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก หรือ WACC (5) = $\{(1) \times [1 - (3)]\} + \{(2) \times [1 - (4)] \times (3)\}$ | ร้อยละ 10.02   |

จากตารางข้างต้น ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ TCCC เท่ากับร้อยละ 10.02

#### ฎ) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระและคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ TCCC (เมษายน 2566 - ธันวาคม 2570)

| (หน่วย: ล้านบาท)                                      | เม.ย. -          | ม.ค. - ธ.ค.     |                 |                 |                  |
|---|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|   | ธ.ค.             | 2566            | 2567            | 2568            | 2569             |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) | 1,114.89         | 1,477.92        | 1,519.42        | 1,549.35        | 1,694.50         |
| หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล                    | (222.98)         | (295.58)        | (303.88)        | (309.87)        | (338.90)         |
| บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                     | 185.39           | 284.84          | 331.64          | 376.14          | 308.07           |
| บวก(หัก) ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน           | 9.76             | 307.68          | (105.11)        | (85.14)         | (87.97)          |
| หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                              | (185.22)         | (250.00)        | (250.00)        | (250.00)        | (250.00)         |
| <b>กระแสเงินสดอิสระ</b>                               | <b>901.84</b>    | <b>1,524.85</b> | <b>1,192.07</b> | <b>1,280.48</b> | <b>1,325.69</b>  |
| บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)                    | -                | -               | -               | -               | 14,849.42        |
| <b>กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด</b>                        | <b>901.84</b>    | <b>1,524.85</b> | <b>1,192.07</b> | <b>1,280.48</b> | <b>16,175.12</b> |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ</b>         | <b>14,417.49</b> |                 |                 |                 |                  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| (หน่วย: ล้านบาท)                                    | เม.ย. -<br>ธ.ค.  | ม.ค. - ธ.ค.  |      |      |      |
|---|------------------|--|------|------|------|
|   | 2566             | 2567   | 2568 | 2569 | 2570 |
| บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 มีนาคม 2566 | 6,132.67         | อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.02   |      |      |      |
| หัก เงินปันผลจ่ายที่ 1.40 บาทต่อหุ้น                | (818.60)         | โดยใช้คิดลดกระแสเงินสดอิสระของเดือนเมษายน 2566 - ธันวาคม 2570 เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบัน |      |      |      |
| บวก มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน       | 293.37           | สุทธิของกระแสเงินสดอิสระ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม   |      |      |      |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>      | <b>20,024.93</b> | 2566   |      |      |      |

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ตามวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ เท่ากับ 20,024.93 ล้านบาท

### ฐ) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ TCCC ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการในกรณีฐานได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC เท่ากับ 20,024.93 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าหุ้นของ TCCC โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการเติบโตของปริมาณการขายและราคาขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าวเพิ่มขึ้นและลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ด้วยวิธี SOTP จากปัจจัยอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย

| ปริมาณการขาย<br>(หน่วย: ตัน)                             | ร้อยละ<br>(5.00) | กรณีฐาน   | ร้อยละ 5.00 |
|--|------------------|-----------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย (+/-) ร้อยละ 5.00 |                  | 20,024.93 | 20,028.58   |

#### การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ด้วยวิธี SOTP จากปัจจัยอัตราการเติบโตของราคาขาย

| ราคาขาย<br>(หน่วย: ล้านบาท/ตัน)                     | ร้อยละ (3.00) | กรณีฐาน   | ร้อยละ 3.00 |
|---|---------------|-----------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของราคาขาย (+/-) ร้อยละ 3.00 |               | 20,024.93 | 21,365.29   |

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 18,379.54 – 21,365.29 ล้านบาท

## 2. การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจ (DCF) ซึ่งพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต (FCFF) ของ TCCCM สำหรับ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระยะเวลา 4 ปี 9 เดือน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570 และนำมาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) ของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ TCCCM จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน

ทั้งนี้ สมมติฐานทางการเงิน มีรายละเอียด ดังนี้:

### ก) สมมติฐานภาพรวม

#### สรุปสมมติฐานภาพรวม

| สมมติฐาน            | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |
|---------------------|---|---|
| วันที่ประเมินมูลค่า | 24 พฤษภาคม 2566 (วันที่ซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4))  | คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 |
| ระยะเวลาประมาณการ   | 4 ปี 9 เดือน โดยเริ่มจาก 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570  | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                      |
| อัตราเงินเฟ้อ       | <ul style="list-style-type: none"> <li>โลก: ร้อยละ 2.38 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 2556 - 2565)</li> <li>ไทย: ร้อยละ 1.21 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 2555 - 2565)</li> <li>เมียนมา: ร้อยละ 4.56 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเมียนมาเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 2554 - 2564)</li> </ul> | World Bank<br>ธนาคารแห่งประเทศไทย<br>World Bank               |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี   | ร้อยละ 22.00 และผลประโยชน์จากผลขาดทุนสุทธิทางภาษี (Loss-carrying forward) ยกไปที่อัตราร้อยละ 50.00  | กรมสรรพากร เมียนมา  |

หมายเหตุ: ข้อมูลทางการเงินในอดีตที่ใช้ในการประมาณการอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TCCC ซึ่งเป็นสกุลเงินบาท

### ข) สมมติฐานรายได้

TCCCM ดำเนินธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายปุ๋ยเคมีในประเทศเมียนมา รายได้ของ TCCCM สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. รายได้จากการขาย เช่น รายได้จากการขายปุ๋ยข้าว และปุ๋ยพืชไร่
2. รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ย และรายได้อื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานรายได้ สามารถสรุปได้ ดังนี้:

### สรุปสมมติฐานรายได้

| สมมติฐาน  | คำอธิบาย  | อ้างอิง |
|---|---|---------|
| <p><b>1. รายได้จากการขาย</b></p> <p>รายได้จากการขายของ TCCCM มาจากรายได้จากการขายปุ๋ยเคมี ซึ่งมีหลากหลายสูตรตามความแตกต่างกันของพืชและสภาพของดิน TCCCM ก่อตั้งสาขาที่เมืองย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา ตั้งแต่ปี 2559 เพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจไปยังตลาดเมียนมา รวมถึง TCCCM มีการขยายคลังสินค้าในปี 2561 เพื่อรองรับปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในประเทศเมียนมา</p> <p>ทั้งนี้ การจัดหาผลิตภัณฑ์ของ TCCM นั้น มีการนำเข้าผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีและวัตถุดิบจำเป็นอื่นๆ จาก TCCC และผู้ส่งออกอื่นจากหลายประเทศ โดยสภาวะของตลาดในปี 2565 ราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตปุ๋ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาด้านอุปทาน เช่น การชะลอการผลิตของฝั่งทวีปยุโรป การคว่ำบาตรรัสเซีย-เบลารุส และการกีดกันทางการค้าของประเทศจีน จากปัจจัยข้างต้นจึงส่งผลให้ราคาขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปริมาณการขายลดลง</p> <p>ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ ปริมาณการขาย และ ค่าเฉลี่ยราคาขายต่อตัน โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต รวมถึงดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร</p> <ul style="list-style-type: none"> <li> <p><b>● ปริมาณการขาย</b></p> <p>จากผลการดำเนินงานในอดีตของ TCCM พบว่าปริมาณการขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน และราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อทั้งราคาขายและปริมาณการขาย</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต รวมถึงดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาปริมาณการขายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบ และอุปทานของตลาดโลก รวมถึงขนาดฐานลูกค้าและแผนการขยายกิจการของ TCCCM</p> </li> <li> <p><b>● ราคาขาย</b></p> <p>จากผลการดำเนินงานในอดีตของ TCCM พบว่าราคาขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินจ๊าด รวมถึงปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อราคาขายและปริมาณการขาย</p> </li> </ul> | <p>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</p> <p>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</p> <p>- ดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตรปี 2556 – 2565 (อัตราการเติบโตแบบทบต้น)</p> <p>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</p> <p>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</p> |         |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                           | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
|------------------------------------|---|--|-----------------------|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|--|--|--|-----------------------|----------|-----------|-----------------------|------------------------------------|--|--|--|-----------------------|-----------|-----------|-----------------------|----------------------------------|--|--|--|-----------------|--------|--------|---------------------|--|
|                                    | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต และดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาขายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบและอุปทานของตลาดโลก ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาราคาขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อของโลก เนื่องจาก TCCCM นำเข้าวัตถุดิบจากหลากหลายประเทศต่างๆ ทั่วโลก</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 – 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>ปริมาณขาย (ตัน)</b></td> </tr> <tr> <td>27,054.10 - 35,153.35</td> <td>3,537.20</td> <td>20,651.25</td> <td>29,643.75 - 34,875.00</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b></td> </tr> <tr> <td>12,021.17 - 31,064.81</td> <td>36,492.80</td> <td>33,049.69</td> <td>35,082.55 - 40,101.70</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b></td> </tr> <tr> <td>422.58 - 840.43</td> <td>129.08</td> <td>682.52</td> <td>1,039.98 - 1,398.55</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |                       | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570 | <b>ปริมาณขาย (ตัน)</b> |  |  |  | 27,054.10 - 35,153.35 | 3,537.20 | 20,651.25 | 29,643.75 - 34,875.00 | <b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b> |  |  |  | 12,021.17 - 31,064.81 | 36,492.80 | 33,049.69 | 35,082.55 - 40,101.70 | <b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b> |  |  |  | 422.58 - 840.43 | 129.08 | 682.52 | 1,039.98 - 1,398.55 |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง              |   | ประมาณการ  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| 2561 – 2565                        | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 – 2570           |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| <b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>             |   |  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| 27,054.10 - 35,153.35              | 3,537.20  | 20,651.25  | 29,643.75 - 34,875.00 |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| <b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b> |   |  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| 12,021.17 - 31,064.81              | 36,492.80   | 33,049.69  | 35,082.55 - 40,101.70 |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| <b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>   |   |  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| 422.58 - 840.43                    | 129.08  | 682.52   | 1,039.98 - 1,398.55   |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| <b>2. รายได้อื่นๆ</b>              |   |  |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |
| รายได้อื่นๆ                        | <p>รายได้อื่นๆ เช่น รายได้ดอกเบี้ยรับ และ รายได้อื่นๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณ รายได้อื่นๆ สำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 0.31 ต่อ รายได้จากการขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการขายปี 2561 - 2565</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |                       |           |  |             |                   |                   |             |                        |  |  |  |                       |          |           |                       |                                    |  |  |  |                       |           |           |                       |                                  |  |  |  |                 |        |        |                     |  |

### ค) สมมติฐานต้นทุนขาย

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณางบการเงินเดือนมกราคม 2561 - มีนาคม 2566 TCCCM มีนโยบายการควบคุมต้นทุนขายในรูปแบบของสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานต้นทุนขาย สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปสมมติฐานต้นทุนขาย

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |             |
|-----------------------------------|--|--|-------------|
|                                   | <p>ต้นทุนขายหลักของ TCCCM ประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ และต้นทุนในการผลิต เช่น ต้นทุนบุคลากร ต้นทุนสาธารณูปโภค ต้นทุนค่าบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</p> <p>ในปี 2561 – 2565 สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายค่อนข้างผันผวนตามปัจจัยต่างๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินจ๊าต อย่างไรก็ตาม รัฐบาลเมียนมาไม่มีนโยบายในการควบคุมเพดานราคาปุ๋ยเคมีอย่างเช่นรัฐบาลไทย จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต TCCCM มีนโยบายในการควบคุมสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายระยะยาวของบริษัทใหญ่เพื่อรักษาระดับกำไรขั้นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขาย ดังนี้</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |             |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |  |             |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ  |             |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570 |
| 84.51 – 102.50                    | 69.72  | 82.68  | 82.56       |

### ง) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการตลาด ค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณางบการเงินเดือนมกราคม 2561 - มีนาคม 2566 ของ TCCCM และข้อมูลต่างๆ ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย ดังนี้

### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |   |
|-----------------------------------|---|--|---|
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2566 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 8.35 ต่อรายได้จากการขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายปี 2561 - 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |   |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |   |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |   | ประมาณการ  |   |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570                                   |
| 3.09 – 12.00                      | 10.42   | 7.96   | 8.35 ตามค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนในปี 2561 - 2565 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### จ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

| สมมติฐาน                                     | คำอธิบาย   | อ้างอิง              |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
|--|--|----------------------|--|-------|----|--|--------|-----------|--------|--|----------------------|----------------------|-------------|------------------------|-------|-------|------------------------|--|
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                        | <p>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เช่น ค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าเช่าสำนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">41.88 – 56.20<br/>ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">10.28</td> <td style="text-align: center;">44.81</td> <td style="text-align: center;">57.10 – 63.70<br/>ต่อปี</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)     |  |       |    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |        | ประมาณการ |        | 2561 – 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 41.88 – 56.20<br>ต่อปี | 10.28 | 44.81 | 57.10 – 63.70<br>ต่อปี | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)                             |  |                      |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |  | ประมาณการ            |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| 2561 – 2565                                  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570                                    |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| 41.88 – 56.20<br>ต่อปี                       | 10.28  | 44.81                | 57.10 – 63.70<br>ต่อปี                         |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">รายการ</th> <th style="text-align: center;">ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">อาคาร</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้</td> <td style="text-align: center;">3 - 20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ยานพาหนะ</td> <td style="text-align: center;">5 - 10</td> </tr> </tbody> </table>   | รายการ               | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี) | อาคาร | 20 | เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20 | ยานพาหนะ  | 5 - 10 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| รายการ                                       | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)   |                      |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| อาคาร  | 20   |                      |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 3 - 20   |                      |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |
| ยานพาหนะ                                     | 5 - 10   |                      |  |       |    |  |        |           |        |  |                      |                      |             |                        |       |       |                        |  |

### ฉ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ประกอบด้วย ผลขาดทุนจากการขายสินทรัพย์และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายอื่นๆ สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายอื่นๆ

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |   |
|-----------------------------------|--|--|---|
| ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน        | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป ตามค่าเฉลี่ยของสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย ปี 2561-2563 โดยไม่รวมข้อมูลในปี 2564-2565 เนื่องจากความไม่มั่นคงทางด้านการเมืองส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้ | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินปี 2561 - 2565 และไตรมาส 1 ปี 2566 งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |   |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ  |   |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570                                   |
| 0.04 – 6.64                       | 17.58  | -  | 0.73 ตามค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนในปี 2561 - 2565 |

### ข) สมมติฐานต้นทุนทางการเงิน

รายละเอียดของสมมติฐานต้นทุนทางการเงินสามารถสรุปได้ดังนี้

### สรุปสมมติฐานต้นทุนทางการเงิน

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |   |
|-----------------------------------|--|--|---|
| ต้นทุนทางการเงิน                  | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้ | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |   |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ  |   |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570                                   |
| 0.00 – 0.41                       | -  | 0.10   | 0.08 ตามค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนในปี 2561 - 2565 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| <p>ดอกเบีย</p>        | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายดอกเบียที่อัตราดอกเบียร้อยละ 3.34 จากเงินกู้ยืมระยะสั้น โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="448 405 1145 678"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">2.39 – 6.75</td> <td style="text-align: center;">3.57</td> <td style="text-align: center;">4.26</td> <td style="text-align: center;">4.82 – 7.39</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ต่อปี</td> <td></td> <td></td> <td style="text-align: center;">ต่อปี</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)     |             |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 2.39 – 6.75 | 3.57 | 4.26 | 4.82 – 7.39 | ต่อปี |  |  | ต่อปี | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
|-----------------------|--|----------------------|-------------|--|--|-----------------------|--|-----------|--|-------------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|------|------|-------------|-------|--|--|-------|--|
| (หน่วย: ล้านบาท)      |  |                      |             |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |             |      |      |             |       |  |  |       |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ            |             |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |             |      |      |             |       |  |  |       |  |
| 2561 – 2565           | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |             |      |      |             |       |  |  |       |  |
| 2.39 – 6.75           | 3.57   | 4.26                 | 4.82 – 7.39 |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |             |      |      |             |       |  |  |       |  |
| ต่อปี                 |  |                      | ต่อปี       |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |             |      |      |             |       |  |  |       |  |

**ข) สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสามารถสรุปได้ ดังนี้

**สรุปสมมติฐานภาษีนิติบุคคล**

| สมมติฐาน                 | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|--------------------------|---|--|
| <p>ค่าใช้จ่ายทางภาษี</p> | <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราภาษีนิติบุคคลของ TCCCM จากของประเทศเมียนมาที่ร้อยละ 22.00 อย่างไรก็ตาม TCCCM มีผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไป ซึ่งนโยบายของประเทศเมียนมาสามารถลดหย่อนได้ร้อยละ 50.00 ของอัตราภาษีและมีอายุ 5 ปี ดังนั้นในการประมาณการ TCCCM จึงเสียภาษีนิติบุคคลที่ร้อยละ 11.00 จนกว่ายอดผลขาดทุนสุทธิทางภาษียกไปจะหมดลง</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- กรมสรรพากร เมียนมา</li> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

**ค) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน**

รายละเอียดของสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียนสามารถสรุปได้ ดังนี้

**สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน**

| สมมติฐาน | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|----------|--|---|
|          | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
|-------------------------|---|---|--------------|------------------------|-----------|-------------------------|-----------|------------------------|-----------|--|
|                         | สำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยของปี 2562 – 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้  | - งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
|                         | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>(หน่วย: วัน)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย</td> <td>13.92 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย</td> <td>86.06 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย</td> <td>37.14 วัน</td> </tr> </tbody> </table> | รายการ  | (หน่วย: วัน) | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 13.92 วัน | ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 86.06 วัน | ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย | 37.14 วัน |  |
| รายการ                  | (หน่วย: วัน)  |   |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย  | 13.92 วัน   |   |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 86.06 วัน   |   |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |
| ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย  | 37.14 วัน   |   |              |                        |           |                         |           |                        |           |  |

#### ฅ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุนสามารถสรุปได้ ดังนี้

##### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

| สมมติฐาน                     | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|------------------------------|---|--|
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) | ค่าใช้จ่ายในการลงทุน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปรับปรุงพัฒนา และ/หรือ ซ่อมบำรุงสินทรัพย์ให้มีอายุการใช้งานที่มากขึ้น<br><br>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ TCCCM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับเดือนเมษายน - ธันวาคม 2566 อยู่ที่ 3.65 ล้านบาท และปี 2566-2570 อยู่ที่ 8.22 ล้านบาทต่อปี | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |

#### ฅ) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

##### สรุปสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

| สมมติฐาน                       | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |
|--------------------------------|--|--|
| มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) | การประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2570 โดยมีอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า TCCCM จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มี | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

|  |   |  |
|--|---|--|
|  | นัยสำคัญเกิดขึ้น ด้วยอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ร้อยละ 1.00 เพื่อสะท้อนการเติบโตของ TCCCM ทั้งในด้านจำนวนขาย ราคาขาย และสถานะตลาดในระยะยาว |  |
|--|---|--|

#### ญ) สมมติฐานอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ TCCCM ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.02 โดยอ้างอิงจาก WACC ของ TCCC

#### ณ) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระและคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ TCCCM (เมษายน 2566 - ธันวาคม 2570)

| (หน่วย: ล้านบาท)                                      | เม.ย. -       | ม.ค. - ธ.ค.                                       |              |              |               |
|---|---------------|---|--------------|--------------|---------------|
|   | ธ.ค.          | 2566  | 2567         | 2568         | 2569          |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) | 21.36         | 40.66   | 61.05        | 64.33        | 67.76         |
| หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล                    | (1.57)        | (4.47)  | (6.72)       | (7.08)       | (7.45)        |
| บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                     | 22.52         | 25.25   | 25.56        | 24.80        | 21.06         |
| บวก(หัก) ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน           | (6.42)        | (31.97)   | (35.61)      | (8.68)       | (9.07)        |
| หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                              | (3.65)        | (8.22)  | (8.22)       | (8.22)       | (8.22)        |
| <b>กระแสเงินสดอิสระ</b>                               | <b>32.24</b>  | <b>21.25</b>                                      | <b>36.06</b> | <b>65.16</b> | <b>64.07</b>  |
| บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)                    | -             | -   | -            | -            | 717.66        |
| <b>กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด</b>                        | <b>32.24</b>  | <b>21.25</b>                                      | <b>36.06</b> | <b>65.16</b> | <b>781.73</b> |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ</b>         | <b>614.85</b> | อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.02    |              |              |               |
| บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 มีนาคม 2566   | 37.37         | โดยใช้คิดลดกระแสเงินสดอิสระของเดือนเมษายน         |              |              |               |
| บวก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 มีนาคม 2566         | (232.99)      | 2566 - ธันวาคม 2570 เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบัน      |              |              |               |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>        | <b>419.23</b> | สุทธิของกระแสเงินสดอิสระ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 |              |              |               |

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 419.23 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ด) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ TCCCM ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ ในกรณีฐานได้มูลค่าของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 419.23 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าหุ้นของ TCCCM โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการเติบโตของปริมาณการขายและราคาขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าวเพิ่มขึ้นและลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของ TCCCM ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จากปัจจัยอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย

| ปริมาณการขาย (หน่วย: ตัน)                                | ร้อยละ (5.00) | กรณีฐาน | ร้อยละ 5.00 |
|--|---------------|---------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย (+/-) ร้อยละ 5.00 | 374.14        | 419.23  | 464.33      |

#### การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของ TCCCM ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จากปัจจัยอัตราการเติบโตของราคาขาย

| ราคาขาย (หน่วย: ล้านบาท)                            | ร้อยละ (5.00) | กรณีฐาน | ร้อยละ 5.00 |
|---|---------------|---------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของราคาขาย (+/-) ร้อยละ 5.00 | 333.39        | 419.23  | 506.33      |

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCCM ที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 333.39 - 506.33 ล้านบาท

### 3. การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจ (DCF) ซึ่งพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต (FCFF) ของ MCA สำหรับระยะเวลา 4 ปี 9 เดือน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570 และนำมาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ("Weighted Average Cost of Capital" หรือ "WACC") ของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ MCA จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานทางการเงินต่างๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากข้อมูล และข่าวสารต่างๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ MCA

ทั้งนี้ สมมติฐานทางการเงิน มีรายละเอียด ดังนี้:

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก) สมมติฐานภาพรวม

สรุปสมมติฐานภาพรวม

| สมมติฐาน            | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|---------------------|--|---|
| วันที่ประเมินมูลค่า | 24 พฤษภาคม 2566 (วันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4))  | คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 |
| ระยะเวลาประมาณการ   | 4 ปี 9 เดือน โดยเริ่มจาก 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570   | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                      |
| อัตราเงินเฟ้อ       | <ul style="list-style-type: none"> <li>โลก: ร้อยละ 2.38 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 2556 - 2565)</li> <li>ไทย: ร้อยละ 1.21 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี 2555 - 2565)</li> </ul> | World Bank<br>ธนาคารแห่งประเทศไทย                             |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี   | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราภาษีที่ร้อยละ 20.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล  | กรมสรรพากร  |

ข) สมมติฐานรายได้

MCA เป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช ภายใต้ตราสินค้า OX-Brand สำหรับใช้ในการเกษตร สาธารณสุข และปศุสัตว์ บริการผสม บรรจุ ตรวจสอบคุณภาพเคมีเกษตร บริษัทมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 23,600 ตันต่อปี

รายได้ของ MCA แบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้

- รายได้จากการขาย เช่น ยากำจัดวัชพืช แมลง ศัตรูพืช เชื้อรา หอยทาก และสินค้าอื่นๆ
- รายได้จากบริการรับจ้างผลิต
- รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยรายได้จากการขายถึงบรรจूसารเคมีใช้แล้ว

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานรายได้ สามารถสรุปได้ ดังนี้:

สรุปสมมติฐานรายได้

| สมมติฐาน   | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |
|--|---|---|
| 1. รายได้จากการขาย   |   |   |
| รายได้จากการขายแบ่งตามประเภทสินค้าได้ ดังนี้   |   |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>ยากำจัดวัชพืช</li> <li>ยากำจัดแมลง</li> <li>ยาฆ่าเชื้อรา</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ยาฆ่าหอยทาก และสินค้าอื่นๆ</li> <li>ยากำจัดศัตรูพืช</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบ</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |
|----------|--|--|
|          | <p>ในปี 2561 – 2565 ราคาของวัตถุดิบมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทาน ซึ่งมีสาเหตุมาจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่ง จากปัจจัยข้างต้นจึงส่งผลให้ราคาขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ปริมาณการขายลดลง</p> <p>ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายจาก 2 ปัจจัยหลัก ได้แก่ ปริมาณการขาย และ ค่าเฉลี่ยราคาขายต่อตัน โดยอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต รวมถึงดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร</p> <p>● ปริมาณการขาย</p> <p>ในปี 2561 – 2565 ปริมาณการขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อทั้งราคาขายและปริมาณการขาย</p> <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต และดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณารายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบและอุปทานของตลาดโลก ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการขายที่อัตราการเติบโตร้อยละ 1.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร</p> <p>● ราคาขาย</p> <p>ในปี 2561 – 2565 ราคาขายขึ้นอยู่กับความผันผวนของปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาด้านห่วงโซ่อุปทานและราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลต่อราคาขายและปริมาณการขาย นอกจากนี้ราคาจำหน่ายสินค้าประเภท สารเคมีกำจัดศัตรูพืช วัชพืช หรืออื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเกษตรจะต้องเป็นราคาที่ได้รับการอนุมัติจากกระทรวงพาณิชย์ตามพระราชบัญญัติว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ พ.ศ. 2542</p> <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต และดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณารายภาพรวมของปี 2566 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2565 จากปัจจัยความเสถียรภาพของราคาวัตถุดิบ อุปทานของตลาดโลก และค่าขนส่ง ทั้งนี้ สำหรับปี 2567 เป็นต้นไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาขายที่อัตราการเติบโตคงที่ร้อยละ 2.38 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อของโลก เนื่องจาก MCA นำเข้าวัตถุดิบจากหลากหลายประเทศต่างๆ ทั่วโลก อย่างไรก็ตามรายได้จากการจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ</p> | <p>การเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</p> <p>- ดัชนีอุตสาหกรรมการเกษตรปี 2556 – 2565 (อัตราการเติบโตแบบทบต้น)</p> <p>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</p> <p>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</p> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                             | คำอธิบาย  |                   |                         |  | อ้างอิง  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
|--------------------------------------|---|-------------------|-------------------------|--|--|--|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------------|------|------|------|---------------------|--------|----------|---------------------|------------------------------------|--|--|--|-------------------------|------------|------------|-------------------------|----------------------------------|--|--|--|-----------------|-------|--------|-----------------|--|
|                                      | <p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขาย โดยมีรายละเอียด ดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 – 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>ปริมาณขาย (ตัน)</b></td> </tr> <tr> <td>1,046.09 - 2,289.25</td> <td>183.55</td> <td>1,124.85</td> <td>1,321.48 - 1,361.53</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b></td> </tr> <tr> <td>152,496.10 - 230,850.59</td> <td>211,809.68</td> <td>276,945.67</td> <td>274,175.43 - 294,200.52</td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b></td> </tr> <tr> <td>212.69 - 349.10</td> <td>38.88</td> <td>311.52</td> <td>362.32 - 400.56</td> </tr> </tbody> </table> |                   |                         |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570 | <b>ปริมาณขาย (ตัน)</b> |      |      |      | 1,046.09 - 2,289.25 | 183.55 | 1,124.85 | 1,321.48 - 1,361.53 | <b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b> |  |  |  | 152,496.10 - 230,850.59 | 211,809.68 | 276,945.67 | 274,175.43 - 294,200.52 | <b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b> |  |  |  | 212.69 - 349.10 | 38.88 | 311.52 | 362.32 - 400.56 |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |   | ประมาณการ         |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 2561 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570             |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| <b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>               |   |                   |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 1,046.09 - 2,289.25                  | 183.55  | 1,124.85          | 1,321.48 - 1,361.53     |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| <b>ราคาขายต่อหน่วย (บาท / ตัน)</b>   |   |                   |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 152,496.10 - 230,850.59              | 211,809.68  | 276,945.67        | 274,175.43 - 294,200.52 |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| <b>รายได้จากการขาย (ล้านบาท)</b>     |   |                   |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 212.69 - 349.10                      | 38.88   | 311.52            | 362.32 - 400.56         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| <b>2. รายได้จากบริการรับจ้างผลิต</b> |   |                   |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
|                                      | <p>รายได้จากบริการรับจ้างผลิตมาจากการรับจ้างผลิตยาแก้ตัวซึ่ซึ่ ศัตรูพืช เชื้อรา และหอยทาก และอื่นๆ สำหรับการจำหน่ายแบบ Business to Business</p> <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณางบการเงินในอดีต และข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่ารายได้จากบริการรับจ้างผลิตในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาไม่แตกต่างกับช่วงเวลาอื่น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากบริการรับจ้าง ดังนี้</p>   |                   |                         |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรม</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
|                                      | <p>(หน่วย: ล้านบาท)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2563 – 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>10.42 - 13.82</td> <td>1.54</td> <td>7.62</td> <td>9.16</td> </tr> </tbody> </table>   |                   |                         |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2563 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 10.42 - 13.82          | 1.54 | 7.62 | 9.16 |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |   | ประมาณการ         |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 2563 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570             |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 10.42 - 13.82                        | 1.54  | 7.62              | 9.16                    |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| <b>3. รายได้อื่นๆ</b>                |   |                   |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| รายได้อื่นๆ                          | <p>รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยรายได้จากการขายถึงบรรจจุสารเคมีใช้แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่น ๆ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้อื่นๆ ดังนี้</p>   |                   |                         |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul>                                       |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
|                                      | <p>(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2563 – 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0.15 - 0.25</td> <td>0.29</td> <td>0.17</td> <td>0.19</td> </tr> </tbody> </table>  |                   |                         |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2563 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 0.15 - 0.25            | 0.29 | 0.17 | 0.19 |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |   | ประมาณการ         |                         |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 2563 – 2565                          | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570             |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |
| 0.15 - 0.25                          | 0.29  | 0.17              | 0.19                    |  |  |  |           |  |             |                   |                   |             |                        |      |      |      |                     |        |          |                     |                                    |  |  |  |                         |            |            |                         |                                  |  |  |  |                 |       |        |                 |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ค) สมมติฐานต้นทุนขาย

ต้นทุนขาย ประกอบด้วยต้นทุนจากวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายบุคลากรในโรงงาน ค่าใช้จ่ายทั่วไป ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณางบการเงินและข้อมูลต่างๆ ในอดีต พบว่า บริษัทมีนโยบายควบคุมสัดส่วนต้นทุนขายต่อราคาขายให้อยู่ในช่วงสัดส่วนหนึ่งตามนโยบาย

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานต้นทุนขาย สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปสมมติฐานต้นทุนขาย

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย  | อ้างอิง                           |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---------------|--|--|-----------------------|--|-----------|--|-------------|----------------------|----------------------|-------------|---------------|-------|-------|---------------|--|
| ต้นทุนสินค้าขาย                   | <p>ต้นทุนขายหลักของ MCA ประกอบด้วย ค่าวัตถุดิบ และต้นทุนในการผลิต เช่น ต้นทุนบุคลากร ต้นทุนสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย</p> <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต อัตราส่วนต้นทุนสินค้าขายต่อรายได้จากการขายค่อนข้างคงที่ในปี 2561 - 2565 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนสินค้าขายจากอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้า ดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 - 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>77.73 - 80.59</td> <td>83.66</td> <td>80.94</td> <td>81.24</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |               |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 - 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 77.73 - 80.59 | 83.66 | 80.94 | 81.24         | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |   |                                   |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |   | ประมาณการ                         |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| 2561 - 2565                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566              | 2567 - 2570   |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| 77.73 - 80.59                     | 83.66   | 80.94                             | 81.24         |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| ต้นทุนจากบริการรับจ้างผลิต        | <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณางบการเงินในอดีต ต้นทุนจากบริการรับจ้างผลิตค่อนข้างผันผวน อันเป็นผลมาจากความต่างของแต่ละสัญญา งานที่ถูกว่าจ้างจากลูกค้าแต่ละบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณการต้นทุนจากบริการรับจ้างผลิต ดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2561 - 2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>46.87 - 61.20</td> <td>48.18</td> <td>59.89</td> <td>56.47 - 57.60</td> </tr> </tbody> </table>   | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |               |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 - 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 46.87 - 61.20 | 48.18 | 59.89 | 56.47 - 57.60 |  |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |   |                                   |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |   | ประมาณการ                         |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| 2561 - 2565                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566              | 2567 - 2570   |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| 46.87 - 61.20                     | 48.18   | 59.89                             | 56.47 - 57.60 |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย     | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p>   |                                   |               |  |  |                       |  |           |  |             |                      |                      |             |               |       |       |               |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย        |   | อ้างอิง |
|----------|-----------------|---|---------|
|          | รายการ          | อายุการใช้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี) |         |
|          | อาคาร           | 20  |         |
|          | เครื่องจักร     | 5   |         |
|          | อุปกรณ์สำนักงาน | 5   |         |
|          | ยานพาหนะ        | 5   |         |

ง) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของ MCA สามารถแบ่งเป็น 7 ประเภท ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเดินทางและค่ารับรอง
3. ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการตลาดและค่าคอมมิชชั่น
4. ค่าใช้จ่ายสำนักงาน
5. ค่าธรรมเนียม ที่ปรึกษา และค่าตรวจสอบ
6. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
7. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย สามารถสรุปได้ ดังนี้

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย  |           | อ้างอิง  |
|-------------------|---|-----------|--|
| ค่าใช้จ่ายบุคลากร | ค่าใช้จ่ายบุคลากรประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ปัจจุบัน MCA มีพนักงานการขายทั้งหมด 18 คน และ MCA ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากร ดังนี้ |           | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
|                   | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง   | ประมาณการ |  |
|                   | 2565  | 2566      | 2567 – 2570  |
|                   | จำนวนพนักงาน (คน)   |           |  |
|                   | 18  | 18        |  |
|                   | ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)  |           |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน  | คำอธิบาย  |                            |  |  | อ้างอิง  |
|---|---|----------------------------|--|--|--|
|   | 38,990.80<br>ต่อคนต่อเดือน  | 51,712.38<br>ต่อคนต่อเดือน | อัตราการเติบโตร้อยละ<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ MCA                |  |  |
| ค่าเดินทางและค่า<br>รับรอง                          | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูล<br>ทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ<br>ค่าเดินทางและค่ารับรองสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป รายละเอียดดังนี้  |                            |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>                             |   |                            |  |  |  |
| <b>ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</b>                        |   | <b>ประมาณการ</b>           |  |  |  |
| 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566       | 2567 - 2570  |  |  |
| 0.75 - 1.30<br>ต่อปี                                | 0.36  | 0.65                       | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |  |  |
| ค่าโฆษณา ค่า<br>ส่งเสริมการตลาด<br>และค่าคอมมิชชั่น | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูล<br>ทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ<br>ค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการตลาด และค่าคอมมิชชั่นสำหรับเดือน<br>เมษายน 2566 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 1.90 ต่อรายได้รวม โดยอ้างอิงจาก<br>สัดส่วนค่าโฆษณา ค่าส่งเสริมการตลาด และค่าคอมมิชชั่นต่อรายได้<br>รวมปี 2565 |                            |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>                             |   |                            |  |  |  |
| <b>ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</b>                        |   | <b>ประมาณการ</b>           |  |  |  |
| 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566       | 2567 - 2570  |  |  |
| 0.44 ต่อปี  | 0.10  | 0.35                       | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ                                      |  |  |
| ค่าใช้จ่ายสำนักงาน                                  | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและ<br>ข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ<br>ประมาณการค่าใช้จ่ายสำนักงาน โดยมีรายละเอียดดังนี้  |                            |  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| <b>(หน่วย: ล้านบาท)</b>                             |   |                            |  |  |  |
| <b>ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</b>                        |   | <b>ประมาณการ</b>           |  |  |  |
| 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566       | 2567 - 2570  |  |  |
| 0.44 ต่อปี  | 0.10  | 0.35                       | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ                                      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                                     | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
|--|---|--|--|-----------------------------------|----|--|---|-----------|---|--|----------------------|----------------------|-------------|------------|------|------|--|--|
|  | <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%;"></td> <td style="width: 33%;"></td> <td style="width: 33%; text-align: center;">ปี ตามอัตราเงิน<br/>เพื่อประเทศไทย</td> </tr> </table>  |  |  | ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
|  |   | ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| <p>ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และ ค่าตรวจสอบ</p>  | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาและค่าตรวจสอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">5.12 ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">1.65</td> <td style="text-align: center;">0.35</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโต<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br/>ปี ตามอัตราเงิน<br/>เพื่อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)   |  |                                   |    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |   | ประมาณการ |   | 2565   | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 5.12 ต่อปี | 1.65 | 0.35 | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)                             |   |  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                        |   | ประมาณการ  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| 2565   | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| 5.12 ต่อปี                                   | 1.65  | 0.35   | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</p>         | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">รายการ</th> <th style="text-align: center;">ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">อาคาร</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ยานพาหนะ</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> </tbody> </table>  | รายการ   | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)                         | อาคาร                             | 20 | เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 5 | ยานพาหนะ  | 5 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| รายการ                                       | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)  |  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| อาคาร  | 20  |  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| เครื่องตกแต่งสำนักงานและเครื่องมือเครื่องใช้ | 5   |  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| ยานพาหนะ                                     | 5   |  |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |
| <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ</p>                       | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ ดังนี้</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |  |                                   |    |  |   |           |   |  |                      |                      |             |            |      |      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย              |                      |                      |   | อ้างอิง |
|----------|-----------------------|----------------------|----------------------|---|---------|
|          | (หน่วย: ล้านบาท)      |                      |                      |   |         |
|          | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |                      | ประมาณการ            |   |         |
|          | 2565                  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570   |         |
|          | 1.07 ต่อปี            | 0.29                 | 0.80                 | อัตราดอกเบี้ยโต ร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงิน เพื่อประเทศไทย |         |

#### จ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของ MCA สามารถแบ่งเป็น 9 ประเภท ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเดินทางและค่ารับรอง
3. ค่าใช้จ่ายสำนักงาน
4. ค่าซ่อมบำรุง
5. ค่าธรรมเนียม ที่ปรึกษา และค่าตรวจสอบ
6. ค่าตอบแทนผู้บริหาร
7. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
8. ค่าสำรองหนี้สูญ
9. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|-------------------|--|---|
| ค่าใช้จ่ายบุคลากร | ค่าใช้จ่ายบุคลากรประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ปัจจุบัน MCA มีพนักงานการขาย ทั้งหมด 39 คน และ MCA ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากร โดยมี รายละเอียดดังนี้ | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการ สัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                   | คำอธิบาย   |                            |   | อ้างอิง  |  |
|----------------------------|--|----------------------------|---|--|--|
|                            | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |                            | ประมาณการ   |  |  |
|                            | 2565   |                            | 2566  | 2567 – 2570  |  |
|                            | จำนวนพนักงาน (คน)  |                            |   |  |  |
|                            | 39   |                            | 39  |  |  |
|                            | ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)   |                            |   |  |  |
|                            | 45,553.63<br>ต่อคนต่อเดือน   | 56,263.42<br>ต่อคนต่อเดือน | อัตราการเติบโตร้อยละ<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ MCA |  |  |
| ค่าเดินทางและค่า<br>รับรอง | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูล<br>ทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการ<br>ค่าเดินทางและค่ารับรอง โดยมีรายละเอียดดังนี้ |                            |   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการ<br/>สัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี<br/>2561 - 2565 และงบ<br/>การเงินภายในไตรมาส<br/>1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่<br/>ปรึกษาทางการเงิน<br/>อิสระ</li> </ul> |
|                            | (หน่วย: ล้านบาท)   |                            |   |  |  |
|                            | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |                            | ประมาณการ   |  |  |
|                            | 2561 - 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566       | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566                                    | 2567 - 2570  |  |
|                            | 1.51 - 2.13<br>ต่อปี   | 0.61                       | 1.06  | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |  |
| ค่าใช้จ่ายสำนักงาน         | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและ<br>ข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ<br>ประมาณการค่าใช้จ่ายสำนักงาน โดยมีรายละเอียดดังนี้     |                            |   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการ<br/>สัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี<br/>2561 - 2565 และงบ<br/>การเงินภายในไตรมาส<br/>1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่<br/>ปรึกษาทางการเงิน<br/>อิสระ</li> </ul> |
|                            | (หน่วย: ล้านบาท)   |                            |   |  |  |
|                            | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |                            | ประมาณการ   |  |  |
|                            | 2561 - 2565  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566       | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566                                    | 2567 - 2570  |  |
|                            | 0.75 – 1.04<br>ต่อปี   | 0.21                       | 0.66  | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |  |
| ค่าซ่อมบำรุงรักษา          | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูล<br>ทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณ<br>การค่าซ่อมบำรุง โดยมีรายละเอียดดังนี้           |                            |   |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการ<br/>สัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> </ul>   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                                   | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
|--|---|--|--|-----------|--|-------------|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|------|------|--|--|
|  | <p style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 - 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0.67 – 0.85<br/>ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">0.30</td> <td style="text-align: center;">0.45</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโต<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br/>ปี ตามอัตราเงิน<br/>เพื่อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table>  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2561 - 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 0.67 – 0.85<br>ต่อปี | 0.30 | 0.45 | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul>  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                      |   | ประมาณการ  |  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| 2561 - 2565                                | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| 0.67 – 0.85<br>ต่อปี                       | 0.30  | 0.45   | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| <p>ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าตรวจสอบ</p> | <p>ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าตรวจสอบ เช่น ค่าตรวจสอบบัญชี ค่าจดทะเบียนสารอินตราาย ค่าใช้จ่ายระบบ ISO ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าธรรมเนียมอื่นๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าตรวจสอบ โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <p style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1.29 ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">0.34</td> <td style="text-align: center;">0.97</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโต<br/>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br/>ปี ตามอัตราเงิน<br/>เพื่อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |  | ประมาณการ |  | 2565        | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 1.29 ต่อปี           | 0.34 | 0.97 | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                      |   | ประมาณการ  |  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| 2565                                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566  | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| 1.29 ต่อปี                                 | 0.34  | 0.97   | อัตราการเติบโต<br>ร้อยละ 1.21 ต่อ<br>ปี ตามอัตราเงิน<br>เพื่อประเทศไทย |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |
| <p>ค่าตอบแทนผู้บริหาร</p>                  | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าตอบแทนผู้บริหารสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |  |           |  |             |                      |                      |             |                      |      |      |  |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                             | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
|--------------------------------------|--|--|---|-----------|----|-----------------|----------------------|----------------------|-------------|--|------|------|---|--|
|                                      | <p style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0.14 ต่อปี</td> <td style="text-align: center;">0.03</td> <td style="text-align: center;">0.11</td> <td style="text-align: center;">อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  |   | ประมาณการ |    | 2565            | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 0.14 ต่อปี   | 0.03 | 0.11 | อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                |  | ประมาณการ  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| 2565                                 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566   | 2567 - 2570   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| 0.14 ต่อปี                           | 0.03   | 0.11   | อัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อประเทศไทย |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</p> | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">รายการ</th> <th style="text-align: center;">อายุการใช้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">อาคาร</td> <td style="text-align: center;">20</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">อุปกรณ์สำนักงาน</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">ยานพาหนะ</td> <td style="text-align: center;">5</td> </tr> </tbody> </table>  | รายการ   | อายุการใช้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)       | อาคาร     | 20 | อุปกรณ์สำนักงาน | 5                    | ยานพาหนะ             | 5           | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |      |      |   |  |
| รายการ                               | อายุการใช้ประโยชน์โดยประมาณของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)  |  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| อาคาร                                | 20   |  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| อุปกรณ์สำนักงาน                      | 5  |  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| ยานพาหนะ                             | 5  |  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| <p>ค่าสำรองหนี้สูญ</p>               | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าสำรองหนี้สูญ ที่ร้อยละ 0.01 ของรายได้จากการขายโดยอ้างอิงจากมาตรฐานบัญชี</p>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |
| <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ</p>               | <p>ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการสื่อสาร ค่าฟื้นฟูสภาพแวดล้อม และค่าใช้จ่ายอื่นๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> </ul>  |   |           |    |                 |                      |                      |             |  |      |      |   |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน | คำอธิบาย              |                      |                      |  | อ้างอิง                                   |
|----------|-----------------------|----------------------|----------------------|--|---|
|          | (หน่วย: ล้านบาท)      |                      |                      |  |   |
|          | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |                      | ประมาณการ            |  |   |
|          | 2565                  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570  | - การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |
|          | 1.27 ต่อปี            | 0.30                 | 0.99                 | อัตราดอกเบี้ยโดยร้อยละ 1.21 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อประเทศไทย |   |

ฉ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายทางการเงิน

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายทางการเงิน

| สมมติฐาน           | คำอธิบาย                          |                      |                      |  | อ้างอิง  |
|--------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|--|--|
|                    | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |                      |                      |  |  |
|                    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |                      | ประมาณการ            |  |  |
| ค่าธรรมเนียมธนาคาร | 2563 - 2565                       | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570                            | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |
|                    | 0.11 - 0.12                       | 0.24                 | 0.12                 | 0.12 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยปี 2563 - 2565 |  |

ค) สมมติฐานต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

สมมติฐานต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

| สมมติฐาน         | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|------------------|--|---|
|                  |  |   |
| ต้นทุนทางการเงิน | ต้นทุนทางการเงินประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสำหรับสัญญาเช่าซื้อ จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณาทางการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนทางการเงินสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป สำหรับ | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย   | อ้างอิง                                    |
|-------------------|--|--|
|                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้น อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยปี 2565 – 2563 ที่ร้อยละ 3.10</li> <li>ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสำหรับสัญญาเช่าซื้อ อ้างอิงจากตารางสัญญาเช่า</li> </ul> | - การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราภาษีที่ร้อยละ 20.00 ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล  | - ภ.ง.ด. 50 ปี 2564<br>- ภ.ง.ด. 51 ปี 2565 |

ช) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

| สมมติฐาน                | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |
|-------------------------|--|--|--------------|------------------------|-----------|-------------------------|------------|------------------------|-----------|--|
|                         | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินทุนหมุนเวียนสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาการขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยของปี 2562 – 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้       | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |
|                         | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>(หน่วย: วัน)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย</td> <td>62.12 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย</td> <td>140.00 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย</td> <td>30.55 วัน</td> </tr> </tbody> </table> | รายการ   | (หน่วย: วัน) | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 62.12 วัน | ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 140.00 วัน | ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย | 30.55 วัน |  |
| รายการ                  | (หน่วย: วัน)   |  |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย  | 62.12 วัน  |  |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย | 140.00 วัน   |  |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |
| ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย  | 30.55 วัน  |  |              |                        |           |                         |            |                        |           |  |

ช) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)

| สมมติฐาน                     | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|------------------------------|---|--|
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) | ค่าใช้จ่ายในการลงทุน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการปรับปรุงพัฒนา และ/หรือ ซ่อมบำรุงสินทรัพย์ให้มีอายุการใช้งานที่มากขึ้น  | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |
|                              | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ MCA ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ที่ 0.74 ล้านบาท ในเดือนเมษายนถึง ธันวาคม 2566 และ 2.13 ล้านบาท ในปี 2567 - 2570 |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ณ) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)**

**สรุปสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)**

| สมมติฐาน                       | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|--------------------------------|---|--|
| มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) | การประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2570 โดยมีอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า MCA จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น ด้วยอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) ร้อยละ 1.00 เพื่อสะท้อนการเติบโตของ MCA ทั้งในด้านจำนวนขาย ราคาขาย และสภาวะตลาดในระยะยาว | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |

**ญ) สมมติฐานอัตราคิดลด**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ MCA ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.02 โดยอ้างอิงจาก WACC ของ TCCC

**ฎ) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ**

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระและคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA โดยมีรายละเอียดดังนี้

| (หน่วย: ล้านบาท)                                      | เม.ย. - ธ.ค. |             | ม.ค. - ธ.ค. |             |             |
|---|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | 2566         | 2567        | 2568        | 2569        | 2570        |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT) | 16.05        | 12.12       | 12.54       | 12.78       | 12.85       |
| หัก ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล                    | (3.21)       | (2.42)      | (2.51)      | (2.56)      | (2.57)      |
| บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                     | 0.56         | 0.98        | 1.27        | 1.49        | 1.89        |
| บวก(หัก) ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน           | 8.21         | (4.30)      | (5.34)      | (5.37)      | (5.65)      |
| หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                              | (0.74)       | (2.13)      | (2.13)      | (2.13)      | (2.13)      |
| <b>กระแสเงินสดอิสระ</b>                               | <b>20.86</b> | <b>4.24</b> | <b>3.83</b> | <b>4.21</b> | <b>4.39</b> |
| บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)                    | -            | -           | -           | -           | 49.15       |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| (หน่วย: ล้านบาท)   | เม.ย. - ธ.ค. | ม.ค. - ธ.ค.  |      |      |       |
|--|--------------|--|------|------|-------|
|  | 2566         | 2567   | 2568 | 2569 | 2570  |
| กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด  | 20.86        | 4.24   | 3.83 | 4.21 | 53.54 |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ                         | 63.80        | อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.02 โดยใช้คิดลดกระแสเงินสดอิสระของเดือนเมษายน 2566 - ธันวาคม 2570 เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 |      |      |       |
| บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 มีนาคม 2566            | 80.27        |  |      |      |       |
| หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยภายนอกกลุ่มบริษัท ณ 31 มีนาคม 2566 | (47.54)      |  |      |      |       |
| มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น                        | 96.53        |  |      |      |       |

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเท่ากับ 96.53 ล้านบาท

#### ก) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ MCA ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการในกรณีฐานได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA เท่ากับ 96.53 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าหุ้นของ MCA โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการเติบโตของปริมาณการขายและราคาขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าวเพิ่มขึ้นและลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ด้วยตัววิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จากปัจจัยอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย

| ปริมาณการขาย<br>(หน่วย: ตัน)                             | ร้อยละ<br>(5.00) | กรณีฐาน | ร้อยละ 5.00 |
|--|------------------|---------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของปริมาณการขาย (+/-) ร้อยละ 5.00 |                  | 96.53   | 116.36      |

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ด้วยตัววิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จากปัจจัยอัตราการเติบโตของราคาขาย

| ราคาขาย<br>(หน่วย: ล้านบาท/ตัน)                     | ร้อยละ (3.00) | กรณีฐาน | ร้อยละ 3.00 |
|---|---------------|---------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราการเติบโตของราคาขาย (+/-) ร้อยละ 3.00 |               | 96.53   | 98.56       |

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ MCA ที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 76.69 – 116.36 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4. การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจ (DCF) ซึ่งพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต (FCFF) ของ NIM สำหรับระยะเวลา 4 ปี 9 เดือน ตั้งแต่ 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570 และนำมาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566 ด้วยอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (“Weighted Average Cost of Capital” หรือ “WACC”) ของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ NIM จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานทางการเงินต่างๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากข้อมูล และข่าวสารต่างๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ และข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ NIM ทั้งนี้ สมมติฐานทางการเงิน มีรายละเอียด ดังนี้

##### ก) สมมติฐานภาพรวม

##### สรุปสมมติฐานภาพรวม

| สมมติฐาน            | คำอธิบาย  | อ้างอิง   |
|---------------------|---|---|
| วันที่ประเมินมูลค่า | 24 พฤษภาคม 2566 (วันซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4))                         | คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2566 |
| ระยะเวลาประมาณการ   | 4 ปี 9 เดือน โดยเริ่มจาก 1 เมษายน 2566 - 31 ธันวาคม 2570  | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                      |
| อัตราเงินเฟ้อ       | ไทย: ร้อยละ 1.21 ต่อปี (อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ 2556 - 2565)                | ธนาคารแห่งประเทศไทย   |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี   | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจากอัตราภาษีร้อยละ 20.00 อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตลอดระยะเวลาประมาณการ | กรมสรรพากร  |

##### ข) สมมติฐานรายได้

NIM ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2517 เป็นกิจการร่วมค้าระหว่าง TCCC บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด และ บริษัท ไชยสิทธิ์ (ประเทศไทย) จำกัด โดย NIM ดำเนินธุรกิจด้านการให้เช่าถังสำหรับบรรจุเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยถังบรรจุเคมีชนิดเหลวประกอบด้วย ถังเหล็กเหล็กกล้าคาร์บอนและถังสแตนเลสสตีลในหลากหลายขนาด เช่น 500 กิโลลิตร 650 กิโลลิตร 1,000 กิโลลิตร 1,500 กิโลลิตร และ 2,000 กิโลลิตร

รายได้ของ NIM แบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. รายได้จากบริการ
  - 1.1. ค่าบริการเช่าถังบรรจุเคมีเหลว
  - 1.2. ค่าธรรมเนียมการใช้ท่าเรือ
  - 1.3. ค่าบริการอื่นๆ
2. รายได้อื่นๆ ประกอบด้วยรายได้จากดอกเบี้ย และรายได้การบริการอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานรายได้ของ NIM สามารถสรุปได้ ดังนี้:

### สรุปสมมติฐานรายได้

| สมมติฐาน  | คำอธิบาย   | อ้างอิง      |              |                                   |  |   |
|---|--|--------------|--------------|-----------------------------------|--|---|
| <b>1. รายได้จากบริการ</b>   |  |              |              |                                   |  |   |
| <p><b>- ค่าบริการเช่าถังบรรจุเคมี</b></p> <p>รายได้จากค่าบริการให้เช่าถังบรรจุเคมีมาจากการให้บริการเช่าถังบรรจุเคมี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการให้บริการ โดยพิจารณาจากปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตราการเช่าและค่าเช่าต่อเดือน โดยอ้างอิงจากสัญญา ณ เดือนเมษายน 2566 พร้อมกับอัตราการเติบโตร้อยละ 1.21 ตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">ถังบรรจุเคมี</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">อัตราการเช่า</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">ขนาด 55 - 2,000 กิโลลิตร (42 ถัง)</td> <td style="text-align: center;">ร้อยละ 100.00 อ้างอิงจากอัตราการเช่าในปี 2561 – 2565</td> </tr> </tbody> </table> |  | ถังบรรจุเคมี | อัตราการเช่า | ขนาด 55 - 2,000 กิโลลิตร (42 ถัง) | ร้อยละ 100.00 อ้างอิงจากอัตราการเช่าในปี 2561 – 2565 | <p>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</p> <p>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</p> <p>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</p> |
| ถังบรรจุเคมี  | อัตราการเช่า   |              |              |                                   |  |   |
| ขนาด 55 - 2,000 กิโลลิตร (42 ถัง)   | ร้อยละ 100.00 อ้างอิงจากอัตราการเช่าในปี 2561 – 2565 |              |              |                                   |  |   |
| <p><b>- ค่าธรรมเนียมการใช้ท่าเรือ</b></p> <p>ค่าธรรมเนียมนการใช้ท่าเรือมาจากการให้บริการเช่าท่าเรือเพื่อขนถ่ายสารเคมีต่างๆ โดยคิดที่อัตราคงที่ของปริมาณการขนถ่ายต่อตัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากค่าธรรมเนียมนการใช้ท่าเรือ โดยพิจารณาจากปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ปริมาณการขนถ่ายและค่าธรรมเนียมน ซึ่งอ้างอิงจากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณาจากงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต</p>   |  |              |              |                                   |  |   |
| <p><b>- ค่าบริการ</b></p> <p>ค่าบริการมาจากค่าบริการในการขนถ่าย โดยคิดที่อัตราคงที่ของปริมาณการขนถ่ายต่อตัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากค่าบริการ โดยพิจารณาจากปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ปริมาณการขนถ่ายและค่าธรรมเนียมน ซึ่งอ้างอิงจากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณาจากงบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต</p>   |  |              |              |                                   |  |   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                  |                       | คำอธิบาย          |                   |                 | อ้างอิง |
|---------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------|
| (หน่วย: ล้านบาท)          | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |                   | ประมาณการ         |                 |         |
|                           | 2561 – 2565           | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 – 2570     |         |
| ค่าบริการเช่าถังบรรจุเคมี | 78.36 - 88.66         | 21.92             | 65.84             | 88.82 - 92.08   |         |
| ค่าธรรมเนียมการใช้ท่าเรือ | 0.28 - 0.42           | 0.10              | 0.33              | 0.44 - 0.49     |         |
| ค่าบริการ                 | 32.22 - 37.48         | 10.02             | 27.16             | 38.38 - 42.23   |         |
| รายได้จากการให้บริการ     | 112.22 - 126.27       | 32.05             | 93.32             | 127.64 - 134.79 |         |

## 2. รายได้จากดอกเบี้ย

จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากดอกเบี้ย ร้อยละ 0.33 ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร
- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566
- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## 3. รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นๆ ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการเคลมสินค้า (จากประกัน) และรายได้อื่นๆ

จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่นๆ จากสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |                   |                   |             |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |                   | ประมาณการ         |             |
| 2563 - 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 |
| 1.00 – 3.38                       | 0.55              | 1.84              | 1.51        |

- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร
- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566
- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ค) สมมติฐานต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
3. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานต้นทุนการให้บริการของ NIM สามารถสรุปได้ ดังนี้

#### สรุปสมมติฐานต้นทุนการให้บริการ

| สมมติฐาน                                      | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
|---|--|--|-----------|--|------|------|-------------|--------------------------|--|--|----|----|--|---|--|--|----------------------------|----------------------------|---|--|
| <b>ต้นทุนการให้บริการ</b>                     |  |  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
|   | <p>ต้นทุนการให้บริการประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนการให้บริการ โดยพิจารณาจาก ปัจจัยสำคัญที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ จำนวนพนักงานและค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อคน โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| ต้นทุนบุคลากร                                 | <p>ค่าใช้จ่ายบุคลากรประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ปัจจุบัน NIM มีพนักงานทั้งหมด 48 คน และ NIM ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="background-color: #800000; color: white;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">2565</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">2566</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3" style="background-color: #cccccc;"><b>จำนวนพนักงาน (คน)</b></td> </tr> <tr> <td>48</td> <td colspan="2">48</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="background-color: #cccccc;"><b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b></td> </tr> <tr> <td>20,522.29<br/>ต่อคนต่อเดือน</td> <td>20,522.29<br/>ต่อคนต่อเดือน</td> <td>อัตราค่าตอบแทน<br/>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br/>ของ NIM</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง  | ประมาณการ |  | 2565 | 2566 | 2567 – 2570 | <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b> |  |  | 48 | 48 |  | <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |  |  | 20,522.29<br>ต่อคนต่อเดือน | 20,522.29<br>ต่อคนต่อเดือน | อัตราค่าตอบแทน<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ NIM | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- รายละเอียดค่าใช้จ่ายในอดีต</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                         | ประมาณการ  |  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| 2565  | 2566   | 2567 – 2570  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| <b>จำนวนพนักงาน (คน)</b>                      |  |  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| 48  | 48   |  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| <b>ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</b> |  |  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |
| 20,522.29<br>ต่อคนต่อเดือน                    | 20,522.29<br>ต่อคนต่อเดือน   | อัตราค่าตอบแทน<br>4.00 ต่อปี ตามนโยบาย<br>ของ NIM  |           |  |      |      |             |                          |  |  |    |    |  |   |  |  |                            |                            |   |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                      | คำอธิบาย  | อ้างอิง           |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
|-------------------------------|---|-------------------|---|----------------------|----|-----------------------|----|-----------|---|----------------|-------------------|--|-------------|-------------|------|-------|---|--|
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>อาคารและถึงบรรจุเคมี</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>เครื่องจักรและอุปกรณ์</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>สินทรัพย์อื่นๆ</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table>   | รายการ            | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)          | อาคารและถึงบรรจุเคมี | 20 | เครื่องจักรและอุปกรณ์ | 10 | ยานพาหนะ  | 5 | สินทรัพย์อื่นๆ | 5                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |             |             |      |       |   |  |
| รายการ                        | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)  |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| อาคารและถึงบรรจุเคมี          | 20  |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| เครื่องจักรและอุปกรณ์         | 10  |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| ยานพาหนะ                      | 5   |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| สินทรัพย์อื่นๆ                | 5   |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| ต้นทุนอื่นๆ                   | <p>ต้นทุนอื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการใช้ท่าเรือ ค่าธรรมเนียมประกัน ค่าสาธารณูปโภค และอื่นๆ จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนอื่นๆ สำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>27.53 ต่อปี</td> <td>7.47</td> <td>20.61</td> <td>อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)  |   |                      |    | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |    | ประมาณการ |   | 2565           | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566  | 2567 - 2570 | 27.53 ต่อปี | 7.47 | 20.61 | อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)              |   |                   |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง         |   | ประมาณการ         |   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| 2565                          | ม.ค. - มี.ค. 2566   | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570   |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |
| 27.53 ต่อปี                   | 7.47  | 20.61             | อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร |                      |    |                       |    |           |   |                |                   |  |             |             |      |       |   |  |

ง) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายประกอบด้วย ค่าเดินทาง ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย สามารถสรุปได้ ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

| สมมติฐาน                          | คำอธิบาย   | อ้างอิง                           |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |             |      |      |  |  |
|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|--|--|-----------------------|--|-----------|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------|------|--|--|
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายที่ร้อยละ 1.43 ของรายได้จากการให้บริการ โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย)</th> </tr> <tr> <th colspan="2" style="text-align: center;">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th style="text-align: center;">2561 – 2565</th> <th style="text-align: center;">ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th style="text-align: center;">เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th style="text-align: center;">2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1.27 – 1.71</td> <td style="text-align: center;">1.27</td> <td style="text-align: center;">1.49</td> <td style="text-align: center;">ร้อยละ 1.43 ตามค่าเฉลี่ยของสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2561 - 2565</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2561 – 2565 | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 1.27 – 1.71 | 1.27 | 1.49 | ร้อยละ 1.43 ตามค่าเฉลี่ยของสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2561 - 2565 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- รายละเอียดต้นทุนปี 2561 - 2565</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ร้อยละต่อรายได้จากการขาย) |  |                                   |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |             |      |      |  |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง             |  | ประมาณการ                         |  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |             |      |      |  |  |
| 2561 – 2565                       | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566                 | 2567 - 2570  |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |             |      |      |  |  |
| 1.27 – 1.71                       | 1.27   | 1.49                              | ร้อยละ 1.43 ตามค่าเฉลี่ยของสัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการในปี 2561 - 2565 |  |  |                       |  |           |  |             |                   |                   |             |             |      |      |  |  |

#### จ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย

1. ค่าใช้จ่ายบุคลากร
2. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
3. ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร สามารถสรุปได้ ดังนี้

### สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

| สมมติฐาน                     | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|------------------------------|--|---|
| <b>ค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b> |  |   |
| ค่าใช้จ่ายบุคลากร            | <p>ค่าใช้จ่ายบุคลากรประกอบด้วยเงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ</p> <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ปัจจุบัน NIM มีพนักงานฝ่ายการบริหารทั้งหมด 7 คน และ NIM ไม่มีแผนในการเพิ่มจำนวนพนักงาน ที่ปรึกษา</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> </ul> |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน                               | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
|--|--|--|---|-------------------------|---|-----------------------|------|--------------------|---|---|-------------------|-------------------|-------------|------------|------|------|---|--|--|--|--|-------------------------|-------------------------|--|--|---|
|  | <p>ทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายบุคลากรสำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>2566</th> <th colspan="2">2567 – 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">จำนวนพนักงาน (คน)</td> </tr> <tr> <td>5</td> <td>5</td> <td colspan="2"></td> </tr> <tr> <td colspan="4" style="text-align: center;">ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)</td> </tr> <tr> <td>80,990.00 ต่อคนต่อเดือน</td> <td>80,990.00 ต่อคนต่อเดือน</td> <td colspan="2">อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ NIM</td> </tr> </tbody> </table> | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                            |   | ประมาณการ               |   | 2565                  | 2566 | 2567 – 2570        |   | จำนวนพนักงาน (คน)   |                   |                   |             | 5          | 5    |      |   | ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท)   |  |  |  | 80,990.00 ต่อคนต่อเดือน | 80,990.00 ต่อคนต่อเดือน | อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ NIM |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>- รายละเอียดต้นทุนปี 2561 - 2565</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                  |  | ประมาณการ  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| 2565                                   | 2566   | 2567 – 2570                                      |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| จำนวนพนักงาน (คน)                      |  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| 5                                      | 5  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายต่อเดือนต่อคน (บาท) |  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| 80,990.00 ต่อคนต่อเดือน                | 80,990.00 ต่อคนต่อเดือน  | อัตราการเติบโตร้อยละ 4.00 ต่อปี ตามนโยบายของ NIM |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย          | <p>ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ และตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายด้วยวิธีเส้นตรงตามประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>เครื่องตกแต่งและติดตั้ง</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>ยานพาหนะ</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>เครื่องใช้สำนักงาน</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table>  | รายการ   | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)          | เครื่องตกแต่งและติดตั้ง | 5 | ยานพาหนะ              | 5    | เครื่องใช้สำนักงาน | 5 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- รายละเอียดต้นทุนปี 2561 - 2565</li> </ul> |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| รายการ                                 | ประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์ (หน่วย: ปี)   |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| เครื่องตกแต่งและติดตั้ง                | 5  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| ยานพาหนะ                               | 5  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| เครื่องใช้สำนักงาน                     | 5  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| ค่าใช้จ่ายอื่นๆ                        | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ สำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4" style="text-align: center;">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค. 2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค. 2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>6.92 ต่อปี</td> <td>1.37</td> <td>5.69</td> <td>อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</td> </tr> </tbody> </table>  | (หน่วย: ล้านบาท)                                 |   |                         |   | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |      | ประมาณการ          |   | 2565  | ม.ค. - มี.ค. 2566 | เม.ย. - ธ.ค. 2566 | 2567 - 2570 | 6.92 ต่อปี | 1.37 | 5.69 | อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- รายละเอียดต้นทุนปี 2561 - 2565</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| (หน่วย: ล้านบาท)                       |  |  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง                  |  | ประมาณการ  |   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| 2565                                   | ม.ค. - มี.ค. 2566  | เม.ย. - ธ.ค. 2566                                | 2567 - 2570   |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |
| 6.92 ต่อปี                             | 1.37   | 5.69   | อัตราการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร |                         |   |                       |      |                    |   |   |                   |                   |             |            |      |      |   |  |  |  |  |                         |                         |  |  |   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ฉ) สมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหาร**

ค่าตอบแทนผู้บริหารประกอบด้วย เงินเดือน โบนัส และสวัสดิการอื่นๆ

ทั้งนี้ รายละเอียดของสมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหาร สามารถสรุปได้ ดังนี้

**สรุปสมมติฐานค่าตอบแทนผู้บริหาร**

| สมมติฐาน              | คำอธิบาย   | อ้างอิง              |  |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |            |      |      |  |   |
|-----------------------|--|----------------------|--|--|--|-----------------------|--|-----------|--|------|----------------------|----------------------|-------------|------------|------|------|--|---|
| ค่าตอบแทนผู้บริหาร    | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าตอบแทนผู้บริหารสำหรับเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0.52 ต่อปี</td> <td>0.02</td> <td>0.51</td> <td>อัตราค่าตอบแทน<br/>ร้อยละ 2.00 ต่อปี<br/>ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)     |  |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | 0.52 ต่อปี | 0.02 | 0.51 | อัตราค่าตอบแทน<br>ร้อยละ 2.00 ต่อปี<br>ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- นโยบายของ NIM</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)      |  |                      |  |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |            |      |      |  |   |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ            |  |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |            |      |      |  |   |
| 2565                  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570  |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |            |      |      |  |   |
| 0.52 ต่อปี            | 0.02   | 0.51                 | อัตราค่าตอบแทน<br>ร้อยละ 2.00 ต่อปี<br>ตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |            |      |      |  |   |

**ช) สมมติฐานต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

**สรุปสมมติฐานต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล**

| สมมติฐาน              | คำอธิบาย   | อ้างอิง              |                              |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |
|-----------------------|--|----------------------|------------------------------|--|--|-----------------------|--|-----------|--|------|----------------------|----------------------|-------------|-----------------|--|--|--|-------------------|------|------|------------------------------|--|
| ต้นทุนทางการเงิน      | <p>จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงินของ NIM ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนทางการเงิน สำหรับปี 2566 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th colspan="4">(หน่วย: ล้านบาท)</th> </tr> <tr> <th colspan="2">ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง</th> <th colspan="2">ประมาณการ</th> </tr> <tr> <th>2565</th> <th>ม.ค. - มี.ค.<br/>2566</th> <th>เม.ย. - ธ.ค.<br/>2566</th> <th>2567 - 2570</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>ดอกเบี้ย</b></td> </tr> <tr> <td>0.44 - 1.14 ต่อปี</td> <td>0.18</td> <td>0.26</td> <td>0.37 - 0.73 ต่อปี อ้างอิงจาก</td> </tr> </tbody> </table> | (หน่วย: ล้านบาท)     |                              |  |  | ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ |  | 2565 | ม.ค. - มี.ค.<br>2566 | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570 | <b>ดอกเบี้ย</b> |  |  |  | 0.44 - 1.14 ต่อปี | 0.18 | 0.26 | 0.37 - 0.73 ต่อปี อ้างอิงจาก | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566</li> <li>- ตารางการจ่ายสัญญาเช่า</li> </ul> |
| (หน่วย: ล้านบาท)      |  |                      |                              |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |
| ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง |  | ประมาณการ            |                              |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |
| 2565                  | ม.ค. - มี.ค.<br>2566   | เม.ย. - ธ.ค.<br>2566 | 2567 - 2570                  |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |
| <b>ดอกเบี้ย</b>       |  |                      |                              |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |
| 0.44 - 1.14 ต่อปี     | 0.18   | 0.26                 | 0.37 - 0.73 ต่อปี อ้างอิงจาก |  |  |                       |  |           |  |      |                      |                      |             |                 |  |  |  |                   |      |      |                              |  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน          | คำอธิบาย  |      |      |   | อ้างอิง                                    |
|-------------------|---|------|------|---|--|
|                   |   |      |      | ตารางการจ่าย<br>สัญญาเช่า   | - การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  |
|                   | <b>ค่าธรรมเนียมธนาคาร</b>   |      |      |   |  |
|                   | 0.02 - 0.03<br>ต่อปี  | 0.00 | 0.02 | ร้อยละ 0.02<br>ต่อปี ตาม<br>ค่าเฉลี่ยของ<br>สัดส่วน<br>ค่าธรรมเนียม<br>ธนาคารต่อ<br>รายได้ในปี<br>2561 – 2565 |  |
| ค่าใช้จ่ายทางภาษี | ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจากอัตราภาษีร้อยละ 20.00 อ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ตลอดระยะเวลาประมาณการ |      |      |   | - ภ.ง.ด. 50 ปี 2564<br>- ภ.ง.ด. 51 ปี 2565 |

ซ) สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สรุปสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

| สมมติฐาน               | คำอธิบาย   | อ้างอิง  |        |              |                        |           |                        |           |
|------------------------|--|--|--------|--------------|------------------------|-----------|------------------------|-----------|
|                        | จากการการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการพิจารณางบการเงินและข้อมูลทางการเงิน ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินทุนหมุนเวียน โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยและระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยของปี 2562 - 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้ | - ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร<br>- งบการเงินตรวจสอบปี 2561 - 2565 และงบการเงินภายในไตรมาส 1 ปี 2566<br>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ |        |              |                        |           |                        |           |
|                        | <table border="1"> <thead> <tr> <th>รายการ</th> <th>(หน่วย: วัน)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย</td> <td>16.85 วัน</td> </tr> <tr> <td>ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย</td> <td>14.92 วัน</td> </tr> </tbody> </table> |  | รายการ | (หน่วย: วัน) | ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 16.85 วัน | ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย | 14.92 วัน |
| รายการ                 | (หน่วย: วัน)   |  |        |              |                        |           |                        |           |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย | 16.85 วัน  |  |        |              |                        |           |                        |           |
| ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ย | 14.92 วัน  |  |        |              |                        |           |                        |           |
|                        |  |  |        |              |                        |           |                        |           |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ณ) สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)**

**สรุปสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX)**

| สมมติฐาน                     | คำอธิบาย   | อ้างอิง   |
|------------------------------|--|---|
| ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) | <p>ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) เป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่เกี่ยวกับการปรับปรุงพัฒนา และ/หรือ ซ่อมบำรุง สินทรัพย์ที่มีอายุการใช้งานที่มากขึ้น</p> <p>จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่า NIM ยังไม่มีแผนการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับการซ่อมบำรุงเครื่องจักรและอุปกรณ์ครั้งใหญ่ (Major Overhaul) ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตามจากการพิจารณาข้อมูลในอดีตพบว่า ค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการลงทุนอยู่ที่ 4.00 ล้านบาทต่อปี</p> <p>จากข้อมูลที่กล่าวไปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนสำหรับปี 2566-2570 อยู่ที่ 4.00 ล้านบาทต่อปี</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> </ul> |

**ญ) สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)**

**สรุปสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)**

| สมมติฐาน      | คำอธิบาย  | อ้างอิง  |
|---------------|---|--|
| มูลค่าสุดท้าย | <p>ประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2570 โดยไม่มีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสด (Terminal Growth) หรือ Terminal Growth เท่ากับร้อยละ 0.00 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่า NIM จะยังคงดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากสิ้นสุดปีที่ประมาณการ (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น และไม่มีอัตราการเติบโตคงที่ตลอดไป (Terminal Growth) เพื่อสะท้อนผลประกอบการของ NIM ที่ค่อนข้างคงที่และมีอัตราการเข้าเต็มอัตรา รวมถึงไม่มีแผนการขยายกิจการในอนาคต</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร</li> <li>- การประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> </ul> |

**ง) สมมติฐานอัตราคิดลด**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ NIM ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.02 โดยอ้างอิงจาก WACC ของ TCCC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ฎ) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระและคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ NIM (2566-2570)

| (หน่วย: ล้านบาท)                                       | เม.ย. -       | ม.ค. - ธ.ค.  |              |              |               |
|--|---------------|--|--------------|--------------|---------------|
|  | ธ.ค.          | 2566   | 2567         | 2568         | 2569          |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ (EBIT)  | 43.46         | 59.17  | 60.10        | 60.95        | 62.05         |
| หัก ค่าใช้จ่ายภาษีและผลประโยชน์ทางภาษี                 | (8.69)        | (11.83)  | (12.01)      | (12.19)      | (12.40)       |
| บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                      | 3.39          | 4.78   | 5.16         | 5.30         | 5.31          |
| บวก(หัก) ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน            | 0.64          | (0.07)   | (0.05)       | (0.04)       | (0.06)        |
| หัก ค่าใช้จ่ายในการลงทุน                               | (4.00)        | (4.00)   | (4.00)       | (4.00)       | (4.00)        |
| <b>กระแสเงินสดอิสระ</b>                                | <b>34.80</b>  | <b>48.05</b>   | <b>49.19</b> | <b>50.03</b> | <b>50.89</b>  |
| บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)                     | -             | -  | -            | -            | 508.08        |
| <b>กระแสเงินสดอิสระทั้งหมด</b>                         | <b>34.80</b>  | <b>48.05</b>   | <b>49.19</b> | <b>50.03</b> | <b>558.97</b> |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ</b>          | <b>508.01</b> | <i>อัตราคิดลด (Discount Rate) เท่ากับร้อยละ 10.02 โดยใช้</i> |              |              |               |
| บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด<br>ณ 31 มีนาคม 2566 | 203.61        | <i>คิดลดกระแสเงินสดอิสระของเดือนเมษายน 2566 -</i>            |              |              |               |
| <b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น</b>         | <b>711.62</b> | <i>ธันวาคม 2570 เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแส</i>    |              |              |               |
|  |               | <i>เงินสดอิสระ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566</i>                  |              |              |               |

จากตารางข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ NIM ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เท่ากับ 711.62 ล้านบาท

### ฐ) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ NIM ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ ในกรณีฐานได้มูลค่าของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 711.62 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าหุ้นของ NIM โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการเข้าและค่าเช่า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับปัจจัยดังกล่าวเพิ่มขึ้นและลดลง โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของ NIM ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด  
จากปัจจัยอัตราดอกเบี้ย**

| อัตราดอกเบี้ย<br>(หน่วย: ร้อยละ)       | ร้อยละ (5.00) | กรณีฐาน |
|--|---------------|---------|
| กรณี ปรับอัตราดอกเบี้ย (-) ร้อยละ 5.00 | 673.65        | 711.62  |

**การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของ NIM ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด  
จากปัจจัยค่าเช่า**

| ค่าเช่า<br>(หน่วย: ล้านบาท/เดือน)                  | ร้อยละ (1.00) | กรณีฐาน | ร้อยละ 1.00 |
|--|---------------|---------|-------------|
| กรณี ปรับอัตราดอกเบี้ยของค่าเช่า (+/-) ร้อยละ 1.00 | 674.31        | 711.62  | 750.07      |

ทั้งนี้ จากการผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ข้างต้น มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ของ NIM ที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 673.65 – 750.07 ล้านบาท

**5. การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP**

การนำมูลค่าตามบัญชีของ CTP ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของ CTP ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินของ CTP สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินฉบับล่าสุดที่ผ่านการตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชี มาปรับปรุงด้วยรายการที่มีความสำคัญ ภาวะผูกพัน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และรายการส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของมูลค่าสินทรัพย์บางรายการที่มีการประเมินโดยผู้ประเมินทรัพย์สินอิสระ เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เอเจนซี ฟอว์ เรียดเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด (AREA) เป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ CTP ประกอบด้วยที่ดินและส่วนปรับปรุง โดยรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2566 และมีจุดประสงค์เพื่อเผยแพร่สู่สาธารณะ (โปรดดูรายละเอียดการประเมินทรัพย์สินในหัวข้อ 2.1.2) โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้

**สรุปมูลค่าสินทรัพย์ CTP**

| สินทรัพย์ | วิธีการประเมิน      | หน่วย: ล้านบาท                                    |                  |                               |
|-----------|---------------------|---|------------------|-------------------------------|
|           |                     | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 <sup>1</sup> | มูลค่าการประเมิน | เพิ่ม (ลด) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| ที่ดิน    | วิธีเปรียบเทียบตลาด | 105.00  | 451.20           | 346.20                        |

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ CTP ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 โดยเพิ่มมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP ที่เป็นของ TCCC ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**การประเมินมูลค่าหุ้น CTP ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565**

| รายการ   | มูลค่า<br>(หน่วย: ล้านบาท) |
|--|----------------------------|
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP  | 139.13                     |
| <b>บวก</b> ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาทรัพย์สินโดยผู้ประเมินราคาอิสระ | 346.20                     |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี</b>                   | <b>485.33</b>              |
| สัดส่วนการถือหุ้นของ CTP โดย TCCC                                    | ร้อยละ 49.00               |
| <b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนของ TCCC</b>                      | <b>237.81</b>              |

หมายเหตุ : /1 ประเมินในเดือนกุมภาพันธ์ โดยบริษัท เอเจนซี ฟอร์ เรียวเอสเตท แอฟแฟร์ส (AREA) จำกัด

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ CTP และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นในสัดส่วนของ TCCC เท่ากับ 237.81 ล้านบาท

ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC ด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP) สรุปผลการประเมินได้ดังนี้

**มูลค่ายุติธรรมของกลุ่มบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นโดย TCCC**

| ลำดับ  | บริษัท | วิธีการประเมินมูลค่า                  | มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC (หน่วย: ร้อยละ) | มูลค่ายุติธรรมตามสัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ล้านบาท) |
|--|--------|---------------------------------------|---|---|---|
| 1  | TCCC   | วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ        | 18,739.54 - 21,365.29                               | 100.00                                    | 18,739.54 - 21,365.29                               |
| 2  | TCCCM  | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 333.39 - 506.33                                     | 100.00                                    | 333.39 - 506.33                                     |
| 3  | MCA    | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 76.69 - 116.36                                      | 100.00                                    | 76.69 - 116.36                                      |
| 4  | NIM    | วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด | 343.56 - 382.54                                     | 51.00                                     | 343.56 - 382.54                                     |
| 5  | CTP    | วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี            | 237.81  | 49.00                                     | 237.81  |
| <b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น TCCC</b>                                    |        |                                       |   |   | <b>19,731.00 - 22,608.33</b>                        |
| จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น) – มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.00 บาท |        |                                       |   |   | 584.71  |
| <b>มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)</b>                                    |        |                                       |   |   | <b>33.74 - 38.67</b>                                |

จากตารางข้างต้น มูลค่ายุติธรรมของ TCCC ด้วยการประเมินวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP) อยู่ระหว่าง 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้นที่ 1.33 – 6.26 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 3.34 – 15.64

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 6. สรุปการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC

การประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TCCC ตามการประเมินมูลค่า 5 วิธี และความเหมาะสมของแต่ละวิธีมีดังนี้

### สรุปความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่า

| วิธีการประเมินมูลค่า              | ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้ | คำอธิบาย   |
|-----------------------------------|------------------------------------|--|
| วิธีมูลค่าตามบัญชี                | ไม่เหมาะสม                         | ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้เป็นการแสดงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัท   |
| วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี        | ไม่เหมาะสม                         | ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้เป็นการแสดงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏในงบการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมปัจจุบันของสินทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ความสามารถในการสร้างกำไร และกระแสเงินสดในอนาคต  |
| วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด         | ไม่เหมาะสม                         | ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้เป็นการแสดงราคาตลาดของหุ้นซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน มุมมองเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน ผลการดำเนินงานและการเติบโตของบริษัทฯ การรับรู้ข่าวสารที่เกี่ยวข้องและข้อมูลที่เปิดเผยสู่สาธารณะ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของบริษัทฯ ในช่วงเวลาที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นแล้ว อัตราส่วนหมุนเวียนค่อนข้างต่ำ ดังนั้นราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจไม่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมเท่าที่ควร |
| วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด | ไม่เหมาะสม                         | ไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ดังนั้นวิธีนี้จึงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทที่เทียบเคียงอาจแตกต่างจาก TCCC ในหลายๆ ด้าน เช่น ขนาดของบริษัท การเติบโต ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างเงินทุน และนโยบายทางบัญชี  |
| วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ    | เหมาะสม                            | เหมาะสม เนื่องจากวิธีนี้พิจารณาผลการดำเนินงานของ TCCC TCCCM MCA และ NIM ในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดในอนาคต และพิจารณามูลค่าตลาด   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| วิธีการประเมินมูลค่า | ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้ | คำอธิบาย  |
|----------------------|------------------------------------|---|
|                      |                                    | ยุติธรรมของสินทรัพย์ดำเนินงานของ CTP ดังนั้นการประเมินด้วยวิธีนี้จึงสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ |

ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC สามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ**

| วิธีการประเมินมูลค่า                  | ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น) | ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น) | ความเหมาะสมในการพิจารณาด้วยวิธีนี้ | ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ (ร้อยละ) |
|---------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------------|--|
| วิธีมูลค่าตามบัญชี                    | 18.80                    | 40.00                     | ไม่เหมาะสม                         | 52.99  |
| วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี            | 26.75                    |                           | ไม่เหมาะสม                         | 33.13  |
| วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด             | 35.15 – 39.28            |                           | ไม่เหมาะสม                         | 1.79 – 12.12                                       |
| วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด     |                          |                           |                                    |  |
| - วิธีอัตราส่วน P/BV                  | 17.75 – 25.34            |                           | ไม่เหมาะสม                         | 36.65 – 55.63                                      |
| - วิธีอัตราส่วน P/E                   | 13.25 – 18.09            |                           | ไม่เหมาะสม                         | 54.78 – 66.87                                      |
| - วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA             | 19.67 – 23.09            |                           | ไม่เหมาะสม                         | 42.27 – 50.81                                      |
| <b>วิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ</b> | <b>33.74 - 38.67</b>     |                           |                                    | <b>เหมาะสม</b>                                     |

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP) เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCC และช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ TCCC อยู่ระหว่าง 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ ราคาเสนอซื้อที่ 40.00 บาทต่อหุ้น 1.33 – 6.26 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 3.34 – 15.64

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2.2 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

### 2.2.1 เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ

ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้อมูลประกอบอื่น ๆ ของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควร**ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์** ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

#### ก). ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญ

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น อยู่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ (SOTP) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจาก วิธีดังกล่าวสะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ และบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด (“TCCCM”) บริษัท เอ็มซี อะโกร - เคมิคัล จำกัด (“MCA”) และ บริษัท เอ็น. ไอ. เอ็ม. จำกัด (“NIM”) และสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ รวม คือ บริษัท เซ็นทราปิค (ประเทศไทย) จำกัด (“CTP”) ดังนั้น การประเมินมูลค่าบริษัทวิธีนี้จึงสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีดังกล่าว อยู่ในช่วง 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) เท่ากับ 36.16 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1.5 ของรายงานฉบับนี้) นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ 40.00 บาทต่อหุ้น เป็นไปตามหลักเกณฑ์ในข้อ 56 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือครองหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งกำหนดให้ราคาเสนอซื้อจะต้องเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

#### ตารางเปรียบเทียบหลักเกณฑ์การคำนวณราคาเสนอซื้อกรณีการทำคำเสนอซื้อ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

| วิธีการคำนวณ  | ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) |
|---|---------------------|
| 1. ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อได้หุ้นสามัญนั้นมาในระหว่างระยะเวลา 90 วันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. | -ไม่มี-             |
| 2. ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในระหว่าง 5 วันทำการ ก่อนวันที่คณะกรรมการของกิจการ มีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์    | 30.43               |
| 3. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการโดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของกิจการแล้ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566      | 26.75               |
| 4. มูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ <sup>1/</sup>  | 33.74 - 38.67       |

หมายเหตุ: /1 มูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้แก่ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ข). ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ในประเด็นต่างๆ ดังนี้

**1. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์และไม่มีราคาตลาดสำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว หุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว และจะส่งผลให้หุ้นของบริษัทฯ ไม่มีราคาตลาดซึ่งเป็นราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย

**2. ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน**

ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะถูกจำกัดในรูปแบบของเงินปันผล ขณะที่ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในรูปแบบของกำไรจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อและราคาขายหุ้นจะมีโอกาสได้รับลดลง เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดเพื่ออ้างอิงการซื้อขาย ทั้งนี้ นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัทฯ อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงตามนโยบายของ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

**3. ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี**

ในกรณีที่กิจการ ยังเป็นบริษัทจดทะเบียน หุ้นของกิจการ ถือเป็นหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผลกำไรที่ได้รับจากการขายหุ้นถือเป็นเงินได้ที่ได้รับการยกเว้นภาษี ผู้ขายหุ้นไม่มีหน้าที่ที่จะต้องนำผลกำไรจากการขายหุ้นไปคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ตามกฎกระทรวงฉบับที่ 126 (พ.ศ. 2509) อย่างไรก็ตาม ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับการยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax) อีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาที่ทำการซื้อขายหุ้น จะต้องนำเอากำไรจากการขายหุ้นไปรวมคำนวณเพื่อยื่นแบบและเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามอัตราที่กำหนด

**4. ได้รับข้อมูล และ/หรือสารสนเทศของบริษัทฯ น้อยลง**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของกิจการลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของกิจการ สิ้นสุดลง และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และ ผู้บริหาร เป็นต้น รวมถึง กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการ ก็จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของกิจการ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลักทรัพย์ที่ สจ. 38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อ ขยายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์โดยสมัครใจในครั้งนี้เสร็จสิ้น หากกิจการ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคล ตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือมี จำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลให้กิจการสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานที่แสดงฐานะการเงินและ ผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ อีกทั้งกิจการ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการ จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่ กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การ เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี กิจการยังคงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติบริษัท มหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เช่น รายงานประจำปี พร้อมงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน และถ้าผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของกิจการ ผู้ถือหุ้นรายย่อย สามารถคัดถ่ายสำเนาเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

## 5. ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

ปัจจุบัน กิจการ อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ซึ่ง ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566 Sojitz และ ไอเอสทีเอส ถือหุ้นกิจการ เป็นสัดส่วนร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ส่งผลให้ Sojitz และ ไอเอสทีเอส มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ ได้ รวมถึงการควบคุมมติ ของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องทั่วไปที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมด้วยเสียงข้างมาก อาทิ การรับรองงบการเงินประจำปี การ แต่งตั้งกรรมการ และการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี เป็นต้น

ดังนั้น ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น และหากผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของ จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ จะทำให้ไม่สามารถรวมกันเข้าซื้อทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียก ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งกำหนดให้ต้องมีคะแนนเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว ทั้งหมดของกิจการ จึงส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถตรวจสอบ ถ่วงดุลอำนาจ และ ควบคุมทิศทางการดำเนินงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

รายงานความเห็นขอที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2.2.2 เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

หากผู้ถือหุ้นยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ต่อไป ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทฯ และตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้น รายงานประจำปี เป็นต้น

ทั้งนี้ ในส่วนของผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นอาจมีโอกาสได้รับเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 60.00 ของกำไรสุทธิในแต่ละงวดบัญชีหลังจากหักสำรองตามกฎหมายและขาดทุนสะสมยกมาแล้ว (ถ้ามี) ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อกำหนดในสัญญาต่าง ๆ ที่บริษัทฯ ผูกพันอยู่รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ในอนาคตยังมีความไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และนโยบายของ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในปัจจุบันและเป็นผู้มีอำนาจในการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นอาจได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามกฎหมายในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และมีโอกาสที่จะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ในกรณีที่ผู้ประสงค์จะซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งไม่ได้เป็นการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นจะมีภาวะภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (ถ้ามี) และมีภาวะค่าอากรแสตมป์ในการโอนหลักทรัพย์

## 2.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

### สภาพภาพของกิจการ

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว สถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง แต่กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและยังคงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมีการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการแปรสภาพของกิจการและกิจการเข้าเงื่อนไขที่จะดำเนินการได้ตามที่กฎหมายกำหนดไว้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาดำเนินการดังกล่าว

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาตามความเหมาะสมและจะปฏิบัติตามข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้องต่อไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด จึงมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดไว้ต่อไป แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หากกิจการจะมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำกร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้นและ (3) กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่การจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสถานภาพของกิจการตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากในอนาคตกิจการมีความต้องการเงินทุนเพื่อดำเนินกิจการ กิจการยังคงมีช่องทางระดมทุนอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ เป็นต้น นอกจากนี้ ในกรณีที่เป็นและเหมาะสม กิจการสามารถขอรับการสนับสนุนทางการเงินจาก Sojitz และไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ ดังนั้น กิจการยังสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานปัจจุบันได้โดยไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการสิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้น่าจะยังคงมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัดเนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ การเข้าถึงข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้ เป็นต้น

แม้ว่ากิจการจะไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการบริษัทยังคงมีหน้าที่ในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องอันรวมถึงพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เนื่องจากกิจการยังคงมีหน้าที่ปฏิบัติตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯจึงยังคงมีสิทธิตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดกำหนด เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การเลือกตั้งกรรมการ การได้รับเงินปันผล และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2.3.1 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

#### วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ล้มเหลวแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่อาจพิจารณาปรับแผนการดำเนินงานในบางส่วนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและหากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการ ในการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการ หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถานะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับปรุงนโยบายการดำเนินธุรกิจขององค์กรเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ และเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบใดๆ ที่จะกระทบกับการดำเนินงานของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต โดยหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

#### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบอันเป็นนัยสำคัญในด้านการดำเนินธุรกิจ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินธุรกิจหลักของกิจการเช่นเดิม โดยไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนธุรกิจของกิจการ เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

ในกรณีที่กิจการจะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ กิจการจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

#### การขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิต

ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ล้มเหลวแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตาม เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและหากมีความจำเป็น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการทบทวนและปรับปรุงแผนการขยายการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการพัฒนาทางธุรกิจในแต่ละสายธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ โดยหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการอนุมัติอื่นที่จำเป็นเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องซึ่งมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิตตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจของกิจการ ที่ไม่มีแผนการลงทุนหรือการเพิ่มกำลังการผลิตใดๆ ภายในระยะเวลา 12 เดือนหลังการทำคำเสนอซื้อ นอกเหนือจากการซ่อมบำรุงรักษาเครื่องจักร

ทั้งนี้ ปัจจุบัน กิจการมีกำลังการผลิตปุ๋ยเคมีจำนวน 1.20 ล้านเมตริกตัน ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า การขยายการผลิตที่มีอยู่ในปัจจุบันเพียงพอต่อการผลิตสินค้าเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าและเหมาะสมกับสถานะตลาดในปัจจุบัน ดังนั้น กิจการจึงไม่ได้รับผลกระทบที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับการไม่มีแผนขยายการลงทุนหรือกำลังการผลิตแต่อย่างใด นอกเหนือจากแผนการลงทุนปกติเพื่อซ่อมบำรุงรักษาสภาพเครื่องจักรให้สามารถใช้งานได้อย่างต่อเนื่อง

### **การปรับโครงสร้างองค์กรและการบริหารและการจ้างงาน**

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลสิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของกิจการ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการปรับโครงสร้างองค์กรและการบริหารของกิจการ ตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าในปัจจุบันกิจการมีกรรมการตัวแทนจาก Sojitz จำนวน จำนวน 4 ท่าน จากจำนวนกรรมการทั้งหมด จำนวน 9 ท่าน โดยกรรมการที่เหลือเป็นกรรมการที่มาจากกรรมการแต่งตั้งบุคคลที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจของกิจการ จำนวน 2 ท่าน และเป็นกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อมีส่วนสำคัญในการกำหนดนโยบายแผนธุรกิจ และการดำเนินงานต่างๆ ของกิจการ ซึ่งภายหลังการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว กิจการอาจพิจารณาไม่ต่อวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ เมื่อครบวาระการดำรงตำแหน่ง อีกทั้ง ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงจำนวนพนักงานของกิจการและโครงสร้างการบริหารงานอย่างมีนัยสำคัญส่งผลให้ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนแล้วการบริหารงานของกิจการ ยังคงเป็นไปตามนโยบายและแผนธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้กำหนดไว้ตามที่เป็นอยู่ในปัจจุบันเช่นเดิม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในกรณีที่กิจการจะการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรและการบริหารของกิจการใดๆ กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการตามความเหมาะสมเพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับบริษัท มติของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ

### **แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ**

ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ในครั้งนี้อยู่และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลงแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของธุรกิจของกิจการ ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้การอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ โดยสินทรัพย์หลักของกิจการ เช่น ที่ดินที่ตั้งโรงงาน อาคารโรงงาน เครื่องจักร และอาคารสำนักงาน ซึ่งสอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ยังคงผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี ซึ่งเป็นการประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์จะจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในแบบ 247-4 ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (กรณีที่เป็น) เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### **แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน**

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกิจการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการในภาพรวม ซึ่งรวมถึงการกู้เงินและการให้กู้ การทำธุรกรรมดังกล่าวต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติตามอำนาจการอนุมัติ (DOA) ของกิจการ และต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

### **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่ากิจการไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะปรับเปลี่ยนโครงสร้างทางการเงินของกิจการ ยกเว้นเป็นไปเพื่อลดต้นทุนทางการเงินเพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพด้านการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จัดการการเงินของกิจการ ซึ่งรวมถึงการกู้เงินและการให้กู้ ทั้งนี้ ในปัจจุบันโครงสร้างทางการเงินของกิจการมีความเหมาะสมกับลักษณะธุรกิจและการบริหารงานโดยทั่วไป โดยกิจการสามารถบริหารสภาพคล่องในการประกอบธุรกิจได้โดยการใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายในกิจการ และกิจการสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการได้อย่างต่อเนื่อง

### แผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) ยกเว้น กรณีที่บริษัทฯ มีแผนการขยายธุรกิจ หรือกิจการมีความต้องการใช้เงินทุน หรือกรณีกิจการมีกำไรน้อยจนไม่คุ้มค่าที่จะจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ ในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเสนอเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ในอนาคตหากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงิน หรือสถานะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเสนอเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการ โดยเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าว จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณานโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อนั้น ไม่ได้มีผลกระทบใดๆ กับกิจการ โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา กิจการมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการในอัตราหุ้นละ 1.80 บาท 1.70 บาท และ 1.40 บาท และมีอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของกิจการร้อยละ 68.90 ร้อยละ 68.49 และร้อยละ 95.74 ของกำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) ตามลำดับ ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่กำหนดไว้ในนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในปัจจุบันที่ร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ (เฉพาะกิจการ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### อัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีตตั้งแต่ปี 2563 - 2565

| รอบผลประกอบการ   | 2563  | 2564  | 2565  |
|--|-------|-------|-------|
| เงินปันผลจ่ายรวมสำหรับรอบผลประกอบการ (บาทต่อหุ้น)                    | 1.80  | 1.70  | 1.40  |
| อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นตามงบการเงินเฉพาะกิจการ (บาทต่อหุ้น)            | 2.61  | 2.48  | 1.46  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของกิจการ (ร้อยละ) | 68.90 | 68.49 | 95.74 |

หากมีความจำเป็น หรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต เพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการหรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันใน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อนาคต ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต อันเป็นปัจจัยหนึ่งที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาในการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้

### 2.3.2 รายการระหว่างกัน

ปัจจุบัน กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลง ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ได้มีแผนจะเข้าทำรายการระหว่างกันกับกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการเพิ่มขึ้นหรือเปลี่ยนไปจากปัจจุบัน (ตามที่ได้ระบุไว้ในส่วนที่ 2 ข้อ 4.4.2) อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการเข้าทำรายการระหว่างกันกับกิจการและ/หรือบริษัทย่อยของกิจการซึ่งรวมถึงการให้และ/หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อประโยชน์ในการบริหารสภาพคล่องของกิจการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้แล้ว และสถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สิ้นสุดลง หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ รวมถึงบุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งรวมถึงการยกเว้นการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันด้วย ซึ่งในส่วนนี้ หากมีรายการระหว่างกันอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต กิจการจะไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. อีกต่อไป โดยการเข้าทำรายการระหว่างกันดังกล่าวจะดำเนินไปตามข้อบังคับของกิจการและบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ.บริษัทมหาชน รวมถึงข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้องในขณะนั้น

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการระหว่างกันตามที่ระบุในแบบ 247-4 และมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจะมีการดำเนินการโดยคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการและผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ โดยจะปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ รวมทั้งกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้และกิจการไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ในกรณีที่กิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการหรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการจะไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามข้อกำหนดของ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการระหว่างกันอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จะคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และผลประโยชน์ของกิจการเป็นสำคัญ

#### 2.4 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป และภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการแล้วผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของกิจการและตามพระราชบัญญัติมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ในเรื่องต่างๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล การเลือกตั้งกรรมการ และการได้รับข่าวสารข้อมูลเป็นต้น นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิขายหุ้นของกิจการให้แก่ผู้ที่ต้องการซื้อได้ โดยผู้ถือหุ้นจะมีภาวะภาษีเงินได้ที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (ถ้ามี) อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการแปรสภาพของกิจการ หากในอนาคตมีการแก้ไขกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับแปรสภาพของกิจการและกิจการเข้าเงื่อนไขที่จะดำเนินการได้ตามที่กฎหมายกำหนดไว้ กิจการหรือผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณา ดำเนินการเพื่อให้สอดคล้องกับกฎหมายที่ได้มีการแก้ไขใหม่ได้ และ/หรือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคต ซึ่งอาจทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับเงินปันผลน้อยลงหรือไม่ได้รับเงินปันผลในอนาคต นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้ออาจได้รับผลกระทบจากการที่กิจการไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น การได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการที่ลดลงจากการที่กิจการไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ ประกาศกฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทจดทะเบียนการไม่มีอำนาจในการตรวจสอบถ่วงดุลอำนาจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ และไม่มีราคาตลาดอ้างอิงที่น่าเชื่อถือ รวมถึงผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถรับยกเว้นภาษีเงินได้ สำหรับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gains Tax) อีกต่อไป

### ส่วนที่ 3 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 40.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีการรวมมูลค่าของแต่ละกิจการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินที่เหมาะสม เนื่องจาก วิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด (“TCCCM”) บริษัท เอ็มซี อะโกร - เคมิคัล จำกัด (“MCA”) และ บริษัท เอ็น. ไอ. เอ็ม. จำกัด (“NIM”) และสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของ Central Pacific ดังนั้น การประเมินมูลค่าบริษัทวิธีนี้จึงสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ โดยช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีดังกล่าว เท่ากับ 33.74 – 38.67 บาทต่อหุ้น โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ที่ 36.16 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีดังกล่าวปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้) อีกทั้ง ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวยังเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดของราคาที่สามารถคำนวณได้ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ในกรณีพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อในกรณีการทำคำเสนอซื้อเพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ดังแสดงในเกณฑ์ข้อ 56 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากผู้ถือหุ้นรายย่อยยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่

- หุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีก ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่มีราคาตลาดซึ่งเป็นราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับอ้างอิงในการซื้อขาย
- โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถูกจำกัด เนื่องจากไม่มีตลาดรองในการซื้อขายหลักทรัพย์ และไม่มีราคาอ้างอิงในการซื้อขาย รวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงตามนโยบายของ Sojitz และ ไอเอสทีเอส ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ
- ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถสิทธิประโยชน์ทางภาษีบนกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่สามารถยกเว้นอากรแสตมป์ในการโอนหุ้น
- ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทฯ ลดลง เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัทฯ จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
- ปัจจุบัน Sojitz และ ไอเอสทีเอส ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสัดส่วนร้อยละ 83.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ และควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น และผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการควบคุมกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพื่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัท ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และ วิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์ อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัท เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(น.ส.จรรย์ อนุমানราชธน)

กรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน  
บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด  
ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## เอกสารแนบ 1: ข้อมูลของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

### 1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

|                     |  |
|---------------------|--|
| ชื่อบริษัท          | บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)   |
| ประเภทธุรกิจ        | ผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี  |
| ทะเบียนเลขที่       | 0107536000277  |
| ทุนจดทะเบียน        | 1,754,142,204.00 บาท<br>จำนวนหุ้นสามัญ 584,714,068 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 3.00 บาท                                 |
| ที่อยู่สำนักงานใหญ่ | ห้อง 801-806, 809-810 ชั้น 8 มิตรทาวน์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์<br>944 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 |
| เว็บไซต์            | www.tcccthai.com   |

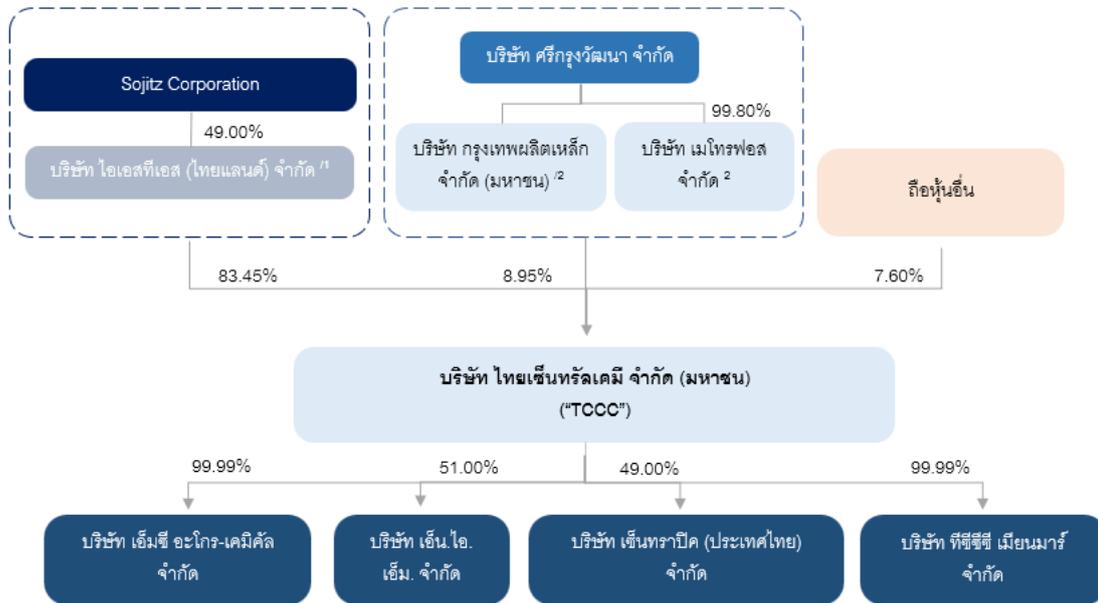
### 2. ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TCCC”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 6 มีนาคม พ.ศ. 2516 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นบริษัทผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมี ภายใต้ตราสินค้า หัววัว-คันไถ ตราสิงห์ ตราเด็กน้อย และตราที่ซีซีซี ภายใต้ความร่วมมือของรัฐบาลไทยโดยกระทรวงการคลังและภาคเอกชน อันประกอบด้วย บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด และบริษัท ไชยสิทธิ์คอปอเรชั่น (เดิมคือ บริษัท นิซโซ อิวาย คอปอเรชั่น จำกัด) และบริษัท เซ็นทรัลกลาส จำกัด ซึ่งต่อมาบริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อเดือนตุลาคม 2534 ด้วยทุนจดทะเบียน 700.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

| ปี   | พัฒนาการที่สำคัญของบริษัท   |
|------|---|
| 2516 | TCCC ได้จัดตั้งขึ้นภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมีภัณฑ์ จำกัด โดยเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างรัฐบาลไทยและนักลงทุนญี่ปุ่นเพื่อผลิตและจำหน่ายปุ๋ย.      |
| 2518 | TCCC เริ่มกระบวนการผลิตในโรงผลิตแห่งแรกที่โรงงานพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ  |
| 2534 | TCCC ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีทุนจดทะเบียน 700.00 ล้านบาท  |
| 2536 | TCCC เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                   |
| 2541 | TCCC เริ่มกระบวนการผลิตในโรงผลิตแห่งที่สอง ณ โรงงานนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา   |
| 2559 | TCCC ประกาศแผนการลงทุนในโรงผลิตปุ๋ยเคมีแห่งใหม่ในเมียนมา โดยบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งสาขาอย่างกุ่มและบริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด ที่ประเทศเมียนมา |
| 2561 | บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด เริ่มดำเนินกิจการคลังบรรจุสินค้า  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



หมายเหตุ /1 บริษัท โซจิตส์ คอร์ปอเรชั่น เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด ตามมาตรา 258 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียน

/2 บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัทต่อไปนี้ ตามมาตรา 258 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยถือหุ้นบริษัทย่อยดังนี้

- บริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ถือหุ้นในบริษัท ตริมิตรมาเก็ตติ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 33.33 และบริษัท ตริมิตรมาเก็ตติ้ง จำกัด ถือหุ้นในบริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 69.48
- บริษัท เมโทรฟอส จำกัด โดยบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ถือหุ้นในบริษัท เมโทรฟอส จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.8

#### สรุปบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของ TCCC

| ชื่อบริษัท                                   | ก่อตั้งเมื่อ | สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) | ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท) | เรียกชำระ (ล้านบาท)  | ประเภทกิจการ       |
|--|--------------|----------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|
| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)         | 6 มี.ค. 2516 | -                          | 1,754.00               | 1,754.00             | ปุ๋ยเคมี           |
| <b>บริษัทย่อยและบริษัทร่วม</b>               |              |                            |                        |                      |                    |
| บริษัท เอ็มซี อีโกร-เคมีคัล จำกัด            | 22 ม.ค. 2531 | 99.99                      | 50.00                  | 50.00                | โรงงานผสมและบรรจุ  |
| บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด                   | 14 ก.พ. 2517 | 51.00                      | 125.00                 | 125.00               | คลังสินค้าเคมีเหลว |
| บริษัท เซ็นทรัลปิโตรเคมี (ประเทศไทย) จำกัด   | 16 ม.ค. 2518 | 49.00                      | 200.00                 | 200.00               | ซื้อขาย            |
| บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด <sup>1</sup> | 3 ต.ค. 2559  | 99.99                      | \$12.50 <sup>1</sup>   | \$12.50 <sup>1</sup> | นำเข้าปุ๋ยเคมี     |

หมายเหตุ: /1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4. ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ “TCCC”) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมีที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ผลิตวัตถุดิบปุ๋ยเคมีของบริษัทฯ ประกอบด้วยธาตุอาหารหลักคือ ไนโตรเจน (N) ฟอสฟอรัส (P2O5) และโพแทสเซียม (K2O) และธาตุอาหารรอง เช่น แมกนีเซียม (MgO) กำมะถัน (S) เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีธาตุอาหารเสริม เช่น สังกะสี (Zn) แมงกานีส (Mn) เหล็ก (Fe) และโบรอน (B) เป็นต้น ซึ่งจะทำให้พืชเจริญเติบโตมีผลผลิตที่ดีทั้งปริมาณและคุณภาพสูง

บริษัทฯ มีโรงงานขนาดใหญ่ที่มีเทคโนโลยีที่ทันสมัย และได้ตามมาตราฐานสากลทั้งหมด 2 แห่ง รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้นปีละ 1.2 ล้านเมตริกตัน โดยโรงงานแห่งแรกคือโรงงานพระประแดง ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการและโรงงานแห่งที่ 2 คือ โรงงานนครหลวง ตั้งอยู่ที่อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา สำหรับกระบวนการผลิตในโรงงานพระประแดง ทางโรงงานได้ใช้ ก๊าซธรรมชาติ (Natural Gas) ที่มีต้นทุนต่ำและก่อมลภาวะน้อยกว่า เป็นเชื้อเพลิงแทนน้ำมันเตา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550 และ ในปี พ.ศ. 2556 บริษัทฯ ได้ทำการติดตั้งหน่วยผลิตไฟฟ้าความร้อนร่วมขนาด 4 เมกกะวัตต์ เพื่อใช้ภายในโรงงานและขายส่วนที่เหลือให้กับการไฟฟ้านครหลวง อีกทั้งนำความร้อนซึ่งเป็นผลพลอยได้จากหน่วยผลิตไฟฟ้าความร้อนร่วมมาใช้ในการผลิตปุ๋ย ซึ่งมีส่วนช่วยในการที่ลดต้นทุนการผลิตด้านการใช้พลังงานลงได้ ซึ่งสามารถช่วยในการลดภาวะโลกร้อนอีกทางหนึ่ง สำหรับโรงงานนครหลวง ได้เปลี่ยนการใช้เชื้อเพลิงเพื่อการผลิตไอน้ำ โดยการใช้ก๊าซแอลพีจีซึ่งมีความสะอาดและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมเป็นเชื้อเพลิงทดแทนน้ำมันเตาที่ใช้อยู่เดิม

#### กำลังการผลิต

สรุปกำลังการผลิตของโรงงาน มีรายละเอียด ดังนี้

| รายละเอียด              | โรงงานพระประแดง                                     | โรงงานนครหลวง                                   |
|-------------------------|---|---|
| กำลังการผลิตต่อปี       | 850,000.00 เมตริกตัน                                | 350,000.00 เมตริกตัน                            |
| คลังเก็บสินค้า          | 100,000.00 เมตริกตัน                                | 90,000.00 เมตริกตัน                             |
| การขนถ่ายวัตถุดิบต่อวัน | 6,000.00 เมตริกตัน                                  | 4,000.00 เมตริกตัน                              |
| ขนาดท่าเรือ             | ความยาว 310 เมตร<br>ลึก 8.4 เมตร (27 ฟุต)           | ความยาว 189 เมตร ลึก 5 เมตร (16 ฟุต)            |
| ความจุท่าเรือ           | เทียบเรือขนาด 20,000 - 25,000<br>เมตริกตัน ได้ 2 ลำ | เทียบเรือขนาด 500 - 2,500 เมตริกตัน<br>ได้ 3 ลำ |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

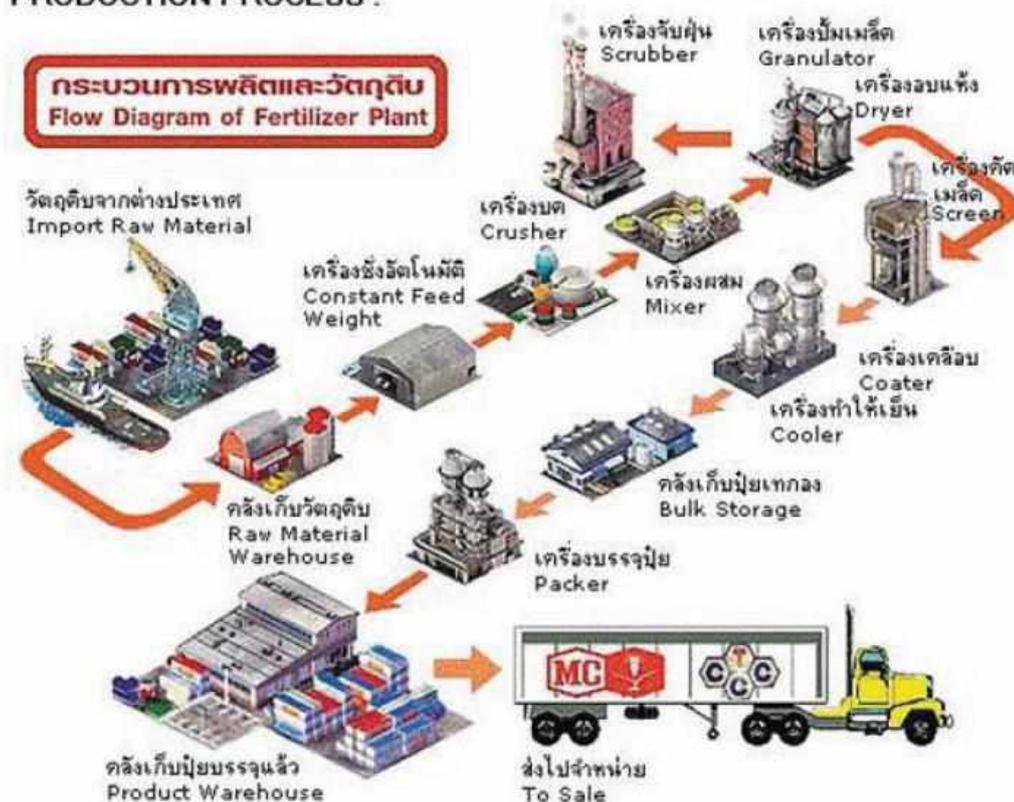
## กระบวนการผลิตปุ๋ยเคมี

กระบวนการผลิตปุ๋ยเคมีเชิงผสมของบริษัทสามารถจำแนกได้ 7 กระบวนการหลักดังนี้

1. การเตรียมวัตถุดิบ บริษัทฯ มีการนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ทำปุ๋ยเคมี เช่น แอมโมเนียมซัลเฟต ยูเรีย และโพแทช จากต่างประเทศมาเก็บที่คลังเก็บวัตถุดิบของบริษัท
2. การบดและผสม วัตถุดิบได้เข้าสู่กระบวนการซึ่ง บดและผสมรวมกันผ่านปฏิกิริยาเคมีต่างๆ เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีที่ต้องการ
3. การบดเม็ด วัตถุดิบที่ผ่านกระบวนการแล้วจะถูกนำมาบดหรือถูกแปลงผ่านเครื่องบดเม็ดให้เป็นเม็ดขนาดเล็กที่มีขนาดสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถนำไปใช้กับพืชผลทางการเกษตรได้โดยง่าย
4. การทำให้แห้ง ผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเม็ดจะถูกนำเข้าสู่เครื่องอบแห้ง เพื่อขจัดความชื้นส่วนเกินและเพิ่มประสิทธิภาพทางด้านอายุการเก็บรักษา
5. การคัดแยก กระบวนการคัดแยกปุ๋ยแห้งเพื่อคัดประเภทเม็ดปุ๋ยที่ไม่ได้ตามมาตรฐานที่บริษัทฯ กำหนด เพื่อให้แน่ใจว่าผลิตภัณฑ์ในขั้นตอนสุดท้ายตรงตามมาตรฐาน
6. การทำให้เย็น ปุ๋ยแห้งจะถูกทำให้เย็นลงเพื่อป้องกันการจับตัวเป็นก้อน
7. การบรรจุหีบห่อ ปุ๋ยที่ผ่านการคัดแยกแล้วจะถูกส่งไปยังคลังเก็บสินค้า และบรรจุลงในถุงพร้อมจำหน่ายให้กับลูกค้า

TCCC ใช้เทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงและมาตรการควบคุมคุณภาพอย่างเข้มงวด เพื่อให้แน่ใจว่าผลิตภัณฑ์ปุ๋ยของบริษัทฯ เป็นไปตามมาตรฐานอุตสาหกรรมทั้งในด้านประสิทธิภาพและประสิทธิผล

### PRODUCTION PROCESS :

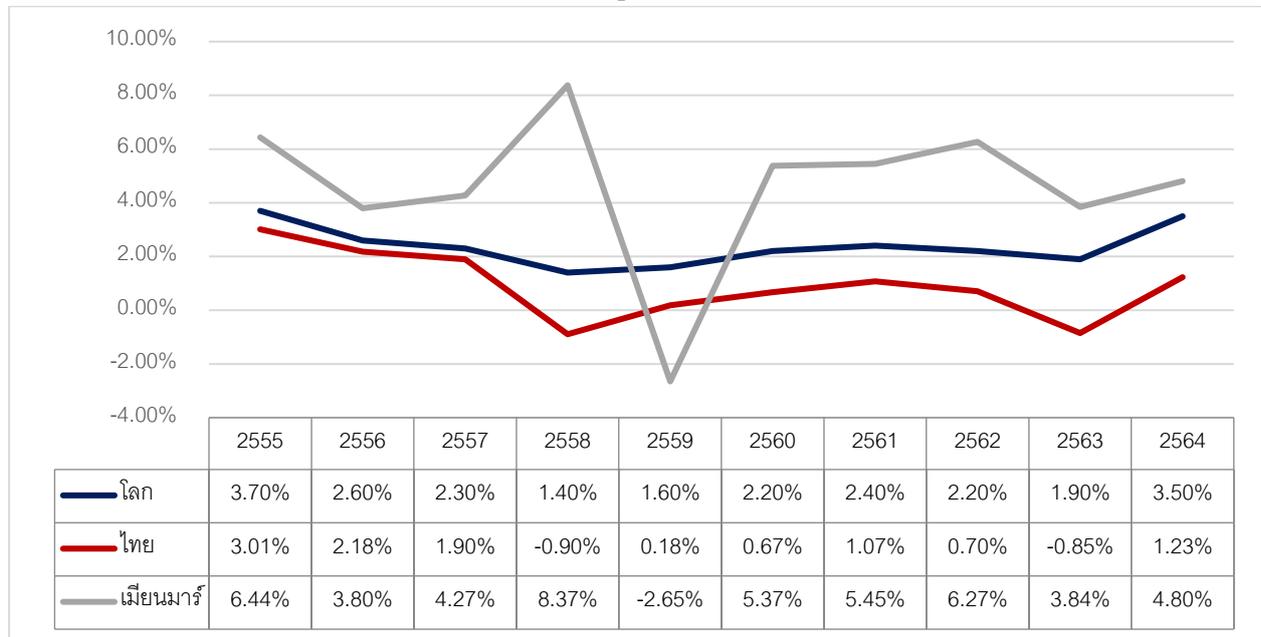


รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 5. ภาวะอุตสาหกรรม

### ภาพรวมเงินเฟ้อ

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)



ที่มา : ธนาคารโลก, ธนาคารแห่งประเทศไทย

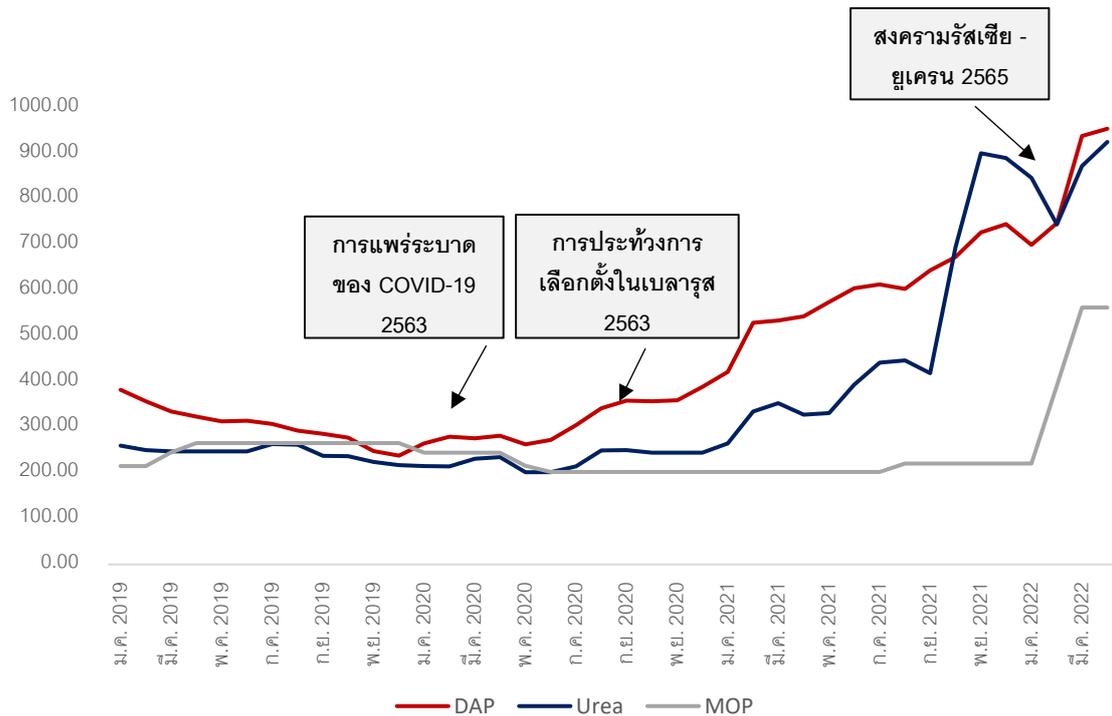
ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกมีความผันผวนอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราที่สูงในช่วงปี 2555 ตามด้วยอัตราการเติบโตที่ช้าลงจนถึงปี 2558 ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นอีกครั้งในปีต่อๆ ไป อัตราเงินเฟ้อของไทยค่อนข้างต่ำและทรงตัว ยกเว้นในปี 2558 ที่มีอัตราติดลบ พม่ามีอัตราเงินเฟ้อสูงกว่าประเทศไทยและค่าเฉลี่ยทั่วโลกอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความผันผวนอย่างมากจากความไม่มั่นคงทางการเมืองและเศรษฐกิจ นอกจากนี้ การระบาดของโควิด-19 ทำให้อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกลดลงในปี 2563 เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลงจากการล็อกดาวน์และการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 อัตราเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มสูงขึ้นอีกครั้ง เนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล โดยรวมแล้ว ข้อมูลเงินเฟ้อในแต่ละปีแสดงถึงสถานะทางเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศนั้นๆ ซึ่งปัจจัยดังกล่าวจะส่งผลตามมาต่ออัตราเงินเฟ้อในแต่ละประเทศ

### ภาพรวมอุตสาหกรรมปุ๋ยเคมีทั่วโลก

อุตสาหกรรมปุ๋ยเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อปัจจัยการผลิตสำหรับการเกษตรและช่วยกระตุ้นและส่งเสริมผลผลิตทางการเกษตรและความมั่นคงทางอาหาร โดยในอุตสาหกรรมประกอบด้วยผู้เล่นที่หลากหลาย ได้แก่ ผู้ผลิตปุ๋ย ผู้จัดจำหน่าย และผู้ค้าปลีก รวมถึงซัพพลายเออร์ทางด้านวัตถุดิบสำหรับจัดทำปุ๋ยและผู้ให้บริการทางด้านเทคโนโลยีการผลิต โดยอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมปุ๋ยทั่วโลกถูกกำหนดโดย (1) ความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนของวัตถุดิบในการจัดทำปุ๋ย เช่น ราคาฟอสเฟต ยูเรีย และโพแทช เป็นต้น และ (2) แรงจูงใจในการผลิตปุ๋ย ปัจจัยทั้งสองส่งผลให้เกิดความสมเหตุสมผลทางการตลาด (Market Rationalization) ซึ่งสะท้อนลงไปในการค้าปุ๋ยโลก โดยความอ่อนไหวของราคาปุ๋ย (Fertilizer price-sensitivity) จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเข้าถึง จัดหาและซื้อปุ๋ยของเกษตรกร เพื่อทำการเกษตรในลำดับถัดไป

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ราคาปุ๋ยทั่วโลก (หน่วย : ดอลลาร์สหรัฐต่อเมตริกตัน)



ที่มา : ธนาคารโลก

ราคาปุ๋ยแตะจุดสูงสุดในปี 2565 โดยหลักแล้วเป็นผลมาจากมาตรการคว่ำบาตรประเทศซัพพลายเออร์หลัก 3 ประเทศ ได้แก่ เบลารุส รัสเซีย และยูเครน เบลารุสเป็นผู้ผลิตและผู้ส่งออกปุ๋ยโพแทชรายใหญ่ โดยมีอุตสาหกรรมโพแทชส่วนใหญ่เป็นของรัฐ และมีส่วนสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ ในปี 2565 อุตสาหกรรมปุ๋ยของเบลารุสได้รับผลกระทบจากมาตรการคว่ำบาตรของประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งออกปุ๋ยโพแทชไปยังบางประเทศ นอกจากนี้ เบลารุสยังได้รับผลกระทบจากการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่งในเครือข่ายรถไฟที่วิ่งจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่งออกโพแทช เนื่องจากซัพพลายเออร์โพแทชหลักๆ ส่วนใหญ่ขนส่งออกมาจากเส้นทางเบลารุส นอกจากนี้ รัสเซียและยูเครน ซึ่งเป็นทั้งผู้ผลิตและผู้ส่งออกปุ๋ยไนโตรเจนรายใหญ่ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมเกษตร การหยุดชะงักในการผลิตปุ๋ยและห่วงโซ่อุปทานจากทั้ง 2 ประเทศ อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานทั่วโลกและการกำหนดราคาของปุ๋ยไนโตรเจน จากข้อมูลเชิงลึกของ S&P Global Commodity Insights แสดงให้เห็นว่ารัสเซียส่งออกปุ๋ยไนโตรเจนประมาณร้อยละ 14.00 ฟอสเฟตร้อยละ 14.00 และโพแทชร้อยละ 21.00 ทั่วโลก ในขณะที่รัสเซียและเบลารุสมส่งออกรวมกันประมาณร้อยละ 40.00 ของการส่งออกโพแทชทั้งหมดในปี 2564 ความขัดแย้งระหว่าง รัสเซียและยูเครนส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตปุ๋ย และก่อให้เกิดการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน การขาดแคลนปุ๋ยในบางตลาด และความผันผวนของราคา อ้างอิงสมาคมปุ๋ยนานาชาติ (IFA) ประมาณการว่าการบริโภคจะลดลงร้อยละ 1.00 - 13.00 ในปี 2565 เนื่องจากสถานการณ์ที่แสดงให้เห็นถึงการขาดแคลนปุ๋ยและต้นทุนปุ๋ยที่สูงซึ่งอาจสร้างปัญหาด้านราคาที่สามารถจ่ายได้สำหรับเกษตรกรและส่งผลกระทบต่อเกษตรกรอาจลดความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีในปี 2565

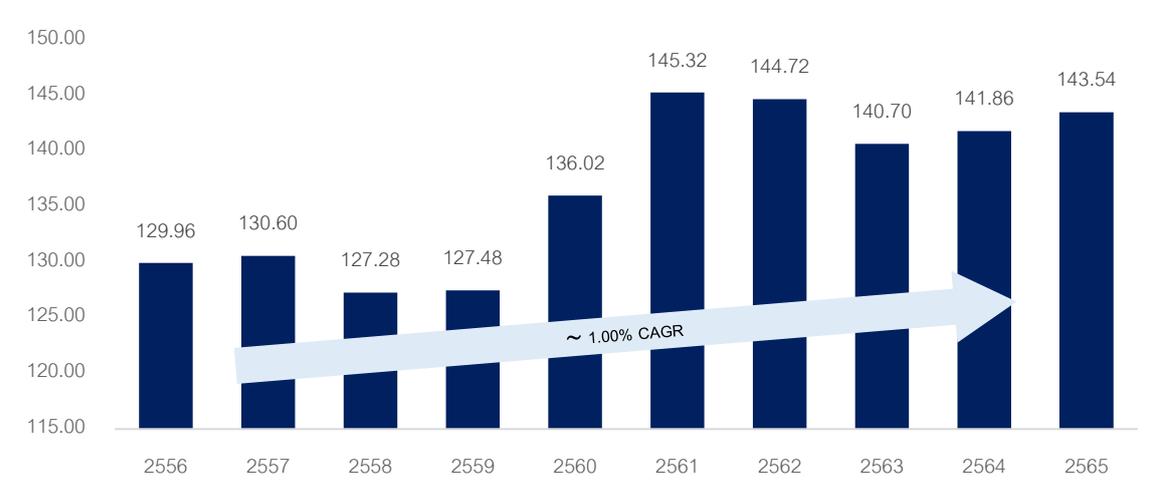
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ภาพรวมอุตสาหกรรมป๋ยเคมีของประเทศไทย

ประเทศไทยเป็นหนึ่งในประเทศชั้นนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกในด้านการผลิตทางการเกษตร ส่งผลให้มีความต้องการและการใช้ปุ๋ยในเป็นส่วนสำคัญของผลผลิตทางการเกษตร โดยเฉพาะในข้าวและยางพารา ซึ่งเป็นพืชผลทางการเกษตรที่มีสัดส่วนมากที่สุดในไทย ทั้งนี้ ปัจจัยด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและความเพียงพอของระดับน้ำชลประทานยังเป็นอีกปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความต้องการใช้ปุ๋ยด้วยเช่นกัน เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวเป็นตัวกำหนดปริมาณผลผลิตที่เพาะปลูกต่างๆ ทาง การเกษตร

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ผลผลิตทางการเกษตรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามดัชนีผลผลิตทางการเกษตร จากข้อมูลพบว่า อัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) อยู่ที่ประมาณร้อยละ 1.00 ซึ่งจะส่งผลดีต่ออุตสาหกรรมปุ๋ยเคมี โดยในปี พ.ศ. 2565 ปัจจัยแรกของการเพิ่มขึ้นของผลผลิตคือการขยายพื้นที่เพาะปลูกของพืชเศรษฐกิจหลักเกือบทั้งหมด เช่น ข้าว ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และมันสำปะหลัง เป็นต้น โดยสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร ระบุว่า เนื้อที่เพาะปลูกเพิ่มขึ้น 0.89 ล้านไร่ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.71 ในปี 2565 และคาดการณ์ว่าจะขยายตัวอีก 2.77 ล้านไร่ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.05 ในปีหน้า เนื่องจากรัฐบาลได้ส่งเสริมพื้นที่เพาะปลูกในประเทศด้วยการแปลงพื้นที่รกร้างเป็นพื้นที่เกษตรกรรมที่ให้ผลผลิต ปัจจัยที่สองจากสภาพอากาศเอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก เนื่องจากในปี 2565 ปริมาณน้ำฝนสะสมทั่วประเทศมากกว่าปีที่ผ่านมา สะท้อนจากสภาพน้ำในอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่และขนาดกลางทั่วประเทศ โดยมีปริมาณน้ำรวม 56,996 ล้านลูกบาศก์เมตร เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2564 ที่มีปริมาณ 53,248 ล้าน ลบ.ม. หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.04 ตามรายงานของศูนย์ปฏิบัติการน้ำอัจฉริยะ

ดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรของประเทศไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2556 - 2565)



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**เนื้อที่เพาะปลูก เนื้อที่เก็บเกี่ยว และเนื้อที่ให้ผลของพืชที่สำคัญในปี 2564 - 2565**

| สินค้า<br>(หน่วย : ล้านไร่) | 2564          | 2565          | เปลี่ยนแปลง<br>(ร้อยละ) | 2566 <sup>1</sup> | เปลี่ยนแปลง<br>(ร้อยละ) |
|-----------------------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|
| ข้าว                        | 71.35         | 72.47         | 1.57                    | 74.27             | 2.48                    |
| ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์          | 6.86          | 6.81          | (0.73)                  | 6.77              | (0.59)                  |
| มันสำปะหลัง <sup>2</sup>    | 10.41         | 9.92          | (4.71)                  | 10.11             | 1.92                    |
| อ้อยโรงงาน <sup>2</sup>     | 9.54          | 9.78          | 2.52                    | 10.49             | 7.26                    |
| ยางพารา <sup>3</sup>        | 21.98         | 21.93         | (0.23)                  | 21.99             | 0.27                    |
| ปาล์มน้ำมัน <sup>3</sup>    | 6.03          | 6.15          | 1.99                    | 6.20              | 0.81                    |
| <b>รวม</b>                  | <b>126.17</b> | <b>127.06</b> | <b>0.71</b>             | <b>129.83</b>     | <b>2.18</b>             |

ที่มา : ศูนย์สารสนเทศการเกษตร สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

หมายเหตุ: /1 ข้อมูลพยากรณ์ ณ เดือน พฤศจิกายน 2565

/2 เนื้อที่เก็บเกี่ยว

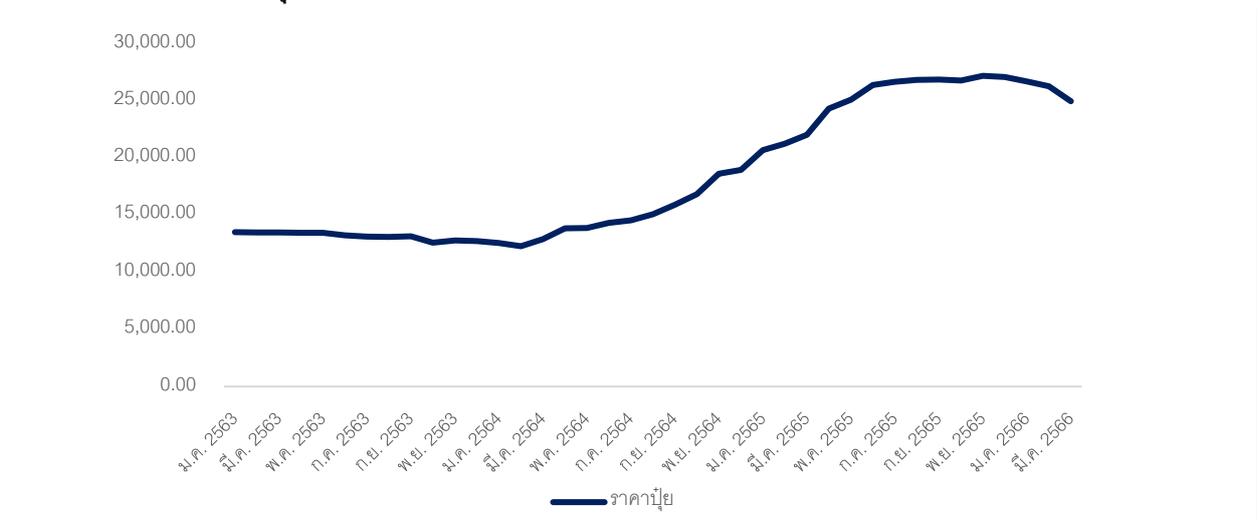
/3 เนื้อที่เพาะปลูก

สำหรับอุตสาหกรรมปศุสัตว์ในประเทศไทย ปศุสัตว์ที่ผลิตในเชิงพาณิชย์มีการผลิตมาจากวัตถุดิบต่างๆ เช่น ไนโตรเจน ยูเรีย และ ฟอสฟอรัส เนื่องจากวัตถุดิบเหล่านี้ส่วนใหญ่จำเป็นต้องนำเข้าเข้ามาในประเทศไทย โครงสร้างต้นทุนโดยรวมของอุตสาหกรรมปศุสัตว์จึงขึ้นอยู่กับทิศทางของราคาวัตถุดิบในตลาดโลกเป็นอย่างมาก ความผันผวนของราคาวัตถุดิบเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่ออัตรามีมูลค่าต่อต้นทุนการผลิตปศุสัตว์ในประเทศไทย ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมส่งออกการกำหนดราคาปศุสัตว์สำหรับผู้บริโภคในประเทศ นอกจากต้นทุนวัตถุดิบแล้ว ปัจจัยอื่นๆ เช่น ราคาพลังงานสำหรับค่าขนส่ง และกฎระเบียบของภาครัฐก็ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างต้นทุนของอุตสาหกรรมปศุสัตว์ในประเทศไทยได้เช่นกัน

จากข้อมูลของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร ราคาปศุสัตว์ของไทยในปี 2565 ค่อยๆ เพิ่มขึ้นเป็น 25,088 บาทต่อตัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.55 yoy เมื่อเทียบกับปี 2564 และคงอยู่ที่ระดับเดิมในงวด 3 เดือนแรกปี 2566 สาเหตุหลักมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน ส่งผลต่อการขาดแคลนปศุสัตว์ทั่วโลกรวมถึงในไทยด้วย นอกจากนี้ จีนซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งวัตถุดิบของไทยได้ประกาศโควตาการควบคุมการส่งออกปศุสัตว์ เนื่องจากรัฐบาลเห็นควรสนับสนุนการผลิตทางการเกษตรภายในประเทศซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดฟอสเฟต ปัจจัยที่สอง ราคาปศุสัตว์ในประเทศซึ่งปกติถูกควบคุมโดยกฎระเบียบของรัฐบาลได้รับอนุญาตให้เพิ่มราคาปศุสัตว์ขึ้นโดยกระทรวงพาณิชย์ ทั้งนี้ เพื่อเป็นการบรรเทาผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและช่วยผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมปศุสัตว์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### แนวโน้มราคาปุ๋ยในประเทศไทย ปี 2563 – 2565 และ 3 เดือนแรกปี 2566 (หน่วย : บาทต่อตัน)



### แนวโน้มอุตสาหกรรมปุ๋ยเคมีในประเทศไทย

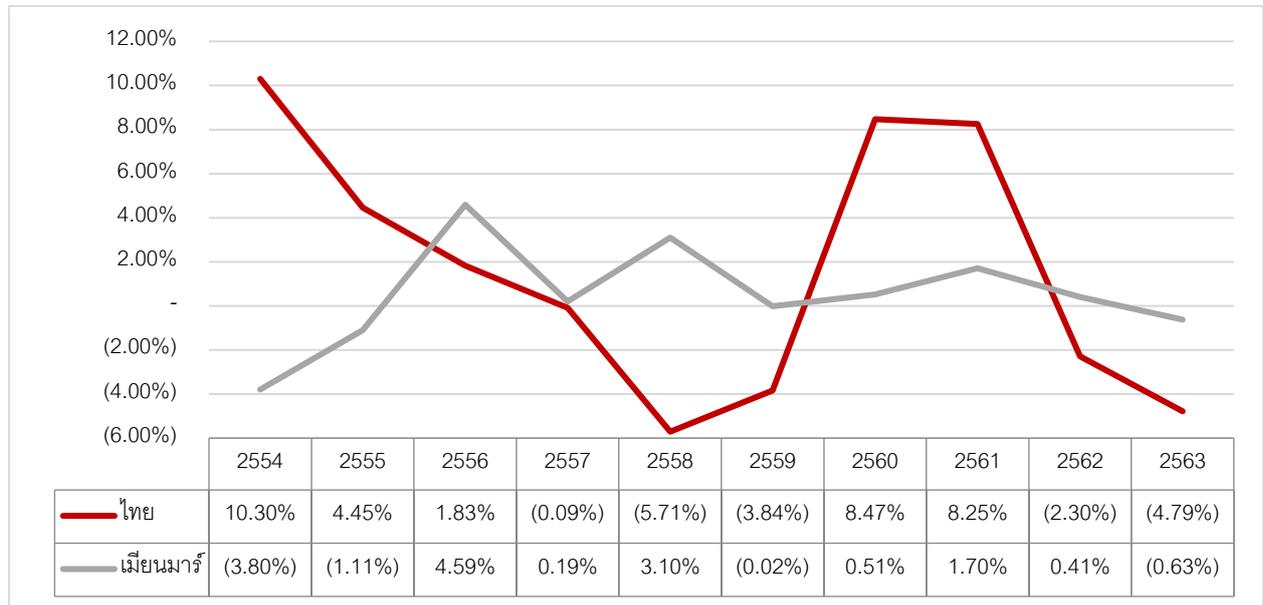
ในช่วงไม่กี่ทศวรรษที่ผ่านมา การบริโภคปุ๋ยทั่วโลกมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากความต้องการอาหารที่เพิ่มมากขึ้น โดยมีปัจจัยสืบเนื่องมาจากประชากรโลกที่เพิ่มสูงขึ้น สำหรับไทยซึ่งเป็นประเทศผู้ผลิตและส่งออกสินค้าเกษตรรายใหญ่ โดยภาคอุตสาหกรรมเกษตรมีส่วนสำคัญต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ของประเทศ อุตสาหกรรมปุ๋ยจึงมีบทบาทสำคัญในการเพิ่มผลผลิตทางการเกษตรในไทย ถึงแม้ว่าในระยะสั้นถึงระยะกลาง อุตสาหกรรมปุ๋ยจะได้รับผลกระทบต่อการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก แต่ไทยก็ได้เห็นการเติบโตที่เพิ่มสูงขึ้นของการใช้ปุ๋ยในช่วงสองสามทศวรรษที่ผ่านมา จากข้อมูลของ International Fertilizer Association ปริมาณการใช้ปุ๋ยในประเทศไทยเพิ่มขึ้นจาก 2.3 ล้านตันในปี 2543 เป็น 5.2 ล้านตันในปี 2562 ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) ที่ร้อยละ 5.1 การเติบโตส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของการใช้ปุ๋ยไนโตรเจนซึ่งมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 60 ของการใช้ปุ๋ยทั้งหมดในประเทศไทย

แนวโน้มที่สำคัญประการหนึ่งในการใช้ปุ๋ยเคมีในประเทศไทยคือการเปลี่ยนไปใช้ปุ๋ยที่มีส่วนผสมเฉพาะและการใช้สูตรปุ๋ยสมดุลเพื่อให้ตอบโจทย์ความต้องการทางการเกษตรเพิ่มมากขึ้น เช่น การใช้ปุ๋ยซึ่งมีส่วนผสมของไนโตรเจน ฟอสฟอรัส และโพแทสเซียมในสัดส่วนที่สมดุลกัน เนื่องจากปุ๋ยเหล่านี้ให้ประโยชน์ทางตรงในด้านการให้พืชผลทางการเกษตรได้รับธาตุอาหารต่างๆ อย่างสมดุล ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในด้านผลผลิตและคุณภาพของสินค้าเกษตร นอกจากนี้อุตสาหกรรมปุ๋ยยังมีการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาปรับใช้เพื่อพัฒนาอย่างต่อเนื่อง เช่น ปุ๋ยควบคุมการปล่อย (Controlled Released Fertilizer) ซึ่งมีการพัฒนาเพื่อให้ธาตุอาหารในปุ๋ยสามารถละลายได้อย่างช้าๆ ซึ่งทำให้ปริมาณการปล่อยธาตุอาหารในปุ๋ยจะอยู่ในระยะเวลาที่นานขึ้นและลดความเสี่ยงของการชะล้างและการไหลบ่าของธาตุอาหาร ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยเพิ่มผลผลิตของพืชเท่านั้น แต่ยังช่วยลดผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้ปุ๋ยอีกด้วย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**อัตราการเติบโตดัชนีผลผลิตทางการเกษตร**

**ดัชนีผลผลิตภาคเกษตร**



ที่มา: ธนาคารโลก, ศูนย์ข้อมูลเกษตรแห่งชาติ (NABC)

นอกจากนี้ แม้ว่าในรอบทศวรรษที่ผ่านมา อัตราการเติบโตของดัชนีผลผลิตทางการเกษตรในภาพรวมจะมีการเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ดัชนีผลผลิตภาคการเกษตรของไทยมีอัตราการเติบโตอย่างผันผวนในแต่ละปี โดยมีอัตราการเติบโตติดลบในปี 2557 2558 และ 2562 ในปี 2561 มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 8.25 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา ตามมาด้วยอัตราการเติบโตติดลบที่ร้อยละ 2.30 ในปี 2562 ซึ่งแสดงถึงความก้าวหน้าของภาคเกษตรในอัตราที่น้อยลง ในทางกลับกัน ดัชนีผลผลิตทางการเกษตรของเมียนมามีอัตราความผันผวนที่น้อยกว่า โดยมีอัตราการเติบโตเป็นบวกในเกือบทุกปี ยกเว้นปี 2555 2556 และ 2563 ดัชนีผลผลิตทางการเกษตรของเมียนมามีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 4.59 ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตสูงสุดในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา และติดลบที่ร้อยละ 3.80 โดยเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 10 ปี แม้อัตราการเติบโตของผลผลิตทางการเกษตรของเมียนมาจะมีความผันผวนที่น้อยกว่า แต่ผลผลิตจริงยังคงค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน ทั้งนี้ไทยและเมียนมาพึ่งพาภาคเกษตรกรรมอย่างมากในการจ้างงานและส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ในแต่ละประเทศ ทำให้ภาคการเกษตรเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตทางเศรษฐกิจ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 6. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ สามารถจำแนกตามสัดส่วนรายได้ภายในประเทศและต่างประเทศ โดยในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 มีรายละเอียด ดังนี้

| รายการ                               | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด ธันวาคม |               |                  |               |                  |               | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด มีนาคม |               |                 |               |
|--------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                      | 2563                         |               | 2564             |               | 2565             |               | 2565                            |               | 2566            |               |
|                                      | ล้านบาท                      | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท                         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) | 8,943.35                     | 92.07         | 11,708.93        | 92.55         | 12,517.00        | 91.08         | 1,507.28                        | 85.50         | 1,755.89        | 89.62         |
| บริษัท เอ็มซี อะโกร-เคมี คัล จำกัด   | 225.68                       | 2.32          | 322.16           | 2.55          | 254.47           | 1.85          | 64.27                           | 3.65          | 41.62           | 2.12          |
| บริษัท เอ็น.ไอ.เอ็ม. จำกัด           | 118.15                       | 1.22          | 128.49           | 1.02          | 127.08           | 0.92          | 31.67                           | 1.79          | 32.45           | 1.66          |
| บริษัท เซ็นทรัลเทรดดิ้ง (ประเทศไทย)  | 0.81                         | 0.01          | 0.67             | 0.01          | 0.67             | 0.00          | 0.04                            | -             | -               | -             |
| บริษัท ทีซีซีซี เมียนมาร์ จำกัด      | 425.89                       | 4.38          | 491.46           | 3.88          | 843.24           | 6.14          | 159.70                          | 9.06          | 129.34          | 6.60          |
| <b>รายได้รวม</b>                     | <b>9,713.88</b>              | <b>100.00</b> | <b>12,651.71</b> | <b>100.00</b> | <b>13,742.46</b> | <b>100.00</b> | <b>1,762.96</b>                 | <b>100.00</b> | <b>1,959.30</b> | <b>100.00</b> |

## 7. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2566 รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนล่าสุดของกิจการ มีรายละเอียดดังนี้

### คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 8 พฤษภาคม 2566

| ลำดับ | รายชื่อคณะกรรมการ        | ตำแหน่ง                            |
|-------|--------------------------|------------------------------------|
| 1.    | นาย ยูจิ ยูอัสะ          | ประธานกรรมการบริษัท                |
| 2.    | นาย ทาคาฮิโระ ยามาซิตะ   | กรรมการผู้จัดการใหญ่, กรรมการ      |
| 3.    | นาย ทาคายูกิ โทเฮ        | กรรมการ                            |
| 4.    | นาย ชานันท์ ไสภณพนิช     | กรรมการ                            |
| 5.    | นาย เอกฤทธิ์ บุญปิติ     | กรรมการ                            |
| 6.    | นาย ทาคูจิ นาคากาวา      | กรรมการ                            |
| 7.    | นาย สุวัฒน์ สืบสันติกุล  | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 8.    | นาย โอบาส ศรีพรกิจจวร    | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |
| 9.    | นาย เกษมศักดิ์ มัสยวาณิช | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 8. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 12 พฤษภาคม 2566 ผู้ถือหุ้นของกิจการ มีรายละเอียดดังนี้

| ลำดับ                             | ชื่อบริษัท หรือ ชื่อ – นามสกุล <sup>1</sup>     | จำนวนหุ้น          | ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว และสิทธิออกเสียงทั้งหมด |
|-----------------------------------|---|--------------------|--|
| 1                                 | Sojitz Corporation <sup>2</sup>                 | 256,833,457        | 43.92  |
|                                   | บริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด <sup>2</sup> | 231,159,816        | 39.53  |
|                                   | กลุ่ม Sojitz Corporation                        | 487,993,273        | 83.46  |
| 2                                 | บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด                       | 15,175,191         | 2.60   |
|                                   | บริษัท กรุงเทพผลิตเหล็ก จำกัด (มหาชน)           | 20,497,742         | 3.51   |
|                                   | บริษัท เมโทรฟอส จำกัด                           | 16,614,500         | 2.84   |
|                                   | กลุ่มบริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด                  | 52,287,433         | 8.94   |
| 3                                 | บริษัท เซ็นทรัลกลาส จำกัด                       | 12,617,141         | 2.16   |
| 4                                 | ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)                    | 11,292,800         | 1.93   |
| 5                                 | นางสาวศมมงคล กาญจนภรณ์                          | 2,155,019          | 0.37   |
| 6                                 | นายพีรวัฒน์ ธรรมาภิรมณ์                         | 1,624,900          | 0.28   |
| 7                                 | นายศุภฤกษ์ มงคลสมัย                             | 1,100,000          | 0.19   |
| 8                                 | บริษัท ทรานส์ เอเชีย แปซิฟิก จำกัด              | 1,000,000          | 0.17   |
| 9                                 | บริษัท บีเอ็นวาย เมลลอน นอมินี จำกัด            | 766,770            | 0.13   |
| 10                                | นางสาวชาดา เตชเจริญพานิช                        | 691,100            | 0.12   |
| <b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b> |   | <b>571,797,136</b> | <b>97.74</b>   |
| ผู้ถือหุ้นอื่น                    |   | 13,185,632         | 2.26   |
| <b>รวม</b>                        |   | <b>584,714,068</b> | <b>100.00</b>  |

ที่มา: เว็บไซต์ TCCC (<https://www.tccc.thai.com/th/about/shareholder-structure>)

หมายเหตุ: /1 จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่ากับ 2,006 ราย คิดเป็นจำนวน 44,187,590 หุ้น หรือร้อยละ 7.56 ของทุนเรียกชำระแล้ว (ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566)

/2 Sojitz Corporation เป็นผู้เกี่ยวข้องกับบริษัท ไอเอสทีเอส (ไทยแลนด์) จำกัด ตามมาตรา 258 พรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49 ของทุนจดทะเบียนและมีสิทธิออกเสียง 6,370 เสียงจากจำนวนเสียง 11,470 เสียง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 9. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                             | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  | ไตรมาสที่ 1<br>สิ้นสุดวันที่<br>31 มีนาคม |
|--|---------------------------------------|------------------|------------------|---|
|  | 2563                                  | 2564             | 2565             | 2566                                      |
| <b>งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)</b>                    |                                       |                  |                  |   |
| <b>สินทรัพย์</b>   |                                       |                  |                  |   |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>  |                                       |                  |                  |   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                   | 2,902.74                              | 4,504.54         | 5,518.94         | 6,293.31                                  |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น                             | 628.28                                | 373.40           | 472.91           | 688.11                                    |
| สินค้าคงเหลือ  | 1,654.08                              | 1,918.95         | 3,566.35         | 3,147.45                                  |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น                                 | 4,497.35                              | 3,592.01         | 470.89           | 190.75                                    |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น   | 0.72                                  | 2.08             | 1.90             | 2.23                                      |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                                     | <b>9,683.18</b>                       | <b>10,390.98</b> | <b>10,030.99</b> | <b>10,321.84</b>                          |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                     |                                       |                  |                  |   |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม  | 136.81                                | 136.98           | 136.85           | 136.81                                    |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                     | 29.21                                 | 29.21            | 29.21            | 29.21                                     |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์   | 1,563.38                              | 1,525.60         | 1,489.16         | 1,504.27                                  |
| สินทรัพย์สิทธิการให้   | 136.81                                | 126.94           | 128.06           | 136.67                                    |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม                         | 545.90                                | 545.90           | 545.90           | 545.90                                    |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                | 45.64                                 | 45.85            | 50.14            | 56.21                                     |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น  | 6.31                                  | 8.37             | 8.52             | 8.58                                      |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                                  | <b>2,464.05</b>                       | <b>2,418.85</b>  | <b>2,387.85</b>  | <b>2,417.66</b>                           |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>  | <b>12,147.23</b>                      | <b>12,809.83</b> | <b>12,418.84</b> | <b>12,739.50</b>                          |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                               |                                       |                  |                  |   |
| <b>หนี้สินหมุนเวียน</b>  |                                       |                  |                  |   |
| เงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้น<br>จากสถาบันการเงิน | 162.26                                | 198.22           | 301.79           | 280.53                                    |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น                           | 623.79                                | 744.32           | 428.93           | 819.47                                    |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนด<br>ชำระภายในหนึ่งปี        | 19.42                                 | 16.26            | 16.87            | 19.49                                     |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                     | 200.48                                | 147.64           | 122.23           | 124.24                                    |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                 | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                  |                  | ไตรมาสที่ 1<br>สิ้นสุดวันที่<br>31 มีนาคม |
|--|---------------------------------------|------------------|------------------|---|
|  | 2563                                  | 2564             | 2565             | 2566                                      |
| งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)               | 2563                                  | 2564             | 2565             | 2566                                      |
| ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ<br>ผลประโยชน์พนักงาน | 8.39                                  | 12.96            | 4.89             | 24.31                                     |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                       | 1.42                                  | 11.20            | 6.08             | 14.27                                     |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                 | 24.12                                 | 38.40            | 37.26            | 36.58                                     |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                           | <b>1,039.88</b>                       | <b>1,169.00</b>  | <b>918.04</b>    | <b>1,318.88</b>                           |
| <b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                           |                                       |                  |                  |   |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                  | 45.37                                 | 33.13            | 33.52            | 40.17                                     |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                      | 116.61                                | 116.61           | 116.61           | 116.61                                    |
| ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน<br>ผลประโยชน์พนักงาน    | 161.30                                | 158.47           | 167.36           | 147.74                                    |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                              | 17.85                                 | 17.53            | 19.45            | 17.27                                     |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                        | <b>341.13</b>                         | <b>325.74</b>    | <b>336.94</b>    | <b>321.79</b>                             |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                    | <b>1,381.01</b>                       | <b>1,494.75</b>  | <b>1,254.98</b>  | <b>1,640.67</b>                           |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                             |                                       |                  |                  |   |
| ทุนจดทะเบียน   | 1,754.15                              | 1,754.15         | 1,754.15         | 1,754.15                                  |
| ทุนที่ชำระแล้ว                                       | 1,754.14                              | 1,754.14         | 1,754.14         | 1,754.14                                  |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                              | (43.57)                               | (43.57)          | (43.57)          | (43.57)                                   |
| กำไร (ขาดทุน) สะสม                                   | 9,021.43                              | 9,551.40         | 9,396.11         | 9,363.54                                  |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                   | (59.32)                               | (46.73)          | (41.35)          | (79.87)                                   |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                          | <b>10,672.68</b>                      | <b>11,215.24</b> | <b>11,065.33</b> | <b>10,994.25</b>                          |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                       | 93.54                                 | 99.84            | 98.53            | 104.58                                    |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                          | <b>10,766.22</b>                      | <b>11,315.08</b> | <b>11,163.85</b> | <b>11,098.83</b>                          |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                | <b>12,147.23</b>                      | <b>12,809.83</b> | <b>12,418.84</b> | <b>12,739.50</b>                          |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2566

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุด<br>วันที่ 31 ธันวาคม |           |           | สำหรับงวดสามเดือน<br>สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |          |
|--------------------------------------|---|-----------|-----------|--|----------|
|                                      | 2563                                      | 2564      | 2565      | 2565   | 2566     |
| งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)       | 2563                                      | 2564      | 2565      | 2565   | 2566     |
| รายได้จากการขาย                      | 9,313.16                                  | 11,953.44 | 12,753.09 | 1,571.21                                     | 1,818.80 |
| รายได้จากการให้บริการ                | 121.14                                    | 133.79    | 132.73    | 32.91  | 33.17    |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                            | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                 |                 | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |                 |
|---|---------------------------------------|-----------------|-----------------|--|-----------------|
|   | 2563                                  | 2564            | 2565            | 2565                                     | 2566            |
| <b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)</b>                           |                                       |                 |                 |  |                 |
| <b>รวมรายได้</b>  | 9,434.30                              | 12,087.23       | 12,885.82       | 1,604.13                                 | 1,851.97        |
| ต้นทุนขาย   | (6,954.31)                            | (9,604.94)      | (11,353.36)     | (1,535.72)                               | (1,694.00)      |
| ต้นทุนการให้บริการ  | (43.18)                               | (35.67)         | (40.23)         | (9.71)                                   | (10.06)         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>  | <b>2,436.81</b>                       | <b>2,446.62</b> | <b>1,492.23</b> | <b>58.69</b>                             | <b>147.90</b>   |
| รายได้ดอกเบี้ย  | 53.13                                 | 33.39           | 30.80           | 5.52                                     | 11.16           |
| รายได้อื่น  | 54.98                                 | 90.66           | 111.11          | 6.12                                     | 7.10            |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่าย</b>                                       | <b>2,544.92</b>                       | <b>2,570.67</b> | <b>1,634.14</b> | <b>70.33</b>                             | <b>166.16</b>   |
| ต้นทุนในการจัดจำหน่าย   | (323.34)                              | (216.43)        | (212.69)        | (32.77)                                  | (65.72)         |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร   | (308.13)                              | (296.83)        | (291.70)        | (71.26)                                  | (80.22)         |
| ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ                                    | (38.59)                               | (39.26)         | (46.85)         | (11.74)                                  | (11.37)         |
| ค่าใช้จ่ายอื่น  | -                                     | -               | -               | (39.77)                                  | (34.09)         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>  | <b>(670.06)</b>                       | <b>(552.52)</b> | <b>(551.25)</b> | <b>(155.54)</b>                          | <b>(191.40)</b> |
| <b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                  | <b>1,874.86</b>                       | <b>2,018.15</b> | <b>1,082.89</b> | <b>(85.20)</b>                           | <b>(25.23)</b>  |
| ต้นทุนการเงิน   | (4.81)                                | (4.30)          | (11.34)         | (4.29)                                   | (4.27)          |
| ส่วนแบ่ง (ขาดทุน) กำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม                  | 0.24                                  | 0.17            | (0.13)          | 0.04                                     | (0.04)          |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>                            | <b>1,870.29</b>                       | <b>2,014.02</b> | <b>1,071.42</b> | <b>(89.45)</b>                           | <b>(29.54)</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้   | (379.91)                              | (410.95)        | (214.61)        | 14.52                                    | 3.03            |
| <b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>                                      | <b>1,490.38</b>                       | <b>1,603.06</b> | <b>856.81</b>   | <b>(74.93)</b>                           | <b>(26.51)</b>  |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของบริษัทใหญ่                         | 1,472.32                              | 1,578.67        | 833.77          | (80.72)                                  | (32.56)         |
| กำไร (ขาดทุน) สุทธิ - ส่วนของส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 18.06                                 | 24.39           | 23.05           | 5.78                                     | 6.05            |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 – 2566

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)                        | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |                 |                 | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |               |
|---|---------------------------------------|-----------------|-----------------|--|---------------|
|   | 2563                                  | 2564            | 2565            | 2565                                     | 2566          |
| <b>งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)</b>                      |                                       |                 |                 |  |               |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน              | 1,883.41                              | 1,921.24        | (963.78)        | 86.13                                    | 574.13        |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน                  | (1,875.12)                            | 779.00          | 2,930.57        | 1,328.57                                 | 227.63        |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน              | (610.45)                              | (1,077.80)      | (949.00)        | (16.61)                                  | (27.10)       |
| ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด                     | (2.22)                                | (20.65)         | (3.39)          | (0.81)                                   | (0.30)        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b> | <b>(604.38)</b>                       | <b>1,601.80</b> | <b>1,014.40</b> | <b>1,397.28</b>                          | <b>774.38</b> |

ที่มา: งบการเงินรวมฉบับตรวจสอบสำหรับปี 2563 – 2565 และงบการเงินรวมฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2565 – 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)        | สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |       | สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม |        |
|---|---------------------------------------|--------|-------|--|--------|
|   | 2563                                  | 2564   | 2565  | 2565                                     | 2566   |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                  |                                       |        |       |  |        |
| <b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>                   |                                       |        |       |  |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                   | 9.31                                  | 8.89   | 10.93 | 4.02                                     | 7.83   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)           | 3.34                                  | 4.17   | 6.53  | 2.39                                     | 5.29   |
| <b>อัตราส่วนแสดงการดำเนินงาน</b>            |                                       |        |       |  |        |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิรวม (เท่า)                | 0.82                                  | 0.98   | 1.03  | 0.90                                     | 1.02   |
| ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ (วัน)            | 20.85                                 | 14.31  | 11.99 | 17.53                                    | 17.12  |
| ระยะเวลาการถือครองสินค้า (วัน)              | 88.93                                 | 67.64  | 87.86 | 87.32                                    | 83.97  |
| ระยะเวลาชำระเจ้าหนี้การค้า (วัน)            | 12.35                                 | 18.89  | 18.79 | 83.14                                    | 48.66  |
| วงจรเงินสด (วัน)                            | 97.43                                 | 63.05  | 81.06 | 21.71                                    | 52.43  |
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>   |                                       |        |       |  |        |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น (ร้อยละ)         | 25.83                                 | 20.24  | 11.58 | 3.66                                     | 7.99   |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)           | 15.67                                 | 13.13  | 6.58  | (4.64)                                   | (1.42) |
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)                  | 2.52                                  | 2.70   | 1.43  | (0.14)                                   | (0.06) |
| อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (ขาดทุน) (เท่า)    | 10.79                                 | 12.36  | 16.68 | 13.80                                    | 27.18  |
| อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)  | 14.35                                 | 14.43  | 7.48  | 11.77                                    | 8.35   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)          | 16.18                                 | 16.17  | 8.58  | 11.62                                    | 8.79   |
| <b>อัตราส่วนการชำระหนี้</b>                 |                                       |        |       |  |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.13                                  | 0.13   | 0.11  | 0.29                                     | 0.15   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)      | 390.01                                | 468.93 | 95.45 | (19.86)                                  | (5.92) |

ที่มา: Setsmart

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของกิจการ

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

##### รายได้

สำหรับปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 9,434.30 ล้านบาท 12,087.23 ล้านบาท 12,885.82 ล้านบาท 1,604.13 ล้านบาท และ 1,851.97 ล้านบาทตามลำดับ โดยรายได้หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายและรายได้จากการให้บริการ

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 12,087.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2,652.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายปุ๋ยเคมีรวม 11,642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2,547 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากปี 2563 จาก 3 สาเหตุหลัก ได้แก่ ราคาพืชเศรษฐกิจที่สูงขึ้นเกือบทุกชนิด ความต้องการของลูกค้าในการจัดหาสินค้าคงคลังเพื่อลดผลกระทบจากราคาวัตถุดิบระหว่างประเทศที่สูงขึ้น และได้รับปัจจัยบวกจากปริมาณน้ำที่เพียงพอในการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพาะปลูก ทั้งนี้ รายได้จากธุรกิจอื่นมาจากการจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตรและบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลวที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป โดยรายได้ดังกล่าวในปี 2564 เท่ากับ 445 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่รายได้เท่ากับ 339 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากยอดขายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชที่เติบโต

ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 12,885.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 798.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.61 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีที่สูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกจากสงครามที่ส่งผลกระทบต่อราคาขายปุ๋ยเคมีที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นของบริษัทฯ เช่น การจัดจำหน่ายสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืช เป็นต้น ในปี 2565 มีรายได้ 377 ล้านบาท ลดลงจำนวน 68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15 จากปี 2564 โดยสาเหตุมาจากการลดลงของยอดขายจากสารเคมีป้องกันกำจัดศัตรูพืชและการลดลงของบริการคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลว

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนแรกปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,851.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 247.85 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.45 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีที่ยังคงสูงขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลกที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากความไม่แน่นอนของราคาน้ำมันในตลาดโลก

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 2,436.81 ล้านบาท 2,446.62 ล้านบาท 1,492.23 ล้านบาท 58.69 ล้านบาท และ 147.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 25.83 ร้อยละ 20.24 ร้อยละ 11.58 ร้อยละ 3.66 และร้อยละ 7.99 ตามลำดับ

ในปี 2564 แม้ว่ารายได้รวมของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้น แต่บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากรัฐบาลมีนโยบายจำกัดเพดานของราคาน้ำมันที่สามารถจำหน่ายได้ ในขณะที่ต้นทุนของวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกซึ่งเป็นผลมาจากการระบาดของโควิด 19 โดยบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564 อยู่ที่ร้อยละ 20.24 ลดลงจากร้อยละ 25.83 ในปี 2563

ในปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ทำปุ๋ยเคมีที่สูงขึ้นตามราคาสินค้าในตลาดโลก โดยเป็นผลมาจากอุปสงค์โดยรวมที่ลดลงทั่วโลกจากสาเหตุหลายประการ อันได้แก่ การชะลอการผลิตปุ๋ยในทวีปยุโรปจากราคาก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานจากความขัดแย้งในรัสเซีย-ยูเครน การคว่ำบาตรประเทศรัสเซียและเบลารุส และการตั้งข้อจำกัดทางการค้ากับประเทศจีน รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาท เป็นต้น จากปัจจัยดังกล่าวข้างต้น ทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ราคาขายปุ๋ยเคมีของบริษัทฯ ไม่สามารถปรับขึ้นได้ตามได้โดยตรง เนื่องจากรัฐบาลไทยมีการควบคุมราคาของปุ๋ยเพื่อช่วยเหลือด้านการประกอบอาชีพของเกษตรกร เป็นผลให้อัตรากำไรของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนแรกของปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.99 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากแนวโน้มที่ลดลงของราคาวัตถุดิบและการควบคุมราคาขายปุ๋ยเคมีที่ดีขึ้นจากภาครัฐ เมื่อเทียบกับในช่วงเวลาเดียวกันกับงวดก่อนหน้า

## ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ ในระหว่างปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 670.06 ล้านบาท 552.52 ล้านบาท 551.25 ล้านบาท 155.54 ล้านบาท และ 191.40 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้า 117.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงจำนวน 106.91 ล้านบาท เนื่องจากในปีดังกล่าวบริษัทฯ มีการปรับลดค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย หรือส่วนลดที่ให้แก่ลูกค้าให้น้อยลง เนื่องจากบริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะควบคุมต้นทุนการผลิต อันเป็นผลต่อเนื่องมาจากต้นทุนผลิตที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายการบริหารที่ลดลงเนื่องจากการจำกัดกิจกรรมภาคสนามในช่วงการระบาดของ COVID-19 ในปี 2565 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยจำนวน 1.27 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.23 โดยบริษัทฯ ยังคงรักษาระดับค่าใช้จ่ายเพื่อบรรเทาผลกระทบจากความผันผวนของราคารายทั่วโลก

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเท่ากับ 35.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.06 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้ในการขยายฐานลูกค้าใหม่ และรักษายอดขายจากกลุ่มลูกค้าเดิม เนื่องจากในปัจจุบัน กลุ่มลูกค้าจำเป็นต้องมีแรงกระตุ้นที่มากขึ้นในการจับจ่ายใช้สอยสินค้าของบริษัทฯ เนื่องจากกำลังซื้อที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวเต็มที่จากสถานการณ์ COVID-19

## กำไรสุทธิ

จากปัจจัยและสถานการณ์ดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 เท่ากับ 1,490.38 ล้านบาท 1,603.06 ล้านบาท 856.81 ล้านบาท (74.93) ล้านบาท และ (26.51) ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรสุทธิคิดเป็นร้อยละ 15.80 ร้อยละ 13.26 ร้อยละ 6.65 ร้อยละ (4.64) และร้อยละ (1.43) ตามลำดับ กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.56 จากปี 2563 ในขณะที่ปี 2565 กำไรสุทธิลดลงร้อยละ 46.55 จากปี 2564 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ โดยในงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ เนื่องจากราคารายที่กำลังปรับตัวลดลง ทำให้ลูกค้าชะลอการสต็อกปุ๋ยในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตาม ทีมผู้บริหารของบริษัทฯ มีการจับตาดูปัจจัยที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ความต้องการรายทั่วโลก ซึ่งเป็นปัจจัยหลักในการกำหนดราคาซื้อขาย และต้นทุนการผลิตอย่างใกล้ชิด เพื่อให้บริษัทสามารถได้รับผลกำไรสูงสุด

โดยกำไรสุทธิของบริษัทฯ (หลังหักการแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) ในปี 2563 - 2565 และงวด 3 เดือนแรกของปี 2565 - 2566 เท่ากับ 1,472.32 บาท ล้านบาท 1,578.67 ล้านบาท 833.77 ล้านบาท (80.72) ล้านบาท และ (32.56) ล้านบาท ตามลำดับ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 12,147.23 ล้านบาท 12,809.83 ล้านบาท 12,418.84 ล้านบาท และ 12,739.50 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 662.60 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.45 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,601.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.18 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในรอบปี ในขณะที่เดียวกันสถานการณ์ของราคาวัตถุดิบบังคับให้บริษัทฯ ต้องติดตามการเก็บเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิดซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงร้อยละ 40.57 และมีมูลค่าสินค้างเหลือที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.01 อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นของบริษัทฯ ลดลง 905.34 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.13 เนื่องจากเงินฝากประจำของบริษัทฯ ที่มีจำนวนลดลง และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ ที่ลดลงจำนวน 254.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 40.57 ตามความผันผวนของสถานการณ์ราคาวัตถุดิบ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีการควบคุมและติดตามการเก็บเงินจากลูกค้าอย่างใกล้ชิด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 391.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.05 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 3,121.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 86.89 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับลดสัดส่วนของเงินฝากประจำลงเพื่อนำมาซื้อวัตถุดิบในราคาที่แพงขึ้น และการลดลงของตราสารอนุพันธ์ในสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contract) อย่างไรก็ตาม สินค้างคลังของบริษัทเพิ่มขึ้น 1,647.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 85.85 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากมูลค่าของวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าจำนวน 320.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.58 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 774.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.03 ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 215.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.51 และสินค้างคลังของบริษัทฯ ที่ลดลงจำนวน 418.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.75 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 11.75 นอกจากนี้ สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 280.15 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 59.49 เนื่องจากจำนวนเงินฝากประจำครบกำหนดมากกว่า 3 เดือน แต่ไม่เกิน 1 ปีลดลง

### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,381.01 ล้านบาท 1,494.75 ล้านบาท 1,254.98 ล้านบาท และ 1,640.67 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 113.74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.24 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 120.53 บาท ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.32 และเงินเบิกเกินบัญชีธนาคารและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 35.95 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.16

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 239.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.04 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 315.40 ล้านบาท หรือร้อยละ 42.37

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้าจำนวน 385.69 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.73 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 390.54 ล้านบาท หรือร้อยละ 91.05

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 10,766.22 ล้านบาท 11,315.08 ล้านบาท 11,163.85 ล้านบาท และ 11,098.83 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่จำนวน 10,672.68 ล้านบาท 11,215.24 ล้านบาท 11,065.33 ล้านบาท และ 10,994.25 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 548.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.10 เนื่องจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 529.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.87 จากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิของบริษัทฯ เป็นจำนวน 1,603.06 ล้านบาท โดยที่บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลในปีดังกล่าวเป็นจำนวน 1,070.08 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 151.23 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.34 เนื่องจากกำไรสะสมลดลง 155.29 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.63 จากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิของบริษัทฯ เป็นจำนวน 856.81 ล้านบาท โดยที่บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลในปีดังกล่าวเป็นจำนวน 1,018.15 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลดลงจากงวดก่อนหน้าจำนวน 65.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.58 โดยมีกำไรสะสมลดลง 32.56 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.35 เนื่องจากการดำเนินงานที่ขาดทุนของบริษัทฯ

### กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 - 2565 และ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 2,902.74 ล้านบาท 4,504.54 ล้านบาท 5,518.94 ล้านบาท และ 6,293.31 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 1,921.24 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 37.83 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 779.00 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 2,654.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้ลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำอย่างมีนัยยะสำคัญ โดยในปี 2564 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (1,077.88) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2563 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (467.35) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 1.80 บาทต่อหุ้นในปี 2564 (ตามการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2563) จาก 1.10 บาทต่อหุ้นในปี 2563 (ตามการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2562)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ (963.78) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (2,885.02) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง และสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 2,930.57 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 2,151.56 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการการที่บริษัทฯ ลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนการลงทุนจากเงินฝากประจำครบกำหนดมากกว่า 3 เดือนแต่ไม่เกิน 1 ปี เป็นเงินฝากประจำที่ถึงกำหนดภายใน 3 เดือน ส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2565 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (949.00) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 128.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดรับจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและการจ่ายเงินปันผลที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน

ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 574.13 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน 488.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้ ในงวด 3 เดือนในปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมลงทุนเท่ากับ 227.63 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (1,100.94) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดการลงทุนในบัญชีเงินฝากประจำลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนเงินฝากประจำเป็นเงินฝากประจำที่ถึงกำหนดภายใน 3 เดือน ทั้งนี้ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทฯ มีความยืดหยุ่นมากขึ้นท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่เพิ่มสูงมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มสูงขึ้น โดยในงวด 3 เดือนปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) ใน) กิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (27.10) ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดงวดเดียวกันในปีก่อนหน้ามีการเปลี่ยนแปลงเป็นจำนวน (10.49) ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดจ่ายจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**เอกสารแนบ 2: สรุปรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของกิจการจัดทำโดยผู้ประเมินอิสระ**

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของ TCCC ได้แก่ ที่ดิน ส่วนปรับปรุงที่ดิน เครื่องหมายการค้า แบรินด์ ยานพาหนะ และเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อสาธารณะ ทั้งนี้ รายละเอียดการประเมินมูลค่าสินทรัพย์มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

| ลำดับ | บริษัท | บริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สิน                                       | วันที่ประเมิน                        | รายละเอียดทรัพย์สิน   | มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมิน (ล้านบาท) |
|-------|--------|--|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1     | TCCC   | บริษัท ยูเค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนซี จำกัด ("UK Valuation")         | 22 กุมภาพันธ์ 2566 และ 7 มีนาคม 2566 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ดิน 11 แปลง</li> <li>อาคารและสิ่งปลูกสร้างจำนวน 69 หลัง</li> <li>เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 2,447 แห่ง</li> <li>ส่วนปรับปรุงที่ดินอื่นจำนวน 2 แห่ง</li> <li>เครื่องหมายการค้า/ ตราสินค้า</li> </ul> | 5,854.41                            |
| 2     |        | บริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด ("Lynn")                | 3 มีนาคม 2566                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ดิน 1 แปลง</li> </ul>   | 1,316.74                            |
| 2     | TCCCM  | บริษัท เจแปน แวลูเออร์ส (ประเทศเมียนมา) จำกัด ("JVM") <sup>1</sup> | 10 มีนาคม 2566                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ดิน 1 แปลง</li> <li>อาคารจำนวน 3 แห่ง</li> <li>โรงงาน เครื่องจักร และยาพาหนะจำนวน 17 แห่ง</li> </ul>  | 252.79                              |
| 3     | MCA    | บริษัท โปรสเปค แอปเพรชัลด จำกัด ("Prospec")                        | 10 มีนาคม 2566                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ดิน 1 แปลง</li> <li>อาคารจำนวน 15 แห่ง และส่วนปรับปรุงอาคารจำนวน 1 แห่ง</li> <li>เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 269 แห่ง</li> </ul>   | 99.29                               |
| 4     | NIM    | บริษัท ยูเค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนซี จำกัด ("UK Valuation")         | 18 และ 20 มีนาคม 2566                | <ul style="list-style-type: none"> <li>อาคารจำนวน 3 แห่ง</li> <li>เครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 54 แห่ง</li> </ul>   | 47.79                               |
| 5     | CTP    | บริษัท เอเจนซี ฟอว์ เรียดเอสเตท แอฟแฟร์ส จำกัด ("AREA")            | 22 กุมภาพันธ์ 2566                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ดิน 1 แปลง</li> </ul>   | 451.20                              |

หมายเหตุ: /1 JVM เป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศเมียนมาซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษา คุณสมบัติของผู้ประเมินราคาอิสระ และมีความเห็นว่าผู้ประเมินราคาอิสระได้รับการจดทะเบียนโดย RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors-UK) ดังนั้น จึงถือว่ามีความสมบัติเพียงพอที่จะทำการประเมินสินทรัพย์ได้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1. สินทรัพย์ของ TCCC

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ TCCC ประกอบด้วย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง และ เครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

### 1.1. การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC

การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC ประกอบด้วยที่ดิน 9 แปลง มีรายละเอียดดังนี้

#### 1.1.1 การประเมินที่ดินซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC

การประเมินมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนของ TCCC ประกอบด้วยที่ดิน 9 แปลง มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดของที่ดินของ TCCC

| รายการ                 | ที่ดินแห่งที่ 1  | ที่ดินแห่งที่ 2  | ที่ดินแห่งที่ 3   | ที่ดินแห่งที่ 4  | ที่ดินแห่งที่ 5   | ที่ดินแห่งที่ 6   | ที่ดินแห่งที่ 7  | ที่ดินแห่งที่ 8  | ที่ดินแห่งที่ 9   |
|------------------------|--|--|---|--|---|---|--|--|---|
| <b>ลักษณะทรัพย์สิน</b> | ที่ดิน<br>อุตสาหกรรม<br>จำนวน 2 ส่วน   | ที่ดินเพื่ออยู่อาศัย   | ที่ดินเพื่อการเกษตร                                       |  | ที่ดินเพื่อการเกษตร<br>(นาข้าว)                                 | ที่ดินว่างเปล่า<br>จำนวน 2 ส่วน                           | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย)                |  | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อการเกษตร)                                      |
| <b>ที่ตั้ง</b>         | ติดถนนสงขลา-ระโนด (ทางหลวงหมายเลข 408) ตำบล หัวเขา อำเภอสิงหนคร จังหวัดสงขลา | ซอย หวายอุทิศ ถนน เพชรเกษม (ทางหลวงหมายเลข 4) ตำบล หาดใหญ่ อำเภอ | ติดถนนลาดหญ้า-บ่อพลอย (ทางหลวงหมายเลข 3086) ตำบล หนองกุ่ม | ถนนยางตลาด-โพนทอง (ทางหลวงหมายเลข 2116) ตำบล หัวจัว อำเภอยางตลาด | ติดถนน ขอนแก่น - ยางตลาด (ทางหลวงหมายเลข 12) ยางตลาด และคลองขาม | ติดถนนเพชรเกษม ตำบล กระบี่ใหญ่ อำเภอ เมือง จังหวัด กระบี่ | ติดถนน เกียรติคุณ ตำบล ปากน้ำ อำเภอมือเมือง จังหวัด กระบี่ | ถนนโคกคลี - ควนบ่อ (ทางหลวงหมายเลข 3032) ตำบล ตำนาน อำเภอ เมือง จังหวัด พัทลุง | ซอยนอกนา เลียบเมืองชลประทาน - ซองกาด บ้านนายสี ถนนหู่แร่-โดนงาข้าง ตำบล |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ                          | ที่ดินแห่งที่ 1                 | ที่ดินแห่งที่ 2                               | ที่ดินแห่งที่ 3                        | ที่ดินแห่งที่ 4  | ที่ดินแห่งที่ 5   | ที่ดินแห่งที่ 6 | ที่ดินแห่งที่ 7 | ที่ดินแห่งที่ 8 | ที่ดินแห่งที่ 9                                 |
|---------------------------------|---------------------------------|---|--|------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|---|
|                                 |                                 | หาดใหญ่<br>จังหวัด สงขลา                      | อำเภอ บ่อ<br>พลอย จังหวัด<br>กาญจนบุรี | จังหวัดกาฬสินธุ์ | ตำบล ยาง<br>ตลาด อำเภอ<br>ยางตลาด<br>จังหวัด<br>กาฬสินธุ์ |                 |                 |                 | พุ่มตำเสา –<br>อำเภอ<br>หาดใหญ่<br>จังหวัดสงขลา |
| ขนาดพื้นที่<br>(ไร่ – งาน – วา) | 181-0-50.4                      |   |  |                  |   |                 |                 |                 |   |
| เจ้าของ<br>กรรมสิทธิ์ที่ดิน     | TCCC                            |   |  |                  |   |                 |                 |                 |   |
| ภาระผูกพัน                      | ไม่มี                           |   |  |                  |   |                 |                 |                 |   |
| การเวนคืน                       | ไม่มี ณ วันที่ 1<br>มีนาคม 2566 | ไม่อยู่ในแนวที่ดินเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน |  |                  |   |                 |                 |                 |   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1.1.1 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC

| รายการ                | ทรัพย์สินของ TCCC                                |                               | ข้อมูล<br>ตลาด 1                            | ข้อมูล<br>ตลาด 2              | ข้อมูล<br>ตลาด 3              | ข้อมูล<br>ตลาด 4              | ข้อมูล<br>ตลาด 5              |
|-----------------------|--|-------------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                       | แห่งที่ 1  | แห่งที่ 2                     |   |                               |                               |                               |                               |
| ลักษณะ<br>ทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อพัฒนาอุตสาหกรรม)        |                               | ที่ดินว่างเปล่า<br>(เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย) |                               |                               |                               |                               |
| ที่ตั้ง               | ถนนสาธารณะสายสงขลา-ระโนด<br>(ทางหลวงหมายเลข 408) |                               |   |                               |                               |                               |                               |
| รูปร่างแปลง<br>ที่ดิน | หลายเหลี่ยม                                      | สี่เหลี่ยม                    | หลายเหลี่ยม                                 | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม           |                               |                               |                               |
| ด้านหน้า              | 28 เมตร  | 48 เมตร                       | 26 เมตร                                     | 25 เมตร                       | 150 เมตร                      | 80 เมตร                       | 13.50 เมตร                    |
| ความกว้าง<br>ถนน      | 4, 6 เมตร<br>จากจากผิว<br>จราจร                  | 4 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร | 6 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร               | 6 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร | 4 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร | 6 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร | 6 เมตร จาก<br>จากผิว<br>จราจร |
| สาธารณูปโภค           | ไฟฟ้า  | ไฟฟ้า                         | ไฟฟ้า<br>ประปา<br>โทรศัพท์                  | ไฟฟ้า<br>ประปา                | ไฟฟ้า<br>ประปา<br>โทรศัพท์    | ไฟฟ้า<br>ประปา                | ไฟฟ้า<br>ประปา                |
| ผังเมือง              | เขตสีชมพู  |                               |   |                               |                               |                               |                               |
| ราคาเสนอ<br>ขาย       | -  | -                             | 2,300,000<br>บาท/ไร่                        | 2,500,000<br>บาท/ไร่          | 3,000,000<br>บาท/ไร่          | 2,500,000<br>บาท/ไร่          | 2,400,000<br>บาท/ไร่          |
| ราคาปรับ <sup>1</sup> | -  | -                             | 2,460,000<br>บาท/ไร่                        | 2,460,000<br>บาท/ไร่          | 2,960,000<br>บาท/ไร่          | 2,460,000<br>บาท/ไร่          | 2,360,000<br>บาท/ไร่          |
| วันที่                | -  | -                             | กุมภาพันธ์ 2566                             |                               |                               |                               |                               |

หมายเหตุ: /1 ข้อมูลเปรียบเทียบ 1 มีระดับความสูงของดินที่ต่ำกว่าทรัพย์สินที่ประเมิน ประมาณ 1.00 เมตร และข้อมูลเปรียบเทียบ 2 และ ข้อมูลเปรียบเทียบ 4 มีระดับความสูงของดินที่สูงกว่าทรัพย์สินที่ประเมิน ประมาณ 2 เมตร ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมีการปรับ เนื่องจากผู้ประเมินประเมินราคาโดยพิจารณาปัจจัยค่าใช้จ่ายการปรับความสูงของที่ดินให้อยู่ในระดับเดียวกับที่ดินที่ประเมินก่อนการเปรียบเทียบ ซึ่งผู้ประเมินปรับปรุงราคาโดยพิจารณาค่าต้นทุนการถมดินที่ 200,000 บาทต่อไร่ต่อความลึก 1 เมตร

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คำแนะนำทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคำแนะนำนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คำแนะนำสินทรัพย์ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC (The Subject Land 1)**

| ปัจจัย                    | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>1  | ข้อมูลตลาดที่<br>2 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน 1 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน        | 30.00               | 7                   | 7                  | 7                  | 8                         |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน         | 45.00               | 6                   | 8                  | 7                  | 2                         |
| พื้นที่โดยรอบ             | 15.00               | 6                   | 6                  | 4                  | 6                         |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด  | 10.00               | 3                   | 8                  | 6                  | 5                         |
| <b>รวม</b>                | <b>100.00</b>       | <b>600</b>          | <b>740</b>         | <b>645</b>         | <b>470</b>                |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>    |                     | 581,047.00          | 254,327.00         | 425,884.00         | 1,261,258.00              |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ไร่)</b> |                     | <b>1,260,000.00</b> |                    |                    |                           |

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC (The Subject Land 2)**

| ปัจจัย                    | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2  | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>5 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน        | 25.00               | 6                   | 7                  | 7                  | 7                       |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน         | 20.00               | 8                   | 7                  | 8                  | 8                       |
| การจราจรและการเข้าถึง     | 25.00               | 7                   | 7                  | 7                  | 3                       |
| ศักยภาพในการพัฒนา         | 10.00               | 8                   | 8                  | 8                  | 7                       |
| พื้นที่โดยรอบ             | 10.00               | 7                   | 7                  | 7                  | 5                       |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด  | 10.00               | 7                   | 7                  | 7                  | 8                       |
| <b>รวม</b>                | <b>100.00</b>       | <b>705</b>          | <b>710</b>         | <b>730</b>         | <b>605</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>    |                     | 576,835.00          | 589,689.00         | 505,883.00         | 1,672,407.00            |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ไร่)</b> |                     | <b>1,670,000.00</b> |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 1 (ทรัพย์สินที่ประเมิน 1) และมูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 2 (ทรัพย์สินที่ประเมินแห่งที่ 2) ของ TCCC เท่ากับ 1.26 ล้านบาทต่อไร่ และ 1.67 ล้านบาทต่อไร่ ตามลำดับ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1.1.2 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

| รายการ                | ทรัพย์สินของ TCCC                             | ข้อมูลตลาด 1                                     | ข้อมูลตลาด 2                                  | ข้อมูลตลาด 3   | ข้อมูลตลาด 4                                   |
|-----------------------|---|--|---|--|--|
| ลักษณะทรัพย์สิน       | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย)      |  |   |  |  |
| ที่ตั้ง               | ซอย หวายอุทิศ ถนน เพชรเกษม (ทางหลวงหมายเลข 4) | ราษฎร์ยินดีซอย 7 ถนน เพชรเกษม (ทางหลวงหมายเลข 4) | นิพัทธ์สงเคราะห์ 1 ซอย 4 ถ.นิพัทธ์สงเคราะห์ 1 | นิพัทธ์สงเคราะห์ 1 ซอย 10 ถนนเพชรเกษม (ทางหลวงหมายเลข 4) | รัตนอุทิศ ซอย 8 ถนนเพชรเกษม (ทางหลวงหมายเลข 4) |
| รูปร่างแปลงที่ดิน     | สี่เหลี่ยม                                    |  |   |  |  |
| ด้านหน้า              | 6 เมตร  | 32 เมตร  | 18 เมตร                                       | 10 เมตร  | 5 เมตร   |
| ความกว้างถนน          | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                         | 8 เมตร จากจากผิวจราจร                            | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                         | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                                    | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                          |
| สาธารณูปโภค           | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์                          | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ การระบายน้ำใต้ดิน           |   |  |  |
| ผังเมือง              | เขตสีชมพู                                     |  |   |  |  |
| ราคาเสนอขาย           | -   | 125,000 บาท/ตารางวา                              | 84,500 บาท/ตารางวา                            | 72,580 บาท/ตารางวา                                       | 45,000 บาท/ตารางวา                             |
| ราคาปรับ <sup>1</sup> | -   | 124,850 บาท/ตารางวา                              | 84,350 บาท/ตารางวา                            | 72,430 บาท/ตารางวา                                       | 44,850 บาท/ตารางวา                             |
| วันที่                | -   | มีนาคม 2566                                      |   |  |  |

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC (ต่อ)

| รายการ            | ข้อมูลตลาด 5                             | ข้อมูลตลาด 6           | ข้อมูลตลาด 7                    |
|-------------------|--|------------------------|---------------------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย) |                        |                                 |
| ที่ตั้ง           | ซอยราษฎร์อุทิศ 30 ถนนราษฎร์อุทิศ         | ถนนสาครมงคล            | ซอย กาญจนวนิช 12/1 ถนนกาญจนวนิช |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | สี่เหลี่ยม                               |                        |                                 |
| ด้านหน้า          | 14 เมตร                                  | 24 เมตร                | 8 เมตร                          |
| ความกว้างถนน      | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                    | 12 เมตร จากจากผิวจราจร | 6 เมตร จากจากผิวจราจร           |
| สาธารณูปโภค       | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ การระบายน้ำใต้ดิน   |                        |                                 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ                | ข้อมูลตลาด 5       | ข้อมูลตลาด 6       | ข้อมูลตลาด 7       |
|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ผังเมือง              | เขตสีชมพู          |                    |                    |
| ราคาเสนอขาย           | 59,027 บาท/ตารางวา | 85,000 บาท/ตารางวา | 60,000 บาท/ตารางวา |
| ราคาปรับ <sup>1</sup> | 58,877 บาท/ตารางวา | 85,150 บาท/ตารางวา | 60,150 บาท/ตารางวา |
| วันที่                | มีนาคม 2566        |                    |                    |

หมายเหตุ: /1 ข้อมูลเปรียบเทียบ 1 และข้อมูลเปรียบเทียบ 5 มีระดับความสูงของดินที่สูงกว่าทรัพย์สินที่ประเมินประมาณ 0.3 เมตร ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมีปรับปรุงเนื่องจาก ผู้ประเมินประเมินราคาโดยพิจารณาปัจจัยค่าใช้จ่ายการปรับปรุงความสูงของที่ดินให้อยู่ในระดับเดียวกับทรัพย์สินที่ประเมินก่อนการเปรียบเทียบ ซึ่งผู้ประเมินปรับราคาโดยพิจารณาดัชนีการถมดินที่ 150 บาทต่อตารางวาต่อความลึก 0.3 เมตร

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

| ปัจจัย                        | น้ำหนัก (ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่ 1  | ข้อมูลตลาดที่ 2 | ข้อมูลตลาดที่ 4 | ทรัพย์สินที่ประเมิน |
|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน            | 30.00            | 8                | 7               | 6               | 3                   |
| ศักยภาพในการพัฒนา             | 20.00            | 9                | 6               | 6               | 1                   |
| ขนาดที่ดิน                    | 20.00            | 6                | 7               | 7               | 6                   |
| รูปร่างที่ดิน                 | 15.00            | 8                | 7               | 7               | 5                   |
| ความสามารถทางการตลาด          | 15.00            | 4                | 6               | 7               | 2                   |
| <b>รวม</b>                    | <b>100.00</b>    | <b>720</b>       | <b>665</b>      | <b>650</b>      | <b>335</b>          |
| ราคาถ่วงน้ำหนัก               |                  | 12,357.00        | 11,793.00       | 10,595.00       | 34,744.00           |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ตารางวา)</b> |                  | <b>35,000.00</b> |                 |                 |                     |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC เท่ากับ 35,000.00 บาทต่อตารางวา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1.1.3 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC

| รายการ            | ทรัพย์สินของ TCCC                      | ข้อมูลตลาด 1                         | ข้อมูลตลาด 2       | ข้อมูลตลาด 3              |
|-------------------|--|--------------------------------------|--------------------|---------------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินเพื่อการเกษตร (ไร่ยุคาลิปดัส)    | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาการเกษตร) |                    |                           |
| ที่ตั้ง           | ถนนลาดหญ้า-ปอพลอย(ทางหลวงหมายเลข 3086) |                                      |                    |                           |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | หลายเหลี่ยม                            |                                      |                    |                           |
| ด้านหน้า          | 183, 760 และ 778 เมตร                  | ประมาณ 200 เมตร                      | ประมาณ 230 เมตร    | ประมาณ 320 และ 180 เมตร   |
| ความกว้างถนน      | 3 เมตร จากจากผิวจราจร                  |                                      |                    | 10, 7 เมตร จากจากผิวจราจร |
| สาธารณูปโภค       | -                                      |                                      |                    | ไฟฟ้า                     |
| ราคาเสนอขาย       | -                                      | 85,000 บาท/ตารางวา                   | 90,000 บาท/ตารางวา | 350,000 บาท/ตารางวา       |
| วันที่            | -                                      | กุมภาพันธ์ 2566                      |                    |                           |

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC (ต่อ)

| รายการ            | ข้อมูลตลาด 4                               | ข้อมูลตลาด 5                         | ข้อมูลตลาด 6                               |
|-------------------|--|--------------------------------------|--|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินเพื่อการเกษตร (ไร่้อย)               | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาการเกษตร) |  |
| ที่ตั้ง           | ติดถนนลาดหญ้า-ปอพลอย (ทางหลวงหมายเลข 3086) | ติดถนนทางหลวงแผ่นดิน หมายเลข 3342    | ติดถนนลาดหญ้า-ปอพลอย (ทางหลวงหมายเลข 3086) |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | หลายเหลี่ยม                                |                                      |  |
| ด้านหน้า          | ประมาณ 260 เมตร                            | ประมาณ 280, 1,000 และ 1,200 เมตร     | 280 เมตร                                   |
| ความกว้างถนน      | 6 เมตร จากจากผิวจราจร                      | 3, 6 เมตร จากจากผิวจราจร             | 3 เมตร จากจากผิวจราจร                      |
| สาธารณูปโภค       | ไฟฟ้า                                      | -                                    |  |
| ราคาเสนอขาย       | 200,000 บาท/ตารางวา                        | 130,000 บาท/ตารางวา                  | 140,000 บาท/ตารางวา                        |
| วันที่            | กุมภาพันธ์ 2566                            |                                      |  |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC

| ปัจจัย                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่    | ข้อมูลตลาดที่ | ข้อมูลตลาดที่ | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|---------------|---------------|-------------------------|
|                                   |                     | 1                | 2             | 4             |                         |
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 25.00               | 4                | 4             | 6             | 4                       |
| สาธารณูปโภค                       | 25.00               | 3                | 3             | 6             | 3                       |
| การจราจรและการเข้าถึง             | 30.00               | 5                | 5             | 9             | 5                       |
| ขนาดที่ดิน                        | 20.00               | 7                | 7             | 8             | 2                       |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>465</b>       | <b>465</b>    | <b>730</b>    | <b>365</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>            |                     | 15,699.00        | 15,699.00     | 25,000.00     | 56,398.00               |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>56,000.00</b> |               |               |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC เท่ากับ 56,000.00 บาทต่อตารางวา

1.1.1.4 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 4 ของ TCCC

ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 4 ของ TCCC

| รายการ                | ทรัพย์สินของ<br>TCCC                    | ข้อมูลตลาด<br>1                           | ข้อมูลตลาด<br>2    | ข้อมูลตลาด<br>3       | ข้อมูลตลาด<br>4                           | ข้อมูลตลาด<br>5         |
|-----------------------|---|---|--------------------|-----------------------|---|-------------------------|
| ลักษณะ<br>ทรัพย์สิน   | ที่ดินเพื่อการเกษตร                     | ที่ดินเพื่อการเกษตร (นาข้าว)              |                    |                       |   | ที่ดินเพื่อ<br>การเกษตร |
| ที่ตั้ง               | ถนนยางตลาด-โพนทอง (ทางหลวงหมายเลข 2116) |   |                    |                       |   |                         |
| รูปร่างแปลง<br>ที่ดิน | หลายเหลี่ยม                             |   |                    |                       |   |                         |
| ด้านหน้า              | 142 เมตร                                | 230 เมตร                                  | 100 เมตร           | 120 เมตร              | 128 เมตร                                  | 200 เมตร                |
| ความกว้าง<br>ถนน      | 16 เมตร จากจากผิวจราจร                  |   |                    | 8 เมตร จากจากผิวจราจร |   |                         |
| สาธารณูปโภค           | ไฟฟ้า โทรศัพท์                          |   |                    |                       |   |                         |
| ผังเมือง              | เขตสีเขียว                              | เขตสีขาวยมี<br>กรอบและเส้น<br>ทแยงสีเขียว | เขตสีเขียว         |                       | เขตสีขาวยมี<br>กรอบและเส้น<br>ทแยงสีเขียว |                         |
| ราคาเสนอ<br>ขาย       | -                                       | 2,000,000<br>บาท/ไร่                      | 850,000<br>บาท/ไร่ | 1,000,000<br>บาท/ไร่  | 1,000,000<br>บาท/ไร่                      | 620,000<br>บาท/ไร่      |
| วันที่                | -                                       | กุมภาพันธ์ 2566                           |                    |                       |   |                         |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 4 ของ TCCC**

| ปัจจัย                    | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|---------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน        | 25.00               | 7                  | 8                  | 8                  | 7                       |
| ศักยภาพในการพัฒนา         | 25.00               | 4                  | 6                  | 6                  | 6                       |
| ขนาดที่ดิน                | 30.00               | 3                  | 3                  | 8                  | 4                       |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด  | 20.00               | 3                  | 3                  | 7                  | 4                       |
| <b>รวม</b>                | <b>100.00</b>       | <b>425</b>         | <b>500</b>         | <b>730</b>         | <b>525</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>    |                     | 146,314.00         | 551,040.00         | 54,340.00          | 751,694.00              |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ไร่)</b> |                     | <b>750,000.00</b>  |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 4 ของ TCCC เท่ากับ 750,000.00 บาทต่อไร่

**1.1.1.5 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 5 ของ TCCC**

**ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 5 ของ TCCC**

| รายการ                | ทรัพย์สินของ<br>TCCC                                     | ข้อมูลตลาด<br>1  | ข้อมูลตลาด<br>2 | ข้อมูลตลาด<br>3 | ข้อมูลตลาด<br>4        | ข้อมูลตลาด<br>5        |
|-----------------------|--|--|-----------------|-----------------|------------------------|------------------------|
| ลักษณะ<br>ทรัพย์สิน   | ที่ดินเพื่อการเกษตร (นาข้าว)                             |  |                 |                 |                        |                        |
| ที่ตั้ง               | ติดถนน<br>ขอนแก่น-ยาง<br>ตลาด<br>(ทางหลวง<br>หมายเลข 12) | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนขอนแก่น-ยางตลาด<br>(ทางหลวงหมายเลข 12) |                 |                 |                        |                        |
| รูปร่างแปลง<br>ที่ดิน | หลายเหลี่ยม  |  |                 |                 | สี่เหลี่ยม             | หลายเหลี่ยม            |
| ด้านหน้า              | -  | 50 เมตร  | 150 เมตร        | 57 เมตร         | 100 เมตร               | 65 เมตร                |
| ความกว้าง<br>ถนน      | -  | 4 เมตร จากผิวจราจร   |                 |                 | 8 เมตร จากผิว<br>จราจร | 4 เมตร จากผิว<br>จราจร |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ          | ทรัพย์สินของ<br>TCCC | ข้อมูลตลาด<br>1                  | ข้อมูลตลาด<br>2    | ข้อมูลตลาด<br>3    | ข้อมูลตลาด<br>4         | ข้อมูลตลาด<br>5    |            |
|-----------------|----------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|------------|
| สาธารณูปโภค     |                      | -                                |                    |                    | ไฟฟ้า ประปา<br>โทรศัพท์ | -                  |            |
| ผังเมือง        |                      | เขตสีขาวมีกรอบและเส้นทแยงสีเขียว |                    |                    |                         |                    | เขตสีเขียว |
| ราคาเสนอ<br>ขาย | -                    | 250,000<br>บาท/ไร่               | 300,000<br>บาท/ไร่ | 209,901<br>บาท/ไร่ | 1,330,000<br>บาท/ไร่    | 225,352<br>บาท/ไร่ |            |
| วันที่          | -                    | กุมภาพันธ์ 2566                  |                    |                    |                         |                    |            |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 5 ของ TCCC

| ปัจจัย                    | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>1 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>5 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |  |
|---------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน        | 25.00               | 4                  | 3                  | 4                  | 2                       |  |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน         | 25.00               | 6                  | 7                  | 6                  | 5                       |  |
| การจราจรและการเข้าถึง     | 20.00               | 5                  | 3                  | 3                  | 2                       |  |
| สาธารณูปโภค               | 10.00               | 5                  | 3                  | 3                  | 1                       |  |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด  | 20.00               | 4                  | 5                  | 5                  | 1                       |  |
| <b>รวม</b>                | <b>100.00</b>       | <b>480</b>         | <b>440</b>         | <b>440</b>         | <b>245</b>              |  |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>    |                     | 27,688.00          | 33,450.00          | 33,450.00          | 94,588.00               |  |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ไร่)</b> |                     | <b>95,000.00</b>   |                    |                    |                         |  |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 5 ของ TCCC เท่ากับ 95,000.00 บาทต่อตารางวา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1.1.6 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 6 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 6 ของ TCCC

| รายการ            | ทรัพย์สินของ TCCC                           |           | ข้อมูลตลาด 1                  | ข้อมูลตลาด 2                |
|-------------------|---|-----------|-------------------------------|-----------------------------|
|                   | แห่งที่ 1                                   | แห่งที่ 2 |                               |                             |
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อการพัฒนาที่อยู่อาศัย) |           |                               |                             |
| ที่ตั้ง           | ถนนสาธารณะ (ไม่มีถนนจริง)<br>ติดถนนเพชรเกษม |           | ถนนสาธารณะ<br>ถนนกระบี่เขาทอง | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนภาณุราช |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | สี่เหลี่ยม                                  |           | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม           | สี่เหลี่ยม                  |
| ด้านหน้า          | 33 เมตร                                     |           | 16 เมตร                       | 20 เมตร                     |
| ความกว้างถนน      | -   |           | 12 เมตร จากผิวจราจร           | 4.5 เมตร จากผิว<br>จราจร    |
| สาธารณูปโภค       | -   |           | ไฟฟ้า ประปา                   | ไฟฟ้า ประปา<br>โทรศัพท์     |
| ผังเมือง          | เขตสีชมพู                                   |           |                               |                             |
| ราคาเสนอขาย       | -   |           | 9,000 บาท/ตารางวา             | 12,000 บาท/ตารางวา          |
| วันที่            | -   |           | กุมภาพันธ์ 2566               |                             |

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 6 ของ TCCC (ต่อ)

| รายการ            | ข้อมูลตลาด 3                                | ข้อมูลตลาด 4                   | ข้อมูลตลาด 5                 | ข้อมูลตลาด 6                 |
|-------------------|---|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อการพัฒนาที่อยู่อาศัย) |                                |                              |                              |
| ที่ตั้ง           | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนวัชร                    | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนเกียรติคุณ | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนเพชรเกษม | ถนนสาธารณะ<br>ออกถนนเพชรเกษม |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | สี่เหลี่ยม                                  | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม            |                              |                              |
| ด้านหน้า          | 40 เมตร                                     | 35 เมตร                        | 20 เมตร                      | 15 เมตร                      |
| ความกว้างถนน      | 6 เมตร จากผิวจราจร                          |                                | 10 เมตร จากผิวจราจร          | 8 เมตร จากผิวจราจร           |
| สาธารณูปโภค       | -   | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์           |                              | ไฟฟ้า ประปา                  |
| ผังเมือง          | เขตสีชมพู                                   |                                |                              |                              |
| ราคาเสนอขาย       | 9,184 บาท/ตารางวา                           | 12,500 บาท/ตารางวา             | 10,000 บาท/ตารางวา           | 8,900 บาท/ตารางวา            |
| วันที่            | กุมภาพันธ์ 2566                             |                                |                              |                              |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 6 ของ TCCC**

| รายการ                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>1 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>6 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมินแห่งที่<br>1 และ 2 |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 30.00               | 6                  | 5                  | 6                  | 5   |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน                 | 25.00               | 7                  | 2                  | 7                  | 2   |
| การจราจรและการเข้าถึง             | 20.00               | 9                  | 5                  | 9                  | 4   |
| สาธารณูปโภค                       | 25.00               | 9                  | 8                  | 9                  | 7   |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด          | 30.00               | 6                  | 5                  | 6                  | 5   |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>760</b>         | <b>500</b>         | <b>760</b>         | <b>455</b>                                |
| <b>ราคถ่วงน้ำหนัก</b>             |                     | 600.00             | 5,832.00           | 600.00             | 7,032.00                                  |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>7,000.00</b>    |                    |                    |   |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 6 (ทรัพย์สินที่ประเมินแห่งที่ 1 และ 2) ของ TCCC เท่ากับ 7,000.00 บาทต่อวา

**1.1.1.7 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 7 ของ TCCC**

**ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 7 ของ TCCC**

| รายการ                   | ทรัพย์สินของ TCCC   | ข้อมูลตลาด 1                  | ข้อมูลตลาด 2                    | ข้อมูลตลาด 3              |
|--------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| <b>ลักษณะทรัพย์สิน</b>   | ที่ดินว่างเปล่า(เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย)                           |                               |                                 |                           |
| <b>ที่ตั้ง</b>           | ถนนส่วนบุคคล<br>(แปลงที่ 776 สภาพไม่<br>ติดถนน)<br>ติดถนนเพชรเกษม | ถนนสาธารณะ<br>ถนนกระบี่เขาทอง | ถนนสาธารณะ<br>ติดถนนกาญจนาภิเษก | ถนนสาธารณะ<br>ติดถนนวิเศษ |
| <b>รูปร่างแปลงที่ดิน</b> | สี่เหลี่ยม  | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม           | สี่เหลี่ยม                      |                           |
| <b>ด้านหน้า</b>          | 10 เมตร   | 16 เมตร                       | 20 เมตร                         | 187 เมตร                  |
| <b>ความกว้างถนน</b>      | -   | 12 เมตร จากผิวจราจร           | 4.5 เมตร จากผิว<br>จราจร        | 6 เมตร จากผิวจราจร        |
| <b>สาธารณูปโภค</b>       | -   | ไฟฟ้า ประปา                   | ไฟฟ้า ประปา<br>โทรศัพท์         | -                         |
| <b>ผังเมือง</b>          | เขตสีชมพู   |                               |                                 |                           |
| <b>ราคาเสนอขาย</b>       | -   | 9,000 บาท/ตารางวา             | 12,000 บาท/ตารางวา              | 9,184 บาท/ตารางวา         |
| <b>วันที่</b>            | -   | กุมภาพันธ์ 2566               |                                 |                           |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 7 ของ TCCC (ต่อ)**

| รายการ            | ข้อมูลตลาด 4                             | ข้อมูลตลาด 5                 | ข้อมูลตลาด 6       |
|-------------------|--|------------------------------|--------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย) |                              |                    |
| ที่ตั้ง           | ถนนสาธารณะ<br>ติดถนนเกียรติคุณ           | ถนนสาธารณะ<br>ติดถนนเพชรเกษม |                    |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม                      |                              |                    |
| ด้านหน้า          | 35 เมตร                                  | 20 เมตร                      | 15 เมตร            |
| ความกว้างถนน      | 6 เมตร จากผิวจราจร                       | 10 เมตร จากผิวจราจร          | 8 เมตร จากผิวจราจร |
| สาธารณูปโภค       | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์                     |                              | ไฟฟ้า ประปา        |
| ผังเมือง          | เขตสีชมพู                                |                              |                    |
| ราคาเสนอขาย       | 12,500 บาท/ตารางวา                       | 10,000 บาท/ตารางวา           | 8,900 บาท/ตารางวา  |
| วันที่            | กุมภาพันธ์ 2566                          |                              |                    |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 7 ของ TCCC**

| ปัจจัย                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>1 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>5 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 25.00               | 6                  | 5                  | 7                  | 5                       |
| สาธารณูปโภค                       | 30.00               | 7                  | 2                  | 7                  | 2                       |
| การจราจรและการเข้าถึง             | 30.00               | 9                  | 5                  | 9                  | 2                       |
| ขนาดที่ดิน                        | 15.00               | 9                  | 8                  | 9                  | 10                      |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>765</b>         | <b>455</b>         | <b>790</b>         | <b>395</b>              |
| ราคาถ่วงน้ำหนัก                   |                     | 561.00             | 5,483.00           | 549.00             | 6,593.00                |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>6,600.00</b>    |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 7 ของ TCCC เท่ากับ 6,600.00 บาทต่อตารางวา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.1.1.8 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 8 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 8 ของ TCCC

| รายการ            | ทรัพย์สินของ TCCC                          | ข้อมูลตลาด 1                           | ข้อมูลตลาด 2          | ข้อมูลตลาด 3                     | ข้อมูลตลาด 4       | ข้อมูลตลาด 5                           |
|-------------------|--|--|-----------------------|----------------------------------|--------------------|--|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาที่อยู่อาศัย)   | ที่ดินว่างเปล่า (ที่ดินเพื่ออยู่อาศัย) |                       | ที่ดินว่างเปล่า (สวนยางพารา)     |                    | ที่ดินว่างเปล่า (ที่ดินเพื่ออยู่อาศัย) |
| ที่ตั้ง           | ถนนโคกศิรี - ควนบ่อม (ทางหลวงหมายเลข 3032) |  |                       |                                  |                    |  |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม                        |  |                       |                                  |                    |  |
| ด้านหน้า          | 18 เมตร                                    | 24 เมตร                                | 15 เมตร               | 35 เมตร                          | 8 เมตร             | 26 เมตร                                |
| ความกว้างถนน      | 7 เมตร จากผิวจราจร                         |  |                       | 4 เมตร จากผิวจราจร               | 7 เมตร จากผิวจราจร |  |
| สาธารณูปโภค       | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์                       |  |                       |                                  |                    |  |
| ผังเมือง          | เขตสีขาวมีกรอบและเส้นทแยงสีเขียว           | เขตสีชมพู                              |                       | เขตสีขาวมีกรอบและเส้นทแยงสีเขียว |                    |  |
| ราคาเสนอขาย       | -  | 37,500 บาท ต่อตารางวา                  | 18,400 บาท ต่อตารางวา | 2,500 บาทต่อตารางวา              | -                  | 15,000 บาท ต่อตารางวา                  |
| วันที่            | กุมภาพันธ์ 2566                            |  |                       |                                  |                    |  |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

#### วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) ของที่ดินแห่งที่ 8 ของ TCCC

| ปัจจัย               | น้ำหนัก (ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่ 2 | ข้อมูลตลาดที่ 3 | ข้อมูลตลาดที่ 4 | ทรัพย์สินที่ประเมิน |
|----------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน   | 30.00            | 7               | 10              | 7               | 7                   |
| ขนาดที่ดิน           | 35.00            | 6               | 5               | 7               | 6                   |
| สภาพที่ดิน           | 20.00            | 8               | 8               | 8               | 6                   |
| ความสามารถทางการตลาด | 15.00            | 7               | 10              | 7               | 7                   |
| <b>รวม</b>           | <b>100.00</b>    | <b>685</b>      | <b>785</b>      | <b>720</b>      | <b>645</b>          |
| ราคาถ่วงน้ำหนัก      |                  | 6,212.00        | 1,936.00        | 3,020.00        | 11,168.00           |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ปัจจัย                     | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ราคาตลาด (บาท/<br>ตารางวา) |                     | 11,200.00          |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 8 ของ TCCC เท่ากับ 11,200.00 บาทต่อตารางวา

#### 1.1.1.9 การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 9 ของ TCCC

| รายการ                | ทรัพย์สินของ<br>TCCC   | ข้อมูล<br>ตลาด 1        | ข้อมูลตลาด<br>2                    | ข้อมูลตลาด<br>3         | ข้อมูลตลาด<br>4            | ข้อมูลตลาด<br>5            |
|-----------------------|--|-------------------------|------------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| ลักษณะ<br>ทรัพย์สิน   | ที่ดินว่างเปล่า (เพื่อพัฒนาการเกษตร)                             |                         |                                    |                         |                            |                            |
| ที่ตั้ง               | ติดชอยนอกนา<br>เลียบเมือง<br>ชลประทาน -<br>ช่องขาด บ้าน<br>นายสี | ติดชอยบ้าน<br>นายสี     | ถนนบ้าน<br>คลองเนียด-<br>บ้านนาแสน | ติดชอยบ้าน<br>นายสี     | ติดถนนหมู่ ๖ โตน<br>งาช้าง | ติดถนนหมู่ ๖ โตน<br>งาช้าง |
| รูปร่างแปลง<br>ที่ดิน | ใกล้เคียงสี่เหลี่ยม  | สี่เหลี่ยม              |                                    | ใกล้เคียง<br>สี่เหลี่ยม | สี่เหลี่ยม                 |                            |
| ด้านหน้า              | -  | 20 เมตร                 | 32 เมตร                            | 25 เมตร                 | 40 เมตร                    | 45 เมตร                    |
| ความกว้าง<br>ถนน      | -  | 6 เมตร จากผิวจราจร      |                                    | 3 เมตร จาก<br>ผิวจราจร  | 6 เมตร จากผิวจราจร         |                            |
| สาธารณูปโภค           | ไฟฟ้า  | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์    |                                    |                         |                            |                            |
| ผังเมือง              | เขตสีชมพู  |                         |                                    |                         |                            |                            |
| ราคาเสนอ<br>ขาย       | -  | 4,000 บาท<br>ต่อตารางวา | 3,000 บาท<br>ต่อตารางวา            | 1,375 บาท<br>ต่อตารางวา | 1,250 บาทต่อ<br>ตารางวา    | 3,600 บาทต่อ<br>ตารางวา    |
| วันที่                | -  | มีนาคม 2566             |                                    |                         |                            |                            |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 9 ของ TCCC**

| ปัจจัย                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่   | ข้อมูลตลาดที่ | ข้อมูลตลาดที่ | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------|---------------|-------------------------|
|                                   |                     | 2               | 3             | 4             |                         |
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 30.00               | 7               | 3             | 4             | 4                       |
| ศักยภาพในการพัฒนา                 | 20.00               | 8               | 4             | 6             | 6                       |
| ขนาดที่ดิน                        | 15.00               | 6               | 3             | 5             | 7                       |
| รูปร่างที่ดิน                     | 15.00               | 7               | 6             | 7             | 7                       |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด          | 20.00               | 8               | 2             | 4             | 4                       |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>725</b>      | <b>345</b>    | <b>500</b>    | <b>530</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>            |                     | 205.00          | 161.00        | 886.00        | 1,252.00                |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>1,250.00</b> |               |               |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 9 ของ TCCC เท่ากับ 1,250.00 บาทต่อตารางวา

ทั้งนี้ มูลค่าที่ดินของ TCCC ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC**

| รายการทรัพย์สิน          | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท  |              |   |
|--------------------------|----------------------------|--|--------------|---|
|                          |                            | มูลค่าตามบัญชี<br>ณ วันที่<br>31 มี.ค 66 <sup>/1</sup> | มูลค่าตลาด   | การเพิ่มขึ้น<br>(ลดลง) ของมูลค่า<br>สินทรัพย์ |
| ที่ดินแห่งที่ 1          | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด | 22.06  | 33.86        | 11.80   |
| ที่ดินแห่งที่ 2          |                            | 0.83   | 2.42         | 1.60  |
| ที่ดินแห่งที่ 3          |                            | 4.00   | 7.72         | 3.72  |
| ที่ดินแห่งที่ 4          |                            | 0.82   | 7.92         | 7.10  |
| ที่ดินแห่งที่ 5          |                            | 0.15   | 1.21         | 1.06  |
| ที่ดินแห่งที่ 6          |                            | 0.41   | 2.92         | 2.51  |
| ที่ดินแห่งที่ 7          |                            | 0.05   | 0.31         | 0.27  |
| ที่ดินแห่งที่ 8          |                            | 0.50   | 2.43         | 1.93  |
| ที่ดินแห่งที่ 9          |                            | 0.40   | 0.66         | 0.26  |
| <b>รวมที่ดินของ TCCC</b> |                            | <b>29.21</b>   | <b>59.45</b> | <b>30.24</b>                                  |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ TCCC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.2. การประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC

การประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC ประกอบด้วยที่ดิน 3 แปลง มีรายละเอียดดังนี้

### รายละเอียดของที่ดินของ TCCC

| รายการ                            | ที่ดินแห่งที่ 1  | ที่ดินแห่งที่ 2   | ที่ดินแห่งที่ 3   |
|-----------------------------------|--|---|---|
| รายละเอียด<br>ทรัพย์สิน<br>(แปลง) | 22   | 41  | 1   |
| ที่ตั้ง                           | เลขที่ 284 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบล<br>ปากคลองบางปลากด<br>อำเภอ เมือง จังหวัด<br>สมุทรปราการ | เลขที่ 50 หมู่ 5 ถนนสายอยุธยา-<br>นครหลวง (ทล.3063) ตำบล<br>หนองสะแก อำเภอ นครหลวง<br>จังหวัด พระนครศรีอยุธยา | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ถนนกาญจนา<br>นิช (ทางหลวงหมายเลข 407)<br>ตำบล ท่าข้าม อำเภอ หาดใหญ่<br>จังหวัด สงขลา |
| ขนาดพื้นที่<br>(ไร่ - งาน - วา)   | 227 - 3 - 94.6   |   |   |
| เจ้าของ<br>กรรมสิทธิ์ที่ดิน       | TCCC   |   |   |
| ภาระผูกพัน                        | ไม่มี  |   |   |
| การเวนคืน                         | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน  |   |   |

อ้างอิงตามรายงานการประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC บริษัท ยูค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนซี จำกัด (“UK Valuation”) และ บริษัท ไทยประเมินราคา ลิन्न ฟิลลิปส์ จำกัด (“Lynn”) พิจารณาว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC คือวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เนื่องจากเป็นแนวทางการประเมินมูลค่าที่ดินโดยคัดเลือกทรัพย์สินใกล้เคียงกันและตั้งอยู่ในบริเวณใกล้เคียงเพื่อวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สินโดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าและปรับปรุงด้วยการถ่วงน้ำหนักวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) ข้อมูลตลาดเปรียบเทียบสำหรับการประเมินมูลค่าที่ดินมีดังนี้

### 1.2.1. การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC

#### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC

| รายการ                | ทรัพย์สินของ<br>TCCC       | ข้อมูลตลาด<br>1 | ข้อมูลตลาด<br>2 | ข้อมูลตลาด<br>3 | ข้อมูลตลาด<br>4 | ข้อมูลตลาด<br>5 |
|-----------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ลักษณะ<br>ทรัพย์สิน   | ที่ดินอุตสาหกรรม           |                 |                 |                 |                 |                 |
| ที่ตั้ง               | ถนนสุขสวัสดิ์              |                 |                 |                 |                 |                 |
| รูปร่างแปลง<br>ที่ดิน | หลายเหลี่ยมและที่ดินถมแล้ว |                 |                 |                 |                 |                 |
| ด้านหน้า<br>(เมตร)    | 150                        | 100             | 39              | 70              | 200             | 53              |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ                                | ทรัพย์สินของ<br>TCCC                      | ข้อมูลตลาด<br>1 | ข้อมูลตลาด<br>2 | ข้อมูลตลาด<br>3 | ข้อมูลตลาด<br>4 | ข้อมูลตลาด<br>5 |
|---------------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ความกว้าง<br>ถนน                      | 24 เมตร จากผิวจราจร                       |                 |                 |                 |                 |                 |
| สาธารณูปโภค                           | น้ำประปา ไฟฟ้า ท่อระบายน้ำใต้ดิน โทรศัพท์ |                 |                 |                 |                 |                 |
| ผังเมือง                              | โซนสีม่วง                                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| ราคาเสนอ<br>ขาย<br>(บาท /ตาราง<br>วา) | -   | -               | 100,000         | 95,000          | 85,000          | 100,000         |
| วันที่                                | -   | มีนาคม 2566     |                 |                 |                 |                 |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC**

| ปัจจัย                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 20.00               | 7                  | 7                  | 9                  | 9                       |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน                 | 35.00               | 7                  | 9                  | 5                  | 1                       |
| ศักยภาพในการพัฒนา                 | 15.00               | 6                  | 7                  | 7                  | 7                       |
| พื้นที่โดยรอบ                     | 15.00               | 6                  | 6                  | 7                  | 7                       |
| ความสามารถทาง<br>การตลาด          | 15.00               | 5                  | 6                  | 4                  | 1                       |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>640</b>         | <b>740</b>         | <b>625</b>         | <b>440</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>            |                     | 14,762.00          | 9,810.00           | 15,927.00          | 40,499.00               |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>40,500.00</b>   |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 1 ของ TCCC เท่ากับ 40,500.00 บาทต่อตารางวา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.2.2. การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

### ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

| รายการ                  | ทรัพย์สินของ TCCC             | ข้อมูลตลาด 1         | ข้อมูลตลาด 2       | ข้อมูลตลาด 3         | ข้อมูลตลาด 4                  | ข้อมูลตลาด 5                   |
|-------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน         | ที่ดินอุตสาหกรรม              | ที่ดินว่างเปล่า      |                    |                      |                               |                                |
| ที่ตั้ง                 | ถนนอุรุทยานนครหลวง (ทล. 3063) | ถนนสายเอเชีย (ทล.32) | ติดทางออกจากซอย    | ถนนสายเอเชีย (ทล.32) | ถนนอุรุทยานนครหลวง (ทล. 3063) | ถนนสายเอเชีย-คลองสลัก (อ.2033) |
| รูปร่างแปลงที่ดิน       | หลายเหลี่ยม                   | สี่เหลี่ยม           | หลายเหลี่ยม        | -                    | สี่เหลี่ยม                    | -                              |
| ด้านหน้า (เมตร)         | 330                           | ขนาด 97x312 เมตร     | -                  | 40                   | ขนาด 70 x 225 เมตร            | 40                             |
| ความกว้างถนน            | 16,6 เมตร จากผิวจราจร         | 160 เมตร จากผิวจราจร | 4 เมตร จากผิวจราจร | 60 เมตร จากผิวจราจร  | 16,10 เมตร จากผิวจราจร        | 20 เมตร จากผิวจราจร            |
| สาธารณูปโภค             | น้ำประปา ไฟฟ้า โทรศัพท์       |                      |                    |                      |                               |                                |
| ราคาเสนอขาย (บาท / ไร่) | -                             | 7,000,000            | 5,000,000          | 6,500,000            | 12,000,000                    | 122,520,242                    |
| วันที่                  | -                             | กุมภาพันธ์ 2023      |                    |                      |                               |                                |

จากนั้น Lynn ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

### วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) ของที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC

| ปัจจัย             | น้ำหนัก (ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่ 1 | ข้อมูลตลาดที่ 2 | ข้อมูลตลาดที่ 3 | ข้อมูลตลาดที่ 4 | ข้อมูลตลาดที่ 5 | ทรัพย์สินที่ประเมิน |
|--------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน | 35.00            | 8               | 7               | 7               | 6               | 9               | 8                   |
| ขนาดรูปร่างที่ดิน  | 20.00            | 8               | 9               | 8               | 9               | 8               | 3                   |
| ระดับที่ดิน        | 10.00            | 6               | 6               | 6               | 6               | 6               | 8                   |
| การคมนาคม          | 15.00            | 8               | 8               | 8               | 5               | 7               | 6                   |
| สาธารณูปโภค        | 10.00            | 8               | 5               | 8               | 6               | 7               | 6                   |
| ศักยภาพในการพัฒนา  | 10.00            | 7               | 6               | 8               | 6               | 7               | 7                   |
| <b>รวม</b>         | <b>100.00</b>    | <b>770</b>      | <b>715</b>      | <b>745</b>      | <b>645</b>      | <b>780</b>      | <b>640</b>          |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อ Lynn ได้ประเมินผลคะแนนสินทรัพย์แล้ว Lynn ได้เลือกใช้วิธีการสมการถดถอย (Regression Analysis) ในการคำนวณหาราคาที่ดิน โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

**ตารางแสดงการประเมินราคาที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC โดยวิธีการสมการถดถอย (Regression Analysis)**

| ข้อมูลเปรียบเทียบ<br>(หน่วย: บาท/ตารางวา) | ข้อมูลตลาด 1 | ข้อมูลตลาด 2 | ข้อมูลตลาด 3 | ข้อมูลตลาด 4 | ข้อมูลตลาด 5 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ราคาเสนอขาย                               | 17,000       | 12,500       | 16,250       | 5,660        | 17,011       |
| ราคาปรับ                                  | 13,000       | 11,250       | 12,500       | 5,500        | 14,000       |

| ค่าตัวแปรทางคณิตศาสตร์          | ทรัพย์สินของ TCCC |
|---------------------------------|-------------------|
| R square                        | 0.9599            |
| Std. div.                       | 777.91            |
| Intercept                       | (33,156.54)       |
| Slope                           | 60.7477           |
| <b>ราคาที่ดิน (บาท/ตารางวา)</b> | <b>6,000.00</b>   |

จากการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) มูลค่าตลาดของที่ดินแห่งที่ 2 ของ TCCC เท่ากับ 6,000.00 บาทต่อตารางวา

**1.2.3. การประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC**

**ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC**

| รายการ            | ทรัพย์สินของ TCCC                   | ข้อมูลตลาด 1   | ข้อมูลตลาด 2 | ข้อมูลตลาด 3 | ข้อมูลตลาด 4                        | ข้อมูลตลาด 5 |
|-------------------|-------------------------------------|--|--------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน   | ที่ดินอุตสาหกรรม                    | ที่ดินว่างเปล่า  |              |              |                                     |              |
| ที่ตั้ง           |                                     | ถนนกาญจนวนิช (ทางหลวงหมายเลข 407)                          |              |              |                                     |              |
| รูปร่างแปลงที่ดิน | ไม่มีรูปร่าง                        | สี่เหลี่ยม   | สี่เหลี่ยม   | สี่เหลี่ยม   | ไม่มีรูปร่าง                        | สี่เหลี่ยม   |
| ด้านหน้า (เมตร)   | 184                                 | 11   | 200          | 55           | 55                                  | 109          |
| ความกว้างถนน      |                                     | 18 เมตร จากผิวจราจร  |              |              |                                     |              |
| สาธารณูปโภค       | - น้ำประปา<br>- ไฟฟ้า<br>- โทรศัพท์ | - น้ำประปา<br>- ไฟฟ้า<br>- ท่อระบายน้ำใต้ดิน<br>- โทรศัพท์ |              |              | - น้ำประปา<br>- ไฟฟ้า<br>- โทรศัพท์ |              |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| รายการ                    | ทรัพย์สินของ<br>TCCC | ข้อมูลตลาด<br>1 | ข้อมูลตลาด<br>2 | ข้อมูลตลาด<br>3 | ข้อมูลตลาด<br>4 | ข้อมูลตลาด<br>5 |
|---------------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ผังเมือง                  | โซนสีชมพู            |                 |                 |                 |                 |                 |
| ราคาเสนอขาย<br>(บาท /ไร่) | -                    | 7,200,000       | 5,000,000       | 4,500,000       | 4,500,000       | 9,500,000       |
| วันที่                    | -                    | มีนาคม 2023     |                 |                 |                 |                 |

จากนั้น UK Valuation ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC**

| ปัจจัย                    | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2  | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน        | 30.00               | 7                   | 7                  | 6                  | 7                       |
| ศักยภาพในการพัฒนา         | 10.00               | 6                   | 7                  | 7                  | 7                       |
| ขนาดที่ดิน                | 15.00               | 5                   | 6                  | 8                  | 5                       |
| รูปร่างที่ดิน             | 20.00               | 8                   | 7                  | 6                  | 6                       |
| ความสามารถทางการตลาด      | 15.00               | 7                   | 5                  | 7                  | 7                       |
| <b>รวม</b>                | <b>100.00</b>       | <b>610</b>          | <b>585</b>         | <b>595</b>         | <b>580</b>              |
| ราคาถ่วงน้ำหนัก           |                     | 501,811.00          | 2,888,570.00       | 963,969.00         | 4,354,350.00            |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ไร่)</b> |                     | <b>4,350,000.00</b> |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) มูลค่าตลาดที่ดินแห่งที่ 3 ของ TCCC เท่ากับ 4,350,000.00 บาทต่อไร่

ทั้งนี้ มูลค่าที่ดินของ TCCC ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ ดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCC**

| รายการทรัพย์สิน                         | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                  |                 |  |
|---|----------------------------|--|-----------------|--|
|   |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด      | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| ที่ดินแห่งที่ 1                         | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด | 116.54   | 1,628.64        | 1,512.10                               |
| ที่ดินแห่งที่ 2                         |                            | 192.34   | 265.72          | 73.38                                  |
| ที่ดินแห่งที่ 3                         |                            | 11.60  | 87.74           | 76.14                                  |
| <b>รวมที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCC</b> |                            | <b>320.49</b>                                    | <b>1,982.10</b> | <b>1,661.61</b>                        |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ TCCC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.3. การประเมินมูลค่าอาคารของ TCCC

การประเมินมูลค่าอาคารจำนวน 3 แห่งของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดอาคารของ TCCC

| รายการ                        | อาคารแห่งที่ 1 ของ TCCC   | อาคารแห่งที่ 2 ของ TCCC   | อาคารแห่งที่ 3 ของ TCCC   |
|-------------------------------|---|---|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน           | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง<br>จำนวน 20 หลัง  | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง<br>จำนวน 42 หลัง  | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง<br>จำนวน 7 หลัง   |
| ที่ตั้ง                       | เลขที่ 284 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบล<br>ปากคลองบางปลากด<br>อำเภอเมือง จังหวัด<br>สมุทรปราการ | เลขที่ 50 หมู่ 5 ถนนสาย<br>อุทยาน-นครหลวง (ทล.3063)<br>ตำบลหนองสะแก อำเภอนคร<br>หลวง จังหวัด<br>พระนครศรีอยุธยา | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ถนนกาญจนา<br>นวนิธิ (ทางหลวงหมายเลข<br>407)<br>ตำบลท่าข้าม อำเภอหาดใหญ่<br>จังหวัดสงขลา. |
| อายุของอาคาร<br>สิ่งปลูกสร้าง | 11 - 49 ปี  | 7 - 34 ปี   | 33 ปี   |
| กรรมสิทธิ์                    | TCCC  | TCCC  | TCCC  |
| การใช้ประโยชน์                | โรงงานอุตสาหกรรม  | โรงงานอุตสาหกรรม และ<br>คลังสินค้าเกษตร   | โรงงานอุตสาหกรรม  |
| การเวนคืน                     | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน   |   | -   |

จากรายงานการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างนั้น บริษัท ยูเค แวลูเอชัน แอนด์ เอเจนท์ จำกัด (“UK Valuation”) และ บริษัท ไทยประเมินราคา ลินน์ ฟิลลิปส์ จำกัด (“Lynn”) เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของอาคารและสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน คือวิธีการต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่ ของอาคารและสิ่งปลูกสร้างอ้างอิงข้อมูลค่าก่อสร้างตามมาตรฐานที่ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคาร ซึ่งเป็นวิธีการที่พิจารณามูลค่าจากต้นทุนในการพัฒนาทรัพย์สินเป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### 1.3.1. การประเมินมูลค่าอาคารของ TCCC

| ลำดับ | รายการอาคาร<br>และสิ่งปลูกสร้าง | พื้นที่<br>(ตร.ม.) | ค่าเสื่อมราคา<br>(ร้อยละ) | ต้นทุนค่าก่อสร้าง<br>ใหม่<br>(ล้านบาท) | มูลค่าต้นทุน<br>ทดแทนสุทธิ (ล้าน<br>บาท) |
|-------|---------------------------------|--------------------|---------------------------|--|--|
| 1     | โรงงานปุ๋ย โกดิงและ<br>อาคาร    | 91,101             | 2.00 - 3.00               | 541.23                                 | 220.18                                   |
| 2     | อาคารโรงงานและท่า<br>เทียบเรือ  | 176,809            | 1.00 - 85.00              | 888.00                                 | 612.33                                   |
| 3     | คลังสินค้าและอาคาร              | 13,096             | 2.00 - 3.00               | 68.36                                  | 20.71                                    |
| รวม   |                                 |                    |                           | 1,429.23                               | 830.61                                   |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) มูลค่าตลาดอาคารแห่งที่ 1 ของ TCCC เท่ากับ 220.18 ล้านบาท 612.33 ล้านบาท และ 20.71 ล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ มูลค่าอาคารของ TCCC ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าอาคารของ TCCC

| รายการทรัพย์สิน                         | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                  |               |  |
|---|----------------------------|--|---------------|--|
|   |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด    | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| อาคารแห่งที่ 1                          | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | 38.95  | 220.18        | 181.23                                 |
| อาคารแห่งที่ 2                          |                            | 214.94   | 612.34        | 397.40                                 |
| อาคารแห่งที่ 3                          |                            | 0.22   | 20.70         | 20.49                                  |
| <b>รวมอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ TCCC</b> |                            | <b>254.11</b>                                    | <b>853.22</b> | <b>599.11</b>                          |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ TCCC

#### 1.4. การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะจำนวน 4 แห่งของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

| รายการ                     | แห่งที่ 1  | แห่งที่ 2   | แห่งที่ 3   | แห่งที่ 4   |
|----------------------------|--|---|---|---|
| <b>รายละเอียดทรัพย์สิน</b> | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในโรงงานผลิตพระประแดง ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 2,428 รายการ | ยานพาหนะใช้ในสำนักงานใหญ่ของ TCCC ตั้งอยู่ที่ เขตปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร จำนวน 10 รายการ      | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในโรงงานนครหลวง อำเภอนครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา จำนวน 1,034 รายการ | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในคลังสินค้าขนาดใหญ่ ตั้งอยู่ที่ อำเภอนครหลวง จังหวัดสงขลา จำนวน 9 รายการ |
| <b>ที่ตั้ง</b>             | เลขที่ 284, 284/1 หมู่ที่ 1 ถนน สุขสวัสดิ์ ตำบล ปากคลองบางปลากด อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ                               | 801-806, 809-810 ชั้น 8 อาคารมิตรทาว์น 944 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จังหวัด กรุงเทพมหานคร | เลขที่ 50 หมู่ที่ 5 ถนน นครหลวง-ภาชี ตำบลคลองสระแก อำเภอนครหลวง จังหวัด พระนครศรีอยุธยา                           | เลขที่ 124 หมู่ที่ 1 ตำบลท่าข้าม อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC UK Valuation เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC คือวิธีการต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) ของเครื่องจักร ชำรงอิงจากต้นทุนดั้งเดิมของเครื่องจักรและยานพาหนะแล้วแปลงให้เป็นต้นทุนที่เทียบเคียงได้กับมูลค่าในปัจจุบัน และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของเครื่องจักรและยานพาหนะโดยมีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

| แห่งที่                                       | รายการ / ที่ตั้ง   | จำนวน (รายการ) | อายุผ่านงานคงเหลือ (ปี) | ต้นทุนทดแทนใหม่ (ล้านบาท) | ค่าเสื่อมราคา (ล้านบาท) | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) |
|---|--|----------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|
| 1   | เครื่องจักรและยานพาหนะใช้ในโรงงานผลิตพระประแดง ตั้งอยู่ที่อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ | 2,428          | 5.00                    | 1,338.16                  | 788.59                  | 549.57               |
| 2   | ยานพาหนะใช้ในสำนักงานใหญ่ของ TCCC ตั้งอยู่ที่ เขตปทุมวัน จังหวัดกรุงเทพมหานคร                    | 10             | 5.75 - 12.90            | 7.87                      | 3.40                    | 4.46                 |
| 3   | เครื่องจักรและยานพาหนะที่ใช้ในอำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา                                | 1,034          | 2.50 - 14.00            | 1,051.99                  | 613.31                  | 438.68               |
| 4   | เครื่องจักรและยานพาหนะที่ใช้ในคลังสินค้าขนาดใหญ่ ตั้งอยู่ที่อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา            | 9              | 5.00                    | 2.50                      | 0.43                    | 2.07                 |
| <b>รวมมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและยานพาหนะ</b> |  |                |                         |                           |                         | <b>994.78</b>        |

ทั้งนี้ มูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC

| รายการทรัพย์สิน                          | วิธีการประเมินมูลค่า | หน่วย : ล้านบาท                                  |               |  |
|--|----------------------|--|---------------|--|
|  |                      | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด    | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| เครื่องจักรและยานพาหนะแห่งที่ 1          | วิธีต้นทุน           | 295.20   | 549.57        | 254.38                                 |
| เครื่องจักรและยานพาหนะแห่งที่ 2          |                      | 0.58   | 4.46          | 3.88                                   |
| เครื่องจักรและยานพาหนะแห่งที่ 3          |                      | 151.10   | 438.68        | 287.58                                 |
| เครื่องจักรและยานพาหนะแห่งที่ 4          |                      | 1.93   | 2.07          | 0.14                                   |
| <b>รวมเครื่องจักรและยานพาหนะของ TCCC</b> |                      | <b>448.80</b>                                    | <b>994.79</b> | <b>545.98</b>                          |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินรวมของ TCCC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.5. การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ของ TCCC

TCCC เป็นหนึ่งในผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยเคมีรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย บริษัทได้โปรโมทและทำการตลาดภายใต้ตราสินค้า ได้แก่ “OX-Brand”, “Baby”, “Singha” และ “TCCC” การประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้าของ TCCC มีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดการประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ของ TCCC

| OX-Brand | Baby | Singha | TCCC |
|----------|------|--------|------|
|          |      |        |      |

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าแบรนด์ของ TCCC ลงวันที่ 2 มีนาคม 2566

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่เป็นตัวเงินที่สามารถระบุได้และไม่มีรูปธรรมซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่หน่วยงานถือไว้เพื่อใช้ในการผลิตหรือจำหน่ายสินค้าหรือให้บริการ เพื่อให้ผู้อื่นเช่า หรือเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารงาน

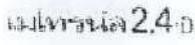
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภทได้แก่

1. สิทธิ - สัญญาเช่า, สัญญาจัดจำหน่าย, สัญญาจ้างงาน, ข้อตกลง, การจัดทำสัญญาเงินกู้, สัญญาจัดซื้อ, ใบอนุญาต, การรับรองความสามารถ, การให้สิทธิในการใช้ชื่อเสียงหรือเครื่องหมายการค้า
2. ความสัมพันธ์ - แรงงานที่ได้รับการฝึกฝนและรวบรวม, ความสัมพันธ์กับลูกค้าและตัวแทนจำหน่าย
3. ทรัพย์สินทางปัญญา - สิทธิบัตร, ลิขสิทธิ์, เครื่องหมายการค้า, เทคโนโลยีที่เป็นเอกลักษณ์และความรู้ทางธุรกิจ

TCCC ได้ทำข้อตกลงกับ บริษัท ศรีกรุงวัฒนา จำกัด ("Metro") เพื่อใช้เครื่องหมายการค้า 19 ชิ้นของ Metro ไปเรื่อยๆ ตั้งแต่วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2547 โดยได้ลงทะเบียนตามกฎหมายกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา (DIP) ดังนี้

| เลขที่ | เครื่องหมายการค้า/ ยี่ห้อ | รายการสินค้า                        | ประเภท | วันที่ลงทะเบียน | วันที่ออก     | วันสิ้นสุดอายุการใช้ |
|--------|---------------------------|-------------------------------------|--------|-----------------|---------------|----------------------|
| 1      |                           | ปุ๋ยเคมี                            | 1      | 30 ธ.ค. 2536    | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567        |
| 2      |                           | ปุ๋ยเคมี<br>ปุ๋ยอินทรีย์<br>ปุ๋ยน้ำ | 1      | 30 ธ.ค. 2536    | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567        |
| 3      |                           | ผลิตภัณฑ์<br>ป้องกันโรคพืช          | 5      | 10 เม.ย. 2522   | 23 เม.ย. 2552 | 21 ก.พ. 2573         |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| เลขที่ | เครื่องหมายการค้า/<br>ยี่ห้อ   | รายการสินค้า               | ประเภท | วันที่<br>ลงทะเบียน | วันที่ออก     | วันสิ้นสุดอายุ<br>การใช้ |
|--------|--|----------------------------|--------|---------------------|---------------|--------------------------|
|        | 384321/ก96244  |                            |        |                     |               |                          |
| 4      | <br>เมโทรนอล 2.4<br>384318/ก96450 | ผลิตภัณฑ์<br>ป้องกันโรคพืช | 5      | 10 เม.ย. 2522       | 23 เม.ย. 2552 | 21 ก.พ. 2573             |
| 5      | <br>302353/ก112759                | ยาฆ่าแมลง                  | 5      | 8 ก.พ. 2539         | 27 พ.ค. 2559  | 13 พ.ค. 2569             |
| 6      | <br>431806/ก169066                | ปุ๋ยเคมี                   | 1      | 8 ก.ย. 2543         | 22 ต.ค. 2553  | 27 พ.ย. 2573             |
| 7      | <br>384088/ก127089                | สารฆ่าเชื้อรา              | 5      | 26 มี.ค. 2542       | 3 มี.ค. 2552  | 21 ก.พ. 2573             |
| 8      | <br>384093/ก129138               | สารฆ่าเชื้อรา              | 5      | 26 มี.ค. 2542       | 3 มี.ค. 2552  | 21 ก.พ. 2573             |
| 9      | <br>431804/ก139957              | ปุ๋ยเคมี                   | 1      | 8 ก.ย. 2543         | 11 พ.ย. 2553  | 27 พ.ย. 2573             |
| 10     | <br>430681/ก141059              | ผลิตภัณฑ์<br>ป้องกันโรคพืช | 5      | 30 ส.ค. 2543        | 3 ก.ย. 2553   | 27 พ.ย. 2573             |
| 11     | <br>430086/ก141060              | ปุ๋ยเคมี                   | 1      | 23 ส.ค. 2543.       | 2 ก.ย. 2553   | 27 พ.ย. 2573             |
| 12     | <br>430092/ก141488              | ผลิตภัณฑ์<br>ป้องกันโรคพืช | 5      | 23 ส.ค. 2543        | 26 ส.ค. 2553  | 27 พ.ย. 2573             |
| 13     | <br>431811/ก141497              | ปุ๋ยเคมี                   | 1      | 8 ก.ย. 2543         | 22 ต.ค. 2553  | 27 พ.ย. 2573             |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| เลขที่ | เครื่องหมายการค้า/<br>ยี่ห้อ   | รายการสินค้า | ประเภท | วันที่<br>ลงทะเบียน | วันที่ออก     | วันสิ้นสุดอายุ<br>การใช้ |
|--------|--|--------------|--------|---------------------|---------------|--------------------------|
| 14     | <br>430087/ก162466    | ปุ๋ยเคมี     | 1      | 23 ส.ค. 2543        | 3 ก.ย. 2553   | 27 พ.ย. 2573             |
| 15     | <br>473544/ก168196    | ปุ๋ยเคมี     | 1      | 27 พ.ย. 2544        | 8 ธ.ค. 2554   | 27 พ.ย. 2574             |
| 16     | <br>541474/ ก252933   | ปุ๋ยเคมี     | 1      | 13 ม.ค. 2547        | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567            |
| 17     | <br>541473/ ก259591 | ยาฆ่าแมลง    | 5      | 13 ม.ค. 2547        | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567            |
| 18     | <br>542826/ก252934  | ปุ๋ยเคมี     | 1      | 29 ม.ค. 2547        | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567            |
| 19     | <br>542825/ ก259590 | ยาฆ่าแมลง    | 5      | 29 ม.ค. 2547        | 19 มี.ค. 2557 | 19 มี.ค. 2567            |

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าตราสินค้าของ TCCC ลงวันที่ 2 มีนาคม 2566

ในการเลือกวิธีการประเมินมูลค่าของเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ UK Valuation ได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า โดยมีเกณฑ์ในการพิจารณา ดังนี้

- ความสามารถในการผลิตและสร้างรายได้ในอดีตภายใต้เครื่องหมายการค้า/แบรนด์
- ความสามารถในการผลิตในอนาคตภายใต้เครื่องหมายการค้า/แบรนด์
- อายุการใช้งานของเครื่องหมายการค้า/ตราสินค้า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาถึงความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลของเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ รวมถึงแผนการผลิตในอนาคต UK Valuation จึงพิจารณาเลือกใช้วิธีรายได้แบบไม่รวมค่าสิทธิ (Relief from Royalty) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมิน โดยวิธีดังกล่าวเป็นการประเมินโดยการปรับมูลค่าของรายได้ที่เกิดจากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ โดยในวิธีนี้ผู้ประเมินจะใช้สมมติฐานรายได้ที่เกิดจากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์เป็นปัจจัยในการคำนวณ กล่าวคือ นำรายได้ที่เกิดจากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์สินค้าดังกล่าวมาคำนวณเพื่อหามูลค่าเพิ่ม และคำนวณเพื่อหามูลค่าปัจจุบันของรายได้ โดยสมมติฐานหลักของวิธีรายได้แบบไม่รวมค่าสิทธิ มีรายละเอียด ดังนี้

| สมมติฐาน                                 | คำอธิบาย  |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
|--|---|--|---|--------------------------------|-------------|------------------|--|----------------|----------------|------------|------------|------------|------------|
| วันที่ประเมิน                            | 2 มีนาคม 2566   |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| ระยะเวลาประมาณการ                        | 10 ปีนับจากปี 2566 – 2575   |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| วิธีประเมิน                              | วิธีรายได้แบบไม่รวมค่าสิทธิ (Relief from Royalty)   |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| อัตราการเติบโตและประมาณการรายได้         | <p>UK Valuation ประมาณการอัตราการเติบโต โดยใช้อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) ในประเทศไทยเฉลี่ย 12 ปี (2554-2565) ที่ร้อยละ 2.25 ต่อปีตลอดระยะเวลาประมาณการ</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของ GDP ประเทศไทย</th> <th>รายได้จากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ในปี 2565</th> <th>ประมาณการรายได้ ปี 2566 – 2575</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ร้อยละ 2.25</td> <td>9,882.68 ล้านบาท</td> <td>10,104.69 - 12,341.25 ล้านบาท อ้างอิงตามรายได้ในปี 2565 ที่อัตราการเติบโตร้อยละ 2.25</td> </tr> </tbody> </table>    | ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของ GDP ประเทศไทย   | รายได้จากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ในปี 2565 | ประมาณการรายได้ ปี 2566 – 2575 | ร้อยละ 2.25 | 9,882.68 ล้านบาท | 10,104.69 - 12,341.25 ล้านบาท อ้างอิงตามรายได้ในปี 2565 ที่อัตราการเติบโตร้อยละ 2.25 |                |                |            |            |            |            |
| ค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของ GDP ประเทศไทย | รายได้จากเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ในปี 2565   | ประมาณการรายได้ ปี 2566 – 2575   |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| ร้อยละ 2.25                              | 9,882.68 ล้านบาท  | 10,104.69 - 12,341.25 ล้านบาท อ้างอิงตามรายได้ในปี 2565 ที่อัตราการเติบโตร้อยละ 2.25 |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| อัตราค่าสิทธิ (Royalty Rate)             | <p>UK Valuation อ้างอิงรายงาน IPSCIO (Royalty Rate Industry Summary 2021) เพื่ออ้างอิงอัตราค่าสิทธิ ดังนี้</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">สรุปอัตราค่าสิทธิ</th> </tr> <tr> <th>ค่าเฉลี่ย</th> <th>ค่ามัธยฐาน</th> <th>ควอร์ไทล์ที่ 1</th> <th>ควอร์ไทล์ที่ 3</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ร้อยละ 4.9</td> <td>ร้อยละ 4.5</td> <td>ร้อยละ 2.5</td> <td>ร้อยละ 5.5</td> </tr> </tbody> </table> <p>UK Valuation ใช้อัตราค่าสิทธิที่ร้อยละ 4.9 และมีการปรับพิเศษเป็นร้อยละ 5.0 ตามหลักความระมัดระวัง (conservative method)</p> | สรุปอัตราค่าสิทธิ  |   |                                |             | ค่าเฉลี่ย        | ค่ามัธยฐาน   | ควอร์ไทล์ที่ 1 | ควอร์ไทล์ที่ 3 | ร้อยละ 4.9 | ร้อยละ 4.5 | ร้อยละ 2.5 | ร้อยละ 5.5 |
| สรุปอัตราค่าสิทธิ                        |   |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| ค่าเฉลี่ย                                | ค่ามัธยฐาน  | ควอร์ไทล์ที่ 1   | ควอร์ไทล์ที่ 3                              |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| ร้อยละ 4.9                               | ร้อยละ 4.5  | ร้อยละ 2.5   | ร้อยละ 5.5                                  |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล                | ร้อยละ 20.00  |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |
| อัตราคิดลด                               | UK Valuation กำหนดอัตราคิดลดโดยใช้ต้นทุนของส่วนผู้ถือหุ้น (Ke) โดยกำหนดให้เครื่องหมายการค้า/ตราสินค้าเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งมีสภาพคล่องต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีตัวตน โดยสูตรตาม Capital Asset Pricing Model (CAPM) มีดังต่อไปนี้  |  |   |                                |             |                  |  |                |                |            |            |            |            |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| สมมติฐาน  | คำอธิบาย  |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
|---|---|------------------------|----------------|---------------------------|-------------|----------------------------|-------------|-------------|------|---|-------------|
|   | $K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$   |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
|   | <p>โดยที่</p> <p>Rf = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ณ วันที่ 2 มีนาคม 2566 เท่ากับร้อยละ 3.35 ต่อปี</p> <p>Rm = อัตราผลตอบแทนร้อยละ 10.02 โดยอ้างอิงจากการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่ 1 มกราคม - ธันวาคม 2565</p> <p><math>\beta</math> = UK Valuation เลือกบริษัทเปรียบเทียบจากกลุ่มธุรกิจเคมีภัณฑ์ (ทั้งหมด 6 บริษัท) ซึ่งประกอบธุรกิจคล้ายกับธุรกิจหลักของ TCCC โดยค่าเฉลี่ยของ Levered beta เท่ากับ 0.84 และ Unlevered beta เท่ากับ 0.76 ซึ่ง TCCC เป็นบริษัทที่มีสัดส่วนหนี้ (Levered Firm) จึงใช้ค่าเบต้าเท่ากับ 0.84</p> <p>จากสมมติฐานข้างต้น <math>K_e</math> สามารถคำนวณได้ ดังนี้</p> <p style="text-align: center;"><b>การคำนวณต้นทุนของส่วนผู้ถือหุ้น (<math>K_e</math>) ของ TCCC</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #800000; color: white;">ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ</th> <th style="background-color: #800000; color: white;">สมมติฐานที่ใช้</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Risk - free Rate (Rf) (1)</td> <td>ร้อยละ 3.35</td> </tr> <tr> <td>Risk Premium (Rm - Rf) (2)</td> <td>ร้อยละ 6.67</td> </tr> <tr> <td><math>\beta</math> (3)</td> <td>0.84</td> </tr> <tr> <td>Cost of Equity หรือ <math>K_e</math> (4) = (1) + [(3) x (2)]</td> <td>ร้อยละ 8.98</td> </tr> </tbody> </table> | ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ | สมมติฐานที่ใช้ | Risk - free Rate (Rf) (1) | ร้อยละ 3.35 | Risk Premium (Rm - Rf) (2) | ร้อยละ 6.67 | $\beta$ (3) | 0.84 | Cost of Equity หรือ $K_e$ (4) = (1) + [(3) x (2)] | ร้อยละ 8.98 |
| ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ                            | สมมติฐานที่ใช้  |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
| Risk - free Rate (Rf) (1)                         | ร้อยละ 3.35   |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
| Risk Premium (Rm - Rf) (2)                        | ร้อยละ 6.67   |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
| $\beta$ (3)                                       | 0.84  |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |
| Cost of Equity หรือ $K_e$ (4) = (1) + [(3) x (2)] | ร้อยละ 8.98   |                        |                |                           |             |                            |             |             |      |   |             |

**สรุปผลการประเมินมูลค่าเครื่องหมายการค้า/แบรนด์ ของ TCCC**

| รายการทรัพย์สิน                    | วิธีการประเมินมูลค่า                              | หน่วย : ล้านบาท                                   |                 |  |
|------------------------------------|---|---|-----------------|--|
|                                    |   | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค.2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด      | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| เครื่องหมายการค้า/แบรนด์           | วิธีรายได้แบบไม่รวมค่าสิทธิ (Relief from Royalty) | 545.90  | 2,831.06        | 2,285.16                                 |
| <b>รวมเครื่องหมายการค้า/แบรนด์</b> |   | <b>545.90</b>                                     | <b>2,831.06</b> | <b>2,285.16</b>                          |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ TCCCM

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. สิทธิประโยชน์ของ TCCCM

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ TCCCM ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร โรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

### 2.1 การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ TCCCM

#### รายละเอียดของที่ดินของ TCCCM

| รายการ                  | ที่ดิน   |
|-------------------------|--|
| การใช้ประโยชน์          | โรงงานอุตสาหกรรม   |
| ที่ตั้ง                 | เลขที่ C+15 + C-18 โซน A ตีลาวา เขตเศรษฐกิจพิเศษย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา   |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน | TCCCM  |
| ภาระผูกพัน              | รัฐบาลเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และให้เช่าช่วงแก่ Myanmar Japan Thilawa Development Limited ตั้งแต่ 5 มิถุนายน 2557 เป็นระยะเวลา 50 ปีและให้สิทธิต่อสัญญาครั้งละ 25 ปี และให้เช่าช่วงต่อแก่ TCCCM |

#### ข้อมูลเชิงเปรียบเทียบในตลาดสำหรับการประเมินมูลค่าที่ดินของ TCCCM

| รายการ                  | สิทธิประโยชน์ของ TCCCM                      | ข้อมูลตลาดที่ 1   | ข้อมูลตลาดที่ 2  | ข้อมูลตลาดที่ 3  | ข้อมูลตลาดที่ 4              |
|-------------------------|---|---|------------------|------------------|------------------------------|
| ที่ตั้ง                 | เขตเศรษฐกิจพิเศษ Thilawa                    | นิคมอุตสาหกรรม Thilawa  |                  |                  | นิคมอุตสาหกรรม Dagon Seikkan |
| ประเภทที่ดิน            | ที่ดินเพื่อการอุตสาหกรรม                    | ที่ดินว่างเปล่า   |                  |                  |                              |
| รูปร่างแปลงที่ดิน       | สี่เหลี่ยมผืนผ้า                            | สี่เหลี่ยมผืนผ้า  | สี่เหลี่ยมคางหมู | สี่เหลี่ยมผืนผ้า | สี่เหลี่ยมผืนผ้า             |
| การขนส่งและการเข้าถึง   | -   | ประมาณ 25 กม. (ระยะทางถนน) จากตัวเมืองย่างกุ้ง<br>ประมาณ 6 กม. จากท่าเรือ Thilawa |                  |                  |                              |
| สภาพแวดล้อม             | พื้นที่อุตสาหกรรมในเขตเศรษฐกิจพิเศษ Thilawa | พื้นที่อุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรม Thilawa   |                  |                  |                              |
| ความกว้างถนน (เมตร)     | 10  | 17  | 16               | 17               | 30                           |
| การแบ่งเขต              |   | เขตอุตสาหกรรม   |                  |                  |                              |
| ราคาซื้อขาย (USD/ตร.ม.) | -   | 62  | 74               | 66               | 58                           |
| วันที่                  | -   | สิงหาคม 2565  | กุมภาพันธ์ 2566  | กุมภาพันธ์ 2566  | กันยายน 2565                 |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากนั้น JVM จะให้คะแนนสินทรัพย์ที่ประเมินเทียบกับข้อมูลเปรียบเทียบโดยพิจารณาจากราคาซื้อและองค์ประกอบอื่นๆ ที่ส่งผลต่อมูลค่าของสินทรัพย์แต่ละรายการ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินของ TCCCM**

| ปัจจัย  | ข้อมูลตลาดที่ 1 | ข้อมูลตลาดที่ 2 | ข้อมูลตลาดที่ 3 | ข้อมูลตลาดที่ 4 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ราคาซื้อ (USD/ตารางวา) (1)  | 62              | 74              | 66              | 58              |
| เงื่อนไขสำหรับการขาย (2)  | 100/100         | 100/150         | 100/150         | 100/100         |
| ปรับปรุงปัจจัยเวลา (3)  | 80/100          | 100/100         | 100/100         | 80/100          |
| การปรับมาตรฐาน (Standardization) (4)  | 100/100         | 100/110         | 100/105         | 100/100         |
| สถานที่ (5)   | 100/78          | 100/78          | 100/78          | 100/87          |
| ปัจจัยเฉพาะเกี่ยวกับตำแหน่งที่ตั้ง (6)                                      | 100/100         | 100/100         | 100/100         | 100/100         |
| <b>ราคาปรับ (USD/ตารางเมตร)<br/>(7) = (1) x (2) x (3) x (4) x (5) x (6)</b> | <b>63</b>       | <b>58</b>       | <b>54</b>       | <b>53</b>       |
| <b>ค่าเฉลี่ยของมูลค่าที่ดิน (USD/ตารางเมตร)</b>                             | <b>57</b>       |                 |                 |                 |

หมายเหตุ: /1 JVM เป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศไทยมาซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษา คุณสมบัติของผู้ประเมินราคาอิสระ และมีความเห็นว่าผู้ประเมินราคาอิสระได้รับการจดทะเบียนโดย RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors-UK)

จากวิธีการเปรียบเทียบ มูลค่าตลาดของ TCCCM อยู่ที่ 57 เหรียญสหรัฐ ต่อตารางเมตร คิดเป็นมูลค่าที่ดินรวม 1.78 ล้านเหรียญสหรัฐ จากนั้น JVM ได้ปรับมูลค่าลงร้อยละ 20 ของการปรับตลาด (market adjustment) โดยคำนึงถึงอุปสงค์ที่ต่ำผิดปกติจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน ณ ช่วงเวลาที่ประเมินมูลค่า ทำให้มีมูลค่า 1.42 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็น 48.54 ล้านบาท (1 USD = 34.08 บาท โดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566)

เนื่องจากราคาประเมินที่ดินของ TCCCM ที่ 48.54 ล้านบาท ต่ำกว่าราคาตามบัญชีที่ 76.71 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCCM ด้วยวิธีปรับมูลค่าตามบัญชี

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2.2 การประเมินมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ TCCCM

### รายละเอียดอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ TCCCM

| รายการ              | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง  |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | โครงสร้างอาคารหลัก 3 อาคาร ได้แก่ โครงสร้างอาคารหลัก อาคารสำนักงานซึ่งรทบรทุก และอาคารบ่อมยาม และสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ |
| ที่ตั้ง             | No. C+15 + C-18 Zone (A) ตีลาวา เขตเศรษฐกิจพิเศษย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา   |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์   | TCCCM  |

จากรายงานการประเมินมูลค่าอาคารของ TCCCM JVM เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของอาคารคือวิธีต้นทุนทดแทนสุทธิของอาคาร โดยในวิธีนี้จะพิจารณาต้นทุนรวมที่เหมาะสมและจำเป็นในการสร้างอาคาร ณ วันที่มีมูลค่า โดยจะพิจารณาจากผลรวมของต้นทุนการก่อสร้างมาตรฐาน (แบ่งเป็น "ต้นทุนการก่อสร้างทางตรง" และ "ต้นทุนการก่อสร้างทางอ้อม") ที่ถูกจ่ายให้กับผู้รับเหมา ซึ่งบวกด้วย "ค่าใช้จ่ายทั่วไป" เช่น ค่าธรรมเนียมการวางแผนและใบอนุญาตก่อสร้างที่จำเป็น จากลูกค้าโดยตรง โดยถือว่าผู้รับเหมาจะส่งมอบอาคารที่สร้างแล้วเสร็จให้กับผู้ว่าจ้างให้สามารถใช้งานได้ทันทีตามสัญญาก่อสร้าง รายละเอียดดังนี้

### รายละเอียดการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ TCCCM โดยมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิของอาคาร (Replacement Cost of Building)

| ลำดับ  | รายการ                                 | มูลค่า<br>(ล้านเหรียญสหรัฐ) | สัดส่วนต้นทุนทางตรง<br>(ร้อยละ)<br>(มูลค่ารวมร้อยละ 100) |
|--|--|-----------------------------|--|
| 1.   | งานชั่วคราว (ทั่วไป)                   | 0.07                        | 2.00   |
| 2.   | การก่อสร้าง                            | 5.65                        | 77.00  |
| 3.   | การติดตั้ง M&E                         | 0.59                        | 8.00   |
| 4.   | ประปา                                  | 0.15                        | 2.00   |
| 5.   | การระบายอากาศและการปรับอากาศ           | 0.07                        | 1.00   |
| 6.   | สิ่งอำนวยความสะดวกกลางแจ้ง ถนน และรั้ว | 0.07                        | 10.00  |
| <b>รวมต้นทุนการก่อสร้างทางตรง (DCCT)</b>                         |  |                             | <b>7.33</b>  |
| 7.   | ค่าใช้จ่ายในการจัดการทั่วไป            | 0.73                        | ร้อยละ 10.00 ของ DCCT                                    |
| 8.   | ค่าใช้จ่ายทางอ้อมอื่นๆ                 | 0.37                        | ร้อยละ 5.00 ของ DCCT                                     |
| <b>ค่าทดแทนของอาคาร</b>  |  |                             | <b>8.43</b>  |
| <b>มูลค่าทางกายภาพของอาคาร TCCCM หลังหักค่าเสื่อมราคาค้างรับ</b> |  |                             | <b>6.47</b>  |

จากต้นทุนทดแทนอาคาร มูลค่าตลาดของอาคาร TCCCM อยู่ที่ 6.47 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากนั้น JVM ได้ปรับมูลค่าลงร้อยละ 20 ของการปรับตลาด (market adjustment) โดยคำนึงถึงอุปสงค์ที่ต่ำผิดปกติจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ไม่แน่นอน ณ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ช่วงเวลาที่ประเมินมูลค่า ทำให้มีมูลค่า 5.17 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็น 176.28 ล้านบาท (1 USD = 34.08 บาท โดยอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนรายวันโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566)

มูลค่าอาคารของ TCCCM ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสรุปได้ดังนี้

### สรุปผลการประเมินมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ TCCCM

| รายการทรัพย์สิน                     | วิธีการประเมินมูลค่า         | หน่วย : ล้านบาท                                    |               |   |  |
|-------------------------------------|------------------------------|--|---------------|---|--|
|                                     |                              | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด    | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร           | วิธีต้นทุนทดแทนสุทธิของอาคาร | 93.11  | 176.28        | 99.99                                       | 83.17                                    |
| <b>รวมอาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร</b> |                              | <b>93.11</b>                                       | <b>176.28</b> | <b>99.99</b>                                | <b>83.17</b>                             |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ TCCCM

/2 JVM เป็นผู้ประเมินราคาอิสระในประเทศเมียนมาซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ไม่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษา คุณสมบัติของผู้ประเมินราคาอิสระ และมีความเห็นว่าผู้ประเมินราคาอิสระได้รับการจดทะเบียนโดย RICS (Royal Institution of Chartered Surveyors-UK) ดังนั้น จึงถือว่ามีความเหมาะสมเพียงพอที่จะทำการประเมินสินทรัพย์ได้

### 2.3 การประเมินมูลค่าโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM

การประเมินราคาโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM มีดังนี้

#### รายละเอียดโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM

| รายการ              | โรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะ   |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | โรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะใช้เพื่อประกอบกิจการในอุตสาหกรรมปุ๋ยเคมี ของ TCCCM ในประเทศเมียนมา จำนวน 17 รายการ |
| ที่ตั้ง             | เลขที่ C+15 + C-18 โซน (A) ดิลาวา เขตเศรษฐกิจพิเศษย่างกุ้ง ประเทศเมียนมา   |

จากรายงานการประเมินมูลค่าอาคาร เครื่องจักร และยานพาหนะนั้น JVM เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะของ TCCCM คือวิธีการต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) ของเครื่องจักร อ้างอิงจากต้นทุนดั้งเดิมของเครื่องจักรและอุปกรณ์ แล้วแปลงให้เป็นต้นทุนที่เทียบเคียงได้กับมูลค่าในปัจจุบัน และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การประเมินโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM ด้วยวิธีการต้นทุน

| รายการ / ที่ตั้ง  | จำนวน (รายการ) | อายุผ่านงาน คงเหลือ (ปี) | ต้นทุนทดแทน ใหม่ (ล้านบาท) | ค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ) | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) |
|---|----------------|--------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------|
| โรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะที่ใช้ในอุตสาหกรรมปุ๋ยเคมีของ TCCCM ในประเทศไทย เมียนมา | 17             | 0 - 6                    | 1.85                       | 0.99                   | 0.73                 |

ตามวิธีต้นทุน มูลค่าตลาดของโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM เท่ากับ 0.73 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่า 24.71 ล้านบาท (ใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 | เหรียญสหรัฐ = 34.08 บาท)

เนื่องจากราคาประเมินโรงงาน เครื่องจักร และยานพาหนะของ TCCCM ที่มีมูลค่า 24.71 ล้านบาท ต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ 31.50 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TCCCM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

### 3. สินทรัพย์ของ MCA

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ MCA ประกอบด้วยที่ดิน อาคารและสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

#### 3.1 การประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA

##### รายละเอียดของที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA

| รายการ  | ที่ดิน  |
|---|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน                                       | ที่ดินจำนวน 1 แปลง  |
| เลขที่โฉนดที่ดิน และหนังสือรับรองการทำประโยชน์ (น.ส.3 ก.) | 94735   |
| ที่ตั้ง   | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ                           |
| ขนาดพื้นที่ (ไร่ - งาน - วา)                              | 6-0-44.6  |
| เจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดิน                                   | MCA   |
| ภาระผูกพัน  | จำนองเป็นหลักประกันวงเงินหมุนเวียนในสกุลเงินประเภทต่างๆ กับธนาคาร โดยเริ่มจำนองเป็นประกันตั้งแต่ปี 2551 และมีการต่ออายุวงเงินปีต่อปีตามการพิจารณาทบทวนวงเงินของธนาคาร |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบเพื่อประเมินมูลค่าที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA**

| รายการ                | ทรัพย์สินของ MCA           | ข้อมูลตลาด 1               | ข้อมูลตลาด 2      | ข้อมูลตลาด 3               | ข้อมูลตลาด 4               | ข้อมูลตลาด 5      |
|-----------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน       | ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง   | ที่ดินว่างเปล่า            |                   |                            |                            |                   |
| ที่ตั้ง               | ซอยนิคมบางปู 12B           | นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 2B | ซอยเทศบาลบางปู 77 | นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 2B | นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 2B | ซอยเทศบาลบางปู 77 |
| ความกว้างถนน          | 25 เมตร จากจากผิวจราจร     | 14 เมตร จากจากผิวจราจร     |                   |                            |                            |                   |
| สาธารณูปโภค           | ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ ไฟถนน |                            |                   |                            |                            |                   |
| ผังเมือง              | โซนสีม่วง                  |                            |                   |                            |                            |                   |
| ราคาเสนอขาย (บาท/ไร่) | -                          | 32,500                     | 28,000            | 30,000                     | 30,000                     | 24,500            |
| วันที่                | มีนาคม 2566                |                            |                   |                            |                            |                   |

จากนั้น บริษัท โปรสเปค แอปเพรชด์ จำกัด (“Prospec”) ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) ของที่ดินแห่งที่ 2 ของ MCA**

| ปัจจัย                        | น้ำหนัก (ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่ 1  | ข้อมูลตลาดที่ 2 | ข้อมูลตลาดที่ 3 | ข้อมูลตลาดที่ 4 | ข้อมูลตลาดที่ 5 | ทรัพย์สินของ MCA |
|-------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน            | 20.00            | 6                | 7               | 6               | 6               | 6               | 6                |
| ความสามารถในการเข้าถึงที่ดิน  | 20.00            | 7                | 8               | 7               | 7               | 5               | 4                |
| สาธารณูปโภค                   | 5.00             | 5                | 8               | 8               | 8               | 8               | 8                |
| ขนาดและรูปร่างที่ดิน          | 20.00            | 7                | 7               | 5               | 7               | 5               | 7                |
| ระดับที่ดิน                   | 10.00            | 6                | 4               | 6               | 6               | 4               | 6                |
| สิ่งแวดล้อม                   | 20.00            | 6                | 7               | 6               | 6               | 6               | 6                |
| ความสามารถในการแข่งขัน        | 5.00             | 6                | 6               | 6               | 6               | 6               | 6                |
| <b>รวม</b>                    | <b>100.00</b>    | <b>650</b>       | <b>690</b>      | <b>610</b>      | <b>650</b>      | <b>550</b>      | <b>590</b>       |
| ราคาถ่วงน้ำหนัก               |                  | 5,174.00         | 4,446.00        | 4,836.00        | 4,538.00        | 4,935.00        | 23,929.00        |
| <b>ราคาตลาด (บาท/ตารางวา)</b> |                  | <b>24,000.00</b> |                 |                 |                 |                 |                  |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบตลาด (Comparison Approach) มูลค่าตลาดที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA เท่ากับ 24,000 บาทต่อตารางวา

มูลค่าที่ดินของ MCA ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าที่ดินของ MCA

| รายการทรัพย์สิน                        | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                    |              |   |  |
|--|----------------------------|--|--------------|---|--|
|  |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| ที่ดินและส่วนปรับปรุง                  | วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด | 21.56  | 58.70        | 100.00                                      | 37.15                                    |
| <b>รวมที่ดินและส่วนปรับปรุงของ MCA</b> |                            | <b>21.56</b>                                       | <b>58.70</b> | <b>100.00</b>                               | <b>37.15</b>                             |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ MCA

### 3.2 การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

#### รายละเอียดอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ MCA

| รายการ                    | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง   |
|---------------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน       | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 15 หลัง และส่วนปรับปรุงอาคาร 1 หลัง   |
| ที่ตั้ง                   | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ                               |
| อายุของอาคารสิ่งปลูกสร้าง | 24 ปี   |
| กรรมสิทธิ์                | MCA   |
| ภาระผูกพัน                | จำนวนเป็นหลักประกันวงเงินหมุนเวียนในสกุลเงินประเภทต่างๆ กับธนาคาร โดยเริ่มจำนวนเป็นประกันตั้งแต่วันที่ 2554 และมีการต่ออายุวงเงินปีต่อปีตามการพิจารณาพบทวงวงเงินของธนาคาร |

จากรายงานการประเมินอาคารและสิ่งปลูกสร้างนั้น Prospec เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของอาคารและสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน คือวิธีการต้นทุน (Depreciated replacement cost) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่ ของอาคารและสิ่งปลูกสร้างอ้างอิงข้อมูลค่าก่อสร้างตามมาตรฐานที่ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคาร ซึ่งเป็นวิธีการที่พิจารณามูลค่าจากต้นทุนในการพัฒนาทรัพย์สินเป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**รายละเอียดการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ MCA  
โดยมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost)**

| ลำดับ      | รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง | พื้นที่ (ตร.ม.) | ค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ) | ต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่ (ล้านบาท) | มูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ (ล้านบาท) |
|------------|-----------------------------|-----------------|------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 1          | อาคารโรงงานและสำนักงาน      | 12,353.25       | 37.00 - 66.00          | 49.89                           | 23.62                            |
| <b>รวม</b> |                             |                 |                        | <b>49.89</b>                    | <b>23.62</b>                     |

จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) มูลค่าตลาดของอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA เท่ากับ 23.62 ล้านบาท

ทั้งนี้ มูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA**

| รายการทรัพย์สิน                            | วิธีการประเมินมูลค่า   | หน่วย : ล้านบาท                                   |              |   |  |
|--|------------------------|---|--------------|---|--|
|  |                        | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1/</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร                  | มูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | -   | 23.62        | 100.00                                      | 23.62                                  |
| <b>รวมอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA</b> |                        | <b>-</b>  | <b>23.62</b> | <b>100.00</b>                               | <b>23.62</b>                           |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงงบการเงินของ MCA

### 3.3 การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะ

**รายละเอียดของเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะของ MCA**

| รายการ              | เครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ  |
|---------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจรับบรรจุภัณฑ์ยาเคมีเกษตรและยานพาหนะของ MCA ในอำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ รวม 269 รายการ       |
| ที่ตั้ง             | โครงการนิคมอุตสาหกรรมบางปู (ซอย 12B) ซอยเทศบาลบางปู 77 (ถนนพัฒนา) ถนนสุขุมวิท (สายเก่า) ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ |

จากรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะนั้น Prospec เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะของ MCA คือวิธีการต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) ของเครื่องจักร อ้างอิงจากต้นทุน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดั้งเดิมของเครื่องจักรและอุปกรณ์ แล้วแปลงให้เป็นต้นทุนที่เทียบเคียงได้กับมูลค่าในปัจจุบัน และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ MCA

| รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์   | จำนวน (รายการ) | อายุผ่านงาน คงเหลือ (ปี) | ต้นทุนทดแทนใหม่ (ล้านบาท) | ค่าเสื่อมราคา (ร้อยละ) | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) |
|---|----------------|--------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|
| เครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับธุรกิจรับบรรจุภัณฑ์ ยาเคมีเกษตรและยานพาหนะของ MCA ในอำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ | 269            | 5.00 – 11.40             | 26,326,537                | 15.00 - 84.90          | 16,974,729           |

มูลค่าเครื่องจักร อุปกรณ์ และยานพาหนะของ MCA ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

#### สรุปผลการประเมินมูลค่าอาคารและส่วนปรับปรุงอาคารของ MCA

| รายการทรัพย์สิน                          | วิธีการประเมินมูลค่า | หน่วย : ล้านบาท                                     |              |   |  |
|--|----------------------|---|--------------|---|--|
|  |                      | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | ผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าตลาด |
| เครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ           | วิธีการต้นทุน        | 7.47  | 16.97        | 100.00                                      | 9.50                                     |
| <b>รวมเครื่องจักร อุปกรณ์และยานพาหนะ</b> |                      | <b>7.47</b>   | <b>16.97</b> | <b>100.00</b>                               | <b>9.50</b>                              |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ MCA

#### 4. สินทรัพย์ของ NIM

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ NIM ประกอบด้วยอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรและยานพาหนะ โดยมีรายละเอียดมูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### 4.1 การประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง

##### รายละเอียดอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ NIM

| รายการ                        | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง   |
|-------------------------------|---|
| รายละเอียดทรัพย์สิน           | อาคารและสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 3 หลัง  |
| ที่ตั้ง                       | บริษัท เอ็น ไอ เอ็ม พรอพเพอร์ตี้ เลขที่ 284 หมู่ที่ 1 ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ |
| อายุของอาคาร<br>สิ่งปลูกสร้าง | 3 - 37 ปี   |
| กรรมสิทธิ์                    | NIM   |
| การใช้ประโยชน์                | โรงงานอุตสาหกรรม  |

จากรายงานการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างนั้น UK Valuation เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของอาคารและสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน คือวิธีการต้นทุน (Depreciated replacement cost) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่ ของอาคารและสิ่งปลูกสร้างอ้างอิงข้อมูลค่าก่อสร้างตามมาตรฐานที่ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของอาคาร ซึ่งเป็นวิธีการที่พิจารณามูลค่าจากต้นทุนในการพัฒนาทรัพย์สินเป็นสำคัญ โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### รายละเอียดการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้าง โดยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ

| ลำดับ | รายการอาคารและ<br>สิ่งปลูกสร้าง | พื้นที่<br>(ตร.ม.) | ค่าเสื่อมราคา<br>(ร้อยละ) | ต้นทุนค่าก่อสร้าง<br>ใหม่<br>(ล้านบาท) | มูลค่าต้นทุน<br>ทดแทนสุทธิ<br>(ล้านบาท) |
|-------|---------------------------------|--------------------|---------------------------|--|---|
| 1     | อาคารสำนักงานและ<br>คลังสินค้า  | 1,768              | 9.00 - 60.00              | 17.76                                  | 12.84                                   |
| รวม   |                                 |                    |                           | 17.76                                  | 12.84                                   |

จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ (Depreciated Replacement Cost) มูลค่าตลาดอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ NIM เท่ากับ 12.84 ล้านบาท

ทั้งนี้ มูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ NIM ที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สรุปผลการประเมินมูลค่าอาคารและสิ่งปลูกสร้างของ NIM

| รายการทรัพย์สิน                    | วิธีการประเมินมูลค่า       | หน่วย : ล้านบาท                                  |            |   |  |
|------------------------------------|----------------------------|--|------------|---|--|
|                                    |                            | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| อาคารและสิ่งปลูกสร้าง <sup>2</sup> | วิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ | -  | 2.60       | 51.00                                       | 1.33                                   |
| <b>รวม</b>                         |                            | -  | 2.60       | 51.00                                       | 1.33                                   |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ NIM

/2 เนื่องจากมูลค่าตลาดของคลังสินค้าของ NIM ที่เท่ากับ 10.24 ตามลำดับ มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ที่เท่ากับ 12.96 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้มูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์ดังกล่าวสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ NIM ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี โดยมีรายละเอียดการประเมินดังที่ปรากฏในเอกสารแนบ 2

### 4.2 การประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM

#### รายละเอียดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM

| รายการ              | เครื่องจักรและยานพาหนะ   |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | เครื่องจักรและยานพาหนะที่ใช้ในโรงงานถึงบรรจุมอเตอร์เคมีเหลวของ NIM ที่อำเภอเมืองจังหวัดสมุทรปราการ จำนวน 54 รายการ |
| ที่ตั้ง             | เลขที่ 284 หมู่ที่ 1 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลปากคลองบางปลากด อำเภอพระสมุทรเจดีย์ จังหวัดสมุทรปราการ                      |

จากรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะ UK Valuation เห็นว่าวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าตลาดของเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM คือวิธีการต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพที่เป็นอยู่ ณ ปัจจุบัน โดยคำนวณต้นทุนทดแทนใหม่ (Replacement Cost New) ของเครื่องจักร อ้างอิงจากต้นทุนดั้งเดิมของเครื่องจักรและอุปกรณ์ แล้วแปลงให้เป็นต้นทุนที่เทียบเคียงได้กับมูลค่าในปัจจุบัน และหักค่าเสื่อมราคาตามสภาพและอายุการใช้งานของเครื่องจักรและอุปกรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### รายละเอียดการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM

| รายการเครื่องจักรและอุปกรณ์  | จำนวน (รายการ) | อายุผ่านงานคงเหลือ (ปี) | ต้นทุนทดแทนใหม่ (ล้านบาท) | ค่าเสื่อมราคา (ล้านบาท) | มูลค่าตลาด (ล้านบาท) |
|--|----------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|
| เครื่องจักรและยานพาหนะที่ใช้ในโรงงานถึงบรรจุมอเตอร์เคมีเหลวของ NIM ที่อำเภอเมืองจังหวัดสมุทรปราการ | 54             | 5.00 – 12.69            | 155.47                    | 120.52                  | 34.95                |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระสามารถสรุปได้ดังนี้

**สรุปผลการประเมินมูลค่าเครื่องจักรและยานพาหนะของ NIM**

| รายการทรัพย์สิน        | วิธีการประเมินมูลค่า | หน่วย : ล้านบาท                                  |              |   |  |
|------------------------|----------------------|--|--------------|---|--|
|                        |                      | มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มี.ค. 66 <sup>1</sup> | มูลค่าตลาด   | สัดส่วนการถือหุ้นของ TCCC ในบริษัท (ร้อยละ) | การเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของมูลค่าสินทรัพย์ |
| เครื่องจักรและยานพาหนะ | วิธีการต้นทุน        | 1.24   | 34.95        | 51.00                                       | 17.19                                  |
| <b>รวม</b>             |                      | <b>1.24</b>                                      | <b>34.95</b> | <b>51.00</b>                                | <b>17.19</b>                           |

หมายเหตุ: /1 มูลค่าตามบัญชีอ้างอิงจากงบการเงินของ NIM

**5. สินทรัพย์ของ CTP**

การประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวรของ CTP ได้แก่ ที่ดิน โดยมีรายละเอียดทรัพย์สินที่ประเมินดังนี้

**รายละเอียดที่ดินของ CTP**

| รายการ              | ที่ดิน   |
|---------------------|--|
| รายละเอียดทรัพย์สิน | ที่ดินว่างเปล่า  |
| ที่ตั้ง             | ถนนปู่เจ้าสมิงพราย ตำบลลำโรงใต้ อำเภอพระประแดง สมุทรปราการ ประเทศไทย |
| กรรมสิทธิ์          | ไม่มี  |
| ภาระผูกพัน          | CTP  |
| การเวนคืน           | ไม่อยู่ในแนวเวนคืน ณ วันที่ทำการประเมิน                              |

**ข้อมูลเชิงเปรียบเทียบในตลาดสำหรับการประเมินมูลค่าที่ดินของ CTP**

| รายการ                 | ทรัพย์สินของ CTP | ข้อมูลตลาด 1                       | ข้อมูลตลาด 2 | ข้อมูลตลาด 3 | ข้อมูลตลาด 4 | ข้อมูลตลาด 5 |
|------------------------|------------------|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| ลักษณะทรัพย์สิน        |                  | ที่ดินว่างเปล่า                    |              |              |              |              |
| ที่ตั้ง                |                  | ถนนปู่เจ้าสมิงพราย                 |              |              |              |              |
| รูปร่างแปลงที่ดิน      |                  | สี่เหลี่ยมผืนผ้า                   |              |              |              |              |
| ความกว้างถนน           |                  | 18 เมตรจากผิวจราจร                 |              |              |              |              |
| สาธารณูปโภค            |                  | ไฟฟ้า ประปา และอื่นๆ               |              |              |              |              |
| ผังเมือง               |                  | โซนสีม่วง (ที่ดินประเภทอุตสาหกรรม) |              |              |              |              |
| ราคาเสนอขาย (บาท /ไร่) | -                | 120,000.00                         | 120,000.00   | 119,617.22   | 133,853.21   | 120,000.00   |
| วันที่                 | -                | 22 กุมภาพันธ์ 2566                 |              |              |              |              |

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากนั้น AREA ได้ให้คะแนนทรัพย์สินที่ประเมินกับข้อมูลเปรียบเทียบ จากองค์ประกอบที่มีผลกระทบต่อมูลค่าของแต่ละสินทรัพย์ อย่างไรก็ตามน้ำหนักและคะแนนนั้นจะเป็นไปตามดุลยพินิจของผู้ประเมินแต่ละราย โดยมีรายละเอียดการให้คะแนนสินทรัพย์ดังนี้

**วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Sale Price) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS)  
ของที่ดินของ CTP**

| ปัจจัย                            | น้ำหนัก<br>(ร้อยละ) | ข้อมูลตลาดที่<br>2 | ข้อมูลตลาดที่<br>3 | ข้อมูลตลาดที่<br>4 | ทรัพย์สินที่<br>ประเมิน |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| ทำเล/ที่ตั้งที่ดิน                | 20.00               | 7                  | 6                  | 7                  | 7                       |
| สิ่งแวดล้อม                       | 20.00               | 7                  | 6                  | 7                  | 7                       |
| ทางเข้า                           | -                   | 9                  | 9                  | 9                  | 9                       |
| โครงสร้างพื้นฐาน                  | -                   | 9                  | 9                  | 9                  | 9                       |
| ลักษณะทางกายภาพ                   | 20.00               | 8                  | 8                  | 8                  | 6                       |
| สภาพคล่อง                         | 20.00               | 7                  | 7                  | 7                  | 5                       |
| ศักยภาพทางการพัฒนา                | 20.00               | 8                  | 7                  | 8                  | 6                       |
| ผังเมือง                          | -                   | 6                  | 6                  | 6                  | 6                       |
| <b>รวม</b>                        | <b>100.00</b>       | <b>610</b>         | <b>585</b>         | <b>595</b>         | <b>580</b>              |
| <b>ราคาถ่วงน้ำหนัก</b>            |                     | 23,878.00          | 46,500.00          | 23,802.00          | 94,180.00               |
| <b>ราคาตลาด<br/>(บาท/ตารางวา)</b> |                     | <b>94,000.00</b>   |                    |                    |                         |

จากการประเมินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) มูลค่าตลาดที่ดินของ CTP เท่ากับ 94,000.00 บาทต่อตารางวา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**เอกสารแนบ 3: ข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดของกิจการ**

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกิจการ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio หรือ P/E) และอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA ratio) เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ นับจากวันที่ 24 พฤษภาคม 2566 มาเพื่อเป็นข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ถือหุ้นของกิจการ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ค่า P/BV ค่า P/E และค่า EV/EBITDA เฉลี่ยย้อนหลังของกิจการ**

| อัตราส่วนทางการเงินของกิจการ | ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (วันทำการ) |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                              | 15                                | 30    | 60    | 90    | 180   | 270   | 360   |
| P/BV                         | 2.08                              | 2.07  | 2.06  | 1.94  | 1.71  | 1.68  | 1.70  |
| P/E                          | 26.74                             | 27.01 | 26.91 | 24.35 | 20.77 | 18.44 | 16.98 |
| EV/EBITDA                    | 13.62                             | 13.77 | 13.76 | 12.40 | 9.79  | 8.23  | 7.54  |

ที่มา: Capital IQ ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566