

ที่ STARK004/2562

21 สิงหาคม 2562

เรื่อง แจ้งการได้รับเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
(แบบ 247-4 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย เอกสารแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
(แบบ 247-4 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2)

บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอแจ้งให้ทราบว่า บริษัท ได้รับสำเนาเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (แบบ 247-4 แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2) จาก นายวณิชต์ ตั้งคารวคุณ และ Stark Investment Corporation Limited โดยมีรายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

-นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ-

(นายศรัทธา จันทระเศรษฐ์เลิศ)

กรรมการ

วันที่ 21 สิงหาคม 2562

เรื่อง แก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยนายวณิชต์ ตั้งคารวคุณ และ Stark Investment Corporation Limited ครั้งที่ 2

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรรมการและผู้จัดการของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ตามที่ นายวณิชต์ ตั้งคารวคุณ (“นายวณิชต์”) และ Stark Investment Corporation Limited (“SIC”) (ซึ่งต่อไปนี้จะรวมเรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ และ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ได้ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “STARK”) ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2562 และเอกสารแก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ครั้งที่ 1 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2562 ที่ผ่านมา

ผู้ทำคำเสนอซื้อและผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้แก้ไขเพิ่มเติมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ครั้งที่ 2 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

การแก้ไขข้อมูล

ส่วนที่ 1

สาระสำคัญของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. ข้อ 12 – แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจากหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนและสัญญาสินเชื่อจากสถาบันการเงินแล้วมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ และไม่มีเงื่อนไขและกฎระเบียบการให้สินเชื่อของธนาคารที่มีนัยสำคัญประการใด ที่จะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่สามารถเบิกเงินดังกล่าวเพื่อเข้าซื้อและชำระเงินค่าหลักทรัพย์สำหรับการทำคำเสนอซื้อของกิจการในครั้งนี้ได้ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการทำคำเสนอซื้อ ตามเอกสารแนบ 6 นอกจากนี้ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่นายวิวินนำหุ้นสามัญในส่วนของตนมาขายในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีความพร้อมทางการเงินพิจารณาจากการที่นายวณิชต์ประกอบธุรกิจส่วนตัวที่น่าเชื่อถือ โดยถือหุ้น เป็นกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อความใหม่

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อจากหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนและสัญญาสินเชื่อจากสถาบันการเงินแล้วมีความเห็นว่า ผู้ทำคำเสนอซื้อมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ และไม่มีเงื่อนไขและกฎระเบียบการให้สินเชื่อของธนาคารที่มีนัยสำคัญประการใด ที่จะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่สามารถเบิกเงินดังกล่าวเพื่อเข้าซื้อและชำระเงินค่าหลักทรัพย์สำหรับการทำคำเสนอซื้อของกิจการในครั้งนี้ได้ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อใช้ในการทำคำเสนอซื้อ ตามเอกสารแนบ 6 นอกจากนี้ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้พิจารณาแหล่งเงินทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ในกรณีที่นายวิวินนำหุ้นสามัญในส่วนของตนมาขายในการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ มีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ มีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีความพร้อมทางการเงินพิจารณาจากการที่นายวณิชต์ประกอบธุรกิจส่วนตัวที่น่าเชื่อถือ โดยถือหุ้น เป็นกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูลผู้ถือหุ้นตามการปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุดของบริษัท ทีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TOA”) ณ วันที่ 3 พฤษภาคม 2562 นายวณิชต์ถือหุ้นทางตรงใน TOA จำนวน 182,600,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TOA ซึ่งตามราคาตลาดของหุ้น TOA ณ วันที่ทำคำเสนอซื้อ วันที่ 22 กรกฎาคม 2562 เท่ากับ 40.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น มูลค่าหุ้น TOA เฉพาะส่วนที่นายวณิชต์ถือทางตรง เท่ากับ 7,395,300,000 บาท)

ส่วนที่ 2

รายละเอียดของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

1. ข้อ 1.1 – ข้อมูลทั่วไป

ข้อความเดิม

ชื่อ	:	Stark Investment Corporation Limited (“SIC”)
ทะเบียนนิติบุคคล	:	2820615
ที่อยู่	:	RM 2101, Hong Kong Trade Center, 161-7 Des Voeus Road, Central, Hong Kong
โทรศัพท์	:	02-680-5800
โทรสาร	:	02-680-2899
ความสัมพันธ์กับผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น	:	นายวนรัชต์ เป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายเดียวในสัดส่วนร้อยละ 100 และผู้ได้รับประโยชน์ในทอดสุดท้าย (Ultimate Beneficial Owner) ของ SIC และ SIC เป็นบุคคลตามมาตรา 258 (5) ของนายวนรัชต์

ข้อความใหม่

ชื่อ	:	Stark Investment Corporation Limited (“SIC”)
ทะเบียนนิติบุคคล	:	2820615
ที่อยู่	:	RM 2101, Hong Kong Trade Center, 161-7 Des Voeus Road, Central, Hong Kong
โทรศัพท์	:	02-680-5800
โทรสาร	:	02-680-2899
ความสัมพันธ์กับผู้ทำคำเสนอซื้อรายอื่น	:	นายวนรัชต์ เป็นกรรมการ ผู้ถือหุ้นรายเดียวในสัดส่วนร้อยละ 100 และผู้ได้รับประโยชน์ในทอดสุดท้าย (Ultimate Beneficial Owner) ของ SIC และ SIC เป็นบุคคลตามมาตรา 258 (5) <u>ของนายวนรัชต์และเป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำการร่วมกัน (Concert Party) เฉพาะการลงทุนในกิจการเท่านั้น</u>

2. ข้อ 1.2 (1) – ลักษณะการประกอบธุรกิจ / อาชีพ

ข้อความเดิม

นายวนรัชต์ ตั้งคารวคุณ
วุฒิศึกษา
ปริญญาตรี สาขาบัญชีบริหาร จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ข้อความใหม่

นายวนรัชต์ ตั้งคารวคุณ
วุฒิศึกษา
ปริญญาตรี สาขาบัญชีบริหาร จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ข้อมูลการถือหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1. บริษัท ทีโอเอ พันท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TOA”) (ข้อมูลผู้ถือหุ้นตามการปิดสมุดทะเบียนครั้งสุดท้ายของ TOA ณ วันที่ 3 พฤษภาคม 2562)

นายวณิชต์ ถิ่ฮุ่นทางตรงใน TOA ในสัดส่วนร้อยละ 9.00 และถิ่ฮุ่นทางอ้อมผ่านบริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด โดยนายวณิชต์ ถิ่ฮุ่นบริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 15.00 และบริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ถิ่ฮุ่น TOA ในสัดส่วนร้อยละ 29.99

2. บริษัท เซอร์วิวด์ คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“SWC”) (ข้อมูลผู้ถือหุ้นตามการปิดสมุดทะเบียนครั้งสุดท้ายของ SWC ณ วันที่ 7 พฤษภาคม 2562)

บริษัท ทีโอเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ถิ่ฮุ่น SWC ในสัดส่วนร้อยละ 69.41

นายวณิชต์ถิ่ฮุ่นทางอ้อมใน SWC ผ่านบริษัท ทีโอเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด โดยนายวณิชต์ ถิ่ฮุ่นบริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 15.00 และบริษัท ทีโอเอ กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด ถิ่ฮุ่นบริษัท ทีโอเอ เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 100.00

3. ข้อ 1.2 (5) – สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อความเดิม

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อไม่สามารถสรุปฐานะทางการเงินของ SIC ได้ เนื่องจาก SIC เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในวันที่ 25 เมษายน 2562 จึงยังไม่มีข้อมูลงบการเงินสอบทานและตรวจสอบ

ข้อความใหม่

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อไม่สามารถสรุปฐานะทางการเงินของ SIC ได้ เนื่องจาก SIC เป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในวันที่ 25 เมษายน 2562 จึงยังไม่มีข้อมูลงบการเงินสอบทานและตรวจสอบ ทั้งนี้ เนื่องจากนายวณิชต์เป็นผู้ถือหุ้นรายเดียวในสัดส่วนร้อยละ 100 และผู้ได้รับประโยชน์ในทอดสุดท้าย (Ultimate Beneficial Owner) ของ SIC ดังนั้น จึงสามารถพิจารณาฐานะทางการเงินของนายวณิชต์เพิ่มเติม ผ่านการพิจารณางบการเงินของ บริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (“TAH2”) และบริษัท เฟ้ลปส์ ดอตจ อินเตอร์เนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด (“PDITL”) ในส่วนที่ 4 ข้อ 7.1 ที่มาของราคาเสนอซื้อ - สรุปข้อมูลทางการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย

ส่วนที่ 3

รายละเอียดของกิจการ

1. ข้อ 2.1 – สถานภาพของกิจการ

ข้อความเดิม

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในช่วงเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ เว้นเพียงแต่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และมีผลบังคับในขณะนั้น

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ตามแผนการรวมธุรกิจของกิจการ จัดเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 4 หรือการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 6,652.00 ตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระสินทรัพย์ จึงเป็นเหตุให้กิจการมีหน้าที่ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (Relisting) โดยในวันที่ 8 กรกฎาคม 2562 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาอนุมัติและกำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของกิจการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนี้

ข้อความใหม่

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในช่วงเวลา 12 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาการรับซื้อ เว้นเพียงแต่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย หลักเกณฑ์ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และมีผลบังคับในขณะนั้น

ทั้งนี้ บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“กิจการ” หรือ “STARK”) เดิมชื่อ บริษัท สยาม อินเทอร์เน็ตดีมีเดีย จำกัด (มหาชน) (“SMM”) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายหนังสือ ผลิตรายการทางโทรทัศน์ และวิทยุ ซื้อขายสิทธิ์ถ่ายทอดสดทางโทรทัศน์ ถ่ายทอดสดผ่านดาวเทียม และกิจการสิ่งพิมพ์อื่นๆ (“ธุรกิจเดิม”) ต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ SMM ครั้งที่ 5/2561 เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2561 และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 ได้มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้าง โดยการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) และถือหุ้นหลักในบริษัท เฟลปส์ ดอตคอม อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล (ไทยแลนด์) จำกัด (“PDITL”) โดยชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 21,500,000,000 หุ้น ซึ่งกิจการได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่นายวณิชต์ และ SIC จำนวน 16,500,000,000 หุ้น และ 5,000,000,000 หุ้น ตามลำดับ ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมด นายวณิชต์ และ SIC เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการสัดส่วนร้อยละ 73.37 และร้อยละ 22.23 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ ตามลำดับ

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท SMM และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SMM ในครั้งเดียวกัน ได้มีมติอนุมัติการโอนธุรกิจเดิมให้แก่บริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เอสเอ็มเอ็ม พลัส จำกัด (“SMM Plus”) และได้มีมติขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวให้แก่ บริษัท เดอะ เบสท์ บู้คส์ จำกัด (“TBB”) ซึ่งมีเชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งผลการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว กิจการได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ นายวีวิน เพทายบรรลือ จำนวน 666,666,666 หุ้น ภายหลังจากออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมด นายวีวินเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการสัดส่วนร้อยละ 2.96 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด ตามแผนการรวมธุรกิจของกิจการ จัดเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 4 หรือการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม (Backdoor Listing) ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.652.00 ตามเกณฑ์มูลค่าหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระสินทรัพย์ จึงเป็นเหตุให้กิจการมีหน้าที่ยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (Relisting) โดยในวันที่ 8 กรกฎาคม 2562 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาอนุมัติและกำหนดเงื่อนไขในการรับหลักทรัพย์ของกิจการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนี้

2. ข้อ 2.2.4 – แผนการได้มา และจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ข้อความเดิม

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ กิจการไม่มีแผนที่จะมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้าง ได้แก่ แผนการขายเงินลงทุนในบริษัท เอสเอ็มเอ็ม พลัส จำกัด (“SMM Plus”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยให้แก่ บริษัท เดอะเบสท์ บุกส์ จำกัด (“TBB”) ซึ่งมีเชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน แผนการดำเนินธุรกิจ หรือได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องหรือไม่สนับสนุนธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ หรือได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามการดำเนินการตามแผนในข้อ 2.2.2 ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการทบทวนและปรับปรุงแผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ โดยกิจการจะปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นๆ ที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

อย่างไรก็ดี หากกิจการมีแผนการที่จะได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งหากต้องอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อก็จะพิจารณาการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามความเหมาะสม

ข้อความใหม่

ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ กิจการไม่มีแผนที่จะมีการได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการอย่างมีนัยสำคัญที่ไม่สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้าง **ได้แก่** **แผนการขายเงินลงทุนในบริษัท เอสเอ็มเอ็ม พลัส จำกัด (“SMM Plus”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยให้แก่ บริษัท เดอะเบสท์ บุกส์ จำกัด (“TBB”) ซึ่งมีเชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน** แผนการดำเนินธุรกิจ หรือได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่เกี่ยวข้องหรือไม่สนับสนุนธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ หรือได้มาและ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่ไม่เป็นไปตามการดำเนินการตามแผนในข้อ 2.2.2 ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจร่วมกันกับกิจการในการทบทวนและปรับปรุงแผนการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ โดยกิจการจะปฏิบัติให้เป็นไปตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงหลักเกณฑ์อื่นๆ ที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

ทั้งนี้ แผนการปรับโครงสร้างที่กิจการได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 11 เมษายน 2562 รวมถึงแผนการขายเงินลงทุนในบริษัท เอสเอ็มเอ็ม พลัส จำกัด ("SMM Plus") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยให้แก่ บริษัท เดอะ เบสท์ บัคส์ จำกัด ("TBB") ซึ่งมีผู้บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

อย่างไรก็ดี หากกิจการมีแผนการที่จะได้มา และ/หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งหากต้องอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อก็จะพิจารณาการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามความเหมาะสม

3. ข้อ 2.3 – รายการระหว่างกัน

ข้อความเดิม

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ลักษณะของรายการ ระหว่างกัน	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		รายละเอียดและความสมเหตุสมผลของ รายการ	ความเห็นของกรรมการของ PDITL ซึ่งมีกรรมการอิสระร่วมประชุม
		ปี 2561	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		
บริษัท ทีเอ็มเอ โฮลดิ้ง จำกัด ("TAH")	เงินกู้ยืมระยะสั้น - เงินกู้ยืมระยะสั้น - ดอกเบี่ยจ่าย - ดอกเบี่ยค้างจ่าย	299.33 18.71 61.73	138.60 3.84 0.12	รายการดังกล่าวเป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียน ตามธุรกิจปกติ โดยมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับ ร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากต้นทุนการกู้ยืมของผู้ให้กู้ ณ วันที่ให้กู้ยืม บวกอัตราดอกเบี้ยส่วนเพิ่มประมาณร้อยละ 1.00 ต่อปี ซึ่งมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากได้รับประโยชน์โดยการไม่ต้องวางหลักประกันเงินกู้ยืม ทั้งนี้ กิจกรรมมีนโยบายการทยอยชำระคืนเงินกู้และดอกเบี่ยค้างจ่ายดังกล่าว และคาดว่าจะชำระคืนทั้งหมดภายหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งคาดว่าจะชำระคืนในช่วงเดือนมิถุนายน – กรกฎาคม 2562	เป็นการรับการสนับสนุนจากบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกิจการ โดยถึงแม้จะมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่กิจการ กู้ยืมจากสถาบันการเงินเล็กน้อย แต่การกู้ยืมเงินดังกล่าวกิจการ ไม่ได้มีการให้หลักประกันต่อผู้ให้กู้ ซึ่งถือเป็นประโยชน์ต่อกิจการ ในด้านการเพิ่มศักยภาพในการกู้ยืมเงิน เนื่องจากหากกู้ยืมจากสถาบันการเงินต้องมีการวางหลักประกันเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามก็ดี ตามที่คณะกรรมการเคยให้ความเห็นว่าเมื่อกิจการมีสภาพคล่องเพียงพอฝ่ายจัดการควรพิจารณาการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี่ยค้างจ่ายดังกล่าว โดยในงวดสามเดือนแรกของปี 2562 ฝ่ายจัดการได้มีการทยอยชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวซึ่งมีความเหมาะสม และภายหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนควรดำเนินการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี่ยค้างจ่ายทั้งหมดตามกำหนดการ
บริษัท ไทยเคเบิล อินเตอร์เทค จำกัด ("TCI")	การซื้อสายไฟฟ้าสำเร็จรูป - ต้นทุนขาย	600.72 31.45	158.64 201.19	PDITL มีความจำเป็นในการซื้อสายไฟฟ้าจาก TCI เนื่องจาก PDITL มีกำลังการผลิตสายไฟฟ้าประเภทที่ใช้สำหรับอาคารทั่วไปไม่	เป็นรายการที่ช่วยลดภาระการลงทุนขยายกำลังการผลิตสายไฟฟ้าประเภทดังกล่าว เนื่องจากปัจจุบันปริมาณการจำหน่ายยังไม่

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ลักษณะของรายการ ระหว่างกัน	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		รายละเอียดและความสมเหตุสมผลของ รายการ	ความเห็นของกรรมการของ PDITL ซึ่งมีกรรมการอิสระร่วมประชุม
		ปี 2561	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		
หมายเหตุ: ปัจจุบัน TCI ไม่เป็นบริษัท ที่เกี่ยวข้องกันแล้ว เนื่องจาก ในปี 2559 PDITL ได้ส่ง กรรมการไปดำรง ตำแหน่งเป็นผู้มี อำนาจสั่งจ่ายเช็ค ร่วมของ TCI 1 ท่าน ซึ่งได้ลาออก จากตำแหน่งเมื่อ วันที่ 24 สิงหาคม 2561	- เจ้าหนี้การค้า			เพียงพอ โดยกำหนดราคาซื้อจากต้นทุนการผลิตของ TCI บวกอัตรากำไรส่วนเพิ่มประมาณร้อยละ 3.00 สำหรับเงื่อนไขในการชำระเงิน PDITL ได้รับเครดิตเทอมเท่ากับ 30 วัน ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าปกติ	ค้ำค่าต่อการลงทุน ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการควรศึกษาถึงความคุ้มค่าในการลงทุนผลิตเองต่อไป
	ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.00	1.00	ค่า Front end fee เป็นค่าธรรมเนียมการกู้ยืมเงินที่ PDITL กู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อลงทุนในแผงโซลาร์ดังกล่าว รวมค่าธรรมเนียมเท่ากับ 3.00 ล้านบาท ซึ่งมีบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินดังกล่าว 3 แห่ง ได้แก่ PDITL ICS และ TCI โดยทั้ง 3 บริษัท ตกลงแบ่งการรับภาระค่าธรรมเนียมดังกล่าวบริษัทละ 1.00 ล้านบาท ซึ่ง TCI ตกลงรับภาระค่าธรรมเนียมดังกล่าวบางส่วนจำนวน 1.00 ล้านบาท โดย PDITL จะเรียกชำระคืนภายในเดือนมีนาคม 2562	เป็นรายการที่มีความเหมาะสม ซึ่งฝ่ายจัดการได้ดำเนินการเพื่อประโยชน์ของ PDITL ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการควรเรียกชำระค่าธรรมเนียมการกู้ยืมที่ค้างค้างภายในกำหนดการดังกล่าว

ข้อความใหม่

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ลักษณะของรายการ ระหว่างกัน	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		รายละเอียดและความสมเหตุสมผลของ รายการ	ความเห็นของกรรมการของ PDITL ซึ่งมีกรรมการอิสระร่วมประชุม
		ปี 2561	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		
บริษัท ทีเอ็มเอ โฮลดิ้ง จำกัด (“TAH”)	เงินกู้ยืมระยะสั้น - เงินกู้ยืมระยะสั้น - ดอกเบี้ยจ่าย - ดอกเบี้ยค้างจ่าย	299.33 18.71 61.73	138.60 3.84 0.12	รายการดังกล่าวเป็นการรับความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียน ตามธุรกิจปกติ โดยมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากต้นทุนการกู้ยืมของผู้ให้กู้ ณ วันที่ให้กู้ยืม บวกอัตราดอกเบี้ยส่วนเพิ่มประมาณร้อยละ 1.00 ต่อปี ซึ่งมีความจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากได้รับประโยชน์โดยการไม่ต้องวางหลักประกันเงินกู้ยืม ทั้งนี้ กิจกรรมมีนโยบายการทยอยชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยค้างจ่ายดังกล่าว และคาดว่าจะชำระคืนทั้งหมดภายหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) ซึ่งคาดว่าจะชำระคืนภายในไตรมาส 4 ปี 2562 ในช่วงเดือน มิถุนายน – กรกฎาคม 2562	เป็นการรับการสนับสนุนจากบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อกิจการ โดยถึงแม้จะมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าที่กิจการ กู้ยืมจากสถาบันการเงินเล็กน้อย แต่การกู้ยืมเงินดังกล่าวกิจการ ไม่ได้มีการให้หลักประกันต่อผู้ให้กู้ ซึ่งถือเป็นประโยชน์ต่อกิจการ ในด้านการเพิ่มศักยภาพในการกู้ยืมเงิน เนื่องจากหากกู้ยืมจากสถาบันการเงินต้องมีการวางหลักประกันเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาการเคยให้ความเห็นว่าเมื่อกิจการมีสภาพคล่องเพียงพอฝ่ายจัดการควรพิจารณาการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยค้างจ่ายดังกล่าว โดยในงวดสามเดือนแรกของปี 2562 ฝ่ายจัดการได้มีการทยอยชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวซึ่งมีความเหมาะสม และภายหลังการได้รับเงินเพิ่มทุนควรดำเนินการชำระคืนเงินกู้และดอกเบี้ยค้างจ่ายทั้งหมดตามกำหนดการ
บริษัท ไทยเคเบิล อินเตอร์เทค จำกัด	การซื้อสายไฟฟ้า สำเร็จรูป	600.72	158.64	PDITL มีความจำเป็นในการซื้อสายไฟฟ้าจาก TCI เนื่องจาก PDITL มีกำลังการผลิต	เป็นรายการที่ช่วยลดภาระการลงทุนขยายกำลังการผลิตสายไฟฟ้าประเภทดังกล่าว

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ลักษณะของรายการ ระหว่างกัน	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		รายละเอียดและความสมเหตุสมผลของ รายการ	ความเห็นของกรรมการของ PDITL ซึ่งมีกรรมการอิสระร่วมประชุม
		ปี 2561	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		
(“TCI”) หมายเหตุ: ปัจจุบัน TCI ไม่เป็นบริษัท ที่เกี่ยวข้องกันแล้ว เนื่องจาก ในปี 2559 PDITL ได้ส่ง กรรมการไปดำรง ตำแหน่งเป็นผู้มี อำนาจสั่งจ่ายเช็ค	- ต้นทุนขาย - เจ้าหนี้การค้า	31.45	201.19	สายไฟฟ้าประเภทที่ใช้สำหรับอาคารทั่วไปไม่ เพียงพอ โดยกำหนดราคาซื้อจากต้นทุนการ ผลิตของ TCI บวกอัตรากำไรส่วนเพิ่ม ประมาณร้อยละ 3.00 สำหรับเงื่อนไขในการชำระเงิน PDITL ได้รับ เครดิตเทอมเท่ากับ 30 วัน ซึ่งเป็นไปตาม เงื่อนไขทางการค้าปกติ	เนื่องจากปัจจุบันปริมาณการจำหน่ายยังไม่ คุ้มค่าต่อการลงทุน ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการควร ศึกษาถึงความคุ้มค่าในการลงทุนผลิตเอง ต่อไป <u>ปัจจุบัน ฝ่ายจัดการได้ทำการศึกษาการลงทุน เพื่อขยายกำลังการผลิตสายไฟดังกล่าว โดย ปัจจุบันได้เริ่มลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต ดังกล่าวแล้ว</u>
ร่วมของ TCI 1 ท่าน ซึ่งได้ลาออก จากตำแหน่งเมื่อ วันที่ 24 สิงหาคม 2561	ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.00	1.00	ค่า Front end fee เป็นค่าธรรมเนียมการกู้ยืม เงินที่ PDITL กู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อ ลงทุนในแผงโซลาร์ดังกล่าว รวม ค่าธรรมเนียมเท่ากับ 3.00 ล้านบาท ซึ่งมี บริษัทที่เกี่ยวข้องกับการกู้ยืมเงินดังกล่าว 3 แห่ง ได้แก่ PDITL ICS และ TCI โดยทั้ง 3 บริษัท ตกลงแบ่งการรับภาระค่าธรรมเนียม ดังกล่าวบริษัทละ 1.00 ล้านบาท ซึ่ง TCI ตกลง รับภาระค่าธรรมเนียมดังกล่าวบางส่วน จำนวน 1.00 ล้านบาท <u>โดย PDITL ได้รับ ชำระค่าธรรมเนียมดังกล่าวแล้วในช่วงเดือน มิถุนายน 2562 -จะเรียกชำระคืนภายในเดือน</u>	เป็นรายการที่มีความเหมาะสม ซึ่งฝ่ายจัดการ ได้ดำเนินการเพื่อประโยชน์ของ PDITL ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการควรเรียกชำระค่าธรรมเนียม การกู้ยืมที่ค้างค้างภายในกำหนดการดังกล่าว

บุคคล/นิติบุคคล ที่อาจมีความ ขัดแย้ง	ลักษณะของรายการ ระหว่างกัน	มูลค่ารายการ (ล้านบาท)		รายละเอียดและความสมเหตุสมผลของ รายการ	ความเห็นของกรรมการของ PDITL ซึ่งมีกรรมการอิสระร่วมประชุม
		ปี 2561	งวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562		
				มีนาคม 2562	

4. ข้อ 2.3 – รายการระหว่างกัน - มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกัน

ข้อความเดิม

มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในกรณีที่มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในอนาคต STARK จึงจัดให้มีการกำหนดประเภทรายการ ราคา และเงื่อนไขต่างๆ ของแต่ละฝ่ายให้ชัดเจน เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบและเปิดเผยรายการดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันซึ่งเป็นรายการที่เป็นปกติธุรกิจ กล่าวคือ รายการที่เคยเกิดขึ้นมาก่อน และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของ STARK และ/หรือ เป็นรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และรายงานความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบต่อที่ประชุมคณะกรรมการ STARK

ในกรณีที่มีรายการระหว่างกันที่เป็นรายการที่ไม่เป็นปกติธุรกิจ หรือรายการอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของ STARK และอาจเป็นรายการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ STARK จะดำเนินการให้คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการพิจารณาในเบื้องต้นก่อนจะมีการอนุมัติเพื่อเข้าทำรายการ STARK จะจัดให้มีการพิจารณาโดยผ่านที่ประชุมคณะกรรมการที่มีกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมเพื่อดูแลให้รายการระหว่างกันเป็นไปอย่างยุติธรรม และมีนโยบายการกำหนดราคาที่เหมาะสม โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงในรายการดังกล่าว หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันใดๆ STARK จะได้ให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระ หรือผู้สอบบัญชีของ STARK เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปรายงานต่อคณะกรรมการของ STARK หรือผู้ถือหุ้นตามความเหมาะสม

ข้อความใหม่

มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

เพื่อเป็นการคุ้มครองผู้ลงทุนในกรณีที่มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในอนาคต STARK จึงจัดให้มีการกำหนดประเภทรายการ ราคา และเงื่อนไขต่างๆ ของแต่ละฝ่ายให้ชัดเจน เพื่อให้ผู้สอบบัญชีสามารถตรวจสอบและเปิดเผยรายการดังกล่าวในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในกรณีที่มีการทำรายการระหว่างกันซึ่งเป็นรายการที่เป็นปกติธุรกิจ กล่าวคือ รายการที่เคยเกิดขึ้นมาก่อน และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของ STARK และ/หรือ เป็นรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คณะกรรมการตรวจสอบจะพิจารณาความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการ และรายงานความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบต่อที่ประชุมคณะกรรมการ STARK

ในกรณีที่มีรายการระหว่างกันที่เป็นรายการที่ไม่เป็นปกติธุรกิจ หรือรายการอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของ STARK และอาจเป็นรายการที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ STARK จะดำเนินการให้คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการพิจารณาในเบื้องต้นก่อนจะมีการอนุมัติเพื่อเข้าทำรายการ STARK จะจัดให้มีการพิจารณาโดยผ่านที่ประชุมคณะกรรมการที่มีกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมเพื่อดูแลให้รายการระหว่างกันเป็นไปอย่างยุติธรรม **สมเหตุสมผล** และมีนโยบายการกำหนดราคาที่เหมาะสม **เช่น เป็นราคาที่ใกล้เคียงราคาตลาด เป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป** โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงในรายการดังกล่าว หากคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันใดๆ STARK จะได้ให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระ หรือผู้สอบบัญชีของ STARK เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปรายงานต่อคณะกรรมการของ STARK หรือผู้ถือหุ้นตามความเหมาะสม

5. ข้อ 2.3 – รายการระหว่างกัน - แนวโน้มหรือนโยบายการทำรายการระหว่างกันในอนาคต

ข้อความเดิม

5. รายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน

- รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน: STARK และบริษัทย่อย จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการ หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้อง แต่ในกรณีบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม (ถ้ามี) STARK จะให้ความช่วยเหลือตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยจะพิจารณาอัตราดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว และคิดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตามความเสี่ยงของผู้กู้ ในอัตราที่เหมาะสม
- รายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน: STARK และบริษัทย่อย อาจมีการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือเงินทุนในการขยายธุรกิจในอนาคต โดยจะพิจารณาถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของวงเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม

ข้อความใหม่

5. รายการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงิน

- รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน: STARK และบริษัทย่อย จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการ หรือ บริษัทที่เกี่ยวข้อง แต่ในกรณีบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม (ถ้ามี) STARK จะให้ความช่วยเหลือตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยจะพิจารณาอัตราดอกเบี้ยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว และคิดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมตามความเสี่ยงของผู้กู้ ในอัตราที่เหมาะสม เช่น มีอัตราใกล้เคียงกับอัตราตลาด เหมาะสมกับความเสี่ยงของผู้กู้ เงื่อนไขการวางหลักประกัน และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป
- รายการรับความช่วยเหลือทางการเงิน: STARK และบริษัทย่อย อาจมีการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากผู้ถือหุ้นใหญ่ หรือกรรมการ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน หรือเงินทุนในการขยายธุรกิจในอนาคต โดยจะพิจารณาถึงความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของวงเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม เช่น มีอัตราใกล้เคียงกับอัตราตลาด เหมาะสมกับความเสี่ยงของผู้กู้ เงื่อนไขการวางหลักประกัน และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป

ส่วนที่ 4

รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

2. ข้อ 7.1 – ที่มาของราคาเสนอซื้อ

ข้อความเดิม

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ในครั้งนี้ เท่ากับหุ้นละ 0.60 บาท โดยเป็นราคาหุ้นสามัญที่กิจการ ออกและจัดสรรให้แก่นายวณิชต์และ SIC เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (“TAH2”) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ TAH2 ซึ่งประเมินโดยผู้จัดเตรียม คำเสนอซื้อซึ่งเท่ากับ 0.54 บาทต่อหุ้น

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญในครั้งนี้นำมาจากมูลค่ายุติธรรมของ TAH2 ซึ่งเป็นมูลค่าของสิ่งตอบแทนที่ โอนให้เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการ เนื่องจาก TAH2 ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ราคาสูงสุดที่ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการ จึงต้องคำนวณจากมูลค่า ยุติธรรมของหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2

ข้อความใหม่

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการ ในครั้งนี้ เท่ากับหุ้นละ 0.60 บาท โดยเป็นราคาหุ้นสามัญที่กิจการ ออกและจัดสรรให้แก่นายวณิชต์และ SIC เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนในการรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทีเอ็ม เอ โฮลดิ้ง 2 จำกัด (“TAH2”) ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ TAH2 ซึ่งประเมินโดยผู้จัดเตรียม คำเสนอซื้อซึ่งเท่ากับ 0.54 บาทต่อหุ้น

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญในครั้งนี้นำมาจากมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มา ซึ่งประเมิน โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ โดยคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของ TAH2 ซึ่งเป็นมูลค่าของสิ่งตอบแทนที่โอนให้เพื่อ เป็นค่าตอบแทนในการรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการ หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการที่ผู้ทำคำ เสนอซื้อได้รับ เนื่องจาก TAH2 ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ราคาสูงสุดที่ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของกิจการ จึงต้องคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ซึ่งประเมิน โดยผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ

3. ข้อ 7.1 – ที่มาของราคาเสนอซื้อ - สรุปข้อมูลทางการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย

ข้อความเดิม

สรุปข้อมูลทางการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม TAH2 และบริษัทย่อย			งบการเงินเฉพาะกิจการ TAH2		
	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²
สินทรัพย์รวม	10,000.69	11,845.72	11,936.05	3,888.52	4,261.12	4,175.10
หนี้สินรวม	7,199.34	10,065.90	8,209.30	3,943.31	1,464.27	1,397.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,056.10	1,018.57	1,144.17	(54.79)	2,796.84	2,777.76
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
รายได้รวม	7,911.34	10,513.98	2,478.90	195.07	3,073.19	0.03
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,633.30)	(10,126.49)	(2,353.30)	(193.68)	(221.56)	(19.12)
กำไรสุทธิ	278.04	387.49	125.59	1.39	2,851.63	(19.08)

- หมายเหตุ: 1 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด
- 2 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

ข้อความใหม่

สรุปข้อมูลทางการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม TAH2 และบริษัทย่อย			งบการเงินเฉพาะกิจการ TAH2		
	2560 ⁴	2561 ⁴	Q1/2562 ²	2560 ⁴	2561 ⁴	Q1/2562 ²
สินทรัพย์รวม	10,000.69	11,845.72	11,936.05	3,888.52	4,261.12	4,175.10
หนี้สินรวม	7,199.34	10,065.90	8,209.30	3,943.31	1,464.27	1,397.34
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,056.10	1,018.57	1,144.17	(54.79)	2,796.84	2,777.76
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
รายได้รวม	7,911.34	10,513.98	2,478.90	195.07	3,073.19	0.03
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,633.30)	(10,126.49)	(2,353.30)	(193.68)	(221.56)	(19.12)
กำไรสุทธิ	278.04	387.49	125.59	1.39	2,851.63	(19.08)

หมายเหตุ: 1 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

2 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

สรุปข้อมูลทางการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม TAH2 และบริษัทย่อย			งบการเงินเฉพาะกิจการ TAH2		
	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²
สินทรัพย์รวม	10,000.69	11,845.72	11,936.05	3,888.52	4,261.12	4,175.10
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	516.95	616.29	556.15	4.53	86.95	1.37
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	3,449.35	4,379.63	4,112.87	364.02 ³	0.01 ³	0.03 ³
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	3,403.60 ⁴	4,156.52 ⁴	4,156.52 ⁴
เงินลงทุนในบริษัทรวม	62.63	65.20	66.19	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,027.16	2,266.26	2,254.14	-	-	-
ค่าความนิยม	893.47	893.47	893.47	-	-	-
สินทรัพย์อื่นๆ	3,051.12	3,624.88	4,053.23	116.37	17.64	17.17
หนี้สินรวม	8,944.58	10,827.15	10,791.88	3,943.31	1,464.27	1,397.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	4,893.50	6,304.48	6,474.44	393.84	129.20	37.47
เงินกู้ยืม	3,578.45	4,007.31	3,743.86	3,549.47 ⁵	1,335.07 ⁵	1,359.87 ⁵
หนี้สินอื่นๆ	472.63	515.37	573.59	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,056.10	1,018.57	1,144.17	(54.79)	2,796.84	2,777.76
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	174.24	147.08	147.08	-	-	-
กำไรสะสม	482.51	837.22	961.80	(55.79)	2,795.84	2,776.76
ส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	398.36	33.28	34.30	-	-	-

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม TAH2 และบริษัทย่อย			งบการเงินเฉพาะกิจการ TAH2		
	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²
รายได้รวม	7,911.34	10,513.98	2,478.90	195.07	3,073.19	0.03
รายได้จากการขาย	7,792.75	10,420.00	2,440.59	-	-	-
รายได้จากการให้บริการ	1.23	5.50	3.25	188.67 ³	209.14 ³	-
รายได้อื่นๆ	117.37	88.48	35.07	6.40	2,864.05	0.03
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,633.30)	(10,126.49)	(2,353.30)	(193.68)	(221.56)	(19.12)
ต้นทุนขาย	(6,859.44)	(9,142.20)	(2,091.03)	-	-	-
ต้นทุนการให้บริการ	(0.07)	(4.67)	(1.20)	-	-	-
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(437.15)	(465.38)	(103.61)	(7.82)	(26.19)	(1.38)
ต้นทุนทางการเงิน	(281.01)	(371.86)	(113.63)	(185.86)	(195.38)	(17.73)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	1.92	5.07	0.99	-	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(57.55)	(147.46)	(44.84)	-	-	-
กำไรสุทธิ	278.04	387.49	125.59	1.39	2,851.63	(19.08)

หมายเหตุ: 1 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

2 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

3 รายได้จากการให้บริการและ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นของ TAH2 เฉพาะกิจการเกิดจาก TAH2 มีรายได้จากการให้บริการแก่ PDITL และมีลูกหนี้ค่าบริการค้างรับจาก PDITL ซึ่งการให้บริการดังกล่าวสิ้นสุดไปปลายปี 2561 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณางบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยจะไม่รวมรายการดังกล่าว

4 เงินลงทุนในบริษัทย่อยของ TAH2 เฉพาะกิจการเกิดจาก TAH2 มีการลงทุนใน PDITL และ PDL Trading โดยในปี 2561 มีมูลค่าเพิ่มขึ้นเนื่องจาก TAH2 มีการซื้อส่วนได้เสียใน PDITL เพิ่มเติม จากร้อยละ 75.66 เป็นร้อยละ 99.28 ในช่วงเดือนธันวาคม 2561

5 เงินกู้ยืมของ TAH2 เฉพาะกิจการส่วนใหญ่เกิดจาก TAH2 มีการกู้ยืมเงินจาก PDITL ตั้งแต่ TAH2 เริ่มต้นซื้อหุ้นของ PDITL ในช่วงปี 2558

สรุปข้อมูลทางการเงินของ PDITL

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงิน PDITL		
	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²
สินทรัพย์รวม	11,210.41	10,898.61	11,293.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	480.11	497.60	550.43
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	3,790.95	4,393.55	4,140.61
สินค้าคงเหลือ	2,712.86	3,358.72	3,830.99
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	20.00	20.00	20.00
เงินให้กู้ยืม	3,077.99 ³	1,130.56 ³	1,221.27 ³
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,026.81	1,344.84	1,352.65
สินทรัพย์อื่นๆ	101.70	153.34	177.68
หนี้สินรวม	8,438.36	10,194.93	10,428.01
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	5,205.21	6,189.08	6,464.71
เงินกู้ยืม	2,987.15	3,707.97	3,605.26
หนี้สินอื่นๆ	246.00	297.88	358.04
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,772.05	703.67	865.63
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	44.00	400.00	400.00
กำไรสะสม	2,728.05	303.67	465.63
รายได้รวม	8,066.52	10,674.64	2,493.01
รายได้จากการขาย	7,792.75	10,420.00	2,440.59
รายได้จากการให้บริการ	1.23	5.50	3.25
ดอกเบี้ยรับ	165.91 ³	170.27 ³	15.51 ³
รายได้อื่นๆ	106.65	78.87	33.67

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงิน PDITL		
	2560 ¹	2561 ¹	Q1/2562 ²
ค่าใช้จ่ายรวม	(7,697.56)	(10,211.67)	(2,331.05)
ต้นทุนขาย	(6,761.98)	(9,065.15)	(2,072.05)
ต้นทุนการให้บริการ	(0.07)	(4.67)	(1.20)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(617.75)	(646.16)	(101.24)
ต้นทุนทางการเงิน	(249.95)	(339.09)	(109.78)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(67.81)	(156.60)	(46.77)
กำไรสุทธิ	368.96	462.96	161.96

หมายเหตุ: 1 อ้างอิงจากงบการเงินของ PDITL สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

2 อ้างอิงจากงบการเงินของ PDITL สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

3 เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยรับของ PDITL ส่วนใหญ่เกิดจาก PDITL มีการให้เงินกู้ยืมเงินแก่ TAH2 ตั้งแต่ TAH2 เริ่มต้นซื้อหุ้นของ PDITL ในช่วงปี 2558

4. ข้อ 7.1.2 – วิธีมูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ข้อความเดิม

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 ด้วยวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของหุ้นสามัญของ TAH2 ภายหลังจากปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ และหนี้สินต่างๆ โดยคำนวณจากการนำราคาประเมินของ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งการประเมินมูลค่าในครั้งนี้จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานจากนายนิพนธ์วิวัฒน์ สารวัญพันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7731 บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด และปรับปรุงด้วยมูลค่าสินทรัพย์ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ทั้งนี้ เนื่องจาก TAH2 เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีสินทรัพย์ที่มีมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญโดยสินทรัพย์หลักบันทึกในงบการเงินของ PDITL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ TAH2 ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะคำนวณโดยการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของ PDITL ที่ประเมินโดยบริษัท ที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด ประเมิน ณ วันที่ 12 ตุลาคม 2561 และ 16 ตุลาคม 2561 ซึ่งเป็นการประเมินสำหรับวัตถุประสงค์สาธารณะ ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานการประเมินทรัพย์สินดังกล่าวมีระยะเวลาเกิน 6 เดือน นับจากวันที่ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 และวันที่ออกรายงานฉบับนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อมีความเห็นว่า สินทรัพย์ที่ประเมินไม่ได้ตั้งอยู่ในเขตธุรกิจหรือบริเวณที่มีอุปสงค์ อุปทาน ในการซื้อขายที่ดิน/สิ่งปลูกสร้างผืนผวน อีกทั้งไม่ได้มีปัจจัยทั้งภายในและภายนอกในบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อให้มีการเปลี่ยนแปลงของสภาพที่ดิน/สิ่งปลูกสร้างอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงเห็นว่ากรอ้างอิงรายงานการประเมินทรัพย์สินดังกล่าวมีความเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 โดยราคาประเมินไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อมีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์สำหรับที่ดินและอาคารของ PDITL โดยไม่ได้มีการปรับปรุงมูลค่าเครื่องจักรของ PDITL เนื่องจาก ตามงบแสดงฐานะการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ได้รวมส่วนเกินอันเนื่องจากการตีราคาของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ PDITL เพิ่มขึ้นแล้ว โดยเป็นการรวมผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมกับราคาทุนเดิมของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ PDITL ณ วันที่ TAH2 ซื้อหุ้นสามัญของ PDITL ในปี 2558 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2558 ถึงปัจจุบัน PDITL มีการขยายกิจการโดยมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีมูลค่าของเครื่องจักรเพิ่มขึ้น อีกทั้งการประเมินมูลค่าเครื่องจักรโดยผู้ประเมินอิสระ เป็นการประเมินเฉพาะเครื่องจักรที่ PDITL มี ณ วันที่ TAH2 มีการซื้อกิจการเท่านั้น ดังนั้นมูลค่าเครื่องจักรที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจึงไม่สะท้อนมูลค่าใน

ปัจจุบัน นอกจากนี้ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่มีความเห็นว่าเครื่องจักรที่ PDITL ลงทุนใหม่ มีการซื้อหรือพัฒนา ในช่วงไม่เกิน 1 – 3 ปี จึงคาดว่ามูลค่ายุติธรรมของเครื่องจักรจะไม่แตกต่างจากมูลค่าทางบัญชีตามงบการเงิน อย่างมีนัยสำคัญ โดยการคำนวณมูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

ข้อความใหม่

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 ด้วยวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของหุ้นสามัญของ TAH2 ภายหลังจากปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ และหนี้สินต่างๆ โดยคำนวณจากการนำราคาประเมินของ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งการประเมินมูลค่าในครั้งนี้จะอ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ซึ่งได้รับการสอบทานจากนายันทวิวัฒน์ สารวญหันธ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 7731 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด และปรับปรุงด้วยมูลค่าสินทรัพย์ที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ ทั้งนี้ เนื่องจาก TAH2 เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่มีสินทรัพย์ที่มีมูลค่าอย่างมีนัยสำคัญ โดยสินทรัพย์หลักบันทึกในงบการเงินของ PDITL ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ TAH2 ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ จะคำนวณโดยการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ของ PDITL ที่ประเมินโดยบริษัท ที่ปรึกษา เฟิร์สสตาร์ จำกัด ประเมิน ณ วันที่ 12 ตุลาคม 2561 และ 16 ตุลาคม 2561 ซึ่งเป็นการประเมินสำหรับวัตถุประสงค์สาธารณะ ทั้งนี้ เนื่องจากรายงานการประเมินทรัพย์สินดังกล่าวมีระยะเวลาเกิน 6 เดือน นับจากวันที่ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 และวันที่ออกรายงานฉบับนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่มีความเห็นว่า สินทรัพย์ที่ประเมินไม่ได้ตั้งอยู่ในเขตธุรกิจหรือบริเวณที่มีอุปสงค์ อุปทาน ในการซื้อขายที่ดิน/สิ่งปลูกสร้างผืนผวน อีกทั้งไม่ได้มีปัจจัยทั้งภายนอกและภายในบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อให้มีการเปลี่ยนแปลงของสภาพที่ดิน/สิ่งปลูกสร้างอย่างมีนัยสำคัญ เช่น ไม่มีการก่อสร้างหรือพัฒนาระบบการคมนาคม ได้แก่ รถไฟฟ้า ถนน ทางด่วน เพิ่มเติม เป็นต้น รวมถึง ราคาประเมินทุนทรัพย์ที่ดินทุกแปลงของ PDITL ตามที่เปิดเผยในระบบฐานข้อมูลออนไลน์ของกรมธนารักษ์ ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2562 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากราคาประเมินทุนทรัพย์ที่ดินตามที่เปิดเผยในรายงานการประเมินทรัพย์สิน ณ วันที่ 12 ตุลาคม 2561 และ 16 ตุลาคม 2561 ดังนั้น ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงเห็นว่า การอ้างอิงรายงานการประเมินทรัพย์สินดังกล่าวมีความเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ TAH2 โดยราคาประเมินไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่มีการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์สำหรับที่ดินและอาคารของ PDITL โดยไม่ได้มีการปรับปรุงมูลค่าเครื่องจักรของ PDITL เนื่องจาก ตามงบแสดงฐานะการเงินของ TAH2 และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 ได้รวมส่วนเกินอันเนื่องจากการตีราคาของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ PDITL เพิ่มขึ้นแล้ว โดยเป็นการรวมผลต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมกับราคาทุนเดิมของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ของ PDITL ณ วันที่ TAH2 ซื้อหุ้นสามัญของ PDITL ในปี 2558

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปี 2558 ถึงปัจจุบัน PDITL มีการขยายกิจการโดยมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีมูลค่าของเครื่องจักรเพิ่มขึ้น อีกทั้งการประเมินมูลค่าเครื่องจักรโดยผู้ประเมินอิสระ เป็นการประเมินเฉพาะเครื่องจักรที่ PDITL มี ณ วันที่ TAH2 มีการซื้อกิจการเท่านั้น ดังนั้นมูลค่าเครื่องจักรที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระจึงไม่สะท้อนมูลค่าในปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าเครื่องจักรโดยผู้ประเมินอิสระในปี 2558 เป็นการประเมินเฉพาะเครื่องจักรที่ PDITL มี ณ วันที่ TAH2 มีการซื้อกิจการเท่านั้น โดยเครื่องจักรดังกล่าวเป็นเครื่องจักรที่มีการซื้อหรือพัฒนาอย่างยาวนาน ดังนั้น คาดว่ามูลค่าเครื่องจักรดังกล่าวจะไม่มี的增加ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีแนวโน้มจะมีมูลค่าลดลงตามการเสื่อมสภาพ ซึ่งบันทึกเป็นค่าเสื่อมราคา สะท้อนในมูลค่าตามบัญชีแล้ว

นอกจากนี้ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2558 ถึงปัจจุบัน PDITL มีการขยายกิจการโดยมีการลงทุนในเครื่องจักรเพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีมูลค่าของเครื่องจักรเพิ่มขึ้น ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่มีความเห็นว่าเครื่องจักรที่ PDITL ลงทุนใหม่ มีการซื้อหรือพัฒนาในช่วงไม่เกิน 1 – 3 ปี จึงคาดว่ามูลค่ายุติธรรมของเครื่องจักรจะไม่แตกต่างจากมูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ โดยการคำนวณมูลค่าปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

5. ข้อ 7.1.3 – วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio)

ข้อความเดิม

	ความแตกต่าง	ความเหมาะสมในการนำมาเปรียบเทียบ
3	TAH2 เป็นบริษัทสัญชาติไทย ในขณะที่บริษัทเปรียบเทียบบางแห่งเป็นบริษัทต่างประเทศ และมีการดำเนินธุรกิจ在不同ประเทศ	ถึงแม้ TAH2 จะเป็นบริษัทสัญชาติไทย แต่ TAH2 และบริษัทย่อยมีการส่งออกสายไฟฟ้าไปยังต่างประเทศบางส่วน ซึ่งบริษัทที่เลือกมาเปรียบเทียบบางรายเป็นคู่แข่งสำหรับตลาดส่งออก นอกจากนี้ ลักษณะทั่วไปของการธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าจะต้องมีการซื้อวัตถุดิบหลัก คือ ทองแดง และอลูมิเนียม จาก Supplier รายใหญ่ระดับโลก ซึ่งบริษัทที่เลือกมาเปรียบเทียบย่อมมีการการซื้อวัตถุดิบจากแหล่งเดียวกันหรือใกล้เคียง ดังนั้น ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงมีความเห็นว่าสามารถนำข้อมูลของบริษัทต่างประเทศมาเปรียบเทียบได้

ข้อความใหม่

	ความแตกต่าง	ความเหมาะสมในการนำมาเปรียบเทียบ
3	TAH2 เป็นบริษัทสัญชาติไทย ในขณะที่บริษัทเปรียบเทียบบางแห่งเป็นบริษัทต่างประเทศ และมีการดำเนินธุรกิจ在不同ประเทศ	ถึงแม้ TAH2 จะเป็นบริษัทสัญชาติไทย แต่ TAH2 และบริษัทย่อยมีการส่งออกสายไฟฟ้าไปยังต่างประเทศบางส่วน <u>คิดเป็นประมาณร้อยละ 9.00 – 10.00 ของรายได้จากการขายในช่วงปี 2559 - 2561</u> ซึ่งบริษัทที่เลือกมาเปรียบเทียบบางรายเป็นคู่แข่งสำหรับตลาดส่งออก นอกจากนี้ ลักษณะทั่วไปของการธุรกิจผลิตสายไฟฟ้าจะต้องมีการซื้อวัตถุดิบหลัก คือ ทองแดง และอลูมิเนียม จาก Supplier รายใหญ่ระดับโลก ซึ่งบริษัทที่เลือกมาเปรียบเทียบย่อมมีการการซื้อวัตถุดิบจากแหล่งเดียวกันหรือใกล้เคียง ดังนั้น ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงมีความเห็นว่าสามารถนำข้อมูลของบริษัทต่างประเทศมาเปรียบเทียบได้

6. ข้อ 7.1.6 – วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow)

ข้อความเดิม

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะทำให้ทราบมูลค่าของหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ภายใต้สมมติฐานว่า TAH2 และบริษัทย่อยมีการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และเป็นไปตามแผนธุรกิจของ TAH2 และบริษัทย่อย โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ประกอบด้วยมูลค่าจาก 4 ส่วน ได้แก่

- 1) มูลค่าของ TAH2 เฉพาะกิจการ (ไม่รวมบริษัทย่อย)
- 2) มูลค่าของ PDITL (บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ TAH2 ซึ่ง TAH2 ถือหุ้นร้อยละ 99.28)

- 3) มูลค่าของ PDTL Trading (บริษัทย่อยที่ไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญของ TAH2 ซึ่ง TAH2 ถือหุ้นร้อยละ 49.00)
- 4) มูลค่าของ TCR (บริษัทร่วมของ TAH2 ซึ่ง PDITL และ PDTL Trading ถือหุ้นร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 5.00 ตามลำดับ)

ข้อความใหม่

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะทำให้ทราบมูลค่าของหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ภายใต้สมมติฐานว่า TAH2 และบริษัทย่อยมีการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และเป็นไปตามแผนธุรกิจของ TAH2 และบริษัทย่อย โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ประกอบด้วยมูลค่าจาก 4 ส่วน ได้แก่

- 1) มูลค่าของ TAH2 เฉพาะกิจการ (ไม่รวมบริษัทย่อย) ซึ่งประกอบด้วย ทุนจดทะเบียน 1.00 ล้านบาท เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์และหนี้สินอื่นๆ
- 2) มูลค่าของ PDITL (บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ TAH2 ซึ่ง TAH2 ถือหุ้นร้อยละ 99.28) ซึ่งหากพิจารณางบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จะแสดงมูลค่าเงินลงทุนใน PDITL ตามราคาทุน เท่ากับ 4,139.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99.15 ของสินทรัพย์รวมของ TAH2 เฉพาะกิจการ โดยรายได้จากการขายและการให้บริการของ PDITL คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของรายได้จากการขายและการให้บริการที่แสดงในงบการรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย
- 3) มูลค่าของ PDTL Trading (บริษัทย่อยที่ไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญของ TAH2 ซึ่ง TAH2 ถือหุ้นร้อยละ 49.00) ซึ่งหากพิจารณางบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จะแสดงมูลค่าเงินลงทุนใน PDITL ตามราคาทุน เท่ากับ 16.77 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.40 ของสินทรัพย์รวมของ TAH2 เฉพาะกิจการ โดยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ด้วยวิธีนี้ เปรียบเสมือนการรวมมูลค่าของ PDTL Trading ด้วยมูลค่าตามบัญชี (Book Value) ซึ่งรวมอยู่ในงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อยแล้ว
- 4) มูลค่าของ TCR (บริษัทร่วมของ TAH2 ซึ่ง PDITL และ PDTL Trading ถือหุ้นร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 5.00 ตามลำดับ) ซึ่ง PDITL และ PDTL Trading มีการรับเงินปันผลจาก TCR อย่างต่อเนื่อง โดยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดของ TAH2 ด้วยวิธีนี้ เปรียบเสมือนการรวมมูลค่าของ TCR ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดที่ได้รับจากเงินปันผล (Dividend Discounted Model)

7. ข้อ 7.1.6 – วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) – 6) ต้นทุนขาย

ข้อความเดิม

ต้นทุนขายประกอบด้วย 1) ต้นทุนค่าโลหะ ได้แก่ ทองแดงและอลูมิเนียม ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสายไฟฟ้า 2) ต้นทุนฉนวนและวัตถุดิบอื่น โดยต้นทุน 1) และ 2) เป็นต้นทุนผันแปร 3) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานผลิต และ 4) ต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต โดยต้นทุน 3) และ 4) ประกอบด้วยต้นทุนผันแปรและต้นทุนคงที่ ในการประมาณการต้นทุนขายผู้จัดทำเตรียมคำเสนอซื้อได้ประมาณต้นทุนขายโดยอ้างอิงจากข้อมูลจริงในปี 2559 – ไตรมาส 1/2562 โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมให้อัตราร้อยต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยในช่วงเก้าเดือน ปี 2562 – งวดปี 2571 เนื่องจากผลของการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) โดยประมาณการอัตราร้อยต้นทุนขาย จำแนกตามประเภทของต้นทุนขาย เป็นดังนี้

ข้อความใหม่

ต้นทุนขายประกอบด้วย 1) ต้นทุนค่าโลหะ ได้แก่ ทองแดงและอลูมิเนียม ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสายไฟฟ้า 2) ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ ซึ่งประกอบด้วย ต้นทุนฉนวนและวัตถุดิบอื่น โดยต้นทุน 1) และ 2) เป็นต้นทุนผันแปร 3) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับแรงงานผลิต และ 4) ต้นทุนอื่นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต โดยต้นทุน 3) และ 4) ประกอบด้วยต้นทุนผันแปรและต้นทุนคงที่ ในการประมาณการต้นทุนขายผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อได้ประมาณต้นทุนขายโดยอ้างอิงจากข้อมูลจริงในปี 2559 – ไตรมาส 1/2562 โดยมีสมมติฐานเพิ่มเติมให้อัตราส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายลดลงเล็กน้อยในช่วงเก้าเดือน ปี 2562 – งวดปี 2571 เนื่องจากผลของการประหยัดจากขนาด (Economies of Scale) เนื่องจากคาดว่าจะมีปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการลงทุนในเครื่องจักรการผลิตใหม่ ซึ่งจะทำให้การผลิตมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยประมาณการอัตราส่วนต้นทุนขาย จำแนกตามประเภทของต้นทุนขาย เป็นดังนี้

8. ข้อ 7.1.6 – วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) – 11) ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ข้อความเดิม

บริษัทย่อยของ TAH2 มีการลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท ไทยคอปเปอร์รีด จำกัด (“TCR”) โดย PDITL และ PDDL Trading ถือหุ้นใน TCR ในสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TCR ตามลำดับ โดย TAH2 และบริษัทย่อย จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก TCR ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในการประมาณการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าว ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อตั้งสมมติฐานให้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ทั้งนี้ TCR มีรายได้และผลกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลรายได้และกำไรของ TCR ในช่วงปี 2557 - 2561 เป็นดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	2558	2559	2560	2561
รายได้รวม	182.52	175.74	154.22	139.18	160.18
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	22.22	29.79	20.66	16.27	25.08
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	17.76	22.90	16.00	12.57	19.54

หมายเหตุ: อ้างอิงจากฐานข้อมูลออนไลน์ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

ข้อความใหม่

บริษัทย่อยของ TAH2 มีการลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท ไทยคอปเปอร์รีด จำกัด (“TCR”) โดย PDITL และ PDDL Trading ถือหุ้นใน TCR ในสัดส่วนเท่ากับ ร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ TCR ตามลำดับ โดย TAH2 และบริษัทย่อย จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จาก TCR ตามสัดส่วนการถือหุ้น ในการประมาณการส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าว ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อตั้งสมมติฐานให้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย และสอดคล้องกับอัตราการเติบโตเฉลี่ย (Compound Annual Growth Rate: CAGR) ของกำไรสุทธิของ TCR ตั้งแต่ปี 2557 – 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.42 ต่อปี ทั้งนี้ TCR มีรายได้และผลกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลรายได้และกำไรของ TCR ในช่วงปี 2557 - 2561 เป็นดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2557	2558	2559	2560	2561
รายได้รวม	182.52	175.74	154.22	139.18	160.18
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	22.22	29.79	20.66	16.27	25.08
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	17.76	22.90	16.00	12.57	19.54

หมายเหตุ: อ้างอิงจากฐานข้อมูลออนไลน์ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

9. ข้อ 7.1.6 – วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) – 14) ค่าใช้จ่ายการลงทุน (CAPEX)

ข้อความเดิม

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่กำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายการลงทุน (CAPEX) จากแผนการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ PDITL ในปี 2562 เท่ากับ 241.20 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย โครงการก่อสร้างห้องทดลองเพื่อตรวจสอบคุณภาพสายไฟฟ้าแรงดันสูงสุด 220 kV มูลค่าการลงทุนประมาณ 80 ล้านบาท โครงการเพิ่มสายการผลิตใหม่ มูลค่าการลงทุนประมาณ 120 บาท รวมถึงโครงการอื่นๆ ที่เริ่มมีการลงทุนตั้งแต่ปี 2560 – 2561 ต่อเนื่องมายังปี 2562 เช่น โครงการติดตั้งแผงโซลาร์บนหลังคา โครงการประกอบล้อเหล็กบรรจุสายไฟฟ้า โครงการปรับปรุงสายการผลิต เป็นต้น และตั้งสมมติฐานการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับปี 2562 – 2565 โดยเป็นการลงทุนโครงการใหม่ปีละ 100.00 ล้านบาท และมีการลงทุนตามมูลค่าค่าเสื่อมราคาในแต่ละปี และสำหรับปี 2566 – 2571 ปีละ 245.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในมูลค่าเท่ากับค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2566 – 2571 โดยประมาณการค่าใช้จ่ายการลงทุนในแต่ละปี เป็นดังนี้

ข้อความใหม่

ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่กำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายการลงทุน (CAPEX) จากแผนการลงทุนในปี 2562 ที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ PDITL ก่อนที่ PDITL จะเป็นบริษัทย่อยของ STARK ในปี 2562 เท่ากับ 241.20 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย การลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ ได้แก่ โครงการก่อสร้างห้องทดลองเพื่อตรวจสอบคุณภาพสายไฟฟ้าแรงดันสูงสุด 220 kV มูลค่าการลงทุนประมาณ 80 ล้านบาท โครงการเพิ่มสายการผลิตใหม่ มูลค่าการลงทุนประมาณ 120 ล้านบาท รวมถึงโครงการอื่นๆ รวมมูลค่าลงทุนประมาณ 41.20 ล้านบาท ที่เริ่มมีการลงทุนตั้งแต่ปี 2560 – 2561 ต่อเนื่องมายังปี 2562 เช่น โครงการติดตั้งแผงโซลาร์บนหลังคา โครงการประกอบล้อเหล็กบรรจุสายไฟฟ้า โครงการปรับปรุงสายการผลิต เป็นต้น และตั้งสมมติฐานการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับปี 2562 – 2565 โดยเป็นการลงทุนโครงการใหม่ปีละ 100.00 ล้านบาท และมีการลงทุนตามมูลค่าค่าเสื่อมราคาในแต่ละปี และสำหรับปี 2566 – 2571 ปีละ 245.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในมูลค่าเท่ากับค่าเสื่อมราคาสำหรับปี 2566 – 2571 โดยประมาณการค่าใช้จ่ายการลงทุนในแต่ละปี เป็นดังนี้

10. ข้อ 7.1.6 – วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow) – 17) อัตราคิดลด (Beta)

ข้อความเดิม

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินแล้ว (Leverage Beta) ทั้งนี้ ในการคำนวณ Leverage Beta คำนวณจากค่าเฉลี่ยของ Beta ที่ไม่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สิน (Unlevered Beta) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ TAH2 และบริษัทย่อย และคำนวณเป็น Leverage Beta (แม้ว่าบริษัทที่เลือกใช้ในการคำนวณ Beta จะมีความแตกต่าง

กับ TAH2 ในด้านการเป็นบริษัทโฮลดิ้ง สถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน และ ภูมิศาสตร์ แต่ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อที่มีความเห็นว่าสามารถเทียบเคียงกันได้ ตาม เหตุผลที่ได้กล่าวในข้อ 7.1.3) โดยรวมผลกระทบของหนี้สินจากอัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนิน ธุรกิจใกล้เคียงกับ TAH2 และบริษัทย่อย โดยสาเหตุผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อไม่ได้ คำนวณ Leverage Beta จากข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นย้อนหลัง ของ TAH2 และบริษัทย่อย เนื่องจาก ในอดีต TAH2 ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้อาจมีข้อจำกัดด้านการระดมโดยการ เพิ่มทุน จึงมีการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก ส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TAH2 มีการเตรียมตัวเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ อีกทั้ง ภายหลังจากที่ TAH2 โอนกิจการทั้งหมดให้แก่ STARK ตาม แผนการปรับโครงสร้างกิจการ STARK มีแผนในการเพิ่มทุนโดยการออกและ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) และการ ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ซึ่ง ส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง และตามประมาณการฐานะ การเงิน TAH2 มีการชำระคืนเงินกู้ยืมและลดสัดส่วนหนี้สินลง ผู้จัดเตรียมคำ เสนอซื้อจึงกำหนดสมมติฐานโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม โดยอ้างอิงจาก ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ TAH2 และบริษัทย่อย เนื่องจากเป็นไป ตามแผนและประมาณการฐานะการเงินที่จะมีการลดอัตราส่วนดังกล่าว ดังนั้น Leverage Beta ของ TAH2 สามารถคำนวณได้ ดังนี้

ข้อความใหม่

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินแล้ว (Leverage Beta) ทั้งนี้ ในการคำนวณ Leverage Beta คำนวณจากค่าเฉลี่ยของ Beta ที่ไม่ รวมส่วนผลกระทบของหนี้สิน (Unlevered Beta) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ PDITL เนื่องจากความเสี่ยงในการทำ ธุรกิจของ PDITL เทียบเท่าได้กับความเสี่ยงในการทำธุรกิจของ TAH2 เนื่องจาก รายได้จากการขายและการให้บริการของ PDITL คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของ รายได้จากการขายและการให้บริการในงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย รวมถึง PDITL เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ TAH2 โดยมูลค่าเงิน ลงทุนตามราคาหุ้นของ PDITL ที่แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการของ TAH2 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 คิดเป็นร้อยละ 99.15 ของสินทรัพย์รวมในงบเฉพาะ กิจการของ TAH2 TAH2 และบริษัทย่อย และเมื่อได้ Unlevered Beta แล้วจะคำนวณเป็น Leverage Beta (แม้ว่าบริษัทที่ เลือกใช้ในการคำนวณ Beta จะมีความแตกต่างกับ TAH2 ในด้านการเป็นบริษัท โฮลดิ้ง สถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน และภูมิศาสตร์ แต่ผู้จัดเตรียมคำเสนอ

ซึ่งมีความเห็นว่าสามารถเทียบเคียงกันได้ ตามเหตุผลที่ได้กล่าวในข้อ 7.1.3) โดยรวมผลกระทบของหนี้สินจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ TAH2 และ บริษัทย่อย

โดยสาเหตุผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อไม่ได้คำนวณ Leverage Beta จากข้อมูล อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นย้อนหลังของ TAH2 และบริษัทย่อย เนื่องจาก ในอดีต TAH2 ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้อาจมีข้อจำกัดด้านการระดมโดยการเพิ่มทุน จึงมีการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก ส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TAH2 ณ สิ้นงวดปี 2559 – 2561 และสิ้นงวดไตรมาส 1/2562 เป็นดังนี้

<u>2559</u>	<u>2560</u>	<u>2561</u>	<u>Q1/2562</u>
<u>3.79 เท่า</u>	<u>3.42 เท่า</u>	<u>3.96 เท่า</u>	<u>3.30 เท่า</u>

หมายเหตุ: ค่ามาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TAH2 มีการเตรียมตัวเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้ง ภายหลังจากที่ TAH2 โอนกิจการทั้งหมดให้แก่ STARK ตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการ STARK มีแผนในการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) ซึ่งส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง โดยหาก STARK มีการเพิ่มทุนดังกล่าว จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นดังนี้

<u>หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562</u>	<u>3,773.05 ล้านบาท¹</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562</u>	<u>1,144.17 ล้านบาท¹</u>
<u>อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น</u>	<u>3.30 เท่า</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน Right Offering</u>	<u>1,323.21 ล้านบาท²</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน Public Offering</u>	<u>480.00 ล้านบาท²</u>
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน</u>	<u>2,947.38 ล้านบาท</u>
<u>อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ภายหลังการเพิ่มทุน</u>	<u>1.28 เท่า</u>

หมายเหตุ: 1 อ้างอิงจากงบการเงินรวมของ TAH2 และบริษัทย่อย

2 กำหนดสมมติฐานการราคาเพิ่มทุน เท่ากับ มูลค่าที่ตราไว้ คือ 1.00 บาทต่อหุ้น

และนอกจากนี้ ตามประกาศการฐานะการเงิน TAH2 มีการชำระคืนเงินกู้ยืมและลดสัดส่วนหนี้สินลง ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อจึงกำหนดสมมติฐานโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ TAH2 และ บริษัทย่อย เนื่องจากเป็นไปตามแผนและประกาศการฐานะการเงินที่จะมีการลดอัตราส่วนดังกล่าว

ดังนั้น Leverage Beta ของ TAH2 สามารถคำนวณได้ ดังนี้

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) โดยนายวรวิทย์ ตั้งคารวคุณ และ Stark Investment Corporation Limited ถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้งมา ณ ที่นี้

(ลงชื่อ)

นายวรวิทย์ ตั้งคารวคุณ
ผู้ทำคำเสนอซื้อ

(ลงชื่อ)

นายวรวิทย์ ตั้งคารวคุณ
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

Stark Investment Corporation Limited
ผู้ทำคำเสนอซื้อ

(ลงชื่อ)

นายมนตรี ศรีไพศาล
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ