

เรื่อง ขอนำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

- สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)
2. สำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ตามที่บริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “PSG”) ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 จากนางปวีณา ตาว (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) บริษัทได้แต่งตั้งให้บริษัท คันทรี กรุ๊ป แอ็คไวเซอร์ จำกัด ทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ถือหุ้นเพื่อแสดงความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และบริษัท ได้จัดเตรียมความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ พ.จ. 40/2552 เรื่อง แบบรายการและระยะเวลาจัดทำความเห็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ในการการนี้ บริษัทขอส่งสำเนารายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และสำเนารายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณา โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



(นายแอน ฮวง ตาว)
ประธานคณะกรรมการบริษัท

(นายเทวิต แวน ตาว)
ประธานกรรมการบริหาร

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แบบ 250-2)

ของ



บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

นางปณิตา ดาว

วันที่ 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

สารบัญ

	หน้า
1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา และที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตพร้อม สมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์	6
1.1. ประวัติความเป็นมา	7
1.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ	11
1.3. โครงสร้างกลุ่มบริษัท	12
1.4. โครงสร้างรายได้	13
1.5. ผู้ถือหุ้นของกิจการ	13
1.6. คณะกรรมการของกิจการ	15
1.7. สภาพฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ	16
1.8. ภาวะอุตสาหกรรม	26
1.9. การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต และข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์	26
2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ	27
3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัวในฐานะ กรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของ กิจการที่นิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ	28
3.1. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	28
3.2. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม โดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำ คำเสนอซื้อในกิจการหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ	28
3.3. การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำ คำเสนอซื้อ	28
3.4. การทำรายการระหว่างกัน	29
3.5. การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน	29
3.6. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สิน	30
4. ความเห็นของคณะกรรมการกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์สิน	30
4.1. เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และหรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	31
4.2. ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถือ อยู่	32
4.3. ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงาน และนโยบายตามที่อยู่เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้ง ความเป็นไปได้ของแผนงาน และนโยบายดังกล่าว	32
4.4. ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ	37
5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	37

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

บริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 บริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "บริษัท" หรือ "กิจการ" หรือ "PSC") เดิมชื่อ บริษัท ที เอ็นจีเนียร์ริง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-4) จาก นางปณิชา ศาว (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า "ผู้ทำข้อเสนอซื้อ") ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาที่จะเสนอซื้อต่อหน่วย	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้นสามัญ	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ*	10,948,438,156	10,948,438,156	16.85	16.85	0.02	218,968,763.12
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบกำกับแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
			รวม	16.85	รวม	218,968,763.12

หมายเหตุ :*

ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อ กิจการมีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด 64,992,438,156 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งผู้ทำข้อเสนอซื้อคือหุ้นสามัญของกิจการเป็นจำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและคิดเป็นร้อยละ 80.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยผู้ทำข้อเสนอซื้อจะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (โดยไม่นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ทำข้อเสนอซื้อ) จำนวน 12,998,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและคิดเป็นร้อยละ 20.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ อนึ่ง ณ วันที่ยื่นข้อเสนอซื้อ ผู้ถือหุ้นจำนวน 4 รายได้แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นในบัญชีรายชื่อเสนอซื้อในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้ ("กลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ") รวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 3.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและคิดเป็นร้อยละ 3.15 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยได้ลงนามในหนังสือแสดงความจำนงที่จะไม่ขายหุ้นในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เนื่องจากบุคคลที่ยื่นยื่นขอขายหุ้นดังกล่าวถูกสั่งห้ามขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการตามประกาศหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาซื้อขายหุ้นที่รับทุนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนฯ จึงทำให้หุ้นสามัญที่เหลือภายหลังจากกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ จำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการและคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

หุ้นสามัญ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของกิจการ	สิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
1.หุ้นสามัญของสุภัททิพย์ธนอริโอ	51,994,000,000	80.00	80.00
2.หุ้นสามัญของกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ	2,050,000,000	3.15	3.15
3.หุ้นสามัญคงเหลือในการทำค่าเสนอซื้อ	10,948,438,156	16.85	16.85
รวม	64,992,438,156	100.00	100.00

ทั้งนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาไม่ขายหุ้นของกิจการ มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ นามสกุล	จำนวนหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นใหม่แก่ผู้ถือหุ้นอื่นในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของกิจการ	ความสัมพันธ์กับผู้ถือหุ้นอื่น
นางสาวจิตติมา ธนากร โยธิน	300,000,000	0.46	ไม่มีความสัมพันธ์
นายรัชช ศิรบรรณกุล	250,000,000	0.38	ไม่มีความสัมพันธ์
นายอดิศร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200,000,000	1.85	ไม่มีความสัมพันธ์
นายกิตติ ชาติ ทรัพย์ทวี	300,000,000	0.46	ไม่มีความสัมพันธ์
รวม	2,050,000,000	3.15	

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะรับซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาหุ้นละ 0.02 บาท (สองสตางค์) ("ราคาเสนอซื้อ") โดยจะชำระเป็นเงินสด ซึ่งผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับจะมีมูลค่าประมาณหุ้นละ 0.01994650 บาท (ศูนย์จุดศูนย์หนึ่งเก้าเก้าสี่หกห้าบาท) ("ราคาเสนอซื้อสุทธิ") ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระค่าหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นเงินบาท และมีทัศนคติ 2 ตำแหน่งเป็นหน่วยสแตงค์ สำหรับการคิดค่าธรรมเนียม 2 ตำแหน่งในหน่วยสแตงค์ ถ้าเศษมากกว่าหรือเท่ากับ 0.005 บาท จะทำการปัดเศษขึ้น แต่ถ้าน้อยกว่า 0.005 บาท จะทำการปัดเศษทิ้ง

ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศ (ยกเว้น ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถแสดงต่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ว่า ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลสัญชาติต่างดาวที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศซึ่งมีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย และในอนุสัญญาภาษีซ้อนฉบับดังกล่าวมีการยกเว้นภาษีให้แก่กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในประเทศไทย) บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15 ของกำไรจากการขายหุ้นของนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าว โดยภาษีหัก ณ ที่จ่ายคำนวณจากกำไรจากการขายหุ้นของผู้แสดงเจตนาขาย (ผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนซื้อ) และผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องแจ้งต้นทุนในการขายหุ้นดังกล่าว พร้อมหลักฐานให้ตัวแทนในการรับซื้อ หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้ระบุราคาต้นทุนดังกล่าว และมีได้แนบหลักฐานแสดงราคาต้นทุนมาพร้อมกับแบบแจ้งต้นทุนของหุ้นที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะหักภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายโดยคิดคำนวณภาษีจากจำนวนเงินค่าขายหุ้นสามัญทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

สำหรับผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3 ของภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ธนาคาร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2564 รวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) เว้นแต่เข้าเงื่อนไขที่แจ้งความเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดราชการเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ครบ 25 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศเรื่องการรอบงำกิจการ

เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้

- 1) มีเหตุการณ์ หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
- 2) กิจการกระทำใดๆ ภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้ออันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
- 3) กิจการกระทำใดๆ ที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.14/2554 เรื่องการกระทำหรือควมการกระทำการในประการที่น่าจะมีผลต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณา ดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท : บริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จดทะเบียนจัดตั้ง : วันที่ 10 เมษายน 2524

เลขทะเบียนบริษัท	:	0107548000501
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	รับเหมาก่อสร้างและรับตามาคิดตั้งงานระบบวิศวกรรม
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 242,244 ถนนกรุงธนบุรี แขวงคลองตันใต้ เขตคลองสาน กรุงเทพมหานคร 10600
โทรศัพท์	:	02-018-7190-8
โทรสาร	:	02-018-7199
เว็บไซต์	:	http://www.psgcorp.co.th
E-Mail	:	ir@psgcorp.co.th
ทุนจดทะเบียน	:	64,992,438,156 บาท (หกหมื่นสี่พันเก้าร้อยเก้าสิบสองล้านสี่แสนสามหมื่นแปดพันหนึ่งร้อยห้าสิบกบาท)
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	:	64,992,438,156 บาท (หกหมื่นสี่พันเก้าร้อยเก้าสิบสองล้านสี่แสนสามหมื่นแปดพันหนึ่งร้อยห้าสิบกบาท)
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	:	1.00 บาท (หนึ่งบาท)

1.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัทก่อตั้งเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2524 โดยกลุ่มวิศวกรซึ่งมีประสบการณ์ในงานทั้งด้านวิศวกรรมและด้านการบริหาร นำโดยนายอัศวิน ชินกำจรวงศ์ และนายสมพล เต็มสุข ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท เป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้นจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยในช่วงแรกบริษัทเน้นงานด้านกรอกสร้างอาคาร โรงงานและการติดตั้งงานระบบต่างๆ ภายในโรงงานอุตสาหกรรม ต่อมาจึงได้ขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้นและครบวงจร ซึ่งบางโครงการต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีสูง บริษัทจึงได้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการขยายตัวของภาวะเศรษฐกิจ โดยดำเนินนโยบายการรับงานก่อสร้างด้วยความระมัดระวัง เลือกรับเฉพาะงานก่อสร้างจากลูกค้าที่มีคุณภาพและรักษาระดับมูลค่าโครงการรวมให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ อันอาจเกิดขึ้นได้จากการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างรวดเร็ว

ปี 2549 บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และในวันที่ 28 กันยายน 2549 ได้มีการเริ่มทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นวันแรก โดยมีราคา IPO 2.80 บาท และราคาพร 1 บาท ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI บริษัทได้ขยายการให้บริการรับเหมาก่อสร้างครอบคลุมโครงการก่อสร้างประเภทอื่นๆ อาทิเช่น ศูนย์การค้า อาคารสูงเพื่อพักอาศัย โรงพยาบาล โรงแรม รีสอร์ท บ้านพักอาศัยและบ้านจัดสรร

ปี 2550 บริษัทได้มีการร่วมมือกับพันธมิตรที่มีการนำเทคโนโลยี Pre-Fabricate มาใช้ในการก่อสร้าง ทั้ง Pre-Cast Concrete สำหรับงานคอนกรีต และ Pre-Fabricate Steel Structure สำหรับงานโครงสร้างเหล็ก ซึ่งทำให้สามารถบริหารเวลาได้ดียิ่งขึ้น ไขว่คว้าในการก่อสร้างน้อยลง สามารถส่งมอบงานให้ลูกค้าได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ลักษณะการทำงานมีความปลอดภัยมาจึ้นด้วยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างที่ลดลง

ปี 2552 บริษัทได้ทำการปรับปรุงการจัดการคุณภาพให้เป็นไปตามระบบการจัดการคุณภาพ (ISO 9001:2008) ทำให้สามารถควบคุมการทำงานและวัดผลการปฏิบัติได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลของหน่วยงานภายในและภายนอกได้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 352.50 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติม โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่จำนวน 217.50 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 100 ล้านหุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด ในราคาหุ้นละ 0.50 บาท และเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน

117.50 ล้านหน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (TIES-W1) โดยจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 117.50 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการไขสิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว

ปี 2553 สถานการณ์เศรษฐกิจไทยยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตการเงินโลก โดยบริษัทหลายแห่งที่ได้มีการระลอกการลงทุนออกไป ได้เริ่มลงทุนในโครงการต่างๆ อีกครั้ง ในช่วงปี 2554 เศรษฐกิจของสหรัฐอเมริกาและประเทศในภูมิภาคเอเชียมีการขยายตัวในอัตราที่ลดลงจากปีก่อน ส่วนกลุ่มประเทศยุโรปยังคงได้รับผลกระทบจากวิกฤตหนี้สาธารณะ ในขณะที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังอยู่ในภาวะถดถอยจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่ประเทศญี่ปุ่น อีกทั้งวิกฤตอุทกภัยในประเทศไทย ต่างส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจของประเทศ ในกรณีที่บริษัทยังคงนโยบายที่จะเน้นรับงาน โครงการของบริษัทที่อยู่ในภาคธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่มีศักยภาพในการเติบโตและยังคงมีการขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง อาทิ อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและพลังงาน โรงพยาบาล โครงการของหน่วยงานภาครัฐเป็นหลัก

ปี 2554 บริษัทได้ร่วมกับบริษัท เรืองณรงค์ จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งกิจการร่วมค้าไทยบริการอุตสาหกรรม และ เรืองณรงค์ เพื่อดำเนินการปรับปรุงต่อเติมพื้นที่ตรวจนั่งเครื่องบินทางของท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ ซึ่งเป็นกลยุทธ์ในการประมูลและดำเนินการก่อสร้าง โครงการต่างๆ และเป็นการบริหารความเสี่ยง หรือไข่ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญของแต่ละฝ่าย

ปี 2555 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็น 446.4 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 235.125 ล้านหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 0.75 บาท

ปี 2556 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 694.61 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติม โดยบริษัทได้เสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 223.20 ล้านหน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจำนวน 22.00 ล้านหน่วย โดยจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวนรวม 245.20 ล้านหุ้นไว้เพื่อรองรับการไขสิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว

ปี 2557 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม 686.38 ล้านบาท เป็นจำนวนเงิน 4,249.72 ล้านบาท เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเป็นจำนวนทั้งสิ้น 2,455.70 ล้านหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ (Right Offering) ในอัตรา 1 หุ้นเดิม ต่อ 5.5 หุ้นใหม่ ในราคาหุ้นละ 0.20 บาท และจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทจำนวนไม่เกิน 1,029.93 ล้านหุ้น และจำนวน 77.71 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ (TIES-W2) และ (TIES-WA) ตามลำดับ

ปี 2558 บริษัทได้แก้ไขเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ของบริษัท จากเดิม 18 ข้อ เป็น 39 ข้อ โดยมีสาระสำคัญเพื่อเป็นการรองรับการขยายประเภทการประกอบธุรกิจของบริษัท ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยเฉพาะในเรื่องของธุรกิจพลังงาน ธุรกิจโรงไฟฟ้า และธุรกิจนาโนไฟแนนซ์ และเพื่อประกอบกิจการเป็นผู้ค้าสลากกินแบ่งรัฐบาล นอกจากนี้ บริษัทได้เปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนจากเดิม 4,249,720,289 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 40,350,702,039 บาท และเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากเดิม 2,902,737,512 บาท เป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10,114,930,520 บาท และบริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ครั้งที่ 3 หรือ T-W3 เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ 1,451,094,354 หน่วย และจำนวนหุ้นที่รองรับการไขสิทธิ 1,451,094,354 หุ้น ทั้งนี้ สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทได้ 1 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท โดยมีอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ 3 ปี นับจากวันที่ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ (วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิคือวันที่ 10 สิงหาคม 2558 วันที่ครบกำหนดตรงกับวันที่ 9 สิงหาคม 2561) และในปี 2558 บริษัทได้แต่งตั้งนายทรงรินทร์ จงอัครญากุล เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการและเลขานุการบริษัท และบริษัทได้เปลี่ยนแปลงชื่อย่อหลักทรัพย์ จากเดิม "TIBS" เปลี่ยนเป็น "T" รวมถึง เปลี่ยนแปลงตราสัญลักษณ์ (Logo) และตราประทับของบริษัท ดังนี้

ตราสัญลักษณ์ (Logo)



THAI INDUSTRIAL AND
ENGINEERING SERVICE PCL

ตราประทับของบริษัท



ปี 2559 บริษัทได้ลดทุนจดทะเบียนจากเดิม 40,350,702,039 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 40,350,563,763 บาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 138,276 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งออกไว้เพื่อรองรับการให้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ครั้งที่ 3 (T-W3) และเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 40,350,563,763 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 41,294,049,764 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 943,486,001 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการให้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ T-W3 จากเดิม 1,451,232,630 หุ้น เป็นจำนวน 2,313,044,400 หุ้น โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 861,811,770 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และเพื่อรองรับการให้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิ T-WA จากเดิม 94,538,889 หุ้น เป็นจำนวน 176,213,120 หุ้น โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 81,674,231 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และในปี 2559 บริษัทได้แต่งตั้งนายประสิทธิ์ จงอภัยกุล เป็นประธานกรรมการบริษัท แทนนาย อิศวิณ ชินกำพรวงค์ ที่ลาออก และแต่งตั้งนายพรศิน จงอภัยกุล ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหารและรักษาการ กรรมการผู้จัดการ และแต่งตั้งนางสาวนิพนกร บุรณสิน เป็นเลขานุการบริษัท

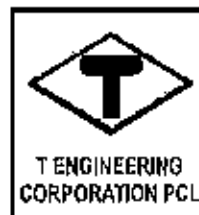
ปี 2560 บริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็น "บริษัท ที เอ็นจีเนียร์ริง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)" รวมถึง เปลี่ยนแปลงตราสัญลักษณ์ (Logo) และตราประทับของบริษัท ดังนี้

ตราสัญลักษณ์ (Logo)



T ENGINEERING
CORPORATION PCL

ตราประทับของบริษัท



และในปี 2560 บริษัทได้ลดทุนจดทะเบียน จากเดิม 41,294,049,764 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 13,035,049,764 บาท โดยลดทุนจดทะเบียนในส่วนที่เหลือจากการจองซื้อและชำระค่าหุ้นของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 25,690,000,000 หุ้น พร้อมทั้ง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทครั้งที่ 4 (T-W4) ("ใบสำคัญแสดงสิทธิ T-W4") แก่บุคคลในวงจำกัดที่ได้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 2,569,000,000 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และบริษัทได้จัดตั้งบริษัท ที แอสเซท แมเนจเม้นท์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 99.99 เพื่อ ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และบริหารสินทรัพย์ โดยมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1,000,000 บาท แบ่ง ออกเป็น หุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ 10 บาท

ปี 2561 บริษัทได้แก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัท หมวดที่ 4 "การประชุมผู้ถือหุ้น" ข้อที่ 27. โดยแก้ไขตามที่คณะกรรมการความสงบแห่งชาติ (คสช.) ได้ออกคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติที่ 21/2560 เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2560 เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายเพื่ออำนวยความสะดวกในการประกอบธุรกิจ โสแก้ไขมาตรา 100 แห่งพระราชบัญญัติบริษัท มหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 เรื่องการให้สิทธิผู้ถือหุ้นเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท นอกจากนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ หุ้นสามัญที่จัดสรรให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน (T-WA) และ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ครั้งที่ 3 ("

T-W3") ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น ได้ครบกำหนดการใช้สิทธิ จึงทำให้มีจำนวนหุ้นคงเหลือ จำนวน 2,489,111,608 หุ้นและ ในปี 2561 บริษัทได้จดทะเบียนยกเลิกบริษัท ที แอสเซท แมนจเม้นท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และจดทะเบียนเสร็จการชำระบัญชี เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2562

ปี 2562 บริษัทได้ลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จากทุนจดทะเบียนเดิม 13,035,049,764 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 10,545,938,156 บาท โดยลดทุนจดทะเบียน จำนวน 2,489,111,608 หุ้น ซึ่งเป็นผลมาจากส่วนที่เหลือจากการจองซื้อและชำระค่าหุ้นของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่จัดสรรให้แก่ผู้บริหารและพนักงาน ("T-WA") จำนวน 176,213,120 หุ้น และส่วนที่เหลือจากการจองซื้อและชำระค่าหุ้นของหุ้นสามัญเพิ่มทุนสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ครั้งที่ 3 ("T-W3") จำนวน 2,312,898,488 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ปี 2563 ในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จากทุนจดทะเบียนเดิม 10,545,938,156 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 10,114,938,156 บาท โดยคิดหุ้นจดทะเบียนที่จำหน่ายไม่ได้หรือยังมิได้นำออกจำหน่ายในส่วนที่ได้จัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ครั้งที่ 4 (T-W4) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 431,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท และได้มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 2,711,493,815 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 10,114,938,156 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่ จำนวน 12,826,431,971 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 2,711,493,815 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด และในเดือนมิถุนายน บริษัทได้ทำการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว จากเดิม 10,114,938,156 บาท เปลี่ยนเป็น 10,948,438,156 บาท คัดกรองพัฒนาธุรกิจการค้า กระทั่งวงพาณิชย์ ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 833,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ในปี 2564 วันที่ 12 ตุลาคม 2564 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ได้มีมติอนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด จำนวน 5 ราย (Private Placement) ("หุ้นสามัญเพิ่มทุน") จำนวนรวมทั้งสิ้น 54,044,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 83.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาหุ้นละ 0.02 บาท (สองสตางค์) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

1. นางปณิชา คาว ("นางปณิชา") จำนวน 51,994,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
2. นางสาวฐิติมา ธนากร โยธิน ("นางสาวฐิติมา") จำนวน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
3. นายชัยยศ จีรบรรณกุล ("นายชัยยศ") จำนวน 250,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.38 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
4. นายอดิศร จ.จิตต์เจริญชัย ("นายอดิศร") จำนวน 1,200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
5. นายกิตติ โชติ หริทวาร ("นายกิตติโชติ") จำนวน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

โดยเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 บุคคลในวงจำกัด 5 รายได้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการและเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการครบตามจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่กิจการออกและเสนอขายทั้งหมด และบริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์เป็น "บริษัท พีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)" รวมถึงเปลี่ยนแปลงตราสัญลักษณ์ (Logo) และตราประทับของบริษัท ดังนี้

ตราสัญลักษณ์ (Logo)



ตราประทับของบริษัท



1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการด้านวิศวกรรมโยธา ออกแบบและรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมต่างๆ ภายในโครงการ ทั้งนี้ การให้บริการของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภทหลัก ดังนี้

1.2.1 งานด้านวิศวกรรมโยธา

ครอบคลุมการก่อสร้างในงานโยธา งาน โครงสร้างคอนกรีตเสริมเหล็ก โครงสร้างเหล็กรูปพรรณและงานสถาปัตยกรรม โดยให้บริการตั้งแต่การวางรากฐาน (Structural) กระทั่งอาคารเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงงานบริเวณและงานถนนในโครงการก่อสร้าง ซึ่งแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก

- งานก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมและงาน โครงสร้างเหล็กรูปพรรณขนาดใหญ่ (Superstructure)
- งานก่อสร้างอาคารสูงเพื่อพักอาศัย โรงแรม สำนักงานและห้างสรรพสินค้า
- งานก่อสร้างโรงพยาบาล
- งานก่อสร้างกลุ่มปิโตรเคมี

บริษัทดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมายาวนานกว่า 39 ปี โดยเริ่มต้นรับงานก่อสร้าง โรงงานอุตสาหกรรม โดยงานก่อสร้าง โรงงานอุตสาหกรรมของบริษัทนั้นประกอบด้วยอาคารสำนักงาน อาคารโรงงาน อาคารสนับสนุน โกดังเก็บสินค้าและวัสดุ งานถนนและระบบระบายน้ำ พร้อมทั้งสิ่งก่อสร้างอื่นๆ ซึ่งเป็นส่วนประกอบของโรงงานอุตสาหกรรม จากนั้นด้วยคุณภาพงาน ประกอบกับประสบการณ์ความเชี่ยวชาญของบริษัทที่มีมาช้านาน บริษัทได้ขยายขอบเขตการให้บริการครอบคลุมโครงการก่อสร้างประเภทอื่นๆ อาทิเช่น อาคารพาณิชย์ อาคารสูงเพื่อพักอาศัย อาคารสำนักงาน โรงพยาบาล โรงแรม รีสอร์ท บ้านพักอาศัย และห้างสรรพสินค้า รวมถึงกลุ่มงานปิโตรเคมี

นอกเหนือจากการรับเหมาก่อสร้างตามแบบ โครงสร้างที่กำหนด โดยลูกค้าแล้วนั้น บริษัทมีการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง งานแบบเหมารวม (Turnkey Contract) ซึ่งบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบตั้งแต่งานออกแบบ โครงสร้าง ตลอดจนงานก่อสร้างระบบ โครงสร้างและวางระบบทั้งหมดให้แก่เจ้าของโครงการหรือผู้ว่าจ้าง การบริการดังกล่าวช่วยให้ลูกค้าของบริษัทได้รับบริการที่ครบวงจร โดยบริษัทมีโอกาสที่จะเสนอรูปแบบและวิธีการก่อสร้างที่เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าซึ่งจะช่วยให้ขั้นตอนในการดำเนินการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

ทั้งนี้ บริษัทมีการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทได้นำเทคโนโลยี Pre-Fabricate มาใช้ในการก่อสร้าง ทั้ง Pre-Cast Concrete สำหรับงานคอนกรีต และ Pre-Fabricate Steel Structure สำหรับงาน โครงเหล็ก ทั้งนี้ ดำเนินการเองภายใน และจากพันธมิตรมาร่วมใจในงานวิศวกรรมโยธา จึงทำให้ประสิทธิภาพการทำงานของบริษัทสูงขึ้น และสามารถรับงานที่มีความซับซ้อนและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในการทำงานที่ต้องการมาตรฐานระดับสูงได้ อีกทั้ง ยังช่วยให้บริษัทสามารถบริหารเวลาและต้นทุนในการดำเนินงานก่อสร้างได้ดียิ่งขึ้น

1.2.2 งานติดตั้งระบบวิศวกรรม

บริษัทให้บริการติดตั้งระบบวิศวกรรมทั้งภายในอาคารและภายนอกอาคาร ครอบคลุมงานออกแบบและติดตั้งระบบวิศวกรรมและระบบสาธารณูปโภคพื้นฐานที่จำเป็นภายในโรงงานอุตสาหกรรม อาคารสูงสำหรับพักอาศัย โรงพยาบาล และอาคารต่างๆ ทั้งนี้ งานติดตั้งระบบวิศวกรรมนั้น ไม่ได้จัดเป็นธุรกิจหลักของบริษัท แต่มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนงานก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ดังนั้น งานติดตั้งระบบจึงมักจะรวมอยู่ในแผนงานก่อสร้างที่บริษัทนำเสนอให้แก่ลูกค้า ซึ่งเป็นจุดขายอย่างหนึ่งของบริษัทในการนำเสนองานของลูกค้า เนื่องจากคู่แข่งรายเล็กส่วนใหญ่จะไม่สามารถให้บริการงานบริการติดตั้งระบบวิศวกรรมได้ ทำให้บริษัทมีคู่แข่งน้อยรายลง และในขณะเดียวกันบริษัทที่มีความชำนาญในงานระบบเพิ่มขึ้น ทำให้มีลูกค้าทั้งรายเก่าและใหม่ที่ยังคงใช้บริการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ลักษณะของงานระบบที่บริษัทให้บริการติดตั้ง ได้แก่ ระบบไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ระบบสื่อสาร โทรคมนาคม ระบบสุขาภิบาล และระบบป้องกันอัคคีภัย เป็นต้น

นอกจากนี้ จากประสบการณ์ที่ผ่านมา บริษัทพร้อมที่จะดำเนินกิจการรับเหมาก่อสร้างร่วมกับบริษัทอื่นในลักษณะกิจการร่วมค้า เพื่อเป็นกลยุทธในการประมูลและดำเนินการก่อสร้าง โครงการต่างๆ ซึ่งมีงานบางส่วนที่บริษัทไม่มีประสบการณ์การทำงานมาก่อน โดยบริษัทสามารถมุ่งเน้นส่วนงานที่เกี่ยวข้องหาญ โดยความร่วมมือกันนั้นเป็นการบริหารความเสี่ยง หรือเพื่อใช้ประโยชน์จากผู้เชี่ยวชาญของแต่ละฝ่ายในการเพิ่มประสิทธิภาพของการทำงานและประหยัดต้นทุนการก่อสร้างในโครงการนั้น

1.2.3 งาน โครงการประเภท EPC

จากประสบการณ์ที่ผ่านมา บริษัทมีความพร้อมที่จะให้บริการงาน โครงการประเภท EPC (Engineering Procurement Construction) คือ Lumpsum Turn Key (LSTK) ในกลุ่มปิโตรเคมี ประเภทพลังงานทดแทนต่างๆ เช่น Bio Diesel Plant, Ethanol Plant เป็นต้น โดยสามารถรับงานในสาขาวิศวกรรมโยธา ทั้งงานโครงสร้างคอนกรีตเสริมเหล็กและงาน โครงเหล็กรูปพรรณขนาดใหญ่ งานวิศวกรรมไฟฟ้า วิศวกรรมเครื่องกล งานท่อ ในขอบเขตการผลิต งานโครงการประเภท EPC นั้นจะรับข้อกำหนดงานด้านวิศวกรรมเบื้องต้น (PBED) ปามาออกแบบทางวิศวกรรมเพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างจริง จัดหาวัสดุอุปกรณ์ที่จำเป็นทั้งหมด และทำการก่อสร้างจนแล้วเสร็จ

โดยโครงการประเภท EPC นั้นเป็นกลุ่มงานล่าสุดที่บริษัทจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน โดยใช้ทีมวิศวกรที่มีประสบการณ์สูงสุดทั้งของบริษัทเอง และบริษัทวิศวกรผู้ออกแบบชั้นนำทั้ง ในและต่างประเทศในกลุ่มปิโตรเคมี ประกอบกับทีมก่อสร้างของบริษัทที่มีประสบการณ์สูงในงานก่อสร้าง โรงงานอุตสาหกรรม ทำให้ลูกค้าที่ใช้บริการสามารถได้งานที่มีคุณภาพในราคาที่ถูกลงเมื่อเทียบกับผู้รับเหมา EPC ในกลุ่ม Oil & Gas ทั่วไป

1.3 โครงสร้างกลุ่มบริษัท

บริษัทไม่มีบริษัทย่อยใดๆ

1.4 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัท แยกตามประเภทรายได้ในปี 2561 – 2563 และงวด 9 เดือนปี 2564 ซึ่งสามารถจำแนกได้ดังนี้

ประเภทรายได้	งบการเงิน							
	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		งวด 9 เดือน ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง								
- โรงงานอุตสาหกรรม และงาน โครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่	284.87	38.76	250.05	78.28	57.21	71.25	6.51	56.41
- อาคารสูงเพื่อที่พักอาศัย, สำนักงาน และศูนย์การค้า	221.23	30.10	10.70	3.35	-	-	-	-
- โรงพยาบาล	105.74	14.39	18.87	5.90	-	-	-	-
- กลุ่มปิโตรเคมี	54.74	7.44	19.56	6.12	3.60	4.48	-	-
รวมรายได้จากการรับเหมา ก่อสร้างทั้งหมด	666.58	90.69	299.18	93.65	60.81	75.73	6.51	65.41
รายได้อื่นๆ	68.45	9.31	20.27	6.35	19.49	24.27	5.03	43.59
รวมรายได้	735.03	100.00	319.45	100.00	80.30	100.00	11.54	100.00

1.5 ผู้ถือหุ้นของกิจการ

1.5.1 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ

(ก) รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 ลำดับแรก ก่อนการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 3 กันยายน 2564 มีดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - สกุล	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	น.ส.สมิลา แซ่ตั้ง	1,250,000,000	11.42
2	นายสันติ ปิยะทัต	833,500,000	7.61
3	นายประสิทธิ์ จงอัสสุกุล	602,011,652	5.50
4	นายพรพรหม พรหมวาณิช	468,116,500	4.28
5	นายราชวิทย์ จุมวระ	428,628,400	3.91
6	นายจรัสพงษ์ เขาว์เลิศเสรี	365,050,000	3.34
7	น.ส.พีชญญา กัญจนภรณ์	300,000,000	2.74
8	นายจอย จาวลา	260,000,000	2.37
9	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	247,971,244	2.27
10	นายสุกชัย วัฒนาสุวิสุทธิ	236,681,600	2.16
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	5,956,478,760	54.40
	รวมทั้งสิ้น	10,948,438,156	100.00

ที่มา: บริษัท

(ข) รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 ลำดับแรก ที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 มีดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - สกุล	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	นางปณิชา ตาว	51,994,000,000	80.00
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,968,382,683	3.03
3	นายอดิศร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200,000,000	1.85
4	น.ส.ชนิศา แซ่ตั้ง	861,767,300	1.33
5	นายประสิทธิ์ จงอัญญากุล	602,011,652	0.93
6	นายพรพรหม พรหมวาณิช	546,320,100	0.84
7	นางสาวเจตินภางค์ ธรรมชวนวิริยะ	500,000,000	0.77
8	นายชุต พิบูลลภัสโรจน์	415,500,000	0.64
9	นายกิตติ โชติ หริศวรร	300,000,000	0.46
10	น.ส.ฐิติมา ธนากร โยธิน	300,000,000	0.46
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	6,304,456,421	9.70
	รวมทั้งสิ้น	64,992,438,156	100.00

ที่มา: บริษัท

1.5.2 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการหลังการทำคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย (ยกเว้นผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นใหม่แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้) แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด รวมจำนวน 10,948,438,156 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นผู้รับซื้อหุ้นตามมีผู้แสดงเจตนาขายทั้งหมดจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ รายชื่อผู้ถือหุ้นจะเป็นดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - สกุล	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ผู้ทำคำเสนอซื้อ			
1	นางปณิชา ตาว	62,942,438,156	96.85
กลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ			
2	นายอดิศร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200,000,000	1.85
3	นางสาวฐิติมา ธนากร โยธิน	300,000,000	0.46
4	นายกิตติ โชติ หริศวรร	300,000,000	0.46
5	นายชัยยศ จิรบรรณกุล	250,000,000	0.38
	รวมทั้งสิ้น	64,992,438,156	100.00

หมายเหตุ รายชื่อผู้ถือหุ้นกรณีผู้ถือหุ้นของกิจการทุกรายแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด โดยไม่รวมที่แสดงเจตนาจะไม่ขายหุ้นในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

1.6 คณะกรรมการของกิจการ

1.6.1 รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 มีจำนวน 10 ท่าน ประกอบด้วย

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นายแวน ฮวง คาว	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายเลวีก แวน คาว	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง
3. นายชัยยศ จิรวรรกุล	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
4. พล.ต.อ.ชัยวัฒน์ เกตุวรชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5. นายธนา นุปมาวาณิชย์	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
6. นายสุพรรณ แก้วมีชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
7. นายประสาท วิชากุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นายคัมภีร์ อินทรธีรราช	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
9. นายคานท์ สุคนธ์ทรัพย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นายพนตล อินทรธิบ	กรรมการอิสระ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง

หมายเหตุ : เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 กรรมการลำดับที่ 1 – 8 ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งตามที่กรรมการเดิมของกิจการซึ่งลาออก โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 7/2564 และ ครั้งที่ 8/2564

เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2564 กรรมการลำดับที่ 9 – 10 ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่ง/แทนที่กรรมการเดิมของกิจการซึ่งลาออก โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 9/2564

เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2564 นายเลวีก แวน คาว ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แทนที่นายชัยยศ จิรวรรกุล โดยขณะดังกล่าววันที่ 1 ธันวาคม 2564 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 10/2564

เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 นายพนตล อินทรธิบ ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหารความเสี่ยง แทนที่นายชัยยศ จิรวรรกุล ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 11/2564

นางสาวกมลฤดี หลัตะเชียร ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564

ที่มา: กิจการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 กรรมการผู้มีอำนาจลงนามคือ นายแวน ฮวง คาว และ นายเลวีก แวน คาว สองคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ข้อจำกัดอำนาจกรรมการ ไม่มี

1.6.2 คณะกรรมการภายหลังการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนในการเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ตาม หากกิจการจะต้องแต่งตั้งกรรมการและ/หรือผู้บริหารใหม่เพิ่มเติม หรือแทนที่กรรมการและ/หรือผู้บริหารท่านเดิมที่ลาออกไป ครบวาระ หรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการมีการแต่งตั้งกรรมการและ/หรือผู้บริหารใหม่ตามความเหมาะสมและความจำเป็น และจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

1.7 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

1.7.1 งบการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

ฐานะการเงิน	งบการเงิน			
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	30 กันยายน 2564
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	42.24	44.80	19.07	38.58
เงินลงทุนชั่วคราว	4.01	5.37	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	181.65	4.31	14.58	6.77
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียน	-	56.62	3.03	1.37
สินค้าคงเหลือ	0.16	0.42	-	2.26
สินทรัพย์ถาวรที่เงินโดยของงวดปัจจุบัน	23.50	9.41	2.79	0.45
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	4.47	-
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ	0.85	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.97	4.34	29.57	1.10
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	256.38	125.27	73.51	50.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้	297.31	256.83	15.86	19.09
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	28.38	31.88
เงินลงทุนเพื่อขาย	36.06	25.25	-	-
เงินลงทุนในการรวมการงาน	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	9.45	17.60	2.30	2.35
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาไม่หมุนเวียน	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	60.25	60.25
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	82.76	83.39	19.19	19.59
สินทรัพย์ตีค่าการไว้	-	-	0.08	2.54
ลูกหนี้เงินประกันผลงาน	82.16	70.40	36.92	33.51
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.18	3.64	2.33	1.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	82.07	67.28	49.35	52.21
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	504.99	524.42	214.66	213.08
รวมสินทรัพย์	851.37	649.69	288.16	263.62
หนี้สินหมุนเวียน				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	198.87	197.32	45.91	30.04
หนี้สินที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียน	8.76	19.50	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.28	0.31	0.08	0.72
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	12.24	12.24	12.24	12.24
เจ้าหนี้เงินประกันผลงานหมุนเวียน	21.62	26.68	22.34	20.02
ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าบริการหรือจรรยาบรรณภายใต้สัญญา	-	0.53	-	-
ประมาณการหนี้สินจากขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากงานก่อสร้างตามสัญญา	192.81	-	-	0.48

ฐานะการเงิน	งบการเงิน			
	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	30 กันยายน 2564
ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าปรับจากความล่าช้า	23.61	-	-	0.84
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	-	3.65	0.81	0.54
ประมาณการหนี้สินระยะสั้นสำหรับผลเสียหายจากคดีฟ้องร้อง	-	139.30	-	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.47	3.73	2.51	1.06
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14.36	11.90	11.02	10.43
รวมหนี้สินหมุนเวียน	474.03	415.16	94.91	76.37
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เจ้ากู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	30.00
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	-	1.86
เจ้าหนี้เงินประกันค่างานไม่หมุนเวียน	24.61	19.19	13.19	9.11
หนี้สินระยะยาวภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	0.31	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.93	3.80	3.80	3.80
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	6.66	5.86	5.89	6.26
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลเสียหายจากคดีฟ้องร้อง	78.46	38.52	7.61	7.60
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	112.97	67.38	30.49	58.64
หนี้สินรวม	587.00	482.54	125.41	135.00
ทุนจดทะเบียน	13,035.05	10,545.94	12,826.43	10,948.44
ทุนเพื่อออกและเรียกชำระแล้ว	10,114.94	10,114.94	10,948.44	10,948.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	(8,500.75)	(8,500.75)	(9,309.24)	(9,309.24)
ส่วนเกินทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นหมดอายุ	7.86	7.86	7.86	7.86
กำไร (ขาดทุน) สะสม				
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	5.53	5.53	5.53	5.53
ยังไม่ได้จัดสรร	(1,356.02)	(1,445.93)	(1,478.46)	(1,537.08)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(7.18)	(14.49)	(11.37)	13.12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	264.37	167.15	162.76	128.62
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	851.37	649.69	288.16	263.62

หมายเหตุ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561-2563 เป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว และงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนที่สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 เป็นงบการเงินที่สอบทานแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. สันนิษฐานไม่หมุนเวียนอื่น ส่วนใหญ่เป็นภาษีเงินได้ หัก ณ ที่จ่าย ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างการขอคืนจากกรมสรรพากร

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 9 เดือน ปี 2564
รายได้ตามสัญญาก่อสร้าง	666.58	299.18	60.81	6.51
ต้นทุนก่อสร้างตามสัญญา	(818.44)	(288.38)	(52.28)	(7.46)
กำไร (ขาดทุน) ขึ้นต้น	(151.86)	10.79	8.53	(0.95)
รายได้อื่น	68.45	20.27	19.49	5.03
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(123.45)	(104.07)	(110.33)	(55.36)
การกลับรายการจากการยกเลิกสัญญาก่อสร้าง	-	70.73	-	-

ผลการดำเนินงาน	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 9 เดือน ปี 2564
การกลับรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	-	12.36	1.03	-
กลับรายการประมาณการหนี้สิน (ประมาณการหนี้สิน) สำหรับผล เสียหายจากค่าโอนรอง	21.85	(100.55)	31.25	-
ผลกำไรอื่น	-	1.84	2.07	-
ขาดทุนจากกิจกรรมดำเนินงาน	(185.01)	(88.64)	(47.96)	(51.28)
ต้นทุนทางการเงิน	(4.15)	(2.45)	(0.41)	(1.26)
กลับรายการขาดทุนจากการดองค่าซึ่งเป็นไปตาม IFRS 9	-	-	25.69	(0.04)
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(189.16)	(91.09)	(22.67)	(52.50)
รายได้ภาษีเงินได้	2.44	0.08	-	-
ขาดทุนสำหรับงวด	(186.72)	(91.01)	(22.67)	(52.50)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น				
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเกี่ยวข้อง	(0.22)	(8.25)	-	-
การกลับรายการกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการขายเงินลงทุน เกี่ยวข้อง	8.17	(2.55)	-	-
ภาษีเงินได้ของรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ในภายหลัง	(5.37)	-	-	-
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	2.58	(10.81)	-	-
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง				
ผลกำไรจากเงินลงทุนในตราสารทุน	-	-	3.12	18.36
ผลกำไรจากการตีมูลค่าสินทรัพย์อื่น	-	4.77	-	-
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของแต่ละประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	0.78	0.36	-
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ในภายหลัง	-	(0.95)	-	-
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	4.59	3.48	18.36
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - ดูริชากาญี	2.58	(6.21)	3.48	18.36
ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	(184.14)	(97.22)	(19.19)	(34.13)

หมายเหตุ งบการเงินสำหรับมีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561-2563 เป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 เป็นงบการเงินที่สอบทานแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 9 เดือน ปี 2564
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ขาดทุนสำหรับงวด	(189.16)	(91.01)	(22.67)	(52.50)
รายการปรับปรุง				
รายได้ภาษีเงินได้	-	(0.08)	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	-	2.45	0.41	1.26
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	10.87	5.70	5.52	2.67
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1.72	3.62	1.88	0.37
กลับรายการประมาณการหนี้สินจากงานก่อสร้างตามสัญญา	164.52	(185.74)	-	0.48
กลับรายการประมาณการหนี้สินสำหรับค่าปรับจากความล่าช้า	23.61	(3.23)	-	0.84
กลับรายการสินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	(04.04)	-	-

บัญชีหมวดเงินคง	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวดเดียวกัน ปี 2564
กลับรายการประมวลการหนี้สินสำหรับผลเสียหาจากคดีฟ้องร้อง	(21.85)	100.55	(31.25)	-
ประมวลการหนี้สินสำหรับผลเสียหาจากคดีความฟ้องร้อง	3.25	-	-	-
กลับรายการประมวลการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.11	1.29	1.12	-
ตัดจำหน่ายรายการสินทรัพย์ทางการเงิน	-	0.93	15.09	0.06
ตัดจำหน่ายเงินค่าประกัน	-	0.10	-	-
กำไรจ่ายพิกฐานจ่ายโดยให้ทุนเป็นเกณฑ์	0.26	-	-	-
หนี้สงสัยจะสูญ	0.50	-	-	-
กลับรายการผลขาดทุนจากการค้อยค่าซึ่งเป็นไปตาม IFRS 9	(0.96)	(10.00)	(25.69)	(0.04)
กลับรายการค้อยค่าหนี้สงสัยจะสูญ - ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	(2.36)	(1.03)	-
ตัดจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมกิจการ	-	-	0.51	-
กลับรายการผลขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมกิจการ	-	-	(0.51)	-
กลับรายการเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นานเกินกำหนด	(2.33)	(3.56)	(4.84)	(0.91)
กลับรายการเจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	-	(0.16)	(6.47)	(0.80)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(52.18)	(2.42)	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(0.49)	0.02	0.51	0.01
กำไรจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่า	3.83	(1.84)	-	-
ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินที่คำนวณให้วัดมูลค่าสุทธิรวม	-	-	(2.07)	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนที่ซื้อขาย	6.91	(2.39)	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อค่า	0.46	0.32	-	-
กำไรจากการขายสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	(2.89)	-
กลับรายการค้อยค่าค้างรับ	-	-	0.19	-
เงินปันผลรับ	-	-	(3.30)	-
ค้อยค่ารับ	(0.55)	(1.58)	(0.28)	(0.04)
ค้อยค่าจ่าย	3.19	-	-	-
รวมรายการปรับปรุง	(47.58)	(85.34)	(75.78)	(48.59)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (ส่วนเพิ่ม) ถดถอง				
เงินลงทุนชั่วคราว	0.48	0.16	5.37	-
ถูกหมีกรรมค่าและถูกหมีกรรมอื่น	(43.96)	34.57	(11.00)	7.78
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาทุนเรือน	-	(17.22)	53.59	1.66
สินทรัพย์คงเหลือ	16.35	(0.26)	0.42	(2.26)
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	0.50	4.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.97	9.63	(25.22)	2.75
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีพอจำกัดวันสราไซ	(212.43)	40.46	240.99	(3.23)
ถูกหมีกรรมค่าและถูกหมีกรรมอื่น	2.05	(9.08)	16.16	(0.07)
ถูกหมีเงินประกันผลงาน	(36.36)	11.76	33.01	(13.41)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.11	0.99	28.37	(0.07)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มเข้า (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นานเกินกำหนด	(17.04)	(5.00)	(147.52)	(15.44)
หนี้สินที่เกิดจากสัญญาทุนเรือน	(0.36)	10.74	(19.50)	-
เจ้าหนีเงินประกันผลงานหมุนเวียน	13.60	5.10	(3.06)	(2.32)

งบกระแสเงินสด	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวดเดือน ปี 2564
ประมาณการหนี้สินสำหรับต้นทุนการรีดโอนและการขนย้ายถาวร ปรับปรุงอาคารเช่า	-	-	(0.53)	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.00)	(1.50)	(2.34)	(0.59)
ประมาณการหนี้สินสำหรับค่าปรับจากความเสียหาย	-	(20.38)	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.27)	(2.47)	(0.88)	(1.46)
ดอกเบี้ยเงินประกบที่แปลงงานใหม่ทุกเดือน	(7.17)	(5.30)	(0.82)	(3.28)
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานที่จ่ายในระหว่างงวด	-	-	(4.33)	(0.27)
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลเสียหายจากคดีฟ้องร้อง	-	(1.19)	(138.38)	(0.00)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(0.61)	-	-	-
เงินสดจ่ายจากค่าธรรมเนียมงาน	(332.21)	(34.34)	(50.96)	(47.54)
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.56	0.91	0.82	0.07
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(23.50)	(9.41)	(2.79)	(0.45)
เงินสดรับภาษีเงินได้	-	39.56	-	25.72
กระแสเงินสดสุทธิไป/มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(355.16)	(3.28)	(52.93)	(22.19)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่ค่าหาค่าไว้มูลค่า สุทธิรวม	-	-	-	-
เงินสดรับจากการเลิกบริษัทย่อย	-	0.35	-	-
เงินสดรับจากการจัดหาเงินลงทุนเพื่อขาย	18.30	2.39	-	14.86
สินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขายใหม่แก่คู่เป็นเขาของ	(0.85)	-	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	3.30	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(0.79)	(0.18)	(0.50)	(1.84)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	424.80	3.10	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน	441.46	6.16	2.80	13.03
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีลดลง	(21.93)	-	-	-
เงินสดชำระหนี้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(40.17)	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	30.00
เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(0.42)	(0.28)	(0.58)	(0.54)
เงินสดรับจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นอื่น	15.00	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	(15.00)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	-	(0.11)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	0.01	-	25.01	-
จ่ายดอกเบี้ย	(3.19)	(0.05)	(0.03)	(0.67)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(65.70)	(0.33)	24.40	28.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	20.61	2.56	(25.73)	19.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	21.63	42.24	44.80	19.07
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันงวด	42.24	44.80	19.07	38.58

หมายเหตุ งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561-2563 เป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วและงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 เป็นงบการเงินที่สอบตามแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน		งวดปี			
		ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	งวด 9 เดือน ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.54	0.30	0.77	0.66
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.47	0.25	0.35	0.59
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	(0.89)	(0.08)	(0.20)	(0.39)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.58	2.47	1.61	1.57
ระยะเวลาเก็บหนี้ที่ถือ	(วัน)	78.59	145.94	223.53	230
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	(เท่า)	98.25	1,004.35	124.92	7.41
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	3.66	0.36	2.88	49
อัตราส่วนหมุนเวียนเงืงหนี้	(เท่า)	3.95	1.46	0.43	0.26
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	91.23	247.29	837.49	1,375
Cash cycle	(วัน)	(9)	(101)	(611)	(1,654)
อัตราส่วนแสดงรวมระยะเวลในการพักชำระ					
อัตราชำระ(ขาดทุน)ขึ้นต้น	(%)	(22.78)	3.61	14.03	(14.62)
อัตราชำระ(ขาดทุน)สุทธิ	(%)	(25.41)	(28.49)	(28.23)	(865.82)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	(52.42)	(42.18)	(13.74)	(47.33)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	(21.26)	(12.13)	(4.83)	(15.33)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ชั่วคราว	(%)	(64.36)	(102.69)	(21.07)	(125.75)
อัตราหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.84	0.43	0.17	0.03
อัตราส่วนวิเคราะห์แนวโน้มทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	2.22	2.89	0.77	1.05
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	85.97	14.98	126.39	(22.56)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (กบพ.เงินสด)	(เท่า)	(79.73)	(73.68)	(47.46)	(8.90)
อัตราการจัดเงินปันผล	(%)	N/A	N/A	N/A	N/A

1.7.2 คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

1. ผลการดำเนินงาน

ในปี 2563 - 2564 ได้เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 ("Covid-19") ซึ่งปัจจุบันยังไม่คลี่คลาย และยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและประเทศไทยอย่างรุนแรงในทุกภาคธุรกิจ และในภาคธุรกิจ

ก่อสร้างก็ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ครั้งนี้อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งปัจจัยหลักเกิดจากการจำกัดการเดินทาง การปิดประเทศเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคระบาดนี้ ทำให้โครงการก่อสร้างต่างๆ ต้องระงับหรือหยุดชะงักลง การล็อกความส่งผลให้เส้นทางซัพพลายเชนขาดความต่อเนื่อง ส่งผลกระทบทั้งทางด้านการก่อสร้างและแรงงาน และเป็นผลให้อุตสาหกรรมก่อสร้างซบเซา

ในปี 2563 บริษัทได้วางมาตรการเพื่อป้องกันการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 (“Covid-19”) รวมถึงได้มีการกำหนดนโยบายการ Work From Home และได้ขอความร่วมมือจากพนักงานในการ Leave Without Pay โดยให้พนักงานใช้สิทธิเลือกสลับวันทำงานเป็นระยะเวลา 3 เดือนในช่วงที่ไวรัสโคโรนา-19 (“Covid-19”) มีการระบาดหนักในประเทศไทย

ทั้งนี้ ในปี 2563 ที่ผ่านมามีบริษัทได้แก้ไขปัญหาในประเด็นของคดีฟ้องร้องที่ทำให้บริษัทขาดความเชื่อมั่นจากนักลงทุนและสถาบันการเงิน ได้เรียบร้อย อีกทั้งบริษัทขณะคดีฟ้องร้องที่สำคัญอีกหนึ่งคดีโดยศาลฎีกาได้มีคำพิพากษาถึงที่สุดแล้ว และบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการบังคับคดี ซึ่งหากบริษัทได้รับชำระเงินจากคดีนี้จะส่งผลดีด้านการเงินเป็นอย่างมาก เป็นผลดีในด้านการดำเนินงาน และสร้างความเชื่อมั่นให้กับสถาบันการเงินที่จะพิจารณาสนับสนุนทางการเงิน

ในปี 2563 บริษัทยังคงดำเนินกิจการตามนโยบายที่บริษัทได้วางไว้ บริษัทอื่นประมาณงานรับเหมาก่อสร้างโดยมุ่งเน้นโครงการที่เป็น EPC และงานก่อสร้างอื่นๆ โดยจะคัดเลือกเฉพาะ โครงการก่อสร้างที่บริษัทมีความถนัดและเชี่ยวชาญเป็นสำคัญ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีและเหมาะสม อย่างไรก็ตาม การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 (“Covid-19”) ส่งผลกระทบทำให้โรงงานอุตสาหกรรมส่วนใหญ่จะลดแผนการลงทุนเพราะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย ไม่เหมาะกับการขยายธุรกิจ แผนการก่อสร้างในหลายโครงการเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด แผนการเข้าประมาณงานที่บริษัทวางไว้ก็ได้รับผลกระทบไปด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนรายรับและสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เมื่อรายรับไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ บริษัทจึงได้ปรับโครงสร้างองค์กร

ด้วยปัจจัยข้างต้นที่กล่าวมา ทำให้ในปี 2563 บริษัทมีโอกาสรับงานโครงการใหม่เพียง 2 โครงการ โดยหนึ่งโครงการเป็นโครงการก่อสร้างขนาดเล็กและสร้างเสร็จในระหว่างปีมีมูลค่าโครงการ 3.60 ล้านบาท และอีกหนึ่งโครงการเริ่มดำเนินการก่อสร้างปลายปีจึงสามารถรับรู้รายได้เพียงเล็กน้อย ซึ่งทำให้ปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพียง 60.81 ล้านบาท มีกำไรขั้นต้น 8.53 ล้านบาทหรือร้อยละ 14.03 และมีรายได้รวมอยู่ที่ 80.30 ล้านบาท มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2563 จำนวน 22.67 ล้านบาท และขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 19.19 ล้านบาท

ในปี 2564 บริษัทได้สังเกตเห็นว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 (“Covid-19”) ยังไม่อาจคลี่คลายในระยะเวลาอันสั้น แผนการเข้าประมาณงานโครงการก่อสร้าง โรงงานอุตสาหกรรมที่บริษัทวางไว้มีการชะงักงันอย่างชัดเจน ส่งผลให้รายรับของบริษัทไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ บริษัทได้พยายามแก้ปัญหาที่เกิดขึ้น โดยการปรับโครงสร้างองค์กรให้จำนวนพนักงานเหมาะสมกับปริมาณงานและสภาพการณ์เศรษฐกิจ รวมถึงดำเนินการขายที่ตั้งสำนักงานใหญ่เพื่อเป็นการลดต้นทุนคงที่ และลดค่าใช้จ่ายในการบริหารงานด้านต่างๆ ลง

เพื่อบรรเทาผลกระทบและเพื่อวางแผนรับมือกับสถานการณ์ต่างๆ ตามที่กล่าวข้างต้น ฝ่ายบริหาร ได้จัดทำและนำเสนอแผนการดำเนินงานต่อเนื่องต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาให้ความเห็นในเรื่องดังกล่าว ซึ่งแผนการดำเนินงานต่อเนื่องนั้นพิจารณาครอบคลุมถึง (ก) แผนงานธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง, (ข) ช่องทางการลงทุนในธุรกิจใหม่, (ค) ฐานะทางการเงิน รวมถึงการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินและแหล่งเงินทุนอื่นๆ, (ง) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ (จ) ทรัพยากรบุคคล

รายได้ตามสัญญาก่อสร้างของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 ปี 2563 และงวด 9 เดือนของปี 2564 เท่ากับ 666.58 ล้านบาท 299.18 ล้านบาท 60.81 ล้านบาท และ 6.51 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ตามสัญญาก่อสร้างของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่องจากสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างที่มีคู่แข่งหลายราย ทำให้การประมาณงานใหม่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมาที่เริ่มมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา (COVID-19)

ปี 2563 บริษัทมีรายได้รวม 80.30 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปี 2562 เป็นจำนวน 239.15 ล้านบาทหรือร้อยละ 74.86 รายได้ปี 2563 ประกอบด้วยรายได้หลักจากการรับเหมาก่อสร้างเป็นจำนวน 60.81 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 238.37 ล้านบาทหรือร้อยละ 79.68 เกิดจากรายได้กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม ร้อยละ 71.25 และกลุ่มอื่นๆ อีกร้อยละ 4.48 สาเหตุหลักที่รายได้ในปี 2563 ลดลงเนื่องจากเป็นรายได้มาจากโครงการต่อเนื่องจากปี 2562 ซึ่งเป็นรายได้ช่วงปลายโครงการที่ใกล้แล้วเสร็จสมบูรณ์ และในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากโครงการใหม่ที่ดำเนินการก่อสร้างเสร็จในระหว่างปี 1 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าโครงการเพียง 3.6 ล้านบาทเท่านั้น สำหรับอีก 1 โครงการบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการก่อสร้างในช่วงปลายปีจึงสามารถรับรู้รายได้เพียงเล็กน้อย ในระหว่างปี 2563 โครงการที่บริษัทยื่นประมูลตามแผนงานที่ได้วางไว้ถูกเลื่อนการประกาศผลและบางโครงการชะลอการก่อสร้างตามภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 จึงส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาความต่อเนื่องของการรับงานและการรับรู้รายได้ ทั้งนี้ ในด้านเงินทุนของบริษัทที่ยังไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินยังคงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้บริษัทเสียโอกาสในการรับงานโครงการขนาดกลางและใหญ่ได้ จึงเป็นเหตุให้รายได้ลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2564 รายได้จากการก่อสร้างของบริษัทมีจำนวน 6.51 ล้านบาท ลดลงจำนวน 51.27 ล้านบาทหรือ ร้อยละ 88.73 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยหลักจากการลดลงในส่วนจางรายได้จากการก่อสร้าง เป็นผลจากบริษัทไม่มีงานใหม่ที่รับก่อสร้างเพิ่มเติม

ต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 เท่ากับ 818.44 ล้านบาท 288.38 ล้านบาท 52.28 ล้านบาท และ 7.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 122.78 ร้อยละ 96.39 ร้อยละ 85.97 และร้อยละ 112.01 ของรายได้จากการขายตามลำดับซึ่ง ไม่รวมรายได้อื่น ซึ่งต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างลดลงตามปริมาณงานที่ลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2564 บริษัทมีต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 7.46 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 41.47 ล้านบาทหรือ ร้อยละ 84.77 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการลดลงของจำนวนโครงการที่บริษัทดำเนินการอยู่ ซึ่งต้นทุนของบริษัทสัมพันธ์กับค่าจ้างแรงงานและค่าวัสดุก่อสร้าง

โดยในปี 2563 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 8.53 ล้านบาท หรือร้อยละ 14.03 ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 นี้ปรับดีขึ้นกว่าปี 2562 ที่ค่ามา ค่าส่วนค่าใช้จ่ายต้นทุนหลักประกอบด้วยค่าวัสดุก่อสร้างจำนวน 4.90 ล้านบาท ค่าจ้างแรงงานทางตรงและจางเหมาจำนวน 35.99 ล้านบาท โดยค่าวัสดุหลักมีจำนวนน้อยเพราะเป็นงานช่วงปลายโครงการ และโครงการใหม่เพิ่งเริ่มดำเนินการก่อสร้าง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2564 บริษัทมีขาดทุนขั้นต้น 0.80 ล้านบาท เป็นผลจากการที่ผู้รับเหมาช่วงไม่เข้าปฏิบัติงานต่อเนื่องจากมีปัญหาด้านการจัดหาแรงงาน ทำให้บริษัทต้องแก้ไขสถานการณ์อย่างเร่งด่วน เพื่อให้การดำเนินงานก่อสร้างแล้วเสร็จส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนก่อสร้างเพิ่มขึ้นและมีผลขาดทุนจากโครงการ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 เท่ากับ 123.53 ล้านบาท 104.07 ล้านบาท 110.33 ล้านบาท และ 55.36 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 16.80 ร้อยละ 32.58 ร้อยละ 137.41 และร้อยละ 831.23 ของรายได้รวม โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารของบริษัทมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่องจากการพยายามปรับลดค่าใช้จ่ายเพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัท

ในปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารจำนวน 110.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันจากปี 2562 จำนวน 6.26 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.01 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีนี้รวมการตัดจำหน่ายหนี้สูญจำนวน 15.09 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนไว้เต็มจำนวนแล้วและแสดงการกลับรายการนี้แยกต่างหากจากค่าใช้จ่ายในการบริหารแล้วในงบการเงิน ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร(ไม่รวมหนี้สูญตัดจำหน่าย) จำนวน 95.24 ล้าน

บาท ลดลงจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 8.83 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.49 เกิดจากการปรับโครงสร้างองค์กรให้เหมาะสมกับรายได้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายทุกๆ ด้าน ซึ่งเป็นไปตามแผนงบทที่ได้วางไว้

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2564 บริษัทค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารจำนวน 55.36 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 28.16 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องมาจากการลดลงเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรให้เหมาะสม และการย้ายที่ตั้งสำนักงานใหญ่เพื่อเป็นการลดต้นทุนคงที่ นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายบางส่วนที่เพิ่มขึ้น เช่น ค่าที่ปรึกษาในการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงและการตัดหนี้สูญ

ในปี 2563 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนสุทธิ 22.67 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนที่ขาดทุนสุทธิ 91.01 ล้านบาท เป็นผลจากการปรับโครงสร้างองค์กรให้เหมาะสมกับรายได้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายทุกๆ ด้าน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2564 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นขาดทุนสุทธิ 52.34 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณรายได้ที่ไม่เพียงพอต่อค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น

2. ฐานะทางการเงิน

• สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 และงวด 9 เดือนของปี 2564 เท่ากับ 851.37 ล้านบาท 649.69 ล้านบาท 288.16 ล้านบาท และ 263.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาพรวมของบริษัทมีขนาดสินทรัพย์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตามสถานะการประกอบธุรกิจของบริษัท

ณ สิ้นปี 2563 บริษัทมีสินทรัพย์จำนวน 288.16 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 73.51 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 214.66 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวมลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 361.53 ล้านบาทหรือร้อยละ 55.65 โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

- (ก) เงินฝากในบัญชีธนาคารลดลง โดยเป็นการปรับลดลงของเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้จำนวน 240.99 ล้านบาท อันเป็นผลสืบเนื่องจากคณะกรรมการบริษัท ได้มีมติอนุมัติการระงับข้อพิพาทระหว่างบริษัท กับคู่ค้าจ้างรายหนึ่ง โดยบริษัทได้เข้าทำสัญญา Settlement Agreement กับคู่ค้าจ้าง โดยที่บริษัทและคู่ค้าจ้างตกลงที่จะถอนฟ้องในคดีที่เกี่ยวข้องทุกคดี บริษัทได้ชำระเงินแก่คู่ค้าจ้างเพื่อระงับคดีเป็นจำนวนเงิน 208.53 ล้านบาท โดยบริษัทได้ชำระเงินจำนวนดังกล่าวเต็มจำนวนด้วยเงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการใช้
- (ข) ลูกหนี้การค้า, สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญาหมุนเวียนและลูกหนี้เงินประกันผลงานลดลง 92.10 ล้านบาท อันเป็นผลสืบเนื่องจากการได้รับชำระเงินจากลูกหนี้

ณ สิ้นงวด 9 เดือนของ ปี 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 263.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นสุดปี 2563 ที่มีสินทรัพย์จำนวน 288.16 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงเท่ากับ 24.54 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.52 ซึ่งปริมาณงานที่ส่งมอบให้ลูกค้าลดลงเป็นผลให้ยอดลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง

• หนี้สิน

หนี้สินของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 เท่ากับ 587.00 ล้านบาท 482.54 ล้านบาท 125.41 ล้านบาท และ 135.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาพรวมของบริษัทมีหนี้สินที่ลดลงอย่างต่อเนื่องตามสถานะการประกอบธุรกิจของบริษัท ที่มีการรับงานลดลงอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นเพียงงวด 9 เดือนแรกของปี 2564 ที่มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเนื่องจากการกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้น 0 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2563 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 125.41 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 94.91 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 30.50 ล้านบาท หนี้สินรวมลดลงจากปี 2562 จำนวน 357.13 ล้านบาทหรือร้อยละ 74.01 โดยเป็นการลดลงจากรายการประมาณการหนี้สินสำหรับผลเสียหายจากคดีฟ้องร้อง จำนวน 170.21 ล้านบาท สาเหตุที่ประมาณการหนี้สินลดลงเนื่องจากการระงับข้อพิพาทกับผู้ว่าจ้างซึ่งสอดคล้องกับค่านสินทรัพย์ที่ลดลง และการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 151.40 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้ต้นปกติ

งวด 9 เดือนของ ปี 2564 บริษัทมีหนี้สินรวม 135.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นสุดปี 2563 ที่มีหนี้สินรวม จำนวน 125.41 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับ 9.59 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.64 เนื่องจากมีการกู้ยืมเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันทางการเงินเพิ่มขึ้น 30.00 ล้านบาท

• ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ในปี 2561 ปี 2562 และปี 2563 และงวด 9 เดือนของปี 2564 เท่ากับ 264.37 ล้านบาท 167.15 ล้านบาท 162.76 ล้านบาท และ 128.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยภาพรวมของบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลดลงอย่างต่อเนื่องเนื่องจากขาดทุนสะสมของบริษัท ซึ่งเป็นผลกระทบมาจากการขาดทุนสะสมอย่างต่อเนื่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 162.76 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 4.40 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2563 บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด เป็นจำนวนเงิน 25.01 ล้านบาท โดยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสำหรับปี 2563 เป็นจำนวน 22.67 ล้านบาท และมีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 3.48 ล้านบาท

งวด 9 เดือนของ ปี 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้น 128.62 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นสุดปี 2563 ที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม จำนวน 162.76 ล้านบาท คิดเป็นการลดลงเท่ากับ 34.14 ล้านบาท หรือลดจกร้อยละ 20.98 เนื่องจากขาดทุนสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลประกอบการมีผลขาดทุนมากขึ้น

• การดำเนินงานต่อเนื่อง

สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 (“Covid-19”) ซึ่งส่งผลกระทบต่อให้ผู้ประกอบการหลายรายชะลอแผนการลงทุนก่อสร้าง โครงการใหม่ๆ บางโครงการเลื่อนออกไปอย่างไม่กำหนด แผนการจำหน่ายผลผลิตงานที่บริษัทวางไว้ก็ได้รับผลกระทบนี้ตามไปด้วย ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนรายวันและสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ด้วยเหตุดังกล่าว ฝ่ายบริหารจึงจัดทำและนำเสนอแผนการดำเนินงานต่อเนื่องต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการตรวจสอบ และคณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาให้ความเห็นในเรื่องดังกล่าว ซึ่งแผนการดำเนินงานต่อเนื่องนั้นพิจารณาครอบคลุมถึงประเด็นที่สำคัญต่างๆ ดังนี้

- (ก) แผนงานธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง : บริษัทยังคงมาครรถกำหนดแผนงานให้บริษัทเข้าร่วมประมูลงานอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นโครงการภาคอุตสาหกรรมและสถานพยาบาลเป็นหลัก โดยมุ่งเน้นเข้าประมูลโครงการที่มีมูลค่าต่อโครงการไม่เกิน 150 ล้านบาท เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะทางการเงินของบริษัท
- (ข) ช่องทางการลงทุนในธุรกิจใหม่ : เนื่องจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโครงการภาคอุตสาหกรรมอยู่ในช่วงซบเซา บริษัทจึงแสวงหาโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ โดยฝ่ายบริหารจะทำการศึกษาและนำเสนอให้ที่ประชุมคณะต่างๆ พิจารณาให้ความเห็นเป็นลำดับต่อไป
- (ค) การจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินและแหล่งเงินทุนอื่นๆ : เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน บริษัทมีความจำเป็นต้องจัดหาแหล่งเงินทุนทั้งจากสถาบันการเงินและแหล่งเงินทุนอื่นๆ โดยพิจารณาถึงเงื่อนไขและข้อกำหนดที่ไม่ก่อให้เกิดภาระเกินสมควรแก่บริษัท
- (ง) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน : บริษัทดำเนินนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ รวมถึงตัดทอนค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ไม่จำเป็นออกไป ซึ่งในปี 2563 บริษัทได้กำหนดแผนลดค่าใช้จ่ายในส่วนค่าเช่าพื้นที่ตั้งสำนักงาน

ใหญ่ โดยจะทำการขายที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ซึ่งสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายประมาณ 8.50 ล้านบาทต่อปี โดยจะเริ่มมีผลตั้งแต่เดือนมกราคม 2564 เป็นต้นไป

- (จ) **ทรัพย์สิน** : ในปี 2563 ตลอดจนครึ่งปีแรกของปี 2564 บริษัทได้ปรับโครงสร้างองค์กรให้จำนวนพนักงานเหมาะสมกับปริมาณงานและสภาพการณ์เศรษฐกิจ โดยบริษัทพยายามนำเครื่องมือและเทคโนโลยีมาช่วยอำนวยความสะดวกในการทำงานเพิ่มขึ้น

1.8 ภาวะอุตสาหกรรม

จากการสำรวจความคิดเห็นของภาคธุรกิจและหน่วยงานต่างๆ ถึงแนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมประเทศไทยในช่วงปี 2563 – 2565 ซึ่งจัดทำขึ้นโดยธนาคารแห่งประเทศไทย และบทวิเคราะห์ของวิจัยกรุงศรี รายงานว่าสภาวะธุรกิจในประเทศไทยไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 มีอัตราการขยายตัวที่ลดลงร้อยละ 12.20 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อันสืบผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายภาคส่วนหยุดชะงักในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งส่งผลกระทบต่อสิ่งที่ทำให้รายได้และกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง โดยธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่าพฤติกรรมของผู้บริโภคในปี 2563 และต่อจากนี้ไปมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนไปในภาวะ New normal ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อบริโภคนิสัยในระยะข้างหน้าเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย โดยสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติประเมินว่าอัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปี 2563 จะลดลงประมาณร้อยละ 7.50 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจหลายประการ อาทิเช่น การแพร่ระบาดของระลอกสอง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความเข้มงวดของสถาบันการเงิน รวมถึงสภาพคล่องที่ตึงตัวของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยในเชิงบวกจะมาจากการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์รวมถึงการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ

อย่างไรก็ตาม จากงบประมาณภาครัฐในปี 2563 -2564 ที่ยังคงเน้นการลงทุนในโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะการลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐาน คาดว่าจะมีส่วนช่วยกระตุ้นอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะดึงดูดการลงทุนของกลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจค้าปลีกในบริเวณพื้นที่โดยรอบให้กลับมาฟื้นตัวได้ ขณะเดียวกัน การผลักดันโครงการระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) ส่งผลให้มีการพัฒนาระบบโลจิสติกส์เชื่อมโยงการขนส่งทั้งทางบก (รถไฟความเร็วสูงเชื่อมระหว่างสนามบินสุวรรณภูมิ-ดอนเมือง-อุตะเถา) ทางอากาศ (สนามบินอุตะเถาและเมืองการบินภาคตะวันออก) และทางทะเล (ท่าเรือน้ำลึกมาบตาพุด แห่ลมนบึง และตัดทึบ) อย่างครบวงจร ซึ่งโครงการขนาดมหึมาที่จะเชื่อมโยงภูมิภาคต่างๆ รวมถึงประเทศเพื่อนบ้านในลักษณะของ Multimodal Transport กล่าวคือ การใช้รูปแบบการขนส่งตั้งแต่ 2 รูปแบบขึ้นไป ภายใต้การบริหารจัดการของผู้ขนส่งรายเดียว ซึ่งจะเหนี่ยวนำให้เกิดการลงทุนในธุรกิจอื่นของภาคเอกชนตามมา อาทิ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก และก่อสร้าง เป็นต้น

1.9 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต และข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

จากส่วนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ของ นางปัทมา คาว (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้ระบุว่า ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ไม่มีแผนหรือมีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะร่วมกับกิจการพิจารณาพบทวนกลยุทธ์และแผนการดำเนินงานของกิจการ โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน (รวมถึงการแสวงหาประโยชน์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการเติบโตทางธุรกิจอันจะเป็นประโยชน์แก่กิจการ โดยจะคำนึงถึงสภาวะธุรกิจของกิจการ ความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงในด้านต่างๆ ตลอดจนโอกาสทางธุรกิจในขณะนั้นประกอบ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการด้านวิศวกรรมโยธา ออกแบบ และรับเหมาติดตั้งระบบวิศวกรรมการต่างๆ ภายในโครงการ ประเภท โรงงานอุตสาหกรรม งาน โครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (Superstructure)

โรงพยาบาล อาคารสูงเพื่อพักอาศัย สำนักงาน ศูนย์การค้า และกลุ่มบีโครบิ โดยการใช้บริการรับเหมาก่อสร้าง ครอบคลุมถึงงานด้านวิศวกรรมโยธา งานติดตั้งระบบวิศวกรรมต่างๆ และงาน โครงการประเภท BPC

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต กิจการคาดการณ์ว่า ในสภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในช่วงระยะเวลา 2-3 ปีที่ผ่านมา มีการแข่งขันที่รุนแรงอย่างต่อเนื่อง ทั้งการแข่งขันด้านราคา และการปรับตัวขึ้นของราคาวัสดุที่ใช้ในการก่อสร้าง และในปัจจุบันกิจการมีข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุนจากผลประกอบการที่ขาดทุนอย่างต่อเนื่องมาเป็นเวลาหลายปี และกิจการมีคดีฟ้องร้องที่ยังไม่สิ้นสุด อีกทั้งสถานการณ์เงินยังจะลดการปล่อยวงเงินสินเชื่อหรือวงเงินหนังสือค้ำประกันกันทำให้กิจการประสบปัญหาเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบธุรกิจอย่างมาก นอกจากนี้จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 ("COVID-19") ซึ่งปัจจุบันยังไม่คลี่คลาย และยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและประเทศไทยอย่างรุนแรงในทุกภาคธุรกิจ และในภาคธุรกิจก่อสร้างก็ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ครั้งนี้เป็นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ซึ่งปัจจัยหลักเกิดจากการจำกัดการเดินทาง การปิดประเทศเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคระบาดนี้ ทำให้โครงการก่อสร้างต่างๆ ต้องชะงักงันหรือหยุดชะงักลง การถือความส่งผลให้เส้นทางชีพหลายแขนงขาดความต่อเนื่อง ส่งผลกระทบต่อทั้งทางด้านวัสดุก่อสร้างและแรงงาน และตั้งแต่เดือนเมษายน 2564 เป็นต้นมา ภาครัฐบาลได้ออกมาตรการล็อกดาวน์ เพื่อควบคุมการระบาดของโควิด-19 ซึ่งเป็นผลทำให้เศรษฐกิจในประเทศหยุดชะงักและหดตัวอย่างรุนแรง ในส่วนของภาคธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง รัฐบาลได้มีคำสั่งให้หยุดงานก่อสร้างในหลายพื้นที่ตั้งแต่ปลาย เดือนมิถุนายน 2564 เป็นต้นมา จนถึงปัจจุบันธุรกิจรับเหมาก่อสร้างยังคงไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างปกติ สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างอย่างมาก และส่งผลกระทบต่อการค้าเงินงานของบริษัท ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาอย่างมาก การดำเนินงานหลายอย่าง ไม่เป็นไปตามแผนงานที่บริษัทวางไว้ โครงการต่างๆ ที่บริษัทเข้าร่วมประมูลหยุดชะงักหรือถูกยกเลิกไปจากสาเหตุดังกล่าวข้างต้น ทำให้รายได้ในปี 2564 ของบริษัทลดลงอย่างมาก

อย่างไรก็ตาม จากนโยบายการฉีดวัคซีนให้กับประชาชน และจากนโยบายการเริ่มเปิดประเทศของภาครัฐ และการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ทำให้หลายบริษัทรวมถึงบริษัท เริ่มกลับมาดำเนินธุรกิจได้ ประกอบกับภายหลังการจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับนักลงทุนในวงจำกัดที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมประมาณ 1,080.88 ล้านบาท รวมถึงการเข้ามาของผู้บริหารกลุ่มใหม่ที่มีศักยภาพทั้งด้านเงินทุน และมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศไทย และสาธารณรัฐประชาชนจีน ซึ่งจะให้คำแนะนำ และร่วมในการกำหนดทิศทางในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของบริษัท โดยบริษัทจะเข้าประมูลงานในพื้นที่อื่นที่ยังมีปริมาณงานรับเหมาก่อสร้าง และมีอัตราผลตอบแทนอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งจะเป็นผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตน่าจะดีขึ้นได้

อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการและได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น โดยถือปฏิบัติเพื่อให้เป็นไปตามประกาศข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 แล้ว มีความเห็นว่า ข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ มีความถูกต้อง ณ ช่วงเวลาที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและที่ปรึกษาทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดเตรียมแบบ 247-4 รวมทั้งการปรับปรุงรายชื่อผู้ถือหุ้น ตามแบบรายงานผลการขายหุ้นสามัญของกิจการที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (P53-5) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 (วันที่จดทะเบียนเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด) และแบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2) ในระหว่างวันที่ 3 กันยายน 2564 ถึง 27 ตุลาคม 2564 เว้นแต่รายละเอียดในข้อ 1.4.1 รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 11 รายแรก ซึ่ง

กิจการได้สรุปรายชื่อผู้ถือหุ้นภายหลังการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดแล้วเสร็จ ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ตามที่ปรากฏในข้อ 1.5.1 (ข) รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 ลำดับแรก ของรายงานฉบับนี้

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่าง ๆ

3.1 ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใด ๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

นางปณิชา คาว ผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นภรรยาของนายเดวิด แวน คาว ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานกรรมการบริหาร กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท โดยได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2564 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 และนายแวน สวง คาว ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการของบริษัท เป็นบิดาของนายเดวิด แวน คาว โดยได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2564 เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564

3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ทำคำเสนอซื้อหรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล) ในกิจการหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ (กรณีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการเป็นนิติบุคคล)

3.2.1 การถือหุ้นโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันผู้ทำคำเสนอซื้อในกิจการ

ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 (วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ) ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นในกิจการรวมเป็นจำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วและสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

3.2.2 การถือหุ้นโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

-ไม่มี-

3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ (กรณีผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นนิติบุคคล)

3.3.1 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบุคคลธรรมดา -

3.3.2 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบุคคลธรรมดา -

3.3.3 การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมโดยกรรมการของกิจการ ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นบุคคลธรรมดา -

3.3.4 การถือหุ้นโดยกรรมการของกิจการ ในบุคคลกลุ่มเดียวกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

นายเดวิด แวน คาว ซึ่งเป็นกรรมการ ประธานกรรมการบริหาร กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน และกรรมการบริหารความเสี่ยงของกิจการและนางปณิชา คาวซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้อง ถือหุ้นในนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องของผู้ทำคำเสนอซื้อดังนี้

1. บริษัท คลาวด์ หรือเพอร์ตี แมเนจเม้นท์ จำกัด มีคุณปณิชาถือหุ้นของบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 50
2. บริษัท ซีพีเอ็ม เรสซิเดนเชียล จำกัด มีคุณปณิชาถือหุ้นของบริษัททั้งทางตรงและทางอ้อมร้อยละ 50
3. บริษัท พีที โซล จำกัด มีคุณเดวิด แวน คาวถือหุ้นบริษัทร้อยละ 100
4. บริษัท ลาว โคคา-โกลา บอพลิ่ง จำกัด มีบริษัท พีที โซล จำกัด ถือหุ้นบริษัทร้อยละ 30
5. บริษัท หลวงพระบาง ฟาวเวอร์ จำกัด มีบริษัท พีที โซล จำกัด ถือหุ้นบริษัทร้อยละ 38
6. บริษัท พีที (โซล) จำกัด มีบริษัท พีที โซล จำกัด ถือหุ้นบริษัทร้อยละ 100

7. บริษัท เดอะ ไลฟ์สเปซ จำกัด มีบริษัท ทีที โซล จำกัด และ กูแอมิชา คาว ถือหุ้นรวมร้อยละ 51.59
8. บริษัท เดอะ รีออคเคิส โคล จำกัด มีบริษัท เดอะ ไลฟ์สเปซ จำกัด ถือหุ้นบริษัทร้อยละ 100

3.4 การทำรายการระหว่างกัน

- ไม่มี -

3.5 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน

สัญญาจองซื้อหุ้น

หัวข้อ	รายละเอียด
วันที่ลงนาม	20 สิงหาคม 2564
คู่สัญญา	บริษัท ที เอ็นจีเนียร์รีง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ซึ่ง ไล้จตตะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็น บริษัท พีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564) (“บริษัท”) นางปณิชา คาว (“ผู้จองซื้อหุ้น”)
หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขาย	หุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของบริษัท
ราคาจองซื้อ	หุ้นละ 0.02 บาท (สองสตางค์)
ชื่อที่ปรึกษาในการทำสัญญา	ที่ปรึกษากฎหมายของผู้จองซื้อหุ้น ได้แก่ บริษัท แชนด์เลอร์ เอ็มเอชเอ็ม จำกัด และที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท ได้แก่ บริษัท สำนักกฎหมาย แดปปีตอล จำกัด
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	1. ไม่มีเหตุการณ์ที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้นต่อธุรกิจ ทรัพย์สิน รายได้ กำไรหรือขาดทุน หนี้สิน การจัดการ สถานะทางกฎหมาย เงินใจ (ทางการเงิน หรือทางการเงินงาน หรือกรณีอื่น) ส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงาน หรือ โอกาสในการดำเนินธุรกิจของบริษัท หรือความสามารถของบริษัทฯ ในการปฏิบัติหน้าที่ตามสัญญาจองซื้อหุ้น นับแต่วันที่ลงนามในสัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท 2. บริษัท ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทสำหรับการออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน รวมถึงเรื่องต่างๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง 3. บริษัท ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคล ในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต.ตามที่กำหนดในประกาศที่เกี่ยวข้องทั้งหมด 4. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท มีมติอนุมัติการเปลี่ยนชื่อและตราประทับของบริษัท 5. บริษัท ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงิน (ในฐานะผู้ให้กู้) ในการเปลี่ยนผู้ถือหุ้น ผู้บริหารหลัก ผู้ดำรงตำแหน่งอาวุโส กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและตราประทับของบริษัท 6. บริษัท ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่ตามสิทธิในการเสนอซื้อกรรมการของผู้จองซื้อตามที่กำหนดในสัญญาจองซื้อหุ้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อ เงินใจบังคับก่อนทุกข้อข้างต้น ได้สำเร็จลุล่วงแล้ว

3.6 ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจของผู้ถือหลักทรัพย์

หลักทรัพย์ในกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ (ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ)

(1) หุ้นสามัญ

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่ออกขาย ได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ
I. ผู้ทำคำเสนอซื้อ	หุ้นสามัญ	51,994,000,000	80.00	80.00
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของประมวลตาม 1 และ 11 นายทวีค แวน ดาว เด็กชายจินตัม แวน ดาว เด็กหญิงวิศตริย ดาว บริษัท คลาวด์ พร็อพเพอร์ตี้ มเนจเม้นท์ จำกัด บริษัท ซีทีเอ็ม เรสซิเดนเชส จำกัด บริษัท พีที โซล จำกัด บริษัท ลาว โศกา-โศกา มอติจ จำกัด บริษัท หลวงพระบาง ฟาวเวอร์ จำกัด บริษัท พีที (โซล) จำกัด บริษัท เอละ ไรท์สแอส จำกัด บริษัท เกอะ ร็อคเก็ต โท จำกัด	-	-	-	-
IV. บุคคลอื่นที่จะทำใหญ่ (ตามมาตรา 1 ถึง 11) ได้หุ้นเพิ่มขึ้น	-	-	-	-
	รวม	51,994,000,000	80.00	80.00

(2) หลักทรัพย์แปลงสภาพ

-ไม่มี-

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์

ที่ประชุมกรรมการของกิจการครั้งที่ 11/2564 เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และรายงานของบริษัท คันทรี กรุ๊ป เอ็ดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ จำนวน 8 ท่าน ซึ่งครบองค์ประชุม ดังนี้

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นายแวน อวณ ดาว	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายทวีค แวน ดาว	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการสรรหาและพิจารณาาคัดตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง
3. นายชัยยศ จีระวรกุล	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
4. พล.ต.อ. ชัยวัฒน์ เกตุวรชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5. นายชนา บุญควาณิชย์	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
6. นายสุพรรณ แก้วมีชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาาคัดตอบแทน

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
7. นายประภาส วิชากุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นายคำมณี อินทรวิธา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
9. นายคณัท สุขนทรทรัพย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นายพศล อินทรธิบ	กรรมการบริษัท / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง

ทั้งนี้ กรรมการทุกท่านของกิจการ ได้แก่ นายแวน ฮวง คาว และ นายเควิด แวน คาว เป็นกรรมการที่อาจพิจารณาได้ว่ามีส่วนได้เสียในการพิจารณาความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ จึงไม่ได้เข้าร่วมประชุมในวาระนี้ ดังนั้น กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียได้มีความเห็นเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีเหตุผลดังนี้

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธค่าเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการ ได้พิจารณาคุณค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัท ต้นทรี กรุ๊ป แอ็คไวด์ จำกัด (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) แล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นซึ่งได้ให้ความเห็นว่าราคาเสนอซื้อที่ราคา 0.02 บาท ต่อหุ้นเป็นราคาที่ต่ำกว่าช่วงราคายุติธรรมของกิจการที่ประเมินโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงมีมติเป็นเอกฉันท์เสนอแนะ ผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาตอบปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) ซึ่งได้มูลค่ายุติธรรมของกิจการอยู่ระหว่าง 0.08763 – 0.10711 บาทต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาท อยู่ระหว่าง 0.06763 – 0.08711 บาทต่อหุ้น หรือ สูงกว่าร้อยละ 338.16 – 435.55 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นต้องการจะขายหุ้นในช่วงระยะเวลาสั้นหรือหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมถึงราคาตลาดในช่วงระยะเวลาสั้นหรือหลักทรัพย์ในการพิจารณาตอบรับ/ปฏิเสธค่าเสนอซื้อ ดังนี้

กรณีที่ 1: กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกที่จะขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งได้ราคาที่สูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทต่อหุ้นอย่างใดก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการ และราคาตลาดของหุ้นของกิจการที่อาจจะลดลงหากมีการขายหุ้นในปริมาณมาก ทำให้ผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงในการขายหุ้นให้ได้ตามปริมาณที่ต้องการที่ราคาตลาดดังกล่าวในระยะเวลาที่ต้องการได้ทั้งหมดครบถ้วน

กรณีที่ 2: กรณีที่ในระหว่างระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

หากราคาหุ้นของกิจการในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีราคาต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทต่อหุ้น ในช่วงระยะเวลาการรับซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถเลือกตอบรับค่าเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะลงทุนในระยะยาวก็สามารถพิจารณาคัดสินใจไม่ขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ได้

ทั้งนี้ ความเห็นของกรรมการของกิจการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงส่วนประกอบในการพิจารณาของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ไม่ใช่ข้อมูลทั้งหมดที่ประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นในการตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรที่จะวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณาจากความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่นที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนระยะเวลาการลงทุน วัตถุประสงค์การลงทุน บัญชีความเสี่ยง ความผันผวนของผลประกอบการ และราคาหุ้นของกิจการ ทั้งนี้ การตัดสินใจตอบรับ หรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อจะขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละรายและจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่มีความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

-ไม่มี เนื่องจากความเห็นเป็นเอกฉันท์ -

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

จากแผนการดำเนินงานภายหลังการทำคำเสนอซื้อที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คณะกรรมการของกิจการ (ไม่รวมกรรมการที่ไม่เข้าร่วมประชุม) มีความเห็นถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ สรุปได้ดังนี้

4.3.1. แผนการขายหุ้นของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้มาซึ่งหุ้นของกิจการจากตลาดรองซื้อและได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 51,994,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอขาย 0.02 บาท (สองสตางค์) ต่อหุ้น โดยเนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของกิจการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าวทั้งหมดของผู้ทำคำเสนอซื้อจึงถูกห้ามขายภายใต้กำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาด *mai* และเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถขายหุ้นได้ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และเมื่อครบกำหนดเวลา 1 ปี จะสามารถขายหุ้นส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนฯ และปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะขายหรือ โอนหลักทรัพย์ของกิจการที่จะได้มาจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติตามเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน และกรณีหรือผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตาม ไม่ตามกฎหมายและ/หรือกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การถูกห้ามขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้กำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนฯ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายหรือ โอนหุ้นสามัญของกิจการให้แก่บุคคลอื่น ในกรณีที่เป็นการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ และ/หรือ เพื่อบริหารสภาพคล่องทางการเงิน หรือการร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเสริมสร้างการเติบโตทางธุรกิจของกิจการ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายหรือ โอนหุ้นสามัญของกิจการให้แก่บุคคลใด ๆ หรือผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจร่วมลงทุนในกิจการ และการขายหรือ โอนหุ้นของกิจการดังกล่าวขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไขบังคับของผู้สัญญา”

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น ไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากแผนการขายหุ้นของกิจการ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือ โอนหุ้นของกิจการให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ ยกเว้นกรณีมีเหตุให้ผู้ทำคำเสนอซื้อ ระบุว่า

1) ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติตามเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะได้รับประโยชน์จากการที่หุ้นของบริษัท มีสภาพคล่องสำหรับการซื้อขายและหุ้นของบริษัทยังเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป

2) ผู้ทำคำเสนอซื้อทำการปรับโครงสร้างธุรกิจ และ/หรือ เพื่อบริหารสภาพคล่องทางการเงิน หรือการร่วมลงทุนกับ พันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเสริมสร้างการเติบโตทางธุรกิจของกิจการ ซึ่งในกรณีนี้คณะกรรมการมีความเห็นว่าหากผู้ทำคำเสนอซื้อ ขาย หรือ โอนหุ้นเพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจ หรือให้แก่พันธมิตรทางธุรกิจ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ เนื่องจาก เป็นการเปลี่ยนการถือหุ้นต่อพันธมิตรทางธุรกิจที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเล็งเห็นถึงโอกาสในการเสริมสร้างการเติบโตทางธุรกิจของ กิจการ

4.3.2. สถานภาพของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาวิจัยซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีความประสงค์ที่จะ พักถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด *mai* เว้นแต่กรณีที่มีผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้อง ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

อนึ่ง ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้ออาจส่งผลให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ถึงร้อยละ 15 ตาม เกณฑ์การคำนวณสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน ในกรณีดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะพิจารณาร่วมกับกิจการเกี่ยวกับแผนการ กระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเพื่อให้กิจการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยครบถ้วนตามข้อกำหนดของตลาด *mai*" อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้รับ เป็นราคาที่ต่ำกว่า ร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของกิจการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะตั้งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงถูกห้ามขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 51,994,000,000 หุ้น ภายใต้อำนาจคณะกรรมการห้ามขายหุ้น (Silent Period) เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาด *mai* ซึ่งตรงกับวันที่ 29 ตุลาคม 2564 โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาด *mai* ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถ ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวได้ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และเมื่อครบกำหนดเวลา 1 ปี จะสามารถขาย หุ้นส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีความเห็นว่า หากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงสถานภาพของกิจการจากการเป็น บริษัทจดทะเบียนในตลาด *mai* โดยกิจการยังคงประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และยังคงสภาพเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด *mai* ต่อไป ดังนั้น กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบในเรื่องสถานภาพของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อีกทั้งผู้ถือหุ้นของกิจการที่ไม่ได้ครอบครองคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนต่อไป และ ยังคงสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการในตลาด *mai* และได้รับสิทธิประโยชน์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาด *mai* เหมือนเดิม

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นของกิจการครอบครองคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการ รวมทั้ง กิจการอาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านคุณสมบัติการดำรงสถานะ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด *mai* เรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย หากผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถซื้อหลักทรัพย์ ของกิจการได้จำนวนมาก จนทำให้กิจการมีจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาด หลักทรัพย์ฯ ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ และอาจเป็นผลให้กิจการมีภาระต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่ตลาด หลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ทำคำ เสนอซื้อ เพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ตามที่ระบุไว้ในแบบ 247-4 ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 ส่วนที่ 2 หน้า 14 ข้อ 5.3 แผนการขายหุ้นของกิจการ

4.3.3. นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาปรับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะร่วมกับกิจการพิจารณา ทบทวนกลยุทธ์และแผนการดำเนินงานของกิจการ โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน (รวมถึงการแสวงหา ประโยชน์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการเติบโตทางธุรกิจอันจะเป็น ประโยชน์แก่กิจการ โดยจะคำนึงถึงสถานะธุรกิจของกิจการ ความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงในด้านต่างๆ ตลอดจน โอกาสทางธุรกิจในขณะนั้นประกอบ

ทั้งนี้ ๓ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนของกิจการที่แตกต่าอย่างมีนัยสำคัญจาก ธุรกิจปัจจุบันของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอาจจะพิจารณาและศึกษาแผนการลงทุนในรายละเอียด หรือ หากต้องมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทบทวนและปรับปรุงแผนการลงทุนตามที่จำเป็นและ เหมาะสมเพื่อประโยชน์ทางด้านธุรกิจของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนของ กิจการเป็นสำคัญ

(2) โครงสร้างองค์กร

• คณะกรรมการของกิจการ

คำเสนอซื้อระบุว่า "ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนใน การเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ดี หากกิจการจะต้องแต่งตั้งกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารใหม่เพิ่มเติม หรือแผน ที่กรรมการและ/หรือผู้บริหารท่านเดิมที่ลาออกไป ครบวาระ หรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการมี การแต่งตั้งกรรมการ และ/หรือผู้บริหารใหม่ตามความเหมาะสมและความจำเป็น และจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและ ระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง"

• โครงสร้างองค์กร

คำเสนอซื้อระบุว่า "ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาปรับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อในฐานะผู้ถือหุ้นราย ใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะ เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะร่วมกับกิจการพิจารณา ทบทวนกลยุทธ์และแผนการดำเนินงานของกิจการ โครงสร้างองค์กร บุคลากร โครงสร้างทางการเงิน (รวมถึงการแสวงหา ประโยชน์ทางธุรกิจในด้านต่างๆ) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการเติบโตทางธุรกิจอันจะ เป็นประโยชน์แก่กิจการ โดยจะคำนึงถึงสถานะธุรกิจของกิจการ ความเสี่ยงทางธุรกิจและความเสี่ยงในด้านต่างๆ ตลอดจน โอกาสทางธุรกิจในขณะนั้นประกอบ"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างองค์กรและบุคลากรของผู้ทำคำ เสนอซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือ สดจํานวนพนักงาน ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะดำเนินการเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การบริหารจัดการ และการเติบโตทางธุรกิจ อันจะเป็นประโยชน์แก่กิจการ

(3) แผนการไถ่มา และจำหน่าย ไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ และบริษัทย่อย

คำเสนอซื้อระบุว่า "ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะขอขายการลงทุนของกิจการที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากธุรกิจปัจจุบันของกิจการ อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอาจจะพิจารณา และศึกษาแผนการลงทุนในรายละเอียด หรือหากต้องมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทบทวนและปรับปรุงแผนการลงทุนตามที่จำเป็นและเหมาะสมเพื่อประโยชน์ทางด้านธุรกิจของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและการเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนของกิจการเป็นสำคัญ"

หากกิจการมีความจำเป็นในการดำเนินการ ได้มาและ/หรือจำหน่าย ไปซึ่งสินทรัพย์กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการ ได้มาหรือจำหน่าย ไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการไถ่มาหรือจำหน่าย ไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการและได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น โดยถือปฏิบัติเพื่อให้เป็นไปตามประกาศข้อบังคับกฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบในการดำเนินธุรกิจจากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะซื้อหรือขายสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนปกติของบริษัท ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อีกทั้งเนื่องจากบริษัทยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป หากผู้ทำคำเสนอซื้อ มีความประสงค์จะทำรายการ ไถ่มา และ/หรือ จำหน่าย ไปซึ่งสินทรัพย์ใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ประกาศ หรือข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

(4) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

คำเสนอซื้อระบุว่า "ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากปัจจุบันที่กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ (หลังหักภาษีและเงินสำรองตามกฎหมาย) ทั้งนี้ การพิจารณาจ่ายเงินปันผลตามจริงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายด้าน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงข้อจำกัดทางกฎหมาย ผลการดำเนินงานของกิจการ สถานะการเงิน แผนการขยายธุรกิจ สภาพคล่อง การชำระคืนเงินกู้ และ/หรือแผนการลงทุนของกิจการในอนาคต ซึ่งอาจทำให้การจ่ายเงินปันผลในครั้งใดครั้งหนึ่งหรือหลายครั้งไม่เป็นไปตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการที่จะกำหนดไว้ต่อไป อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นหรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสถานภาพทางการเงิน สถานะธุรกิจของกิจการ หรือมีการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจปรับเปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะการเงินแผนการขยายธุรกิจ สภาพคล่อง ตามความจำเป็นและเหมาะสมของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ"

ความเห็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการ มีความเห็นว่า จากการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ และจะพิจารณา นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นที่ยังคงถือหุ้นของกิจการต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

4.3.4. รายการระหว่างกัน

คำเสนอซื้อระบุว่า “กิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการ และ/หรือ บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ ในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการ เว้นแต่รายการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการจองซื้อหุ้นสามัญเพื่อการค้าที่ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 เป็นผู้ที่มีศักยภาพในการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและการแนะนำธุรกิจให้แก่กิจการในอนาคตทั้งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และประเทศไทย อาจส่งผลให้ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 อาจมีการแนะนำธุรกิจซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติให้แก่กิจการ หรืออาจเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ หรือการให้ความสนับสนุนหรือช่วยเหลือทางการเงินระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น การให้กู้ยืมเงิน การค้าประกันวินาศภัย เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและกิจการ เพื่อเป็นแนวทางการแก้ปัญหาความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกิจการให้มีผลประกอบการจากธุรกิจก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากเป็นการพิจารณาร่วมประมูลงานก่อสร้าง หรือการลงทุนในโครงการลงทุนใดที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง กิจการจะต้องได้รับข้อมูลที่นำเชื่อถือ ชัดเจน ครบถ้วน และเพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยอาจทำการศึกษาเพิ่มเติมเพื่อให้มั่นใจว่า ได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนในโครงการลงทุนนั้นๆ

สำหรับการดำเนินการรายการระหว่างกันของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ดังกล่าว ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ โดยคำนึงถึงความจำเป็นและความเหมาะสมของรายการและสอดคล้องกับฐานะทางการเงินของกิจการเป็นสำคัญ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ หลักเกณฑ์ และหรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ต. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวังในการทำรายการระหว่างกันในอนาคต โดยจะเป็นการทำรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) และเป็นธุรกรรมที่เป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่คนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องแล้วแต่กรณี จึงเป็นเงื่อนไขปกติธุรกิจ และ/หรือ การขออนุมัติในการดำเนินการจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายและเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง”

ความเป็นของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า หากในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการมีการเข้าทำรายการระหว่างกัน กิจการจะมีการพิจารณาอย่างละเอียดรอบคอบ เพื่อให้ไม่ให้เกิดรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของกิจการตามความจำเป็นในการดำเนินธุรกิจ โดยกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันตามกฎระเบียบและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามระเบียบข้อบังคับของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ทั้งนี้ กิจการได้ให้ความสำคัญต่อการบริหารงานภายใต้การกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยกิจการมีนโยบายในการทำรายการระหว่างกันซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อบังคับของบริษัท และกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

-ไม่มี เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย -

5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ปรึกษาทางการเงินที่สำนักงานให้ความเห็นชอบ

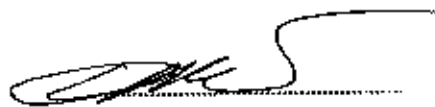
โปรดพิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตามเอกสารแนบ 1

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นควรพิจารณารายละเอียดความเห็นของกิจการเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ประกอบกับรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่แนบมาหรือความเห็นของกิจการ รวมถึงข้อมูลจากแหล่งอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องและนำข้อดีเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้อง ครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

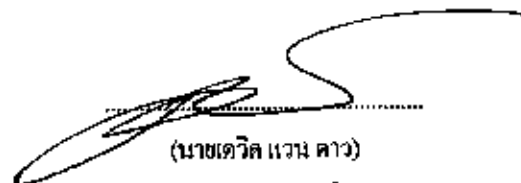
ขอแสดงความนับถือ

บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



(นายชวน ชวน ดาว)

ประธานคณะกรรมการบริษัท



(นายเดวิด ชวน ดาว)

ประธานกรรมการบริหาร



เอกสารแนบ 1

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ของ



บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

นางปณิชา ดาว

จัดทำโดย



บริษัท คันทรี กรุ๊ป แอ็คไวเทอริ จำกัด

วันที่ 29 พฤศจิกายน พ.ศ. 2564

สารบัญ

หน้า

บทนำ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ส่วนที่ 1 ที่มาของรายการ

ส่วนที่ 1 หน้า 1

ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
 - 4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)
 - 4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach : P/E Ratio)
5. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ส่วนที่ 2 หน้า 4

ส่วนที่ 2 หน้า 6

ส่วนที่ 2 หน้า 8

ส่วนที่ 2 หน้า 14

ส่วนที่ 2 หน้า 15

ส่วนที่ 2 หน้า 16

ส่วนที่ 2 หน้า 18

ส่วนที่ 3 เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

1. ราคาเสนอซื้อหุ้น
2. แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ
3. ปัจจัยอื่น ๆ เพื่อประกอบการพิจารณา

ส่วนที่ 3 หน้า 30

ส่วนที่ 3 หน้า 30

ส่วนที่ 3 หน้า 30

ส่วนที่ 3 หน้า 30

ส่วนที่ 4 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

1. สรุปแผนการดำเนินการภายหลังการเข้าครอบงำกิจการ (จากแบบ 247-4)
2. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีให้ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

ส่วนที่ 4 หน้า 32

ส่วนที่ 4 หน้า 36

ส่วนที่ 5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ส่วนที่ 5 หน้า 37

เอกสารแนบ A สรุปราคาประเมินทรัพย์สิน

คำนิยาม (GLOSSARY)

คำนิยามดังกล่าวต่อไปนี้ ให้ความหมายตามที่ระบุไว้ในเอกสารฉบับนี้ เว้นแต่จะกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

ตัวย่อ/คำย่อ	คำเต็ม
ก.ล.ด., สำนักงาน ก.ล.ด.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ, SBT, ดลท.	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ, MAI	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
กิจการ, บริษัท, PSG	บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ประกาศ ทจ. 12/2554	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการ ในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้นำไปแก้ไขเพิ่มเติม)
ผู้ทำคำเสนอซื้อ	นางปวีณา ลาว
ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	บริษัท คันทรี กรุ๊ป แอดไวเซอร์ จำกัด
“รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น” หรือ “รายงานความเห็น”	รายงานของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเพื่อแสดงความคิดเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้
รายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ โดยบริษัทผู้ประเมินอิสระ	รายงานประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างทาวนเฮาส์ 3 ชั้นพร้อมสวนคอเค็ม เลขที่ A 64/0230 ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2564 และรายงานประเมินมูลค่าที่ดินว่างเปล่า เลขที่ A 64/0231 ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2564
“ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ”	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)
N/A	Not applicable / Not Available
Enterprise Value (EV)	มูลค่ากิจการ
Equity Value	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น
NTA	มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
DCF	การประเมินมูลค่าโดยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด
CAPM	Capital Asset Pricing Model หรือ วิธีคำนวณอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ควรได้รับจากการลงทุน
WACC	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
EBIT	กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี
EBITDA	กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย

ที่ CGA 007/2564

วันที่ 29 พฤศจิกายน 2564

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ : เอกสารแนบ A สรุปราคาประเมินทรัพย์สิน

อ้างอิง :

- 1) แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ (แบบ 246-2) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในวันที่ 27 ตุลาคม 2564 ซึ่งได้ยื่นแบบรายงานต่อ ก.ล.ด. ในวันที่ 28 ตุลาคม 2564
- 2) แบบทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ลงบิลลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564
- 3) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561-2563 และงบการเงินระหว่างกาลที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้ว สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564
- 4) รายงานการประเมินราคาทรัพย์สินของ บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยผู้ประเมินราคาอิสระ บริษัท เบล เซอร์เวย์ จำกัด รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ A 64/0230 ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2564 และ รายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ A 64/0231 ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2564
- 5) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี ของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ปี 2561 - 2563
- 6) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ตลอดจนการตีพิมพ์ลงผู้บริหารของบริษัท
- 7) หนังสือแจ้งความเห็นของฝ่ายกฎหมายต่อข้อพิพาทของบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จัดทำโดยฝ่ายกฎหมายของบริษัท
- 8) สัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 51,944,000,000 หุ้น ระหว่างบริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และนางปวีณา คาว
- 9) เอกสารและสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ :

1) ผลของการศึกษาและความเห็นของบริษัท กันทรี กรุ๊ป แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) ในรายงานฉบับนี้อยู่บนพื้นฐานของเอกสาร ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของบริษัท บิซิเนสออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (www.bof.co.th)

2) ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นเพียงการพิจารณาจากสภาวะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้

ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างน้อย น้อยสำคัญต่อความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงให้เป็น ปัจจุบัน หรือทบทวน หรือยืนยันรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้

3) บริษัทและผู้แทนของบริษัท ได้ให้คำรับรองกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า ข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทให้แก่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเป็นข้อมูลที่บริษัทเข้าใจว่าครบถ้วนและถูกต้องแม่นยำและข้อมูลงบการเงินสะท้อนถึงผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัท โดยอยู่ภายใต้มาตรฐานการบัญชีอันเป็นที่ยอมรับหรือตามที่ได้แสดงไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

4) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุนและผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการทำรายการใน ครั้งนี้

5) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐาน เยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ

6) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้

7) รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นที่นำเสนอต่อคณะกรรมการ และผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีเอสซี คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ฉบับนี้ มิได้รวมความถึงความสำเร็จของการดำเนินการให้รายการสำเร็จสมบูรณ์ทั้งหมด ตลอดจน ความสำเร็จของบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รวมทั้งการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาเอาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และ สมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

เอกสารแนบท้าย รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็น ข้อมูลที่คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นควรพิจารณาพร้อมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

ตามที่นางปณิชา คาว (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้ทำหุ้นสามัญของบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “PSC”) ในวันที่ 27 ตุลาคม 2564 จากการทำซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ เหลือทั้งหมดของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และ วิธีการในการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้น สามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้น ของกิจการรวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น) เป็นจำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออก และจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

โดยการทำคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอราคาซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาหุ้นละ 0.02 บาท (สองสตางค์) (“ราคาเสนอซื้อ”) ซึ่งราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้าย ผู้ทำคำเสนอซื้อจะ ไม่มี การเปลี่ยนแปลงราคาเสนอซื้ออีก โดยการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ มีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 25 วันทำ การ เริ่มตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2564 ซึ่ง

ระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้าย ผู้ทำค้ำประกันสินเชื่อจะไม่ขยายเวลารับซื้ออีก อย่างไรก็ตาม ผู้ทำค้ำประกันสินเชื่อ มีเงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงค้ำประกันสินเชื่อ ดังนี้

- ผู้ทำค้ำประกันสินเชื่ออาจลดราคาค้ำประกันสินเชื่อหรือขยายระยะเวลารับซื้อหากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำค้ำประกันสินเชื่อ อาจแก้ไขข้อเสนอมือหรือขยายระยะเวลารับซื้อ เพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นค้ำประกันสินเชื่อหลักทรัพย์ของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

กิจการได้แต่งตั้งบริษัท คันทรี กรุ๊ป แอสโซซิเอตส์ จำกัด (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความคิดเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับค้ำประกันสินเชื่อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (“รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น” หรือ “รายงานความเห็น”)

ผู้ถือหุ้นของกิจการควรศึกษารายละเอียดข้อมูลในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพร้อมกับเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับความเห็นของกิจการเกี่ยวกับค้ำประกันสินเชื่อหลักทรัพย์ หรือ แบบ 250-2 เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาการตอบรับค้ำประกันสินเชื่อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในครั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาขอสนับสนุนที่ทำให้ผู้ถือหุ้นตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธค้ำประกันสินเชื่อ สามารถสรุปได้ดังนี้

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่นางปวีณา ดาว (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้มาหุ้นสามัญของบริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “PSC”) ในวันที่ 27 ตุลาคม 2564 จากการใช้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ รวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น) เป็นจำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 รายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1: สรุปคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ	นางปวีณา ดาว
จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	หุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ รวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น) เป็นจำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
ราคาเสนอซื้อ	0.02 บาทต่อหุ้น (สองสตางค์) ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ (“ผู้แสดงเจตนาขาย”) มีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 0.0199469 บาท (ศูนย์จุดศูนย์หนึ่งเก้าเก้าสี่หกเก้าบาท) ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อ สุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) เว้นแต่หากมีเหตุการณ์ร้ายแรง
ระยะเวลารับซื้อ	ต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ หรือ มีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ ระยะเวลารับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2564 ถึงวันที่ 17 ธันวาคม 2564 (“ระยะเวลารับซื้อ”) ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. โดยระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขายระยะเวลารับซื้ออีก (Final Period) เว้นแต่หากมีเหตุการณ์ร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ หรือ มีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ ในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ซึ่งสามารถสรุปมูลค่าหุ้นสามัญตามวิธีคำนวณต่างๆ ได้ดังนี้

ตารางที่ 2 : สรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ย่อยของกิจการเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น PSG (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรมสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอซื้อ	
			บาทต่อหุ้น	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	0.01861	0.02	(0.00139)	(7.47)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	0.01882 - 0.01968	0.02	(0.00032) - (0.00118)	(1.68) - (6.25)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	0.27841 - 0.56650	0.02	0.25841 - 0.54650	1,292.05 - 2,732.50
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจ ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)				
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)	0.01438 - 0.01983	0.02	(0.00017) - (0.00562)	(28.10) - (0.85)
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach : P/E Ratio)	N/A	0.02	N/A	N/A
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)	N/A	0.02	N/A	N/A
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)				
กรณีฐาน	0.09618	0.02	0.07618	380.92
วิเคราะห์ความไว	0.08763-0.10711	0.02	0.06763-0.08711	338.16-435.55

ที่มา ประมาณการโดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ N/A ไม่สามารถคำนวณได้

ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ รวมถึงประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

ราคาเสนอซื้อไม่เหมาะสม

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น PSG วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสม คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) วิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ จากการประมาณการกระแสเงินสดที่กิจการจะสร้างได้ในอนาคต โดยการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ในกรณีฐาน (Base Case) ของกิจการเท่ากับ 0.09618 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทต่อหุ้น อยู่ 0.07618 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 380.92 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของปัจจัยที่อาจส่งผลต่อราคายุติธรรม โดยช่วงของราคายุติธรรมจากการวิเคราะห์ความไวอยู่ระหว่าง 0.08763 – 0.10711 บาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่าช่วงของมูลค่ายุติธรรมข้างต้นสูงกว่าราคาเสนอซื้ออยู่ 0.06763 – 0.08711 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 338.16 – 435.55 ของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของกิจการที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) อยู่ในช่วงราคา 0.08763 – 0.10711 บาทต่อหุ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อ ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น จะเห็นได้ว่า ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการตามค่าเสนอซื้อในครั้งนี้อยู่ที่ 0.02 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธการทำค่าเสนอซื้อในครั้งนี้

สำหรับแผนการดำเนินงานภายหลังจากการทำค่าเสนอซื้อทั้งในส่วนของสถานการณ์ของกิจการ นโยบายการบริหารกิจการ ผู้ทำค่าเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ทำค่าเสนอซื้อยังคงให้กิจการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ในปัจจุบันผู้ทำค่าเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ ไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการ ใดๆก็ตาม เนื่องจากผู้ทำค่าเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 เป็นผู้ที่มีศักยภาพในการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจและแนะนำธุรกิจให้แก่กิจการ ในอนาคตทั้งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และประเทศไทย อาจส่งผลให้ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำค่าเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 อาจมีการแนะนำธุรกิจซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติให้แก่กิจการ หรืออาจเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ หรือการให้ความสนับสนุนหรือช่วยเหลือทางการเงินระหว่างผู้ทำค่าเสนอซื้อ กิจการ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น การให้กู้ยืมเงิน การค้ำประกันเงินกู้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและกิจการ เพื่อเป็นแนวทางการแก้ปัญหาความสามารรถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกิจการให้มีผลประกอบการจากธุรกิจก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากเป็นการพิจารณาร่วมประมูตงานก่อสร้าง หรือการลงทุนในโครงการลงทุนใดที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กิจการจะต้องได้รับข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ชัดเจน ครบถ้วน และเพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยอาจทำการศึกษาเพิ่มเติมเพื่อให้อุ่นใจว่าได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนใน โครงการลงทุนนั้น ๆ

สำหรับการดำเนินการรายการระหว่างกันของกิจการกับผู้ทำค่าเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ดังกล่าว ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ โดยคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและสอดคล้องกับฐานะทางการเงินของกิจการเป็นสำคัญ และผู้ทำค่าเสนอซื้อจะดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ หลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ส.ท. และคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมถึงจะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวังในการทำรายการระหว่างกันในอนาคต โดยจะเป็นการทำรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) และเป็นธุรกรรมที่เป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจโดยตรง

ทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องแล้วแต่กรณี ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติธุรกิจ และ/หรือ การขออนุมัติในการดำเนินการจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายและเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ในส่วนของวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ โครงสร้างองค์กร แผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หลักของกิจการ และ นโยบายการจ่ายเงินปันผล ผู้ทำคำเสนอซื้อ ยังไม่มีแผนการเปลี่ยนแปลงในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อ มีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายทางธุรกิจและการดำเนินงาน แผนการขยายและการตลาด โครงสร้างทางการเงิน หรือ นโยบายอื่น ๆ ที่จำเป็นของกิจการในส่วนสาระสำคัญใด ๆ แตกต่างจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ต. ทราบแล้ว จึงจะสามารถดำเนินการได้

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงปัจจัยความเสี่ยงจากการปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ด้วย ซึ่งมีความเสี่ยงที่สำคัญดังต่อไปนี้

1) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลให้การกระจายการถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ลดลง ดังนั้น หากเกิดกรณีดังกล่าว ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นต่อไปอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ ในอนาคต โดยจะมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะไม่สามารถซื้อขายหุ้นได้อย่างคล่องตัว และไม่ได้ในราคาที่เหมาะสม ทั้งนี้ ราคาและปริมาณการซื้อขายย่อมต้องขึ้นอยู่กับสภาวะราคาตลาด ณ ขณะนั้น

2) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยตอบรับคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ เป็นจำนวนมาก จนทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยถือหุ้นรวมกันน้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ ซึ่งจะส่งผลให้กิจการขาดคุณสมบัติการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้ออาจต้องพิจารณาเสถียรภาพการถือหุ้น และ/หรือการกระจายการถือหุ้น ไปยังผู้ถือหุ้นรายย่อย รวมถึงพิจารณาแผนการแก้ไขอื่นเพิ่มเติม ทั้งนี้ หากกิจการไม่สามารถแก้ปัญหาดังกล่าวได้ กิจการจะมีความระคายครวญที่มีต่อจ่ายให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ จากการไม่สามารถสร้างคุณสมบัติการกระจายหุ้นดังกล่าว

อนึ่ง การตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ รวมทั้งเอกสารแนบต่าง ๆ ที่แนบมากับแบบ 250-2 เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาเพื่อตัดสินใจในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ไม่ครั้งนี้ที่เหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นฉบับนี้ จะครบถ้วนสมบูรณ์เมื่อพิจารณาข้อมูลทั้งหมดครบถ้วน การเปิดเผย การอ้างถึง หรือการสื่อสารเพียงบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จะไม่อยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อาจอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นตั้งข้อสมมุติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อกิจการและผู้ถือหุ้นในอนาคตได้

ส่วนที่ 1 : ที่มาของรายการ

ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เค็มซีดี บริษัท ที เอ็นจีเนียร์ริ่ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2564 ได้มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด จำนวน 5 ราย ดังนี้

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “PSG”) ครั้งที่ 5/2564 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2564 และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ของบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2564 ได้มีมติอนุมัติออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนหุ้นรวมไม่เกิน 54,044 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 83.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเพิ่มทุน ในราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ ราคา 0.02 บาทต่อหุ้น (สองสตางค์) รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น ประมาณ 1,080.88 ล้านบาท การระดมทุนครั้งนี้เพื่อให้บริษัทมีเงินทุนเพียงพอสำหรับรองรับการเข้าร่วมประมูลงานรับเหมาก่อสร้างและเป็นเงินทุนสำหรับการดำเนิน โครงการรับเหมาก่อสร้างดังกล่าว รวมถึงเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท โดยบริษัท ได้สรรหามูลงทุนที่มีความเหมาะสม และมีความสนใจเข้าร่วมลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 5 ราย ดังนี้

รายชื่อบุคคลเฉพาะเจาะจง	จำนวนหุ้นสามัญ เพิ่มทุน (ล้านหุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละภายหลังการ เพิ่มทุน	ราคาเสนอขาย หุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)
1. นางปณิชา ดาว	51,994	80.00008	0.02	1,039.88
2. นางสาวฐิติมา ธนากร โสธิน	300	0.46159	0.02	6.00
3. นายชัยยศ จีรบรรกุล	250	0.38466	0.02	5.00
4. นายอดิสร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200	1.84637	0.02	24.00
5. นายกิตติ ชาติ หริทวร	300	0.46159	0.02	6.00
รวม	54,044	83.15429		1,080.88

ในวันที่ 27 ตุลาคม 2564 นางปณิชา ดาว (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้เข้ามาซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ทีเอสซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ด้วยเหตุนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจึงมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (Mandatory Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าซื้อหลักทรัพย์เพื่อครบจำกัดการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทอ.12/2554”) ทั้งนี้ จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือครองโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ เป็นดังนี้

ตารางที่ 1.1 ข้อมูลสรุปของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถือครองโดยผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ

ชื่อ	ประเภท หุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ
I. ผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ	หุ้นสามัญ	51,994,000,000	80.00	80.00
II. บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ	-	-	-	-
III. บุคคลตามมาตรา 258 ของม.ค.ต.ม. I และ II นาเศศวัด หวน ดาว เล็กชายวินรทัม แวน ดาว เล็กหญิงวิศกเอเชีย ดาว บริษัท คลาวด์ หรือเพอร์ดี แมเนจเม้นท์ จำกัด บริษัท ซีพีซีเอ็ม เรสซิเดนเคส จำกัด บริษัท ทีที โซล จำกัด บริษัท ช่าง โคคา-โคลา บอกลิ่ง จำกัด บริษัท หลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด บริษัท พีที (ไซท) จำกัด บริษัท เดอะ ไรค์สเปซ จำกัด บริษัท เดอะ ร็อดเด้ท โท จำกัด	-	-	-	-
IV. บุคคลอื่นที่จะทำใหญ่บุคคลตาม I ถึง III ใดหุ้นเกินขึ้น	-	-	-	-
	รวม	51,994,000,000	80.00	80.00

ที่มา: แบบ 247-4 ของผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ

นอกจากนี้ ๗ วันที่ยื่นค้ำเสาต่อชื้อ ผู้ถือหุ้นจำนวน 4 ราย ได้แสดงเจตนาที่จะ ไม่ขายหุ้นให้แก่ผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อในการทำค้ำเสาต่อชื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (“กลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะ ไม่ขายหุ้นของกิจการ”) รวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.15 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ โดยได้ลงนามในหนังสือแสดงความจำนงที่จะ ไม่ขายหุ้น ในการทำค้ำเสาต่อชื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยรายละเอียดปรากฏในตารางที่ 1-2 ด้านล่างนี้

ตารางที่ 1-2 : รายชื่อผู้ถือหุ้นจำนวน 4 ราย ที่แสดงเจตนาจะไม่ขายหุ้นให้แก่ผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ

ชื่อ	จำนวนหุ้นที่แสดงเจตนา จะไม่ขายหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียงทั้งหมด ของกิจการ	ความสัมพันธ์กับผู้ทำ ค้ำเสาต่อชื้อ
นายอัคร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200,000,000	1.85	1.85	ไม่มีความสัมพันธ์
นางสาววิศุฒิมา ธนากร โยสิน	300,000,000	0.46	0.46	ไม่มีความสัมพันธ์
นายกิตติโชค ตรีทวี	300,000,000	0.46	0.46	ไม่มีความสัมพันธ์
นายชัยศ จิรบรรพต	250,000,000	0.38	0.38	ไม่มีความสัมพันธ์
รวม	2,050,000,000	3.15	3.15	

หมายเหตุ ทั้ง 4 รายเป็นบุคคลในวงจำกัด ที่เข้ามาซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทได้เสนอขายตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2564

ดังนั้น ในการทำค้ำเสาต่อชื้อครั้งนี้ ผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำค้ำเสาต่อชื้อ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะ ไม่ขายหุ้น

ของกิจการรวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น) เป็นจำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออก และจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ

ตารางที่ 1-3 ตารางสรุปหุ้นสามัญคงเหลือในการทำคําสั่งเสนอซื้อ

หุ้นสามัญ	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับ	
		จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ แล้วทั้งหมดของกิจการ	สิทธิออกเสียงทั้งหมดของ กิจการ
1.หุ้นสามัญของผู้ทำคําสั่งเสนอซื้อ	51,994,000,000	80.00	80.00
2.หุ้นสามัญของกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนา ที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ	2,050,000,000	3.15	3.15
3.หุ้นสามัญคงเหลือในการทำคําสั่งเสนอซื้อ	10,948,438,156	16.85	16.85
รวม	64,992,438,156	100.00	100.00

ที่มา : แบบ 247-4 ของผู้ทำคําสั่งเสนอซื้อ

ทั้งนี้ บริษัท ได้แต่งตั้งบริษัท คันทรี กรุ๊ป แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการเกี่ยวกับคําสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (“รายงานความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น” หรือ “รายงานความเห็น”)

1.1 ข้อมูลเกี่ยวกับธุรกิจของกิจการ

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของกิจการในหัวข้อต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ ได้ในแบบ 250-2 และแบบ 56-1 ของกิจการที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sco.or.th

- ลักษณะการประกอบธุรกิจของกิจการ
- ทุนจดทะเบียนและโครงสร้างผู้ถือหุ้น
- รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของกิจการ และที่คาดว่าจะเป็นหลังการทำคําสั่งเสนอซื้อ
- สรุปผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

1.2 รายละเอียดของผู้ทำคําสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลการประกอบธุรกิจของผู้ทำคําสั่งเสนอซื้อ ได้ในแบบ 247-4 ของผู้ทำคําสั่งเสนอซื้อที่เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ที่ www.set.or.th และ www.sco.or.th

ส่วนที่ 2 : ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ได้พิจารณาข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้ว โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “PSC”) ราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการ ประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง รายงานการประเมินราคาทรัพย์สินเพื่อประโยชน์สาธารณะ โดยบริษัทประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เอกสารกิจการและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการศึกษา ข้อมูลทางธุรกิจ และการเงินของบริษัทอื่นที่เกี่ยวข้องได้ ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ ในปัจจุบันซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นของ PSC รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาว่าควรซื้อหรือขายหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ PSC ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธีดังนี้

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
 - 4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV Ratio)
 - 4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach : P/E Ratio)
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีสามารถสรุปได้ ดังนี้

1) วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าธุรกรรมด้วยวิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach) จะแสดงถึงมูลค่าของกิจการ ซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่นๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งการประเมินมูลค่าครั้งนี้เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของกิจการ ตามงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ได้รับการสอบทานแล้วโดยนางสาวกรทอง เหลืองจิไล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 7210 แห่งบริษัท ดีลรอยท์ พูซ โรบัทส ไชยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

รายการ	หน่วย:บาท	
	ณ วันที่ 30 กันยายน 2564	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	10,948,438,156	
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	(9,309,242,796)	
ส่วนเกินทุนจาก ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น หมกอายุ	7,859,252	

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2564
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	5,526,839
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(1,537,077,367)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	13,117,850
ส่วนของผู้ถือหุ้น	128,621,931
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	10,948,438,156
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.01175

ต่อมา ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 วันที่ 12 ตุลาคม 2564 ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท เป็น 64,992,438,156 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 64,992,438,156 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่ชำระแล้วรวมจำนวน 54,044,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาทและอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาหุ้นละ 0.02 บาทให้แก่บุคคลในวงจำกัด 5 คน และเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจากบุคคลในวงจำกัดทั้ง 5 คนเรียบร้อยแล้ว

ตารางสรุปการปรับปรุงจากการออกหุ้นเพิ่มทุน

การออกหุ้นเพิ่มทุน	ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564
เพิ่มทุน หุ้นสามัญเพิ่มทุนชำระแล้ว 54,044,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	54,044,000,000 บาท
ส่วนค่ามูลค่าหุ้น	(52,963,120,000) บาท
รวมมูลค่าหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด	1,080,880,000 บาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ก่อนการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด)	128,621,931 บาท
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (หลังการออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด)	1,209,501,934 บาท
จำนวนหุ้นของบริษัท ก่อนเพิ่มทุน	10,948,438,156 หุ้น
จำนวนหุ้นของบริษัท ในเสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด	54,044,000,000 หุ้น
จำนวนหุ้นของบริษัท หลังเพิ่มทุน	64,992,438,156 หุ้น
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หลังเพิ่มทุน	0.01861 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชีจากงบการเงินภายในของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ภายหลังจากการปรับปรุงการเพิ่มทุน เท่ากับ 1,209.50 ล้านบาท หรือเทียบเท่ากับ 0.01861 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้มูลค่ายุติธรรมตามวิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach) ข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นยังไม่ได้พิจารณาถึงผลตัดสินของคดีความที่อยู่ระหว่างการไต่สวน ดังนั้นผู้ถือหุ้นของบริษัทควรพิจารณารายการดังกล่าวประกอบการพิจารณาด้วย

อย่างไรก็ตาม การประเมินราคาหุ้นสามัญตามวิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะ โดยขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ไต่สวนที่บัญชีไว้ โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่นๆ เช่นภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทได้ เนื่องจากไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ จึงเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทในครั้งนี้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าสุทธิรวมด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นการนำสินทรัพย์รวมของบริษัทหักด้วยหนี้สินรวม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง พร้อมทั้งปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากรายการปรับปรุงรายการสำคัญ ๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัท

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นนำมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามที่ปรากฏในงบการเงินภายในของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ได้รับการสอบทานแล้วโดยนางสาวกรทอง เหลืองวิไล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 7210 แห่งบริษัท ดีลลอสท์ ทูช โธมัสที ไรเยสส์ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ด. มาปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของสินทรัพย์ และหนี้สินในรายการหลัก ๆ ที่สำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัท

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นในการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 โดยมีการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์จากการประเมินสินทรัพย์โดยบริษัทผู้ประเมินอิสระ ดังนี้

รายการส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

หน่วย : บาท

รายการ	มูลค่าทางบัญชี ณ 30 ก.ย. 2564	ผู้ประเมิน		ส่วนต่าง
		มูลค่าประเมิน	วิธีประเมิน	
ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ทาวน์เฮาส์ 3 ชั้น	21,455,647	24,000,000	วิธีราคาตลาด (Market Approach)	2,544,353
ที่ดินว่างเปล่า	60,248,000	66,876,000	วิธีราคาตลาด (Market Approach)	6,628,000
รวม	81,703,647	90,876,000		9,172,353

ที่มา รายงานประเมินทรัพย์สินของบริษัทผู้ประเมินอิสระ จัดทำโดย บริษัท เบล เซอร์เวย์ จำกัด เลขที่ A 64/0230 ลงวันที่ 18 สิงหาคม 2564 และ เลขที่ A 64/0231 ลงวันที่ 19 สิงหาคม 2564

ทั้งนี้ผู้ประเมินทรัพย์สินทำการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างทาวน์เฮาส์ 3 ชั้น หรือส่วนต่อเติม ซึ่งบริษัทใช้เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดและทำการประเมินมูลค่าที่ดินว่างเปล่า ซึ่งบริษัทใช้เป็นหลักประกันเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าวิธีการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด เป็นวิธีที่เหมาะสมและนิยมใช้ในการประเมินที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง นอกจากนี้ ภายใต้อัตราความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ได้นำรายงานการประเมินเดิมที่จัดทำโดย บริษัท เบล เซอร์เวย์ จำกัด มาเปรียบเทียบกับข้อมูลราคาประเมินในปัจจุบัน ซึ่งทั้งวิธีการประเมินและมูลค่าการประเมินเป็นไปตามหลักการของการประเมินราคาทรัพย์สิน

นอกจากนี้ จากข้อมูลงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทยังมีสินทรัพย์อื่นที่ยังอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ดังนี้

1. ถูกหนี้เงินประกันผลงาน จำนวน 23,508 ล้านบาท ซึ่งถูกหนี้เงินประกันผลงานนั้น เกิดจากการรับประกันผลงานให้กับลูกค้าที่บริษัทได้ทำงานให้แล้วเสร็จ จำนวน 4 โครงการ และเมื่อพิจารณาถึงข้อลูกค้า ประวัติการได้รับคืนและตามสถิติของบริษัท บริษัทจะต้องมีค่าใช้จ่ายในการเข้าไปซ่อมแซมเล็กน้อยเมื่อครบกำหนดเวลาประกันผลงาน ซึ่งจะเกิดค่าใช้จ่ายในอัตราร้อยละ 5-8 ของมูลค่าเงินประกันผลงาน ดังนั้น เพื่อตามหลักความระมัดระวัง

- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับลูกหนี้เงินประกันผลของบริษัทที่คาดว่าจะไม่สามารถได้รับคืน ในอัตราร้อยละ 10 ของมูลค่าเงินประกันผลงาน คิดเป็นจำนวน 2,351 ล้านบาท
2. ถูกหน้การค่าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 2,352 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้อื่น จำนวน 0,076 ล้านบาท และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าก่อสร้าง จำนวน 2,276 ล้านบาท ซึ่งทั้งสองรายการ เป็นลูกหนี้ผู้รับเหมาช่วงที่บริษัทได้ ว่าจ้างให้มาทำโครงการ และมีการขอเบิกเงินล่วงหน้า ปัจจุบัน โครงการที่มีกว่าจ้างได้หยุดดำเนินการ ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงปรับปรุงยอดลูกหนี้การค้ำและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นออก จำนวน 2,352 ล้านบาท
 3. รายการคดีฟ้องร้องที่บริษัท ได้รับคำตัดสินให้ชนะคดีถึงที่สุดแล้ว คือ คดีค่าที่ พ.1256-2561 ระหว่างธนาคารแห่งหนึ่งและบริษัท ทูมทริพย์ที่ฟ้อง 49.49 ล้านบาท ซึ่งศาลมีคำตัดสินให้บริษัทชนะคดี และธนาคารต้องจ่ายเงินชำระหนี้ให้บริษัทเป็นจำนวน 13,617,917.07 บาท พร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของค้ำเงิน 12,310,172.08 บาท นับแต่วันฟ้องแย้ง จนกว่าจะชำระเสร็จแก่เจ้าหนี้ ซึ่งบริษัทได้รับเงินดังกล่าวเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2564
 4. รายการคดีฟ้องร้องที่บริษัท ได้มีการตั้งถ่วงราคาเพื่อต่างๆ เต็มจำนวนแล้ว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงจะนำเฉพาะกรณีที่บริษัทได้รับคำตัดสินให้ชนะคดีถึงที่สุดแล้ว นำมาคำนวณปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี คือ คดีค่าที่ 639/2555 คดีแดงที่ 509/2559 ระหว่างบริษัท กับบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งเป็นเจ้าของกิจการ โรงแรมซึ่งตั้งอยู่ที่อำเภอกระบุรี จังหวัดภูเก็ต ทูมทริพย์ที่ฟ้อง 100.23 ล้านบาท ซึ่งศาลฎีกาพิพากษาให้บริษัทได้รับชำระเงิน 65.01 ล้านบาทพร้อมดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี นับแต่วันถัดจากฟ้อง (ฟ้องวันที่ 24 กรกฎาคม 2555) และให้คืนต้นฉบับหนังสือค้ำประกัน(หลักประกันสัญญา) และหนังสือค้ำประกันการชำระเงินล่วงหน้า ที่ออกโดยธนาคารตามที่ระบุในข้อ 3.1 ข้างต้น และที่ปรึกษากฎหมายของบริษัท ได้ดำเนินการร้องศาลเพื่อแต่งตั้งเจ้าพนักงานบังคับคดีเพื่อขอรับชำระเงินตามคำสั่งศาล

จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์โดยบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระข้างต้น และข้อมูลอื่นจากงบการเงิน ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าควรมีการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของบริษัท ในครั้งนี้ได้ดังนี้

สรุปมูลค่ากิจการ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2564	
	กรณีฐาน	กรณีที่ดีที่สุด
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ปรับปรุง)	1,209,501,934	1,209,501,934
รายการปรับปรุง		
1. ส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	9,172,353	9,172,353
2. ส่วนลดจากลูกหนี้ประกันผลงาน	(2,350,848)	(2,350,848)
3. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,351,620)	(2,351,620)
4. การติดตามชำระหนี้คดีความธนาคาร	9,396,070	9,396,070
5. การกักเก็บรายการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากคดีความเจ้าของ โรงแรม	-	55,944,748
รวมรายการปรับปรุง	13,855,955	69,800,703
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุง	1,223,357,889	1,279,302,637
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	64,992,438,156	64,992,438,156

รายการ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2564	
	กรณีฐาน	กรณีที่ดีที่สุด
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.01882	0.01968

ทั้งนี้ ในปี 2563 ศาลฎีกาพิพากษาให้บริษัทขณะคือบริษัทซึ่งเป็นเจ้าของกิจการ โรงแรมที่จังหวัดภูเก็ตที่กล่าวข้างต้น เป็นเงินประมาณ 65.01 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างการดำเนินการบังคับคดี อย่างไรก็ตาม บริษัทดังกล่าวมีหนี้สินจำนวนมาก ส่งผลให้บริษัทดังกล่าวมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ โดยหากพิจารณาในกรณีที่ดีที่สุด (Best Case) โดยบริษัทได้รับชำระหนี้และมีการกลับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทั้งจำนวน ส่งผลให้การประเมินตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะได้อัตราการชำระหนี้เท่ากับ 1,279.30 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 0.01969 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะได้อัตราการชำระหนี้ที่พิจารณาปรับปรุงด้วยรายการปรับปรุงข้างต้นทั้งกรณีฐานและกรณีที่ดีที่สุด เท่ากับ 1,223.36 – 1,279.30 ล้านบาทหรือเทียบเท่า 0.01882 – 0.01968 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หรือเทียบเท่ากับกรณีที่กิจการขายทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ราคายุติธรรม แต่จะไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach)

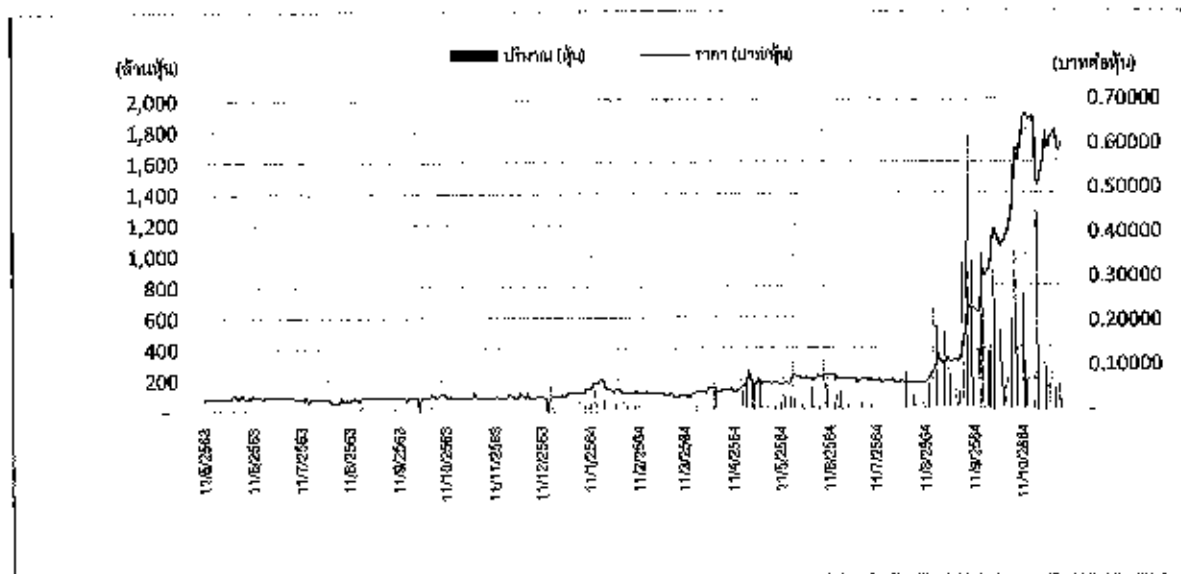
วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach) เป็นวิธีการหาราคาของหลักทรัพย์ โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา หากสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในสภาวะปกตินักลงทุนสามารถซื้อและ/หรือขายหลักทรัพย์ได้ในราคา และปริมาณ ได้ตามที่ต้องการของผู้ที่ ต้องการจะซื้อและผู้ที่ต้องการจะขาย การประเมินด้วยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าของหลักทรัพย์นั้น ๆ ได้ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ประเมินมูลค่าหุ้นโดยอ้างอิงจากราคาถัวเฉลี่ยต่อวันน้ำหนักย้อนหลังของหุ้นสามัญของ PSG ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่าง ๆ ตั้งแต่ 15 – 360 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 ซึ่งวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 เป็นวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ สรุปได้ดังนี้

ระยะเวลาย้อนหลัง (วันทำการ)	ราคาซื้อขายเฉลี่ยต่อวันน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)
15 วัน	0.56650	251,548,056.47	0.39%	142,502,693.84
30 วัน	0.53444	344,019,211.93	0.53%	183,858,147.21
60 วัน	0.34481	422,724,179.25	0.65%	145,759,618.58
90 วัน	0.33575	291,177,589.02	0.45%	97,762,500.51
120 วัน	0.31330	238,939,678.54	0.37%	74,859,406.23
180 วัน	0.29168	174,133,629.58	0.27%	50,790,646.60
270 วัน	0.28133	121,096,308.98	0.19%	34,082,855.85

ระยะเวลาอันหลัง (วันทำการ)	ราคาซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้น ทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (บาท)
360 วัน	0.27841	91,892,303.36	0.14%	25,594,164.92
ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ PSG	0.27841 - 0.56650			

พิกัด : SETSMART

หมายเหตุ : 1/ หุ้นสามัญที่หมุนของบริษัทรายงาน 54,044,000,000 หุ้น เริ่มซื้อขายวันแรก เมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2564 จากจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมด 10,948,438,156 หุ้น เป็น 64,992,438,156 หุ้น



จากกราฟข้างต้นจะเห็นว่าปริมาณและราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทค่อนข้างคงที่ ในช่วงปี 2563 แต่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนธันวาคม 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นมากตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน 2564 ซึ่งผู้บริหารคาดว่า น่าจะเป็นผลจากข่าวการเพิ่มทุน และการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนในวงจำกัด

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้วิเคราะห์ข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญ ได้แก่ ปริมาณซื้อขาย มูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวัน และสัดส่วนต่อหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดของหลักทรัพย์ต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากการดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจในลักษณะที่คล้ายคลึงกับบริษัทในอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรม จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท ประกอบด้วย

รายชื่อ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าอยู่ในราคาตลาด (ล้านบาท)
1. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่สามารถรับบริหารโครงการขนาดใหญ่ที่ซับซ้อนทุกรูปแบบและมีความสามารถในการพัฒนา และบริหารโครงการสัมปทานระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานขนาดใหญ่ในประเทศและภูมิภาคของครบวงจร	37,265.73

รายชื่อ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)
2. บริษัท สวิสเคียทีแอนด์นิตเซ็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับเหมาก่อสร้างทั่วไป รวมถึงงานออกแบบ จัดหา และรับเหมาก่อสร้างงานระบบวิศวกรรมอย่างครบวงจร โดยมีลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน	1,922.18
3. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ITD	SET	ประกอบธุรกิจก่อสร้างและรับเหมาก่อสร้างครบวงจร ที่มีความชำนาญในงานก่อสร้างทุกประเภท มีความพร้อมที่จะสร้างโครงการขนาดใหญ่ หรือใช้เทคนิคขั้นสูง และขยายธุรกิจรับเหมาก่อสร้างไปต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชีย	12,143.70
4. บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	NWRL	SET	ประกอบธุรกิจหลักรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธาทุกประเภท และผลิตเสาเข็มคอนกรีตอัดแรง และผลิตภัณฑ์คอนกรีตอื่น รวมทั้งผลิตผลิตภัณฑ์ใหม่เป็นวัสดุในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และจำหน่ายให้กับลูกค้าภายนอก	2,482.06
5. บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับเหมาก่อสร้างทั่วไป รวมถึงงานออกแบบ จัดหา และรับเหมาก่อสร้างงานระบบวิศวกรรมอย่างครบวงจร รับงานทั้งจากภาคเอกชน และภาครัฐ โดยเป็นที่ผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) ซึ่งงานจากการรับเหมาโดยตรง และรับเหมาช่วงนี้มาจกจะมาจากวิธีการประมูล หรือการเจรจาต่อรอง รวมถึงการร่วมมือกับบริษัทอื่นในลักษณะกิจการร่วมค้า (Joint Venture) และ กิจการร่วม (Consortium)	1,184.78
6. บริษัท พรวิมล จำกัด (มหาชน)	PREB	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง	2,670.05
7. บริษัท ไทล่อน จำกัด (มหาชน)	PYLON	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างงานฐานราก โดยแบ่งออกเป็น 3 สายงานหลัก คือ งานเสาเข็มเจาะ งานปรับปรุงคุณภาพดินโดยวิธีการฉีดซีเมนต์ด้วยแรงดันสูง งานถมรังกันดินชนิดโคลนผสม	3,164.47
8. บริษัท ไรท์ทีแอนด์อี จำกัด (มหาชน)	RT	SET	ประกอบธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธาและชนิดพิเศษ ที่ต้องอาศัยความชำนาญและเทคโนโลยีระดับสูง ได้แก่ งานก่อสร้างอุโมงค์ งานระเบิดหิน งานชุดเจาะโดยไม่ใช้ระเบิด งานพัฒนาเหมือง งานเจาะสำรวจ งานคอนกรีตโครงสร้าง งานวิศวกรรมโยธาทั่วไป และงานค้ำเสาสะพาน	2,376.00

รายชื่อ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)
9. บริษัท ซีพีไอ จำกัด (มหาชน)	SEAFCO	SET	ประกอบธุรกิจรับก่อสร้างงานเข้าเยี่ยมชมงานอุตสาหกรรมและงานโยธาทั่วไป โดยรับงานทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน บริษัทสามารถรับงานโดยตรงจากเจ้าของโครงการหรือรับงานช่วงต่อ (Sub-contract) จากผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก (Main Contractor)	3,299.10
10. บริษัท ซีไอ-ไทย เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	STEC	SET	ประกอบธุรกิจก่อสร้างงานทุกประเภททั้งงานโยธาและงานเครื่องกล เช่น งานด้านระบบสาธารณูปโภค งานด้านอาคาร งานด้านพลังงาน งานด้านอุตสาหกรรม และงานด้านสิ่งแวดล้อม เป็นต้น	20,283.92
11. บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ให้บริการรับงานทั้งหน่วยงานราชการ และเอกชน โดยให้บริการตั้งแต่งานวางฐานราก จนกระทั่งก่อสร้างอาคารเสร็จสมบูรณ์ในลักษณะที่เร็วกว่าบริการจุกเตี้ยเปิดเสร็จ	3,072.00
12. บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ครอบคลุมถึงงานวิศวกรรมโยธา และงานติดตั้งงานระบบวิศวกรรมต่างๆ ซึ่งลูกค้าของบริษัทประกอบด้วย ลูกค้าภาคเอกชนและลูกค้าภาครัฐ โดยลูกค้าภาคเอกชนมี ทั้งลูกค้าโดยตรง และผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก (Main contractor)	1,134.06
13. บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	UNIQ	SET	ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยเป็นผู้รับเหมาหลัก ทั้งงานแบบเปิดเสร็จ ซึ่งให้บริการครบวงจรทั้งงานออกแบบและงานก่อสร้าง และงานรับก่อสร้างตามแบบที่ผู้ว่าจ้าง กำหนดโดยมุ่งเน้นที่งานสาธารณูปโภคขนาดกลางและขนาดใหญ่	7,188.76
14. บริษัท เวล เทรค เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	WGE	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับเหมาก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างประเภทต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน เช่น คอนโดมิเนียม โรงแรมรวมและแนวสูง โรงพยาบาล อาคารสำนักงาน	1,104.00

ที่มา : www.set.or.th

ข้อมูลมูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัท คือธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรมและมีมูลค่าตามราคาต่ำกว่า 5,000 ล้านบาทมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยบริษัทที่เทียบเคียงที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเลือกให้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดฯ โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์
1. บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	SET
2. บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	NWR	SET
3. บริษัท เพาเวอร์ โกลด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	SET
4. บริษัท พรินิลท์ จำกัด (มหาชน)	PREB	SET
5. บริษัท ไทลอน จำกัด (มหาชน)	FYLON	SET
6. บริษัท ไรท์ทันเน็ทลิ่ง จำกัด (มหาชน)	RT	SET
7. บริษัท ซีพีโก จำกัด (มหาชน)	SEAPCO	SET
8. บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTBC	SET
9. บริษัท ไทยโพลีคอมส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	SET
10. บริษัท เวล เกรด เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	WGE	SET

ที่มา : www.set.or.th

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่พิจารณาข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ไรท์ทันเน็ทลิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัท เวล เกรด เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เนื่องจากได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 และ 3 พฤศจิกายน 2563 ตามลำดับ ดังนั้นจึงไม่สามารถเก็บข้อมูลย้อนหลังได้ครบ 360 วันทำการ

ตารางแสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมหรือสหวิสาหกิจและก่อสร้าง ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท (ย้อนหลัง 360 วันทำการ) ตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

หลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	อันดับของอันดับรวมต่อหุ้นทั้งหมด เทียบกับ SET และ mai*	อันดับของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเทียบกับ SET และ mai*
CNT	753,436.55	0.07%	1,380,378.71	625	653
NWR	39,432,768.58	1.53%	38,882,184.37	82	218
PLE	9,736,470.48	0.71%	9,007,358.09	250	460
PRBB	190,390.14	0.06%	1,471,006.92	637	646
FYLON	1,882,585.29	0.17%	8,217,465.28	472	470
SEAPCO	4,738,603.82	0.64%	24,815,457.36	275	294
SYNTBC	9,407,542.04	0.59%	17,735,568.24	296	367
TPOLY	2,183,720.87	0.38%	4,621,963.17	394	542
PSG	91,892,303.36	0.14%	25,594,164.92	552	285

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : * เป็นการเรียงลำดับจากค่ามากไปค่าน้อยจากจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด 803 หลักทรัพย์ (รวมทั้งตลาด SET และ mai ไม่รวมในตลาดดัชนี และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)

ตารางแสดงสัดส่วนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ PSG เปรียบเทียบสัดส่วนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือสหวิสาหกิจและก่อสร้าง และหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด SET และ mai (จำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด 803 หลักทรัพย์) ย้อนหลัง 360 วันทำการตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

หลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ต่อหุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)
PSG	0.14%	25,594,164.92
บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมรวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องสร้างในตลาด mai*	0.97%	4,180,371,353
บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในตลาด SET**	0.64%	12,222,845,618.80
หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด SET / mai***	0.61%	33,329,102,060.35

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : * จำนวนหุ้นทั้งหมด 33 บริษัท โดยคิดค่าเฉลี่ย 32 บริษัท ไม่รวมหุ้น STAR ที่อิงจากกองทุนติดตามดัชนีของ SET, NC
 ** จำนวนหุ้นทั้งหมด 26 บริษัท โดยคิดค่าเฉลี่ย 25 บริษัท ไม่รวมหุ้น PAB เนื่องจากมีจุดบันทึกหลักทรัพย์ SP, NP, NC
 *** จำนวนหุ้นทั้งหมด 803 หลักทรัพย์ (รวมทั้งตลาด SET และ mai ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกลบชื่อออก)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้วิเคราะห์ข้อมูลการซื้อขายของ PSG ในช่วง 360 วันทำการ (นับตั้งแต่วันที่ 12 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 8 พฤศจิกายน 2564) ได้ข้อสรุปดังนี้

1. มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันประมาณ 25.59 ล้านบาท จัดอยู่ในอันดับที่ 285 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งหมดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("SET") และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมกัน
2. ปริมาณการซื้อขายต่อวันอยู่ระหว่าง 91.89 – 422.69 ล้านบาทต่อวันหรือเฉลี่ยในช่วง 360 วันทำการที่ประมาณ 91.89 ล้านบาทต่อวัน ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 18 เมื่อเทียบกับทั้งหมดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("SET") และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมกัน
3. สัดส่วนต่อหุ้นทั้งหมด (Turnover Ratio) จะอยู่ที่ร้อยละ 0.14 – 0.65 ของจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนของบริษัทหรือเฉลี่ยในช่วง 360 วันทำการเท่ากับร้อยละ 0.14 ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 552 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งหมดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("SET") และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมกัน
4. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัท PSG ย้อนหลัง 360 วันทำการเท่ากับร้อยละ 0.14 ซึ่งเป็นอัตราที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมรวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้องสร้างในตลาด mai บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในตลาด SET และบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 803 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET และ mai ซึ่งมีอัตราที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับร้อยละ 0.97 ร้อยละ 0.64 และร้อยละ 0.61 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนของ PSG จะเห็นว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของ PSG มีสภาพค่อนข้างต่ำ ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 285 จากจำนวน 803 หลักทรัพย์ ทำให้ระดับราคาซื้อขายในอดีตที่ผ่านมาอาจไม่สามารถสะท้อนมูลค่าโดยรวมของ PSG ได้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ ถึงแม้วิธีนี้จะสะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัท และความต้องการของผู้ซื้อและผู้ขายโดยไม่จำเป็นต้องเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ และอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของ PSG แต่วิธีนี้สะท้อนถึงอุปสงค์และอุปทานของหุ้นสามัญของบริษัทได้

4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่า บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือ ใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทนั้น แต่ละบริษัทที่

นำมาเปรียบเทียบกันอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน มาเปรียบเทียบกับกันอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัท คือธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรมและมีมูลค่าตามราคาต่ำกว่า 5,000 ล้านบาทมาใช้ในการเปรียบเทียบ โดยบริษัทที่เทียบเคียงที่ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเลือกใช้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

บริษัท	ตัวย่อ	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)
บริษัท คริสเตียนีแอนด์บิลเด็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	1,922.18
บริษัท เนาวรัตน์คอนกรีต จำกัด (มหาชน)	NWR	2,482.06
บริษัท เพาเวอร์โกลด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	1,184.78
บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)	PREB	2,670.05
บริษัท ไทลอม จำกัด (มหาชน)	PYLON	3,164.47
บริษัท ไรท์เทคเน็ลจี้ จำกัด (มหาชน)	RT	2,376.00
บริษัท ซีทีไอ จำกัด (มหาชน)	SBAPCO	3,299.10
บริษัท ซินเท็ก คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTBC	3,072.00
บริษัท ไทยโกลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	1,134.06
บริษัท วิศว วิศว เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	WGB	1,104.00

ที่มา : www.secl.or.th

ข้อมูลมูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach ; P/BV Ratio)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ของบริษัทในข้อ 2 มาคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม รับเหมาก่อสร้าง ซึ่งค่ามัธยฐาน P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่ผู้ทำคํานวณซื้อขึ้นคําสั่งซื้อหลักทรัพย์) และย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่เพียงพอสำหรับรองรับความเสี่ยงด้านความเบี่ยงเบนจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อาจเกิดจากเหตุการณ์ผิดปกติ ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมหากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัทที่นำมาเพื่อเปรียบเทียบ	ตัวย่อ	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
		15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
1 บริษัท คริสเตียนีแอนด์บิลเด็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	0.99	1.01	0.98	0.96	0.98	0.91	0.81	0.76	
2 บริษัท เนาวรัตน์คอนกรีต จำกัด (มหาชน)	NWR	1.09	1.10	1.06	1.00	1.00	0.86	0.73	0.65	
3 บริษัท เพาเวอร์โกลด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PLE	0.49	0.49	0.48	0.47	0.48	0.46	0.43	0.43	
4 บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)	PREB	1.20	1.19	1.17	1.15	1.16	1.19	1.13	1.09	

ชื่อบริษัทที่ไปราคาเพื่อเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ค่า P/BV Ratio เปรียบเทียบหลัง (บาท)							
		15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
5 บริษัท ไททอน จำกัด (มหาชน)	PYLON	3.46	3.46	3.42	3.29	3.28	3.19	3.09	3.03
6 บริษัท ซีพีไอ จำกัด (มหาชน)	SEAFKO	2.06	2.07	2.08	2.07	2.11	2.12	2.12	2.22
7 บริษัท ซินเท็ก อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SYNTBC	0.56	0.57	0.56	0.56	0.57	0.55	0.51	0.49
8 บริษัท โพลีโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	0.77	0.80	0.77	0.75	0.77	0.81	0.80	0.77
ค่าเฉลี่ยของ 8 บริษัท		1.33	1.34	1.31	1.28	1.29	1.26	1.20	1.18
ค่ามัธยฐานของ 8 บริษัท		1.04	1.05	1.02	0.98	0.99	0.89	0.80	0.76

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่พิจารณาข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท โป้พันเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัท เกรด เซ็นซิเบิ้ล จำกัด (มหาชน) เนื่องจากได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 และ 3 พฤศจิกายน 2563 ตามลำดับ ดังนั้นจึงไม่สามารถเก็บข้อมูลย้อนหลังได้ครบ 360 วันทำการ

การประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท} = \text{P/BV Ratio ของกลุ่มบริษัทอ้างอิง} \times \text{มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงต่อหุ้นของบริษัท}$$

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่ามัธยฐานของบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้าย	1.04	1.05	1.02	0.98	0.99	0.89	0.80	0.76
มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงต่อหุ้น พ. วันที่ 30 กันยายน 2564 (บาทต่อหุ้น)	0.01882							
มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท (บาทต่อหุ้น)	0.01953	0.01983	0.01917	0.01844	0.01863	0.01668	0.01514	0.01438

หมายเหตุ: ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงนำมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงต่อหุ้น กรณีฐานมาใช้ในการคำนวณ

จากการประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท เท่ากับ 0.01438 - 0.01983 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า การประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) เป็นการนำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของกิจการที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัท แต่เป็นการเปรียบเทียบในลักษณะราคาตลาดเป็นก็เท่าของราคาทางบัญชี โดยสะท้อนอัตราส่วนเพิ่มหรือลด (premium or discount) ที่นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชีเท่านั้น ไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) จึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้

4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach : P/E Ratio)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) เป็นการนำผลประกอบการย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 ของบริษัทมาเทียบกับปรากฏในงบการเงินของบริษัท ซึ่งเป็นงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบแล้วโดยนางสาวกรรทอง เหลืองวิไล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 7210 แห่งบริษัท ดีลอยท์ พูช โรบัท พูช ไซออส สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. โดยผลประกอบการย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดของบริษัท (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 - ไตรมาสที่ 3 ปี 2564) มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ 58.08 ล้านบาท หรือคิดเป็น (0.00089) บาทต่อหุ้น มาดูแล้วค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง โดยพิจารณาจากการดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจ ในลักษณะที่คล้ายคลึงกับบริษัท ซึ่ง

ค่าเฉลี่ย P/B Ratio ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 (ซึ่งเป็นวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อบริษัท) และย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่เพียงพอสำหรับรองรับความผันผวน เพื่อลดความเบี่ยงเบนจากการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่อาจเกิดจากเหตุการณ์ผิดปกติ ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมหากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง โดยมิรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัทที่นำมาเพื่อเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ค่า P/B Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
		15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
1 บริษัท อวิสตียมีและเนโอทีน (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	35.74	36.60	35.30	32.47	31.89	28.02	23.08	21.25	
2 บริษัท พีบีเอส จำกัด (มหาชน)	PREB	12.50	12.33	12.25	12.74	13.23	14.30	13.51	12.58	
3 บริษัท ไทลอน จำกัด (มหาชน)	PYLON	54.06	54.18	53.52	46.64	43.79	34.65	26.73	22.77	
4 บริษัท ซีพีเอฟ จำกัด (มหาชน)	SEAFCCO	331.23	332.50	319.44	226.19	180.15	126.86	88.51	69.20	
5 บริษัท ซินเทก กอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTBC	15.13	15.32	15.26	15.06	15.30	14.73	13.96	12.47	
ค่าเฉลี่ยของ 5 บริษัท		103.23	103.58	100.11	75.16	63.12	47.63	35.68	29.25	
ค่ามัธยฐานของ 5 บริษัท		35.74	36.60	35.30	32.47	31.89	28.02	23.08	21.25	

ที่มา : SETSMART ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่พิจารณาข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท ไรท์ฟันเน็ลลิ่ง จำกัด (มหาชน) และบริษัทเวด เกรต เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เนื่องจากได้แจ้งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 และ 3 พฤศจิกายน 2563 ตามลำดับ และไม่พิจารณาบริษัทเนวาร์คินพัฒนาการ จำกัด (มหาชน) บริษัท เพทวอร์โลน เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทย โพลีเทคส์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากบางช่วงเวลามีผลประกอบการขาดทุน ดังนั้นจึงไม่สามารถเก็บข้อมูลย้อนหลังได้ครบ 360 วันทำการ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) ได้ เนื่องจากวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรของกิจการ ในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้คำนึงถึงการหักกำไรของกิจการในอนาคต จึงสะท้อนมูลค่าในระยะสั้นแต่ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ประกอบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดของ PSG มีผลการดำเนินการขาดทุน จึงไม่สามารถนำวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) มาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้

5) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของกิจการ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่าอสังหาริมทรัพย์ (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization - "EV/EBITDA") สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทที่เทียบเคียงในอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างเชิงวิศวกรรมในประเทศไทยที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของบริษัท เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น ซึ่งเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมที่เทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

บริษัท	มูลค่าส่วนราคาตลาด (ล้านบาท)	EBITDA ตามข้อมูลงบการเงิน	EV / EBITDA (เท่า)
CNT	1,922.18	167.48	31.69
NWR	2,482.06	(219.90)	(66.29)

บริษัท	มูลค่าตามราคาตลาด (ล้านบาท)	EBITDA ตามข้อมูลงบการเงิน	EV/EBITDA (เท่า)
PLE	1,184.78	(158.94)	(70.24)
PREB	2,670.05	390.80	14.93
PYLON	3,164.47	149.96	21.33
RT	2,376.00	315.26	15.56
SBAFCO	3,299.10	154.43	37.74
SYNTEC	3,072.00	587.67	11.34
TPOLY	1,134.06	430.14	17.55
WGB	1,104.00	69.09	19.79
	เฉลี่ย		3.34
	คำมีมาตรฐาน		16.55

หมายเหตุ EBITDA เป็นการคำนวณย้อนหลัง 1 ปี โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่งวดไตรมาส 4 ปี 2563 - งวดไตรมาส 3 ปี 2564

ทางที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้หักหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจากมูลค่าสุทธิออก และบวกเงินสด รวมทั้งรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการกลับเข้าไปเพื่อใช้ในการหามูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยค่า BBITDA ที่ใช้คำนวณ มาจากงบการเงินของ PSG ณ วันที่ 30 กันยายน 2564

ตาราง มูลค่าของกิจการที่ประเมินได้ด้วยวิธี EV/EBITDA

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ข้อมูลตามงบการเงิน
EBITDA	(54.08)
คำมีมาตรฐาน EV/BBITDA (เท่า)	16.55
มูลค่าของกิจการสุทธิคำนวณจากค่าเฉลี่ย	(895.24)
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	32.59
เพิ่ม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	38.59
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นคำนวณจากค่าเฉลี่ย	(889.24)
มูลค่าที่เหมาะสมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	(0.01368)

จากตารางด้านบน ค่าประมาณของมูลค่าที่เหมาะสมต่อหุ้นของ PSG คำนวณจากค่าเฉลี่ย EV/BBITDA ตามงบการเงินย้อนหลัง 12 เดือน โดยราคาที่คำนวณได้เท่ากับขาดทุน (0.01368) บาทต่อหุ้น เนื่องจาก BBITDA ของ PSG มีค่าติดลบ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วการคำนวณมูลค่าของกิจการด้วยวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA นั้น ได้รับความนิยมน เนื่องจากสามารถนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ที่มีความแตกต่างกันด้านโครงสร้างของเงินทุนและไม่มีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นตัวเงิน เช่น ค่าเสื่อมและค่าใช้จ่ายหักจำหน่าย แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก BBITDA ของ PSG มีค่าติดลบ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถนำวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) มาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าธุรกิจรวมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่า โดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงและจัดทำประมาณการทางการเงินในอนาคต ซึ่งอ้างอิงประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตที่ได้รับจากฝ่ายบริหารและคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของบริษัท ทั้งนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจัดทำประมาณการทางการเงินในกรอบระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี 2565 ถึงปี 2569 ซึ่งที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นพิจารณาแล้วเห็นช่วงระยะเวลาดังกล่าวเพียงพอต่อการพิจารณา โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณามูลค่ากิจการของบริษัท ซึ่งหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งสถานการณ์ภายในของบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ากิจการที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

6.1 สมมติฐานที่สำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้

1. รายได้

บริษัทมีรายได้จากดำเนินธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และมีรายได้อื่น ๆ นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจหลัก ดังนี้

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบการเงินปี				ประมาณการ					
	2561	2562	2563	9 เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้ค่าก่อสร้าง	666,579.64	299,179.45	60,807.80	6,507.09	26,900.00	1,085,100.00	1,114,900.00	1,150,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00

ในระหว่างปี 2561 – 2563 และงวด 9 เดือนปี 2564 บริษัทมีรายได้ค่าก่อสร้าง เท่ากับ 666.58 ล้านบาท 299.18 ล้านบาท 60.81 ล้านบาทและ 6.51 ล้านบาทตามลำดับ โดยมีการรับรู้รายได้จากจำนวน 11 โครงการ 10 โครงการ 6 โครงการ และ 3 โครงการตามลำดับ โดยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างในปี 2563 ลดลงจะปี 2562 จำนวน 238.37 ล้านบาท หรือร้อยละ 79.68 เกิดจากรายได้กลุ่มลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรมร้อยละ 71.25 และกลุ่มอื่นๆ อีกร้อยละ 4.48 สาเหตุหลักที่รายได้ในปี 2563 ลดลงเนื่องจากเป็นรายได้มาจากโครงการต่อเนื่องจากปี 2562 ซึ่งเป็นรายได้ช่วงปลายโครงการที่ใกล้แล้วเสร็จสมบูรณ์และในปี 2563 บริษัทมีรายได้จากโครงการใหม่ที่ดำเนินการก่อสร้างเสร็จในระหว่างปี 1 โครงการ ซึ่งมีมูลค่าโครงการเพียง 3.6 ล้านบาทเท่านั้น สำหรับอีก 1 โครงการบริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการก่อสร้างในช่วงปลายปีจึงสามารถรับรู้รายได้เพียงเล็กน้อย ประกอบกับโครงการที่บริษัทอื่นประมูลตามแผนงานที่ได้วางไว้ถูกเลื่อนการประกาศผลและบางโครงการชะลอการก่อสร้างตามภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 จึงส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาความต่อเนื่องของการรับงานและการรับรู้รายได้ ทั้งนี้ ในด้านเงินทุนของบริษัทที่ยังไม่ได้รับการสนับสนุนจากสถาบันการเงินยังคงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้บริษัทเสียโอกาสในการรับงานโครงการขนาดกลางและใหญ่ได้ จึงเป็นเหตุให้รายได้ลดลง ซึ่งในปี 2563 บริษัทเข้าร่วมประมูล จำนวน 19 โครงการ และผ่านเป็น 1 ใน 3 ของผู้รับเหมา จำนวน 13 โครงการ แต่บริษัทชนะการประมูลและได้รับเลือกเพียง 1 โครงการ คือ งาน Kerry Zone 2 เฟส 1 มูลค่าโครงการทั้งสิ้น 26.90 ล้านบาท สำหรับปี 2564 บริษัทเข้าร่วมประมูล

จำนวน 12 โครงการ (รวม โครงการที่ต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2563) และค่าเป็น 1 ใน 3 ของผู้รับเหมา จำนวน 4 โครงการ ซึ่งบริษัทไม่ชนะการประมูลงาน ซึ่งผู้บริหารคาดว่า ในปี 2564 บริษัทจะมีรายได้ที่จะรับรู้ได้ในส่วนงานที่เหลือ และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ผ่านมา ทำให้บริษัทมีกระแสเงินสดในการประมูลงานใหม่ โดยบริษัทจะเน้นการประมูลงานรับเหมาก่อสร้างในประเทศเพื่อนบ้าน เช่น งานสร้างอาคารทั่วไป งานสาธารณูปโภค งานย้ายและตั้งถิ่นฐานใหม่ให้กับประชาชนที่อพยพย้ายที่อยู่จากที่เดิมไปที่ใหม่ เป็นต้น ซึ่งผู้บริหารประเมินว่า บริษัทจะสามารถชนะการประมูลการก่อสร้างสาธารณูปโภค มูลค่าโครงการประมาณ 300 ล้านบาท ระยะเวลาก่อสร้าง 2 ปี รวมถึงบริษัทจะเข้าร่วมการประมูลงานย้ายและตั้งถิ่นฐานใหม่ ซึ่งเป็นไปตามแผนการพัฒนาประเทศ มูลค่าโครงการประมาณ 5,000 ล้านบาท ระยะเวลาดำเนินการ 5 ปี และเมื่องานก่อสร้างอาคารจะแล้วเสร็จ บริษัทจะเข้าร่วมประมูลงานใหม่ ซึ่งคาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มอีกประมาณปีละ 300 ล้านบาท และโครงการที่ตลอดประมาณการ โดยผู้บริหารเชื่อมั่นว่า บริษัทจะสามารถชนะการประมูลและจะสามารถดำเนินงานก่อสร้างได้ เนื่องจากบริษัทมีความชำนาญ มีเครื่องมืออุปกรณ์ รวมถึงบุคลากรที่มีความพร้อมในการก่อสร้าง ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงิน จึงกำหนดสมมติฐานในการจัดทำประมาณการรายได้ของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในปี 2564 เท่ากับงานคงค้างที่มีและประมาณการตั้งแต่ปี 2565 - 2569 ตามแผนประมาณการ

รายได้อื่นๆ

บริษัทมีรายได้อื่น ซึ่งประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ ค่าไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้เงินปันผล และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประเมินว่าบริษัทจะไม่มีรายได้อื่นตลอดระยะเวลาประมาณการ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบการเงินปี				ประมาณการ					
	2561	2562	2563	9เดือน2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
รายได้อื่น	68,453.45	20,269.88	19,488.97	5,029.44	-0-					

2. ต้นทุนก่อสร้างตามสัญญา

ต้นทุนก่อสร้างของบริษัท ส่วนใหญ่เป็นต้นทุนผันแปร ได้แก่ ค่าวัสดุก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงานทางตรงและจ้างเหมา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานก่อสร้างและพนักงาน ค่าเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์เป็นหลัก ส่วนที่เหลือเป็นต้นทุนคงที่ ซึ่งประกอบด้วย เงินเดือนและสวัสดิการ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เป็นต้น โดยปี 2563 บริษัทมีต้นทุนการรับเหมาก่อสร้าง 52.28 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 236.11 ล้านบาทหรือร้อยละ 81.87 ทั้งนี้ ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างลดลงตามปริมาณงานที่ลดลง ในปี 2563 สัดส่วนค่าใช้จ่ายต้นทุนหลักประกอบด้วยค่าวัสดุก่อสร้างจำนวน 4.90 ล้านบาท ค่าจ้างแรงงานทางตรงและจ้างเหมาจำนวน 35.99 ล้านบาท โดยค่าวัสดุหลักมีจำนวนน้อยเพราะ ระบุเป็นงานช่วงปลายโครงการ และ โครงการใหม่เพิ่งเริ่มดำเนินการก่อสร้าง

โดยตามแผนประมาณการของบริษัท บริษัทกำหนดสัดส่วนของค่าวัสดุก่อสร้างจะคิดเป็นประมาณร้อยละ 97.00 ของต้นทุนก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงานทางตรงและจ้างเหมา ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานก่อสร้างและพนักงาน จะคิดเป็นประมาณร้อยละ 45.00 ของต้นทุนก่อสร้าง ส่วนที่เหลือจะเป็นต้นทุนคงที่ประมาณ โดยเป็นค่าเช่าเครื่องมือเครื่องจักร ร้อยละ 9.00 ของต้นทุนก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายโดยอ้อม ร้อยละ 9.00 ของต้นทุนก่อสร้าง ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงประมาณการต้นทุนก่อสร้างในอัตราดังกล่าว แสดงในตาราง

หน่วย : ล้านบาท

ต้นทุนค่าก่อสร้าง	งบการเงินปี				ประมาณการ					
	2561	2562	2563	9เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าวัสดุก่อสร้าง	137,998.64	78,724.64	4,899.52	1,275.01	13,326.92	293,085.51	301,134.49	310,615.00	351,130.00	351,130.00
ค่าจ้างแรงงาน ทางตรงและจ้างเหมา	326,147.62	167,649.42	39,977.13	4,610.23	5,191.27	356,455.35	366,244.65	377,775.00	427,050.00	427,050.00
ค่าเครื่องมือ เครื่องจักร	18,608.21	7,749.13	3,969.83	355.90	544.23	71,291.07	73,248.93	75,555.00	85,410.00	85,410.00
ค่าวัสดุอื่นๆ	33,567.21	34,261.53	3,430.64	1,217.45	4,071.58	71,291.07	73,248.93	75,555.00	85,410.00	85,410.00
รวม	818,414.35	288,384.72	52,277.12	7,458.59	23,134.00	792,123.00	813,877.00	839,500.00	949,000.00	949,000.00
สัดส่วนของราคาตลาด ก่อสร้าง	(122.78)	96.39	85.97	111.99	86.90	73.00	73.00	73.00	73.00	73.00

3. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารหลัก ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ได้แก่ เงินเดือนและค่าแรงพนักงานฝ่ายบริหาร ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอื่น ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ ค่าเบี้ยประชุมและค่าตอบแทนอื่นของกรรมการ และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ อันได้แก่ ค่าอบรมสัมมนา ค่าเสื่อมราคา ค่าน้ำ ค่าไฟ ค่าโทรศัพท์ ค่าเบี้ยประกัน ค่ารับรอง ค่าธรรมเนียมต่างๆ เป็นต้น ในปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหารจำนวน 110.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันจากปี 2562 จำนวน 6.26 ล้านบาทหรือร้อยละ 6.01 ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมการตัดจำหน่ายหนี้สูญจำนวน 15.09 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้มีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนไว้เต็มจำนวนแล้ว และแสดงการกลับรายการนี้แยกต่างหากจากค่าใช้จ่ายในการบริหารแล้วในงบการเงิน ทั้งนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร(ไม่รวมหนี้สูญตัดจำหน่าย) จำนวน 95.24 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมามีจำนวน 8.83 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.49 เกิดจากการปรับโครงสร้างองค์กรให้เหมาะสมกับรายได้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ด้าน ซึ่งเป็นไปตามแผนงานที่ไว้วางไว้

หน่วย : ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร	งบการเงินปี				ประมาณการ					
	2561	2562	2563	9เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าใช้จ่ายพนักงานและสวัสดิการ	56,646.29	52,223.50	55,573.35	33,798.37	46,150.25	48,457.76	50,880.65	53,424.68	56,095.92	58,900.71
ค่าเบี้ยประชุม	2,822.00	1,935.00	2,619.00	2,407.00	2,696.00	2,696.00	2,696.00	2,696.00	2,696.00	2,696.00
ค่าธรรมเนียมวิชาชีพ	14,535.34	9,075.18	5,151.53	8,039.75	4,929.20	4,929.20	4,929.20	4,929.20	4,929.20	4,929.20
ค่าน้ำ	8,718.04	9,151.51	9,350.37	564.22	756.54	756.54	756.54	756.54	756.54	756.54
ค่าสาธารณูปโภค	1,844.32	1,281.70	1,286.19	878.15	1,232.00	1,232.00	1,232.00	1,232.00	1,232.00	1,232.00
ค่าภาษีและค่าธรรมเนียม	6,704.00	5,632.66	5,072.24	4,039.17	5,595.16	5,595.16	5,595.16	5,595.16	5,595.16	5,595.16

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและบริหาร	งบกำไรสุทธิ				ปีรวมค่าเล่าเรียน					
	2561	2562	2563	9 เดือน 2564	2564	2565	2566	2567	2568	2569
ค่าเบี้ยประกัน	455.31	314.34	269.31	124.76	172.23	172.23	172.23	172.23	172.23	172.23
ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง	2,599.61	1,890.45	848.49	537.04	723.78	723.78	723.78	723.78	723.78	723.78
ค่าซ่อมแซม	1,133.80	495.15	329.15	87.29	59.91	59.91	59.91	59.91	59.91	59.91
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	22,261.47	17,314.66	25,125.68	2,215.89	3,311.47	3,311.47	3,311.47	3,311.47	3,311.47	3,311.47
ค่าเสื่อมราคา	5,810.12	4,760.29	4,706.67	2,670.44	2,057.31	3,608.16	3,888.16	4,168.16	4,448.16	4,728.16
รวม	123,530.30	104,074.44	110,331.98	55,362.08	67,683.85	71,542.21	74,245.10	77,069.13	80,020.36	83,105.16
สัดส่วนของรายได้จากอัตราราย	18.52	34.79	118.44	831.23	251.61	6.59	6.66	6.70	6.16	6.39

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยสมมติฐานว่าเงินเดือนและสวัสดิการที่แสดงในค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ทุกปี และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ คงที่ตลอดประมาณการ

4. งบประมาณการลงทุน (Capital Expenditure)

ผู้บริหารของบริษัทมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมในปี 2565 เพื่อปรับปรุงระบบการทำงานในส่วนของสำนักงาน ประมาณ 15 ล้านบาท และระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ประมาณ 13 ล้านบาท และจะมีค่าบำรุงรักษาในปีถัดไป ในอัตราร้อยละ 10 ของเงินลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงกำหนดงบประมาณการลงทุนตามแผนประมาณการของบริษัท

5. อัตรการหมุนของเงินทุนหมุนเวียน

กำหนดให้อัตรการหมุนของเงินทุนหมุนเวียน มีรายละเอียดดังนี้

- ลูกหนี้การค้า ประมาณ 30 วัน เป็นอัตรการหมุนเวียนตามแผนงานของบริษัท
- เจ้าหนี้การค้า ประมาณ 30 วัน เป็นอัตรการหมุนเวียนตามแผนงานของบริษัท

6. ต้นทุนทางการเงิน

บริษัทมีวงเงินจากสถาบันการเงิน วงเงินรวม 30 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.99 โดยมีที่ดินของบริษัทวางเป็นหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นที่พิจารณากระแสเงินสดที่ได้จากการประมาณการในครั้งนี้ จะเห็นได้ว่าหากบริษัทสามารถรับงานได้ตามแผนประมาณการ บริษัทจะกระแสเงินสดเพียงพอสำหรับการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงินได้ทั้งจำนวนในคราวเดียว ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงประมาณการทางการเงินโดยตั้งสมมติฐานให้ไม่มีการชำระคืนต้นของเงินกู้ยืม ชำระเพียงดอกเบี้ยเงินกู้เท่านั้น

ทั้งนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงประมาณการต้นทุนทางการเงินจากประมาณการภาระหนี้เงินกู้ที่เกิดขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

7. ภาษีเงินได้มีนิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้มีนิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี กำหนดให้เริ่มชำระเมื่อบริษัทมีกำไรจากการดำเนินงาน และ 10% ของกำไรสุทธิจากผลขาดทุนทางภาษี

6.2 สรุปประมาณการทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้จากอัตรารวม	26,900.00	1,085,100.00	1,114,900.00	1,150,000.00	1,300,000.00	1,300,000.00
ต้นทุนก่อสร้างตามสัญญา	23,134.00	792,123.00	813,877.00	839,500.00	949,000.00	949,000.00
กำไรขั้นต้น	3,766.00	292,977.00	301,023.00	310,500.00	351,000.00	351,000.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	67,683.85	71,542.21	74,245.10	77,069.13	80,020.36	83,105.16
ต้นทุนทางการเงิน	1,801.92	1,797.00	1,797.00	1,767.46	1,831.46	1,797.00
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(65,719.77)	219,637.79	224,980.90	231,663.41	269,148.17	266,097.84
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.00	0.00	15,700.85	46,332.68	53,829.63	53,219.57
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(65,719.77)	219,637.79	209,280.05	185,330.73	215,318.54	212,878.27

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
สินทรัพย์รวม	1,302,627.34	1,591,606.26	1,801,957.86	1,989,000.05	2,213,443.59	2,426,321.86
หนี้สินรวม	106,223.17	169,564.30	170,635.84	172,347.31	181,472.31	181,472.31
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,202,404.18	1,422,041.97	1,631,322.02	1,816,652.74	2,031,971.28	2,244,849.55

6.3 วิธีการประเมินผลตอบแทนของกระแสเงินสดสุทธิ

(1) กระแสเงินสดสุทธิของกิจการ

ในการประเมินความเป็นไปได้ของกิจการ โดยวิธีกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ เป็นการสะท้อนถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่จะได้รับในอนาคต

(2) อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดในอนาคตคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของกิจการซึ่งจะขึ้นอยู่กับ

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)
- อัตราดอกเบี้ยในการกู้ยืมเงินหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล (Cost of Debt after tax: $K_d \cdot (1-t)$)
- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : K_e)

โดยมีสูตรในการคำนวณดังนี้

WACC	=	$K_d \cdot (1-t) \cdot (D/(D+E)) + K_e \cdot (E/(D+E))$
K_e	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
K_d	=	ต้นทุนทางการเงินของกิจการในประมาณการเท่ากับร้อยละ 5.99 ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นประมาณการอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจากตารางประมาณการภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นในปี 2564 และนำมาคำนวณเป็นอัตราดอกเบี้ย
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (Effective Tax Rate)
D	=	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัท ตามงบการเงินงวด 9 เดือนปี 2564 โดยเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 135.00 ล้านบาท
E	=	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามงบการเงินงวด 9 เดือนปี 2564 จำนวน 128.62 ล้านบาท

ทั้งนี้ K_e สามารถคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

RF	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล	2.79%	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมในเรื่องจากพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 25 ปี เป็นต้นไปจะมีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและค่อนข้างคงที่อย่างต่อเนื่อง (กราฟที่แสดงอัตราผลตอบแทนมีเส้นโค้งแบบแบนเรียบ) โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นอ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2564 จาก www.thai.ba.m.a.or.th																				
Rm	อัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	5.18%	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่พฤศจิกายน 2539 ถึงตุลาคม 2564 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยได้ดี และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยน้อย โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้นำดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ปรับฐานมาอยู่ในระดับ 1,000 จุดมาเริ่มพิจารณา (ข้อมูลจาก www.set.or.th)																				
β	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลง SET Index และราคาหุ้น	1.24	เป็นค่าที่วัดความเสี่ยงทางตลาดของราคาหุ้น ซึ่งคำนวณจากค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากถ่วงน้ำหนักธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินงานธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท โดยใช้เฉลี่ยย้อนหลังถึง 365 วัน ตั้งแต่ 9 พฤศจิกายน 2563 ถึง 8 พฤศจิกายน 2564 มาคำนวณโดยอ้างอิงตามทฤษฎีของ Professor Aswath Damodaran จาก New York University Stern School of Business ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่มีกลไกความต้องการสำหรับธุรกิจจากข้อมูลข่าวสารที่เป็นปัจจุบันที่สุด และนำค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนมาปรับผลกระทบของหนี้สินออกเป็น Unlevered Beta (β_u) เพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบกับสูตรการคำนวณ ดังนี้ $\beta_u = \beta / (1 + ((1 - tax) \times (D/E)))$ โดย β_u = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปรับผลกระทบของหนี้สินของแต่ละบริษัท (Unlevered Beta) tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล D/E = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะการดำเนินงานธุรกิจในลักษณะที่คล้ายคลึงกับบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ซึ่งเท่ากับ 0.66 โดยสามารถคำนวณค่า Unlevered Beta (β_u) ได้ดังนี้ <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>B</th> <th>D/E</th> <th>tax</th> <th>β_u</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>GNT</td> <td>0.888</td> <td>0.082</td> <td>20%</td> <td>0.833</td> </tr> <tr> <td>NWR</td> <td>1.343</td> <td>2.250</td> <td>20%</td> <td>0.480</td> </tr> <tr> <td>PLE</td> <td>1.093</td> <td>1.361</td> <td>20%</td> <td>0.520</td> </tr> </tbody> </table>	บริษัท	B	D/E	tax	β_u	GNT	0.888	0.082	20%	0.833	NWR	1.343	2.250	20%	0.480	PLE	1.093	1.361	20%	0.520
บริษัท	B	D/E	tax	β_u																			
GNT	0.888	0.082	20%	0.833																			
NWR	1.343	2.250	20%	0.480																			
PLE	1.093	1.361	20%	0.520																			

			PRBB	0.448	0.733	20%	0.282
			PYLON	0.96	0.076	20%	0.905
			RT	0.708	0.960	20%	0.400
			SEAFCO	0.925	0.417	20%	0.694
			SYNTEC	1.868	0.366	20%	1.445
			TPOLY	0.749	1.064	20%	0.404
			WGE	2.029	0.178	20%	1.777
			เฉลี่ย				0.774

ที่มา : ข้อมูลจาก Bloomberg และ www.scl.or.th

เมื่อนำค่า Unlevered Beta (β_u) เฉลี่ยดังกล่าวเป็นค่าทดแทน Unlevered Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึง และนำมาคำนวณย้อนกลับไปเป็นค่า Levered Beta (β_L) ได้ดังนี้

สูตร $\beta_L = \beta_u \times (1 + [(1 - \text{tax}) \times (D/E)])$

β_u	D/E	tax	β_L
0.774	0.749	20%	1.238

สรุปอัตราคิดลด WACC เท่ากับร้อยละ 5.26

(3) มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นตั้งสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย Terminal Value ในการคำนวณหามูลค่าของกิจการ โดยมีสมมติฐานว่ากิจการยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) จึงประมาณการให้มีการเติบโตแบบอนุรักษ์นิยมตามภาวะเงินเฟ้อภายใต้สมมติฐานว่าอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ได้สะท้อนอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในประเทศไทยโดยรวม โดยอัตราการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2563 เท่ากับร้อยละ 1.17817 คอปี้ (ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย) ดังนั้น ตามปกติที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะพิจารณาให้อัตราการเติบโตถึงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth Rate) เท่ากับร้อยละ 1.17817 คอปี้ เนื่องจากจากอัตราการเติบโตมูลค่าสุดท้ายของกิจการไม่ควรมีค่าเกินการเติบโตของผลิตภัณฑ์รวมในประเทศ ทั้งนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเลือกอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทยในอดีตมาเป็นข้อมูลอ้างอิง เพื่อให้มูลค่าการเติบโตของบริษัทใกล้เคียงกับความเป็นจริงของสภาวะเศรษฐกิจมากที่สุด

	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	เฉลี่ย
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	3.80879	3.01489	2.18488	1.89514	-0.90004	0.18814	0.66563	1.0638	0.7067	(0.8459)	1.17817

ที่มา : ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับวิธีการหามูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm หรือ FCFE) เป็นกระแสเงินสดอิสระของกิจการหลังจากที่ได้หักค่าใช้จ่ายและภาษีของกิจการ และนำรายการที่ไม่ใช่เงินสด อาทิเช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น มารวมทับเพื่อหากระแสเงินสดที่แท้จริง หลังจากนั้นจึงกระทบด้วยอัตราเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินกิจการในแต่ละงวด (working capital) และหักด้วยรายจ่ายเพื่อการลงทุน (investment in fixed capital) ซึ่งจะได้รับการประเมินมูลค่ากิจการในแต่ละปี สำหรับบริการคำนวณมูลค่ากิจการในช่วงสุดท้าย เป็นการนำกระแสเงินสดของประมาณการกิจการในปีสุดท้ายมาคิดลดตามอัตราคิดลดข้างต้น

หลังจากนั้นจึงได้กระแสเงินสดสุทธิของกิจการในแต่ละปี แล้วนำมาคิดด้วยอัตราส่วนลดซึ่งจะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในปัจจุบัน หลังจากนั้นจึงนำเงิน ณ งวณนั้นๆ มารวมและหักด้วยหนี้สินที่ภาระดอกเบี้ย ณ งวณนั้นๆ จากข้อมูลข้างต้นบริษัทจะได้มูลค่าปัจจุบันของส่วนผู้ถือหุ้น

จากข้อมูลและสมมติฐานที่กำหนดข้างต้นสามารถคำนวณกระแสเงินสดของบริษัท ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5
กำไรก่อนหักภาษีและภาษีเงินได้บุคคล (EBIT) x (1 - อัตราภาษีเงินได้)	221,434.79	210,951.64	186,744.70	216,783.71	214,315.87
บวกกลับค่าเสื่อม	3,608.16	3,888.16	4,168.16	4,448.16	4,728.16
เงินลงทุน	(28,000.00)	(2,800.00)	(2,800.00)	(2,800.00)	(2,800.00)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	(24,100.92)	(670.50)	(789.75)	(3,375.00)	0.00
กระแสเงินสดสุทธิของกิจการ	172,942.03	211,369.30	187,323.10	215,056.87	216,244.03
Terminal Value					5,579,298.83
รวมกระแสเงินสดของกิจการ	172,942.03	211,369.30	187,323.10	215,056.87	5,795,542.86
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	164,285.90	190,739.82	160,579.66	175,126.65	4,485,624.79
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	5,176,540.00				
บวก ราชการเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2564	38,584.93				
ปรับปรุงด้วยเงินสดจากการเพิ่มทุน	1,080,880.00				
ลบ หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564	(44,821.56)				
มูลค่าปัจจุบันของส่วนผู้ถือหุ้น	6,251,183.37				
มูลค่าที่เหมาะสมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.09618				

จากการประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) จะได้มูลค่ากิจการของบริษัท เท่ากับ 6,251.18 ล้านบาท หรือเทียบเท่า 0.09618 บาทต่อหุ้น

โดยปกติที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะต้องทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรม เพื่อให้ครอบคลุมถึงช่วงของผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนลด โดยปรับค่าของอัตราส่วนลด (Discount Rate หรือ WACC) จากเดิมเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 0.25 ต่อปี ของอัตราส่วนลดข้างต้นเพื่อพิจารณามูลค่ากิจการ ในกรณีที่อัตราคิดลดมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายนอก ทั้งนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า อัตราร้อยละ 0.25 ต่อปี เหมาะสมที่จะครอบคลุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นของสมมติฐานได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาสุดท้ายกว้างมากจนเกินไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางสรุปการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

อัตราส่วนลด (Discount Rate)		มูลค่ากิจการ	
		บาท	(บาทต่อหุ้น)
ส่วนลด 0.50%	4.76%	6,961,312.61	0.10711
ส่วนลด 0.25%	5.01%	6,583,173.93	0.10129
ไม่เปลี่ยนแปลง	5.26%	6,251,183.37	0.09618
ส่วนเพิ่ม 0.25%	5.51%	5,957,351.14	0.09166
ส่วนเพิ่ม 0.50%	5.76%	5,695,432.01	0.08763

จากตารางข้างต้นพบว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จากอัตราส่วนลด (Discount Rate) จะได้มูลค่ากิจการ อยู่ในช่วง 0.08763 – 0.10711 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทได้ จึงเป็นวิธีประเมินที่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี DCF จะได้มูลค่าหุ้นของกิจการตามกรณีฐานเท่ากับ 0.09618 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทอยู่ที่ 0.07618 บาท หรือคิดเป็นสูงกว่าเป็นร้อยละ 380.92 และสำหรับการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง 0.08763 – 0.10711 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อ ในครั้งนี้ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 0.06763 – 0.08711 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 338.16 – 435.55 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จัดทำโดยอ้างอิงข้อมูล และสมมติฐานที่ได้รับจากกิจการ และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องเพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เพื่อเปรียบเทียบราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ ภายใต้อาณาเขตเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่าง ๆ ของกิจการ หรือสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปและทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินงานปัจจุบันของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของกิจการที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

2.6 สรุปผลการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของกิจการ ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ เปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อหุ้น PSG สรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปการประเมินช่วงราคายุติธรรมของหลักทรัพย์ของกิจการ

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมหุ้น PSG (บาทต่อหุ้น)	สูงกว่า(ค่า)ต่ำกว่า (บาทต่อหุ้น)	ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่า
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	0.01861	(0.00139)	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	0.01882-0.01968	(0.00032-0.00118)	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	0.27800 - 0.56891	0.25800-0.54891	ไม่เหมาะสม
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)			
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)	0.01438-0.01983	(0.00017) – (0.00562)	ไม่เหมาะสม
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach : P/E Ratio)	N/A	N/A	N/A
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)	N/A	N/A	N/A
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)			
กรณีฐาน	0.09618	0.07618	เหมาะสม
วิเคราะห์ความไว	0.08763-0.10711	0.06763-0.08711	เหมาะสม

ที่นำ ประเมินราคา โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
พบเหตุ N/A ไม่สามารถคำนวณได้

จากรายงานข้างต้น จะเห็นว่า มูลค่าหุ้นของกิจการที่ประเมินได้ โดยใช้วิธีการต่างๆ อยู่ระหว่าง 0.01438 – 0.10711 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1. วิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินของระยะใดระยะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่นๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมกับการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ เนื่องจากไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการ

2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่ากิจการตามบัญชี อาทิ ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง เนื่องจากมีการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวด้วยราคาประเมินใหม่ เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม อีกทั้งวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีซึ่งมีการปรับปรุงรายการที่มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ตาม วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี แม้จะไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทได้ แต่ก็สามารถสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้

3. วิธีมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach) เป็นการอ้างอิงราคาตลาดซึ่งเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานและความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของกิจการในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น มีความเห็นว่า วิธีมูลค่ากิจการตามราคาตลาดเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนเพียงความต้องการของผู้ซื้อและผู้ขาย โดยไม่จำเป็นต้องเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ และอาจไม่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่นำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของกิจการที่ดำเนินธุรกิจคล้ายคลึงกับบริษัท แต่เป็นการเปรียบเทียบในลักษณะราคาตลาดเป็นกึ่งหนึ่งของราคาทางบัญชี โดยสะท้อนอัตราส่วนเพิ่มหรือลด (premium or discount) ที่นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชี ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงมีความเห็นว่า วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการพิจารณามูลค่ากิจการของบริษัทในครั้งนี้

4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) ไม่สามารถใช้ในการหามูลค่ากิจการของบริษัทได้ เนื่องจากวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรของกิจการในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้คำนึงถึงการทำกำไรของกิจการในอนาคต จึงสะท้อนมูลค่าในระยะสั้นแต่ไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ประกอบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดของ PSG มีผลการดำเนินการขาดทุน ดังนั้นจึงไม่สามารถหามูลค่ากิจการของบริษัท ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach) ได้

5. วิธีเปรียบเทียบที่คล้ายธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีเปรียบเทียบที่คล้ายธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) ไม่สามารถใช้ในการหามูลค่ากิจการของบริษัทได้ เนื่องจากเป็นการนำค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายจัดจำหน่าย ของบริษัทที่เทียบเคียงในอุตสาหกรรม มาคูณด้วยข้อมูล EBITDA ของบริษัท ซึ่งการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมของบริษัท เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น ซึ่ง EBITDA ของ PSG มีความคิดลบ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นไม่สามารถนำวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) มาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการคำนวณมูลค่าโดยคำนึงถึงการดำเนินงานธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์ข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร และคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของบริษัทในระยะเวลา 5 ปี ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น จึงเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) จึงเป็นวิธีประเมินที่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้

อนึ่ง วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงินซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่าง ๆ ที่ได้รับจากกิจการและกำหนดขึ้นมาจากภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆที่เกิดขึ้น ในอนาคตอันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลให้การประมาณการในอนาคตของกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์หรือทำให้ตัวแปรต่าง ๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป และส่งผลให้มูลค่าหุ้นสามัญที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของกิจการ ควรอ้างอิงจากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เนื่องจากเป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการ จากการประมาณการกระแสเงินสดที่กิจการจะสร้างได้ในอนาคต โดยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ ร่วมกับแผนการดำเนินงานของกิจการในอนาคตจากมุมมองของฝ่ายบริหาร ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของ PSG ที่คำนวณจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ในกรณีฐาน (Base Case) มีเท่ากับ 0.09618 บาทต่อหุ้นซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้อยู่ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ 0.07618 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 38.92 ของราคาเสนอซื้อ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ซึ่งให้ช่วงราคายุติธรรมอยู่ระหว่าง 0.08763 - 0.10711 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้อยู่ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 0.06763 - 0.08711 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 338.16 - 435.55 ของราคาเสนอซื้อ

ทั้งนี้ จากช่วงราคาที่ยืนยันจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ซึ่งให้มูลค่ายุติธรรมของผู้ถือหุ้น PSG อยู่ระหว่าง 0.08763 - 0.10711 บาทต่อหุ้น จะเห็นว่าราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น ไม่ได้เป็นราคาอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมดังกล่าว โดยราคาต่ำสุดและสูงสุดของช่วงมูลค่ายุติธรรมสูงกว่าราคาเสนอซื้อเท่ากับ 0.06763 - 0.08711 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นสูงกว่าร้อยละ 338.16- 435.55 ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อในครั้งนี้ที่ 0.02 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ไม่เหมาะสม

ส่วนที่ 3 : เหตุผลที่สมควรตอบรับ และ/หรือ เหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นได้พิจารณาคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) ข้อมูลอื่น ๆ ของผู้ทำคำเสนอซื้อที่เปิดเผยมุ่งต่อสาธารณะ และข้อมูลประกอบอื่นๆ ของกิจการ และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรพิจารณาในประเด็นต่อไปนี้

3.1 ราคาเสนอซื้อหุ้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ PSG อยู่ระหว่าง 0-08763 - 0.10711 บาท ต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาท อยู่ 0.06763 - 0.08711 บาท หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 338.16 - 435.55 ของราคาเสนอซื้อ ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อที่ 0.02 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาตลาดของหุ้น PSG สูงกว่าราคาเสนอซื้อ และหุ้น PSG มีปริมาณและสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในแต่ละวัน ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาปัจจัยดังกล่าวควบคู่กันไปด้วยในการตัดสินใจ

3.2 แหล่งที่มาของเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ (ไม่นับรวมหุ้นสามัญที่ถือโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวน 51,994,000,000 หุ้น และหุ้นสามัญที่ถือโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ รวมจำนวน 2,050,000,000 หุ้น) เป็นจำนวน 10,948,438,156 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญที่เหลือทั้งหมดของกิจการ ในกรณีที่ยื่นหุ้นทุกรายแสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่เหลือทั้งหมดจำนวน 10,948,438,156 หุ้น ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ที่ราคาเสนอซื้อ เท่ากับ 0.02 บาทต่อหุ้น มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นเท่ากับ 218,968,763.12 บาท (สองร้อยสิบแปดล้านเก้าแสนหกหมื่นแปดพันเจ็ดร้อยหกสิบสามบาทสิบสองสตางค์)

โดยแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะไถ่เงินฝากในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เพื่อชำระค่าหุ้นให้กับผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ออกหนังสือรับรองว่า นางปณิชามิยอดเงินฝากคงเหลือในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 219,000,000 บาท โดยเงินฝากดังกล่าวไม่มีภาระผูกพันอื่นใด ในการนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ทำหนังสือให้ความยินยอมในการฝากเงินหลักประกันเพื่อทำคำเสนอซื้อกิจการ เพื่อให้มีความเชื่อมั่นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อยืนยันที่จะรักษายอดเงินฝาก ในบัญชีเงินฝากดังกล่าวให้ครอบคลุมเงินทุนที่ต้องใช้ในการซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ตลอดระยะเวลารับซื้อ ซึ่งจำนวนเงินในบัญชีดังกล่าวเพียงพอเพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4)

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น พิจารณาแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำคำเสนอซื้อแล้ว พบว่า ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการค้ำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด ในครั้งนี้

3.3 ปัจจัยอื่น ๆ ประกอบการพิจารณา

3.3.1 จำนวนและสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำรงสถานะบริษัทจดทะเบียนและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2564 กิจการมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยทั้งหมด 9,643 ราย ซึ่งถือหุ้นรวมกันทั้งหมด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.58 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ เพื่อให้กิจการสามารถดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กิจการต้องดำรงคุณสมบัติเรื่องการระจ่ายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย โดยต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วของกิจการ ทั้งนี้ หากภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขาย มีผู้ถือหุ้นรายย่อยตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นเป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ซึ่งเป็นสัดส่วนที่ไม่รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนควบคุมในการบริหารงานจะมีขนาดลดลง นอกจากนี้ การซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการจะมีสภาพคล่องที่ลดลงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการทำคำเสนอซื้อหุ้นดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ความถี่ของเรื่องนี้จะลดน้อยลง หากการขายหุ้นใหม่แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่ได้เป็นจำนวนมากจนเป็นเหตุให้เกิดผลกระทบดังกล่าว

ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเห็นว่ามีความเสี่ยงจากการลดลงของสภาพคล่องอาจพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้

3.3.2 การรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและการอำนวยการบริหารงาน

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นของกิจการ รวมจำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ กรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกราย (ยกเว้นผู้ถือหุ้นที่ได้แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นใหม่แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งนี้) แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ทั้งหมด รวมจำนวน 10,948,438,156 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 16.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหุ้นของกิจการจะถือหุ้นรวมจำนวน 62,942,438,156 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 96.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการซึ่งเกินร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถควบคุมการบริหารงานของกิจการเปิดเสรีโดยควบคุมสิทธิออกเสียงในมติประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การอนุมัติงบประมาณ การจ่ายเงินปันผล การแต่งตั้งกรรมการที่ออกคความวาระและการแต่งตั้งผู้สอบบัญชี เป็นต้น ยกเว้นการทำรายการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยกันเท่านั้น ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ไม่สามารถออกเสียงได้

ตารางที่ 3-1 โครงสร้างการถือหุ้นของกิจการ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ กรณีที่ผู้ถือหุ้นของกิจการทุกรายแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ของกิจการในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (ยกเว้นผู้ถือหุ้นที่ได้แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นใหม่แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้)

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
ผู้ทำคำเสนอซื้อ			
1	เนปยีซิง คาว	62,942,438,156	96.85
กลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ			
2	นางสาวอุษิมา ตนากร โฮอิม	300,000,000	0.46
3	นายชัยยศ จิรวรรณกุล	250,000,000	0.38
4	นายอดิศร จ.จิตต์เจริญชัย	1,200,000,000	1.85
5	นายภักดี ใจดี ทรัพย์	300,000,000	0.46
รวม หุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาที่จะไม่ขายหุ้นของกิจการ		2,050,000,000	3.15
รวมหุ้นสามัญของกิจการ		64,992,438,156	100.00

ส่วนที่ 4 : ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

จากการพิจารณาแผนธุรกิจและนโยบายที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) รวมถึงความเป็นไปได้ของประกอบต่างๆ ของกิจการ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ และข้อมูลอื่นๆ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นเกี่ยวกับประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายของผู้ทำคำเสนอซื้อ สรุปได้ดังนี้

4.1 สรุปแผนการดำเนินงานภายหลังจากการเข้าครอบงำกิจการ (จากแบบ 247-4)

4.1.1 สถานภาพของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการนอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่ากิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการ จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ (Delisting) ของกิจการที่เกิดจากผู้ทำคำเสนอซื้อ แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ และระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับ เป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของกิจการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะตั้งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ทำคำเสนอซื้อ จึงถูกห้ามขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 51,994,000,000 หุ้น ภายใต้อำนาจคณะกรรมการห้ามขายหุ้น (Silent Period) เป็นระยะเวลา 1 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาด msi จึงตรงกับวันที่ 29 ตุลาคม 2564 โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนเริ่มทำการซื้อขายในตลาด msi ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวได้ร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย และเมื่อครบกำหนดเวลา 1 ปี จะสามารถขายหุ้นส่วนที่เหลือได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ กิจการอาจมีความเสี่ยงในเรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หากผู้ถือหุ้นของกิจการครอบครองคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากจนทำให้ภายหลังจากระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ กิจการมีส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยต่ำกว่าเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เรื่อง การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่กำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการนั้น ทั้งนี้ หากกิจการยังมิได้มีการดำเนินการแก้ไขเรื่องการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) กิจการจะมีภาระต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มเติม โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแนวทางดำเนินการกับบริษัทจดทะเบียนที่มี Free Float ไม่ครบถ้วน โดยนำมาตรการคิดค่าธรรมเนียมรายปีส่วนเพิ่มมาใช้กับเมื่อบริษัทจดทะเบียนที่มี Free Float ไม่ครบถ้วนเป็นปีที่ 2 ขึ้นไปจนกว่าบริษัทจดทะเบียนจะแก้ไขเหตุผลดังกล่าวได้ โดยอัตราค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่มนั้นจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาและจำนวนการกระจายผู้ถือหุ้นรายย่อยที่บริษัทจดทะเบียนยังไม่สามารถปฏิบัติได้ตามเกณฑ์ (ที่มา: www.set.or.th)

4.1.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นการ

ดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง หรือเพื่อให้บริษัทมีคุณสมบัติเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการจะ **ไม่** ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารกิจการตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) เนื่องจาก ผู้ทำคำเสนอซื้อ **ไม่มี** แผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากผู้ทำคำเสนอซื้อ มีการเปลี่ยนแปลงในนโยบายทางธุรกิจและการดำเนินงาน แผนการขายและการตลาด โครงสร้างทางการเงิน หรือนโยบายอื่น ๆ ที่จำเป็นของกิจการ ในส่วนสาระสำคัญใด ๆ แตกต่างจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการให้กิจการขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการดำเนินการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และได้แจ้งให้สำนักงาน ก.ล.ด. ทราบแล้ว ซึ่งจะสามารถดำเนินการได้

2) คณะกรรมการของกิจการ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ ณ วันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 คณะกรรมการของกิจการ ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายแวน ดวง ดาว	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายเดวิด แวน ดาว	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง
3. นายชัยยศ จิรบรรพกุล	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง
4. พ.ต.ท.ชัยวัฒน์ เกตุวรชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5. นายธนา นุฒาวาณิชชัย	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
6. นายสุพรรณ แก้วมีชัย	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
7. นายประภาส วิชากุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8. นายคำมตี อินทธีราช	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
9. นายคมทัต สุคนชทรัพย์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
10. นายพฤกษ์ อินทธีลิป	กรรมการบริษัท / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการบริหารความเสี่ยง

หมายเหตุ: เมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2564 กรรมการลำดับที่ 1 – 8 ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนที่กรรมการเดิมของกิจการซึ่งลาออก โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 7/2564 และ ครั้งที่ 8/2564
 เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2564 กรรมการลำดับที่ 9 – 10 ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่งแทนที่กรรมการเดิมของกิจการซึ่งลาออก โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 9/2564
 เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2564 นายเดวิด แวน ดาว ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แทนที่นายชัยยศ จิรบรรพกุล โดยจะผลตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2564 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 10/2564
 เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564 นายพฤกษ์ อินทธีลิป ได้รับแต่งตั้งเพื่อเข้าดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหารความเสี่ยง แทนที่นายชัยยศ จิรบรรพกุล ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของกิจการ ครั้งที่ 11/2564

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการเสร็จสิ้น ผู้ทำคำเสนอซื้อ **ไม่มี** แผนในการเปลี่ยนแปลงกรรมการของกิจการ อย่างไรก็ตามหากกิจการจะต้องแต่งตั้งกรรมการและ/หรือ ผู้บริหารใหม่เพิ่มเติม หรือแทนที่กรรมการและ/หรือผู้บริหารท่านเดิมที่ลาออกไป ครบวาระหรือเนื่องจากเหตุอื่นใด ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการมีการแต่งตั้งกรรมการและ/หรือผู้บริหารใหม่ตามความเหมาะสมและความจำเป็น และจะดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง

โครงสร้างองค์กร

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือ ผลิตจำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม หากผู้ทำคำเสนอซื้อมีความจำเป็นอาจเสนอให้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรตามความเหมาะสม โดยพิจารณาจากผลประโยชน์ของกิจการ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของโครงสร้างองค์กร ผู้บริหาร หรือผลิตจำนวนพนักงานของกิจการแต่อย่างใด

3) โครงสร้างทางการเงิน

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อมิได้ระบุการปรับโครงสร้างทางการเงินที่ชัดเจนไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับโครงสร้างทางการเงินจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

4) แผนการได้มา และจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีการได้มาและหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการลงทุนตามปกติของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้มีการขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และหรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมถึงได้รับการอนุมัติอื่น ๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย ขอบบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือ ข้อกวดหนาคที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ขณะนั้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่าเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงการดำเนินธุรกิจของกิจการ ดังนั้น ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่น่าจะดำเนินการได้มาและหรือจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหากมีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ น่าจะเป็นการได้มาหรือจำหน่ายสินทรัพย์ตามแผนการดำเนินธุรกิจปกติของกิจการ ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อทำให้กิจการมีการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการที่มีนัยสำคัญ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการก็ต้องปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งหากกฎหมายดังกล่าวกำหนดให้การดำเนินการดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นของกิจการที่สามารถใช้สิทธิออกเสียงเพื่ออนุมัติหรือไม่อนุมัติการดำเนินการดังกล่าวได้

5) นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญของกิจการภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยปัจจุบัน กิจการมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงิน ทั้งนี้ การจ่ายปันผลดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท ทั้งนี้ หากมีความจำเป็น การจ่ายเงินปันผลอาจมีอัตราน้อยกว่าที่กำหนดข้างต้นหรืออาจงดเว้นการจ่ายปันผลได้ ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด ภาระการลงทุน การขยายกิจการ ความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต

อย่างไรก็ดี หากมีความจำเป็นหรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่น ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจพิจารณาเสนอให้ปรับเปลี่ยนนโยบายจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคตเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะการเงินของ

กิจการหรือเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของกิจการยังจะไม่ได้รับผลกระทบในเรื่องการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญ กิจการจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ปัจจุบัน กิจการมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงิน ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและฐานะการดำเนินงานของกิจการ สภาพคล่องของกิจการ การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงานของกิจการ

4.1.3 รายการระหว่างกัน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ปัจจุบัน กิจการได้กำหนดนโยบายและขั้นตอนวิธีการในการเข้าทำรายการระหว่างกัน โดยยึดถือปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการ บริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทร่วม และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

ทั้งนี้ ในปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการ กิจการ เว้นแต่รายการลงทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อในการของซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการจำนวน 51,994,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 80.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 เป็นผู้ที่มีศักยภาพในการเห็นโอกาสทางธุรกิจและการแนะนำธุรกิจให้แก่กิจการในอนาคตทั้งในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว และประเทศไทย อาจส่งผลให้ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 อาจมีการแนะนำธุรกิจซึ่งเป็นรายการธุรกิจปกติให้แก่กิจการ หรืออาจเป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติ หรือการให้ความสนับสนุนหรือช่วยเหลือทางการเงินระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ กิจการ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาทิเช่น การให้กู้ยืมเงิน การค้ำประกันเงินกู้ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นและกิจการ เพื่อเป็นแนวทางการแก้ปัญหาความสามารถในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ของกิจการให้มีผลประกอบการจากธุรกิจก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากเป็นการพิจารณาพร้อมประสานงานก่อสร้าง หรือการลงทุนในโครงการลงทุนใดที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กิจการจะต้องได้รับข้อมูลที่นำเชื่อถือ ชัดเจน ครบถ้วน และเพียงพอต่อการตัดสินใจ โดยอาจทำการศึกษาเพิ่มเติมเพื่อให้มั่นใจว่าได้รับข้อมูลที่เพียงพอต่อการตัดสินใจลงทุนในโครงการลงทุนนั้น ๆ

สำหรับการดำเนินการรายการระหว่างกันของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ดังกล่าว ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ โดยคำนึงถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและสอดคล้องกับฐานะทางการเงินของกิจการเป็นสำคัญ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ หลักเกณฑ์ และ/หรือข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ สำนักงาน ก.ล.ต. และคณะกรรมการกำกับดูแลว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมถึงจะมีการพิจารณาอย่างระมัดระวังในการทำรายการระหว่างกันในอนาคต โดยจะเป็นการทำรายการที่มีเงื่อนไขเสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Transaction) และเป็นธุรกรรมที่เป็นข้อตกลงทางการค้าในลักษณะเดียวกับที่วิญญูชนจะพึงกระทำกับคู่สัญญาทั่วไปในสถานการณ์เดียวกันด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าที่ปราศจากอิทธิพลในการที่ตนมีสถานะเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องแล้วแต่กรณี ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติธุรกิจ และ/หรือ การขออนุมัติในการดำเนินการจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายและเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อดำเนินการรายการระหว่างกันของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไข

ทางการค้าปกติซึ่งที่กล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจึงเห็นว่า จะไม่มีผลกระทบต่อกิจการและผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ หากมีรายการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตกิจการจะปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการ และทุกรายการจะดำเนินการและเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามกฎระเบียบและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.1.4 แผนการขายหุ้นของกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ แบบ 247-4 ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีความประสงค์ที่จะขาย หรือ โอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อ จากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติตามเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน รวมถึงกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ ในขณะที่ และ/หรือ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ และ/หรือบริหารสภาพคล่องทางการเงิน เป็นต้น

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการจะ ไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการขายหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่น่าจะมีความประสงค์ที่จะขายหรือ โอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนการทำคำเสนอซื้อ และหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อ จากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ให้แก่บุคคลอื่นในจำนวนที่มีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่

กรณีที่ 1 กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องปฏิบัติตามเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติเรื่องการกระจายการถือหุ้นรายย่อยตามเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน รวมถึงกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ ในขณะที่ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า หากมีผู้ถือหุ้นครอบครองคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จนทำให้กิจการมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยของกิจการมีจำนวนน้อยกว่า 150 ราย และมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยดังกล่าวน้อยกว่าร้อยละ 15 ของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วของกิจการก็จะทำให้กิจการมีความเสี่ยงในการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาขายหรือ โอนหุ้นของกิจการออกไปบางส่วนเพื่อรักษาสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นและเพื่อให้กิจการมีคุณสมบัติการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ต่อไป อนึ่ง การดำเนินการดังกล่าวจะต้องเป็นไปตามกฎหมายและเกณฑ์ที่มีผลบังคับใช้ขณะนั้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นเห็นว่า การขายหุ้นด้วยเหตุผลดังกล่าว เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยในเรื่องสภาพคล่องการซื้อขายหุ้นของกิจการ และยังช่วยให้กิจการยังคงสถานะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป

กรณีที่ 2 กรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำการปรับโครงสร้างธุรกิจ ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น เห็นว่า ผู้ถือหุ้นรายย่อยจะ ไม่ได้รับผลกระทบใด ๆ ในกรณีนี้ เนื่องจากเป็นการเปลี่ยนการถือหุ้นเพื่อการร่วมลงทุนกับพันธมิตรทางธุรกิจ เสริมสร้างการเติบโตทางธุรกิจของกิจการ

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การถูกห้ามขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนภายใต้กำหนดระยะเวลาการห้ามขายหุ้น (Silent Period) ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนฯ

4.2 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และผลกระทบที่จะเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเปิดถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

-ไม่มี- เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเปิดถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ตอนที่ 5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

โปรดดูใน บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) ในตอนที่ 5 ของรายงานฉบับนี้

อนึ่ง การยอมรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ รวมทั้งเอกสารแนบต่าง ๆ ที่แนบมาแบบ 250-2 เพื่อให้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาเพื่อตัดสินใจในการยอมรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ รายงานความเห็นฉบับนี้ จะครบถ้วนสมบูรณ์เมื่อพิจารณาข้อมูลทั้งหมดประกอบกัน การเปิดเผย การอ้างถึง หรือการสื่อสารเพียงบางส่วน โดยไม่ได้รับความยินยอมจากที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นจะไม่ได้ผู้คลายใด ความรับผิดชอบของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

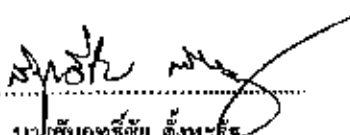
ทั้งนี้ บริษัท คันทรี กรุ๊ป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น
บริษัท คันทรี กรุ๊ป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด


ดร. วีรวัฒน์ เพชรคุปต์
กรรมการ




นาย สัมฤทธิ์ชัย ตั้งทะวัง
กรรมการ


นาย สัมฤทธิ์ชัย ตั้งทะวัง
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ A

สรุปข้อมูลการประเมินทรัพย์สิน

รายละเอียดทรัพย์สิน ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างทาวนเฮ้าส์ 3 ชั้น ตามเลขประเมินเลขที่ A 64/0230

- ชื่อผู้ประเมินราคา บริษัท เมต เซอร์เวย์ จำกัด โดยนายชนกพร การเนตร เป็นผู้ประเมินมูลค่า นายคนสัน ประมวลทรัพย์ เป็นผู้ตรวจสอบ และ นายนิรันดร์ เด็ชวาทนิช เป็นผู้ประเมินหลัก
- ประเภททรัพย์สิน ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างทาวนเฮ้าส์ 3 ชั้น พร้อมสวนต่อเติม จำนวน 2 หลัง
- ที่ตั้งทรัพย์สิน ตั้งอยู่เลขที่ 242 และ 244 ตัดซอยสาทรแมนชั่น 1 ถนนกรุงธนบุรี แขวงบางลำภูล่าง เขตคลองสาม กรุงเทพมหานคร
- กรรมสิทธิ์ที่ดิน โฉนดที่ดินเลขที่ 20776 และ 21572 เลขที่ดิน 544 และ 545 (ตามลำดับ) มีเนื้อที่ที่ดินรวม 53 ตารางวา โดยมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ คือ บริษัท ทีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- สภาพทางเข้า - ออก เป็นถนนจัดสรรภายในโครงการ
- การเวนคืนของทางราชการ ทรัพย์สินไม่อยู่ในแนวเวนคืน
- ภาระผูกพัน ไม่ติดจำนองใด ๆ
- วิธีการประเมิน วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach)
- วันที่ประเมิน วันที่ 18 สิงหาคม 2564
- มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมิน 24,000,000 บาท (ยี่สิบสี่ล้านบาท)
- วัตถุประสงค์การประเมิน วัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ

โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้

ข้อมูลราคาตลาดเปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน				
รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3	ข้อมูลที่ 4
ลักษณะทรัพย์สิน	ทาวนเฮ้าส์ 4 ชั้น	ทาวนเฮ้าส์ 4 ชั้น	ทาวนเฮ้าส์ 4 ชั้น	ทาวนเฮ้าส์ 5 ชั้น
ที่ตั้ง	ซอยกรุงธนบุรี 6 (หมู่บ้านพรชัยวิลล่า)	ซอยกรุงธนบุรี 6 (หมู่บ้านพรชัยวิลล่า)	ซอยกรุงธนบุรี 6 (หมู่บ้านออร์คิดวิลล่า)	ตัดซอยเจริญนคร 16
ระยะห่างจากทรัพย์สินของบริษัท	ประมาณ 1 กิโลเมตร	ประมาณ 950 เมตร	ประมาณ 740 เมตร	ประมาณ 50 เมตร
เนื้อที่ดิน	23 ตารางวา	24 ตารางวา	21.50 ตารางวา	29 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอย	216 ตารางเมตร	216 ตารางเมตร	224 ตารางเมตร	325 ตารางเมตร
ราคาประกาศขาย	8,700,000 บาท	10,000,000 บาท	7,000,000 บาท	12,900,000 บาท
วันที่ประกาศขาย	สิงหาคม 2564	สิงหาคม 2564	สิงหาคม 2564	สิงหาคม 2564

รายละเอียดทรัพย์สิน ที่ดินว่างเปล่า ตามเล่มประเมินเลขที่ A 64/0231

1. ชื่อผู้ประเมินราคา บริษัท เมล เซอร์เวย์ จำกัด โดยนายนิรันดร์ เดียวพานิช เป็นผู้ประเมินมูลค่า นายคมสัน ประมวลทรัพย์ เป็นผู้ตรวจสอบ และ นายจนาทกร การเนตร เป็นผู้ประเมินหลัก
2. ประเภททรัพย์สิน ที่ดินว่างเปล่า จำนวน 3 กลุ่ม (ตามแล้ว) ระดับของที่ดินอยู่เสมอกับระดับของถนนโครงการบางปะกงริเวอร์ไซด์ คันทรี่คลับ
3. ที่ตั้งทรัพย์สิน ตั้งอยู่ที่ถนนฉะเชิงเทรา – บางปะกง (ทล.314) ตำบลสถานภูคา อำเภอบ้านโพธิ์ จังหวัด ฉะเชิงเทรา
4. กรรมสิทธิ์ที่ดิน

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 1 โฉนดที่ดินเลขที่ 1222, 1227 และ 1228 เลขที่ดิน 734, 733 และ 732 (ตามลำดับ) มีเนื้อที่ที่ดินรวม 11 ไร่ 2 งาน 2 ตารางวา (มีพื้นที่เป็นบ่อน้ำ 4 ไร่ 50 ตารางวา) โดยมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ คือ บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 2 โฉนดที่ดินเลขที่ 10423 เลขที่ดิน 331 มีเนื้อที่ที่ดิน 3 ไร่ 2 งาน 16 ตารางวา โดยมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ คือ บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 3 โฉนดที่ดินเลขที่ 10458, 10459, 10460, 10461 และ 10462 เลขที่ดิน 661, 662, 663, 664 และ 665 (ตามลำดับ) มีเนื้อที่ที่ดินรวม 6 ไร่ 25 ตารางวา โดยมีผู้ถือกรรมสิทธิ์ คือ บริษัท พีเอสจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
5. สภาพทางเข้า - ออก เป็นถนนภายใต้การจัดการ
6. สาธารณูปโภค สาธารณูปโภคในบริเวณที่ตั้งของทรัพย์สิน ประกอบด้วย ระบบไฟฟ้า โทรศัพท์ น้ำประปา และรถโดยสารประจำทาง
7. ข้อจำกัดการใช้ทรัพย์สิน

ตามประกาศคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก ฉบับ พ.ศ.2562 พบว่า

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 1 บางส่วนอยู่ในเขตพื้นที่สีเหลืองอ่อน (ที่ดินประเภทชุมชนชนบท) และ บางส่วนอยู่ในเขตพื้นที่สีเขียวมีเส้นทแยงสีฟ้า (ที่ดินประเภทที่ โถงเพื่อรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อม)

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 2 อยู่ในเขตพื้นที่สีเหลืองอ่อน (ที่ดินประเภทชุมชนชนบท)

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 3 อยู่ในเขตพื้นที่สีเขียวมีเส้นทแยงสีฟ้า (ที่ดินประเภทที่ โถงเพื่อรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อม)
8. การเวนคืนของทางราชการ ทรัพย์สินไม่อยู่ในแนวเวนคืน
9. ภาระผูกพัน จำนวนเป็นประกันกับธนาคารออมสิน
10. วิธีการประเมิน วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach)
11. วันที่ประเมิน วันที่ 19 สิงหาคม 2564
12. มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมิน รวมมูลค่า 66,876,000 บาท (หกสิบล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหกพันบาท) ทั้งนี้ราคาประเมินดังกล่าวยังไม่คิดรวมมูลค่าบ่อน้ำ เนื้อที่ 4 ไร่ 50 ตารางวา ดังนี้

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 1 ที่ดินจำนวนเนื้อที่ที่รวม 7 ไร่ 1 งาน 52 ตารางวา (เนื้อที่ที่ดินตามโฉนด 11 ไร่ 2 งาน 2 ตารางวา หักส่วนที่เป็นบ่อน้ำ 4 ไร่ 50 ตารางวา) ราคาตารางวา ละ 8,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 23,616,000 บาท

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 2 ที่ดินจำนวนเนื้อที่ที่รวม 3 ไร่ 2 งาน 16 ตารางวา ราคาตารางวาละ 10,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 14,160,000 บาท

ทรัพย์สินกลุ่มที่ 3 ที่ดินจำนวนเนื้อที่ที่รวม 6 ไร่ 25 ตารางวา ราคาตารางวาละ 12,000 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 29,100,000 บาท

13. วัตถุประสงค์การประเมิน วัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ

โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ดังนี้

ข้อมูลราคาตลาดเปรียบเทียบกับการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน				
รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3	ข้อมูลที่ 4
ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ดินวางแปลน (ถมแล้วเสมอระดับถนน)	ที่ดินวางแปลน (ถมแล้วเสมอระดับถนน)	ที่ดินวางแปลน (ถมแล้วสูงกว่าถนนประมาณ 20 เซนติเมตร)	ที่ดินวางแปลน (ถมแล้วสูงกว่าถนนประมาณ 20 เซนติเมตร)
ที่ตั้ง	ที่ดินถนนโครงการบางปะกง ริเวอร์ไซด์ ตำบลศรีดงเย็น	ที่ดินถนนโครงการบางปะกง ริเวอร์ไซด์ ตำบลศรีดงเย็น	ที่ดินถนนโครงการบางปะกง ริเวอร์ไซด์ ตำบลศรีดงเย็น	ที่ดินถนนโครงการบางปะกง ริเวอร์ไซด์ ตำบลศรีดงเย็น
ระยะห่างจากทรัพย์สินของ บริษัท	อยู่ห่างจากทรัพย์สินกลุ่มที่ 1 และกลุ่มที่ 2 ประมาณ 234 เมตร และ 654 เมตร ตามลำดับ	อยู่ห่างจากทรัพย์สินกลุ่มที่ 1 และกลุ่มที่ 2 ประมาณ 200 เมตร และ 620 เมตร ตามลำดับ และอยู่ห่างจากทรัพย์สินกลุ่มที่ 3 ประมาณ 30 เมตร	อยู่ห่างจากทรัพย์สินทั้ง 3 กลุ่ม ประมาณ 1,100 เมตร และ 1,790 เมตร ตามลำดับ	อยู่ห่างจากทรัพย์สินทั้ง 3 กลุ่ม ประมาณ 500 เมตร และ 85 เมตร ตามลำดับ
เนื้อที่ดิน	1 ไร่ 45 ตารางวา	1 ไร่ 51 ตารางวา	2 งาน 38 ตารางวา	4 ไร่ 1 งาน 89 ตารางวา
ราคาซื้อขาย	ประมาณ 10,000 บาท/ตารางวา	ประมาณ 9,500 บาท/ตารางวา	ประมาณ 14,000 บาท/ตารางวา	ประมาณ 25,000 บาท/ตารางวา
วันที่ซื้อขาย	ประมาณปี 2563	ประมาณปี 2563	เดือนกรกฎาคม ปี 2563	สิงหาคม 2564