

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก  
บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด

ของ



บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด

16 กุมภาพันธ์ 2558

## สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	6
ส่วนที่ 1	
การขออนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด	
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	10
1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ	24
1.3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	29
ส่วนที่ 2	
สรุปผลกระทบจากการเข้าทำรายการ	41
ส่วนที่ 3	
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	44
เอกสารแนบ 1	
ข้อมูลทั่วไปบริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	47
เอกสารแนบ 2	
สรุปรายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด จัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ	65

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัทฯ หรือ UAC	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของบริษัทฯ
APC	บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด
UAC – APC หรือ บริษัทย่อยฯ	บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ APC	นายบรรจง ภัทรเธียรไชย และนายสุโชติ สวัสดิ์รักษ์
พรสยาม	บริษัท พรสยามคอนซัลแตนท์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ประกาศได้มาและจำหน่ายไป	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

16 กุมภาพันธ์ 2558

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “UAC”) ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 ได้มีมติในเรื่องสำคัญ ดังนี้

1. มีมติเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ และถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer : EBT) ของบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด (“APC”) มีราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท โดย APC จะขายและโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ APC รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์ดังกล่าว ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด โดยบริษัทย่อยฯ จะชำระค่าตอบแทนตามราคาซื้อขายดังกล่าวให้แก่ APC เป็นเงินสดทั้งจำนวน
2. มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอลส์ จำกัด (“UAC - APC” หรือ “บริษัทย่อยฯ”) เป็นบริษัทย่อยตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เพื่อเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC โดยมีทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยมอบอำนาจให้ประธานเจ้าหน้าที่บริหารหรือกรรมการผู้จัดการเป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นและ/หรือในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยต่อไปได้ทุกประการ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการแต่งตั้งกรรมการบริษัทย่อยดังกล่าว การติดต่อ จัดทำหรือส่งมอบเอกสารต่างๆ ที่จำเป็นหรือเกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัทย่อยฯ
3. มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยฯ ทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด (ในฐานะผู้ซื้อหรือผู้รับโอน) กับ APC (ในฐานะผู้ขายหรือผู้โอน) โดยสัญญาดังกล่าวมีเงื่อนไขบังคับก่อนบางประการตามที่ระบุในสัญญา ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขที่บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการ

การให้ UAC - APC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ เป็นผู้ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC ดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) รวมทั้ง ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศได้มาและจำหน่ายไป”) มีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 95.17 คำนวณจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2557 เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ภายใต้ประกาศได้มาและจำหน่ายไป ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 50.00 แต่น้อยกว่าร้อยละ 100.00

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นๆที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ (1) โครงการเดินท่อก๊าซโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) (2) โครงการลงทุนโรงงานผลิตเชื้อเพลิงไม้อัดเม็ด (Wood Pallet) และ (3) โครงการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) ซึ่งมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมเท่ากับร้อยละ 7.67<sup>1</sup> ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย กับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในครั้งนี้อันุมติ ได้แก่ (1) การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ซึ่งได้แก่ UAC - APC และ (2) การซื้อและรับโอนกิจการของ APC จะมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 53.59 ของสินทรัพย์รวม ดังนั้น ขนาดรายการสูงสุดยังคงเป็นเกณฑ์กำไรสุทธิที่เท่ากับร้อยละ 95.17

ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งให้บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ APC และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ เช่น

- มติคณะกรรมการของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- สารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ
- แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี 2556 ของบริษัทฯ
- งบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และงบการเงินฉบับสอบทานงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557
- งบการเงินของ APC ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาตของกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และงบการเงินภายในสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

<sup>1</sup> (1) โครงการเดินท่อก๊าซโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) มูลค่า 63 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 3.57 (2) โครงการลงทุนโรงงานผลิตเชื้อเพลิงไม้อัดเม็ด (Wood Pallet) มูลค่า 35 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 2.06 และ (3) โครงการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) มูลค่า 34.50 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 2.04

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ APC
- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ APC
- รายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ APC ซึ่งจัดทำโดยบริษัทผู้ประเมินราคาอิสระ

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ และ APC รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ APC มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ และ APC
- สัญญาทางธุรกิจต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ และ APC ที่ทำกับคู่สัญญายังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับใช้และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ณ วันที่ 19 มกราคม 2558 และขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญอย่างไรก็ดี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ APC รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ APC ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวโดยละเอียดข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณานุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

### บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 มีมติเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ อันได้แก่ UAC - APC ด้วยทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท และถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 เพื่อซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC ซึ่งเป็นกิจการที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ APC รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์ดังกล่าว ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยมีราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด UAC - APC จะดำเนินกิจการต่อจาก APC ขณะที่ APC จะจดทะเบียนเลิกกิจการ และชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการต่อไป

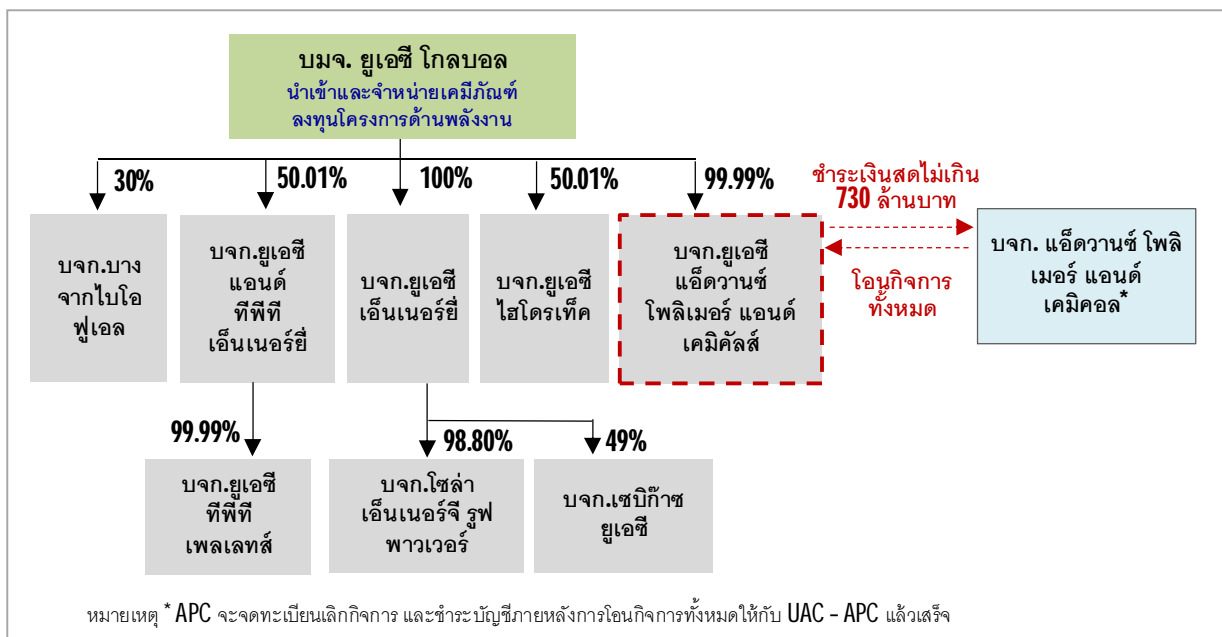
กิจการของ APC ที่ UAC - APC จะซื้อและรับโอนจาก APC ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ประกอบด้วย กิจการทั้งหมดของ APC รวมถึงสินทรัพย์ หนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ APC รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์ดังกล่าว ซึ่งรายการสำคัญมีรายละเอียดดังนี้

- สินทรัพย์ ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์อื่นทั้งหมดของ APC ที่นำมาใช้ประโยชน์ในการดำเนินกิจการ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีสินทรัพย์รวม 374.99 ล้านบาท แบ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 294.27 ล้านบาท (ซึ่งรายการสำคัญประกอบด้วย เงินสดและรายการเท่าเทียมเงินสดจำนวน 108.78 ล้านบาท ลูกหนี้การค้า 88.49 ล้านบาท สินค้าคงเหลือ 95.47 ล้านบาท) และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อันได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 80.71 ล้านบาท รายละเอียดสินทรัพย์ของ APC ตามงบการเงิน ปรากฏในข้อ 1.1.3 (2) ก) ของรายงานฉบับนี้ ขณะที่รายละเอียดที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ APC ปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้
- หนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินทั้งหมดของ APC ตามที่ระบุไว้ในงบการเงิน ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ตามงบการเงิน APC มีหนี้สินรวม 93.55 ล้านบาท รายละเอียดหนี้สินของ APC ตามงบการเงิน ปรากฏในข้อ 1.1.3 (2) ก) ของรายงานฉบับนี้
- สิทธิและภาระหน้าที่ตามสัญญาอื่นๆ อันได้แก่ สัญญาทั้งหมดที่ APC เข้าผูกพันในการประกอบกิจการหรือเกี่ยวเนื่องกับกิจการ เช่น สัญญาว่าจ้าง สัญญาว่าจ้าง คำสั่งซื้อซื้อขายสินค้าและบริการ ซึ่งยังคงมีผลอยู่ และการปฏิบัติตามสัญญาดังกล่าวยังไม่เสร็จสิ้น หรือยังคงดำเนินต่อไป รวมทั้งกรรมธรรม์ประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับกิจการของ APC
- พนักงานทั้งหมดของ APC ที่มีอยู่ก่อนวันโอนกิจการ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีพนักงาน 71 คน
- สูตรการผลิตสำหรับการผลิตลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ทุกสูตร รวมถึงเอกสารวิธีการผลิต และขั้นตอนการผลิตอย่างละเอียด
- ฐานข้อมูลลูกค้าและผู้จัดหาวัตถุดิบการผลิต (Supplier)
- ใบอนุญาตต่างๆ เช่น ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน บัตรส่งเสริมการลงทุน เป็นต้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ภายหลังการเข้าทำรายการโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ จะเป็นดังนี้

**แผนภาพที่ 1 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการ**



การให้ UAC - APC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ เป็นผู้ซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC ดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นการซื้อหรือได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่น ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) รวมทั้ง ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศได้มาและจำหน่ายไป โดยมี ขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์กำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 95.17 คำนวณจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2557 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ (1) โครงการเดินท่อ ก๊าซโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) (2) โครงการลงทุนโรงงานผลิตเชื้อเพลิงไม้ อัดเม็ด (Wood Pallet) และ (3) โครงการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) ซึ่งมี ขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมเท่ากับร้อยละ 7.67 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย กับ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ในครั้งนี้อนุมัติ ได้แก่ (1) การจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ซึ่งได้แก่ UAC - APC และ (2) การซื้อและรับโอนกิจการของ APC จะมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 53.59 ดังนั้น ขนาดรายการสูงสุดยังคงเป็นเกณฑ์กำไรสุทธิที่เท่ากับร้อยละ 95.17 เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ประเภทที่ 1 ภายใต้ประกาศได้มาและจำหน่ายไป ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 50.00 แต่ไม่ยกว่าร้อยละ 100.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติการเข้า ทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มา ประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ



จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจาก

1. เป็นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพและความพร้อมในการดำเนินธุรกิจทั้งด้านสินทรัพย์ บุคลากร และฐานลูกค้า ประกอบกับผลการดำเนินงานของ APC ในช่วงที่ผ่านมา มีเสถียรภาพด้านรายได้และมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม ดังนั้น การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC จะช่วยสนับสนุนให้ UAC - APC สามารถเริ่มต้นธุรกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รวดเร็วเมื่อเทียบกับการเริ่มธุรกิจด้วยตนเอง และเพิ่มโอกาสให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวของ UAC - APC ในอนาคต (กรณีผลการดำเนินงานของ UAC - APC ภายหลังจากรับโอนกิจการจาก APC เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้)
2. เป็นการสร้างธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตมีความสมดุลเพิ่มขึ้นกว่าในปัจจุบันที่มีสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมร้อยละ 71.02 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ขณะที่มียอดรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 16.34 ของรายได้จากการขายและให้บริการ (อ้างอิงข้อมูลงวด 9 เดือนแรกของปี 2557) โดยผลิตภัณฑ์หลักของ APC อันได้แก่ ลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ ไม่เข้าซ้อนกับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายอยู่ในปัจจุบัน
3. การก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ด้วยตนเอง จากเดิมที่เป็นเพียงผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์เพียงอย่างเดียว เป็นแนวทางหนึ่งที่จะช่วยลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เช่น การถูกยกเลิกสิทธิในการเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์จากบริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าและ/หรือผลิตภัณฑ์
4. กลุ่มบริษัทฯ สามารถให้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของ APC ที่รับโอนมา และ/หรือประสานความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกัน เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ เช่น การแลกเปลี่ยนฐานข้อมูลลูกค้า การใช้พื้นที่คลังสินค้าของ APC ที่ยังมีได้มีการใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่ในปัจจุบันเป็นที่ตั้งสายการผลิตและคลังเก็บสินค้าเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต
5. ราคาในการเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC จำนวนไม่เกิน 730 ล้านบาท อยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสมซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเท่ากับ 700.32 - 748.55 ล้านบาท (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ APC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1 ของรายงานฉบับนี้)
6. เงื่อนไขการเข้าทำรายการตามสัญญาโอนกิจการ เป็นเงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่ช่วยรักษาผลประโยชน์ของ UAC - APC ให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งมีสภาพเป็นไปตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกันก่อนการเข้าทำรายการ และช่วยให้ UAC - APC สามารถเข้าบริหารและดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่รับโอนกิจการจาก APC ต่อไปได้อย่างราบรื่นทันทีภายหลังจากการเข้าทำรายการ รวมทั้งเป็น

เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่อาจช่วยลดความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นแก่บริษัทฯ จากการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการครั้งนี้ได้ตามวัตถุประสงค์ที่วางไว้

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร**อนุมัติ**การเข้าทำรายการครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมี**ข้อดีและความเสี่ยง** ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

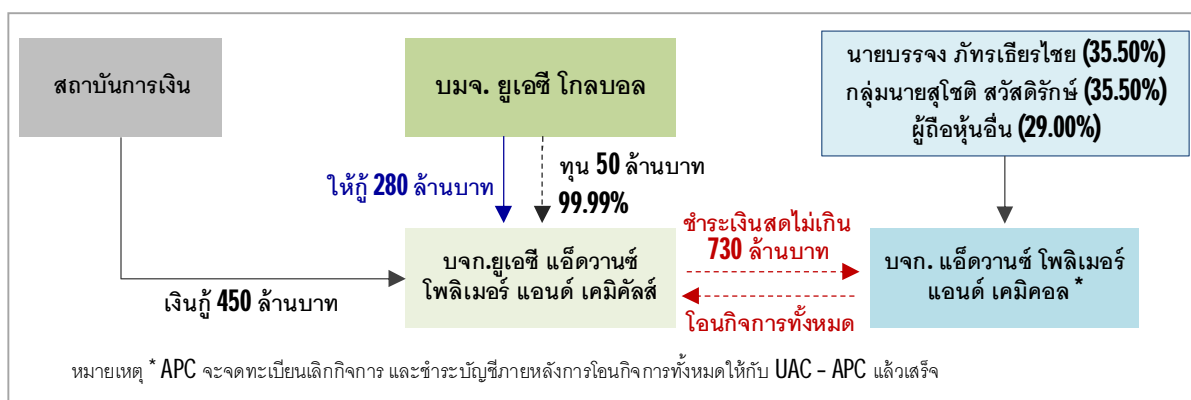
1. การเข้าทำรายการดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากสาเหตุดังนี้
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยฯ จะมีภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 450 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงเงินทุนจากทุนจดทะเบียนของ UAC - APC ในปัจจุบัน จำนวน 50 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จะได้มาจากการรับโอนกิจการของ APC (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีจำนวน 108.78 ล้านบาท) ประกอบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ UAC - APC ในอนาคตภายหลังจากการเข้าทำรายการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะมีจำนวนเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวได้ภายในกำหนดเวลา อีกทั้ง ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและฐานะการเงินโดยรวมของบริษัทฯ ในอนาคต
  - ผลกระทบจากการบันทึกค่าความนิยม (Goodwill) ในกรณีที่ราคาซื้อขายมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันที่ทำการซื้อขาย (ซึ่งบริษัทฯ จะจัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันที่ทำการซื้อขาย) โดยหากภายหลังจากการเข้าทำรายการ ผลการดำเนินงานของ APC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อการเงินของบริษัทฯ ต้องทำการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ ค่าความนิยมดังกล่าวในภายหลัง ซึ่งจะมีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทฯ โดยราคาซื้อขายในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท ในขณะที่ ณ 30 กันยายน 2557 งบการเงินของ APC ภายหลังจากปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่ปรากฏในสารสนเทศในการเข้าทำรายการของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 372.33 ล้านบาท (ยังไม่รวมส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ 65.54 ล้านบาท) และมีหนี้สินรวม 102.50 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้)
2. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่จำกัด และอาจมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนไม่เป็นตามที่คาดการณ์ไว้ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากหลายสาเหตุ เช่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตของภาคอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ ได้เตรียมสรรหาผู้บริหารที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์มากกว่า 35 ปี มาบริหารจัดการธุรกิจของ UAC - APC ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC ประกอบกับ UAC - APC จะว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานของ APC มาเป็นที่ปรึกษาและ/หรือพนักงานของ UAC - APC ให้ดำเนินการต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่า UAC - APC จะสามารถดำเนินธุรกิจดังกล่าวต่อไปได้ทันทีและอย่างต่อเนื่องภายหลังจากการเข้าทำรายการ

**ส่วนที่ 1 การขออนุมัติการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด**

**1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2558 มีมติเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ อันได้แก่ UAC - APC ด้วยทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท และถือหุ้นโดยบริษัทฯ ร้อยละ 99.99 เพื่อซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC ซึ่งเป็นกิจการที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ รวมทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ APC รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์ดังกล่าว ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) โดยมีราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท และภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด UAC - APC จะดำเนินกิจการต่อจาก APC ขณะที่ APC จะจดทะเบียนเลิกกิจการ และชำระบัญชีภายหลังการโอนกิจการทั้งหมดภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันที่มีการโอนกิจการทั้งหมด

**แผนภาพที่ 2 ลักษณะการเข้าทำรายการ**



**1.1.1 ประเภทและขนาดของรายการ**

การจัดตั้ง UAC - APC และการซื้อและรับโอนกิจการของ APC ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศได้มาและจำหน่ายไป ซึ่งการจัดตั้ง UAC - APC มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.94 เมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และการซื้อและรับโอนกิจการของ APC มีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 95.17 เมื่อคำนวณตามเกณฑ์กำไรสุทธิ โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ดังนี้

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1. เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ = % NTA ของกิจการที่ทำรายการ / NTA ของบริษัทจดทะเบียน

	การจัดตั้ง UAC - APC	การซื้อและรับโอนกิจการของ APC	รวม
ขนาดรายการ	ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้	100% * 269.83 ล้านบาท / 909.51 ล้านบาท = 29.67%	29.67%

โดย NTA = สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - หนี้สิน - ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

NTA ของ APC\* (ล้านบาท) 372.33 - 0 - 102.5 - 0 = 269.83

NTA ของ UAC (ล้านบาท) 1,698.27 - 0 - 772.23 - 16.53 = 909.51

หมายเหตุ \* ข้อมูลทางการเงินของ APC อ้างอิงจากงบการเงินของ APC สำหรับปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ APC ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และงบการเงิน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สำหรับผู้บริหารสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 ภายหลังจากปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่จัดทำโดย บริษัท อีวาย คอร์ปอเรท เซอร์วิสเชส จำกัด ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินของ APC ก่อนการปรับปรุงดังกล่าว ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีสินทรัพย์รวม 374.99 ล้านบาท หนี้สินรวม 93.55 ล้านบาท สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ 281.44 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน เท่ากับ 55.89 ล้านบาท

2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน = % กำไรสุทธิของกิจการที่ทำรายการ / กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน

	การจัดตั้ง UAC - APC	การซื้อและรับโอนกิจการของ APC	รวม
ขนาดรายการ	ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้	100% * 64.01 ล้านบาท / 67.26 ล้านบาท = 95.17%	95.17%

3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน = จำนวนเงินที่ชำระสิ่งตอบแทน / สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน

	การจัดตั้ง UAC - APC	การซื้อและรับโอนกิจการของ APC	รวม
ขนาดรายการ	50 ล้านบาท / 1,698.27 ล้านบาท = 2.94%	730.00 ล้านบาท / 1,698.27 ล้านบาท = 42.98%	45.92%*

หมายเหตุ \* ขนาดรายการดังกล่าว เป็นผลรวมของขนาดรายการจัดตั้ง UAC - APC (ส่วนของทุน) ซึ่งมีมูลค่ารายการ 50 ล้านบาท และขนาดรายการซื้อและรับโอนกิจการของ APC ซึ่งมีมูลค่ารายการ 730 ล้านบาท รวมเป็น 780 ล้านบาท

4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ = จำนวนหุ้นที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ / จำนวนหุ้นชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน

	การจัดตั้ง UAC - APC	การซื้อและรับโอนกิจการของ APC
ขนาดรายการ	ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้ เนื่องจาก ไม่มีการออกหลักทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณตามเกณฑ์นี้ได้ เนื่องจาก ไม่มีการออกหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณารายการทั้งสองดังกล่าวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ (1) โครงการเดินท่อก๊าซโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) (2) โครงการลงทุนโรงงานผลิตเชื้อเพลิงไม้อัดเม็ด (Wood Pallet) และ (3) โครงการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) ซึ่งมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมเท่ากับร้อยละ 7.67<sup>2</sup> ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมเท่ากับร้อยละ 53.59 ของสินทรัพย์รวม ดังนั้น ขนาดรายการสูงสุดยังคงเป็นเกณฑ์กำไรสุทธิที่เท่ากับร้อยละ 95.17 ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 50.00 แต่้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ภายใต้อحكامได้มาและจำหน่ายไป ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งบริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่มีผู้ถือหุ้นมีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิลงคะแนนในการอนุมัติรายการ

<sup>2</sup> โครงการเดินท่อก๊าซโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) มูลค่า 63 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 3.57 (2) โครงการลงทุนโรงงานผลิตเชื้อเพลิงไม้อัดเม็ด (Wood Pallet) มูลค่า 35 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 2.06 และ (3) โครงการลงทุนผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) มูลค่า 34.50 ล้านบาท ขนาดรายการร้อยละ 2.04

## 1.1.2 คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

### การซื้อขายและรับโอนกิจการของ APC

#### คู่สัญญา

ผู้ซื้อ	:	บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด (UAC - APC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่ โดยบริษัทฯ ถือหุ้น UAC - APC ร้อยละ 99.99 และมีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นายกิตติ ชีวะเกตุ นางสาวนิลรัตน์ จารุมโนภาส นายชัชพล ประสพโชค
ผู้ขาย	:	บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด
ลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน	:	APC และบริษัทฯ ไม่มีความสัมพันธ์ และ/หรือเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน ตามนิยามรายการเกี่ยวโยงกันของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการเกี่ยวโยงกัน และประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546

#### สรุปเงื่อนไขสำคัญของสัญญาโอนกิจการทั้งหมด

คู่สัญญา	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด ในฐานะ "ผู้รับโอน"</li> <li>▪ บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด ในฐานะ "ผู้โอน"</li> </ul>
วันลงนามในสัญญา	:	21 มกราคม 2558
ทรัพย์สินในการเข้าทำรายการ	:	กิจการทั้งหมดของผู้โอน รวมถึงสินทรัพย์ รายการลูกหนี้ค้างรับ หนี้สิน สิทธิและภาระหน้าที่ตามสัญญาอื่นๆ ประกัน บันทึก ข้อมูล และลูกจ้างทั้งหมดของผู้โอนที่มีอยู่ในขณะนี้ รวมถึงที่จะมีขึ้นก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด
ราคาซื้อขาย	:	<p>ไม่เกิน 730 ล้านบาท ภายใต้เงื่อนไขว่า ไม่มีผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่เปลี่ยนแปลงลดลงอย่างมีนัยสำคัญเกินกว่าร้อยละ 10 จากที่แสดงไว้ในงบการเงินอ้างอิงเท่ากับ 281.35 ล้านบาท เว้นแต่</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เป็นการลดลงของสินทรัพย์อันเกิดจากการประกอบธุรกิจตามปกติของผู้โอน และ</li> <li>▪ เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลภายใต้สัญญาฉบับนี้ ซึ่งผู้โอนจะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นของผู้โอนเป็นจำนวนไม่เกิน 32.00 ล้านบาท เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของผู้โอนนำเงินปันผลบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายในการโอนกิจการทั้งหมดในครั้งนี้</li> </ul>
วันโอนกิจการ	:	วันที่ 30 เมษายน 2558 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงกัน
<b>เงื่อนไขและข้อกำหนดที่สำคัญ</b>		
เงื่อนไขบังคับก่อน	:	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) การโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญาฉบับนี้ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 12 มีนาคม 2558</li> <li>2) การเข้าทำสัญญาฉบับนี้และการโอนกิจการทั้งหมดต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 27 มีนาคม 2558</li> <li>3) ผู้โอนได้ดำเนินการตามเงื่อนไขดังต่อไปนี้อย่างครบถ้วน <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ส่งมอบสูตรการผลิตทุกสูตรที่ผู้โอนใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ ปัจจุบัน รวมถึงเอกสาร</li> </ul> </li> </ol>

	<p>แสดงวิธีการผลิตและขั้นตอนการผลิตอย่างละเอียดให้แก่ผู้รับโอน อย่างน้อย 3 วันทำการ ก่อนวันโอนกิจการ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ ผู้บริหารระดับสูงลาออกจากการเป็นลูกจ้างของผู้โอน และเข้าเป็นที่ปรึกษาหรือลูกจ้างของผู้รับโอน โดยไม่มีการนับอายุงานต่อสำหรับการจ้างงานโดยผู้รับโอน ทั้งนี้ ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร UAC คาดว่า จะว่าจ้างผู้บริหารระดับสูงดังกล่าวเป็นที่ปรึกษาของ UAC - APC ต่อไป เป็นระยะเวลาประมาณ 2 ปี</li> <li>○ ดำเนินการให้ลูกจ้างของผู้โอนยินยอมในการเปลี่ยนตัวนายจ้างเป็นผู้รับโอน โดยให้นับอายุงานต่อสำหรับการจ้างงานโดยผู้รับโอน</li> <li>○ จัดทำบัญชีและงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ตามรูปแบบ เนื้อหา และเงื่อนไขที่ผู้รับโอนเห็นชอบ และดำเนินการให้มีการตรวจสอบและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของผู้โอน</li> <li>○ แฉ่งและ/หรือได้มาซึ่งความเห็นชอบหรือความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบุคคลหน่วยงาน เจ้าหนี้ หรือคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>
คำรับรองของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้โอน	<p>ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ให้คำรับรองที่จะไม่ทำธุรกิจประเภทเดียวกันกับผู้โอนหรือผู้รับโอน หรือแข่งขันกับผู้โอนหรือผู้รับโอน ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเป็นเวลา 5 ปี นับแต่วันโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ การแข่งขันทางอ้อมหมายรวมถึงการถือหุ้นในนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน หรือแข่งขันกับผู้โอนหรือผู้รับโอน เกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด</p>
การดำเนินการภายหลังจากวันโอนกิจการทั้งหมด	<p>ผู้โอนต้องยุติการประกอบกิจการทันทีตั้งแต่วันโอนกิจการทั้งหมด และให้ผู้รับโอนมีสิทธิในการดำเนินกิจการสืบต่อจากผู้โอนแต่เพียงผู้เดียว รวมทั้ง ดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัท และเริ่มต้นกระบวนการชำระบัญชีภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด</p>
ลูกจ้าง	<p>ผู้รับโอนจะจ้างลูกจ้างของผู้โอน โดยให้มีผลนับแต่วันเสร็จสิ้นการโอนกิจการทั้งหมด ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขไม่ด้อยกว่าเงื่อนไขที่ลูกจ้างเหล่านั้นมีอยู่กับผู้โอน</p>
ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ คู่สัญญาแต่ละฝ่ายรับผิดชอบค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายส่วนตนเกี่ยวกับธุรกรรมต่างๆ ภายใต้สัญญาฉบับนี้</li> <li>■ ผู้โอนรับผิดชอบค่าภาษีที่เกี่ยวข้อง หรือเป็นผลมาจาก หรือเกิดขึ้นจากธุรกรรมต่างๆ ภายใต้สัญญาฉบับนี้ ที่ไม่ได้รับยกเว้นตามที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากร ประมวลกฎหมายที่ดิน และ/หรือกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง</li> <li>■ ผู้โอนรับผิดชอบค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการโอนที่ดิน</li> </ul>

**มูลค่าสิ่งตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน และแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ**

UAC - APC จะชำระค่าตอบแทนการได้มาในกิจการของ APC มูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท โดยจ่ายเป็นแคชเชียร์เช็คทั้งจำนวน ณ วันโอนกิจการ อย่างไรก็ตาม UAC - APC จะเข้าทำรายการภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 12 มีนาคม 2558 ผู้โอนได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้โอน ซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 27 มีนาคม 2558 และเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการแล้วเสร็จ ซึ่งคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือนเมษายน 2558

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สำหรับหลักเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนในการรับโอนกิจการของ APC อ้างอิงจากการประเมินมูลค่ากิจการของ APC ซึ่งจัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ รวมทั้งการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ กับ APC ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการเข้าซื้อและรับโอนกิจการจาก APC ของ UAC - APC ในครั้งนี้ มาจากเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินของ UAC - APC ประมาณ 450 ล้านบาท และส่วนที่เหลือมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ แจ้งว่าอยู่ระหว่างพิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับจากสถาบันการเงิน ซึ่งในเบื้องต้นบริษัทฯ คาดว่าจะเป็นเงินกู้ยืมระยะเวลาประมาณ 5 - 7 ปี และมีอัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยตลาดในขณะที่ยังมีอยู่ (MLR) ไปด้วยอัตราคงที่

### 1.1.3 ข้อมูลสินทรัพย์ในการเข้าทำรายการ

(1) บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ จะจัดตั้งขึ้นใหม่ เพื่อเป็นผู้ซื้อและรับโอนกิจการของ APC มาดำเนินการต่อไป ซึ่งมีข้อมูลสรุปดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ยูเอซี แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด
ทุนจดทะเบียน	:	50 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
กรรมการ	:	1. นายกิตติ ชีวะเกตุ 2. นางสาวนิลรัตน์ จารุมโนภาส 3. นายชัชพล ประสพโชค กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ นายกิตติ ชีวะเกตุ หรือนางสาวนิลรัตน์ จารุมโนภาส หรือนายชัชพล ประสพโชค คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ หมายเหตุ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ภายหลังจากเข้าทำรายการ จะไม่มีกรรมการของ APC เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทฯ และ UAC - APC แต่อย่างใด
ผู้ถือหุ้น	:	1. บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) จำนวน 499,997 หุ้น 2. นายกิตติ ชีวะเกตุ จำนวน 1 หุ้น 3. นางสาวนิลรัตน์ จารุมโนภาส จำนวน 1 หุ้น 4. นายชัชพล ประสพโชค จำนวน 1 หุ้น

(2) กิจการทั้งหมดของบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด

ก) ประวัติความเป็นมาและข้อมูลทั่วไป

APC จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2538 ด้วยทุนจดทะเบียน 4 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายลาเทกซ์ซีเมนต์ชั้นและลาเทกซ์โพลีเมอร์ ณ วันที่ 5 มกราคม 2558 APC มีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว จำนวน 30 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

APC มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่เลขที่ 9/81 ซอยสุภาพพงษ์ 3 ถนนศรีนครินทร์ แขวงบางบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ ซึ่งเป็นอาคารเช่าจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ APC มีโรงงาน 1 แห่ง ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ ของ APC ตั้งอยู่ที่เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสีคิ้ว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสีคิ้ว อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา เนื้อที่รวม 14-3-80 ไร่ และมีคลังสินค้า 1 แห่ง ซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ ของ APC ตั้งอยู่ที่เลขที่ 998 หมู่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สายเก่า ตำบลแพรวกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ เนื้อที่รวม 9-2-0 ไร่ โดยสินทรัพย์ดังกล่าว (โรงงาน เครื่องจักรอุปกรณ์ คลังสินค้า) ไม่มีภาระผูกพันใดๆ

ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร UAC ระบุว่า ภายหลังจาก UAC-APC รับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC แล้ว UAC มีแผนที่จะย้ายสำนักงานใหญ่มาอยู่ในอาคารที่ตั้งเดียวกับสำนักงานใหญ่ของ UAC เพื่อความสะดวกและความคล่องตัวในการประสานงานและการบริหารจัดการ โดยสัญญาเช่าดังกล่าวของ APC จะสิ้นสุด ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2559

ภาพโรงงาน อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา และคลังสินค้า นิคมอุตสาหกรรมบางปู



#### ข) ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

APC ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก คือ เคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น

- อุตสาหกรรมสีและการเคลือบ (painting and coating)
- อุตสาหกรรมหมึกพิมพ์และการพิมพ์
- อุตสาหกรรมการผลิตวัสดุจากใยสังเคราะห์เพื่อนำมาเป็นวัตถุดิบในการผลิตสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม
- อุตสาหกรรมกาว (adhesives) เทปกาว
- อุตสาหกรรมกระดาษและบรรจุภัณฑ์

ปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ APC ประมาณร้อยละ 99 จำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมสีและการเคลือบ ประมาณร้อยละ 53 ของยอดขายทั้งหมดในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 โดยโรงงานผลิตของ APC มีกำลังการผลิตสูงสุด 27,750 ตันต่อปี และโรงงานได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9001:2008 ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีพนักงานทั้งหมด 71 คน

ภาพตัวอย่างผลิตภัณฑ์ที่ใช้เคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC เป็นส่วนประกอบ





นอกจากนี้ APC ได้รับสิทธิประโยชน์ตามบัตรส่งเสริมการลงทุน ในกิจการผลิตลาเท็กซ์อีมีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) จำนวน 3 บัตร โดยบัตรที่ 1 สำหรับสายการผลิตที่ 1 สิ้นสุดอายุสิทธิประโยชน์เมื่อปี 2554 บัตรที่ 2 สำหรับสายการผลิตที่ 2 สิ้นสุดอายุสิทธิประโยชน์เมื่อวันที่ 2 มกราคม 2558 ที่ผ่านมา และบัตรที่ 3 APC ยังไม่มีการลงทุนตามโครงการที่ได้รับการส่งเสริม ซึ่งตามเงื่อนไขของบัตรที่ 3 ดังกล่าว APC ต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จและแจ้งเปิดดำเนินการภายในวันที่ 19 มิถุนายน 2558 (36 เดือนนับแต่วันที่ได้รับการส่งเสริม เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 2555) ซึ่งหากไม่สามารถดำเนินการตามเงื่อนไขได้ อาจถูกเพิกถอนสิทธิประโยชน์ทั้งหมดหรือบางส่วน อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร UAC ระบุว่า UAC มีแผนงานที่จะลงทุนเพิ่มเครื่องจักรสายการผลิตใหม่ ณ โรงงาน อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา เพื่อใช้สิทธิประโยชน์ตามบัตรที่ 3 โดยจะดำเนินการขอย้ายการใช้สิทธิประโยชน์ตามบัตรที่ 3 จากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ภายหลังการเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับที่ตั้งและข้อมูลสินทรัพย์ของ APC อันได้แก่ โรงงาน เครื่องจักรอุปกรณ์ คลังสินค้า และยานพาหนะ ปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

#### ค) รายชื่อผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นของ APC ณ วันที่ 5 มกราคม 2558 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 ผู้ถือหุ้นของ APC ณ วันที่ 5 มกราคม 2558

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	นายบรรจง ภัทรเกียรติไชย	106,500	35.50
2.	นายสุโขติ สวัสดิ์ดิษฐ์	85,500	28.50
3.	บริษัท ริชมอนด์ เคมิคอล แอนด์ เรซิน ซินดิเรียลเบอฮัด จำกัด*	45,000	15.00
4.	นายสุรพงษ์ วัชรโรตมประเสริฐ	25,500	8.50
5.	นางจิรพรรณ ไพบูลย์วัฒนพงศ์	16,500	5.50
6.	นายสุชาติ สวัสดิ์ดิษฐ์	15,000	5.00
7.	นางมุกดา สวัสดิ์ดิษฐ์	6,000	2.00
	<b>รวม</b>	<b>300,000</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : \* เป็นบริษัทที่จดทะเบียนและจัดตั้งในประเทศมาเลเซีย โดยกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท ริชมอนด์ เคมิคอล แอนด์ เรซิน ซินดิเรียลเบอฮัด จำกัด ไม่มีความสัมพันธ์ และ/หรือเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันกับผู้ถือหุ้นและผู้บริหารของ APC

ที่มา : บริษัทฯ

#### ง) คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 5 มกราคม 2558 คณะกรรมการบริษัทของ APC มีรายชื่อดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 คณะกรรมการบริษัทของ APC ณ วันที่ 5 มกราคม 2558

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายสุโขติ สวัสดิ์ดิษฐ์	กรรมการ
2	นายบรรจง ภัทรเกียรติไชย	กรรมการ

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
3	นางจิรพรรณ ไพบูลย์วัฒนพงศ์	กรรมการ
4	นายควอน ชวี เคียง	กรรมการ
5	นายสุรพงษ์ วัชรโรตมประเสริฐ	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ APC

กรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ได้แก่ นายสุโชติ สวัสดิ์ดิรักษ์ ลงลายมือชื่อร่วมกับนายบรรจง ภัทรเจริญไชย และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือนายสุโชติ สวัสดิ์ดิรักษ์ หรือนายบรรจง ภัทรเจริญไชย ลงลายมือชื่อร่วมกันกับกรรมการอื่นอีก 1 คน รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

ทั้งนี้ ภายหลังจากเข้าทำรายการ UAC - APC จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC รวมทั้งสินทรัพย์ หนี้สิน สัญญาอื่นๆ ลูกจ้าง ใบอนุญาต และสิทธิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ APC รวมถึงสิทธิประโยชน์ทั้งหมดที่มีในสินทรัพย์ดังกล่าว ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) จากนั้น APC จะยุติการประกอบกิจการตั้งแต่วันโอนกิจการทั้งหมด รวมทั้งดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชี ภายหลังจากโอนกิจการทั้งหมดภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกับที่มีการโอนกิจการทั้งหมด

#### จ) สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของ APC สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของกิจการ ได้แก่ นางลัดดาวรรณ โกวิทกุลไกร ซึ่งไม่ได้เป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งเป็นงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหาร ซึ่งไม่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

#### ตารางที่ 3 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ APC สำหรับปีบัญชี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด	2554	2555	2556	30 ก.ย. 2557
<b>งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	109.87	86.30	125.04	108.78
เงินลงทุนชั่วคราว	-	25.20	-	-
ลูกหนี้การค้า	93.38	91.54	86.27	88.49
สินค้าคงเหลือ	50.72	95.45	72.28	95.47
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.83	0.76	0.43	1.53
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>254.80</b>	<b>299.25</b>	<b>284.02</b>	<b>294.27</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	102.97	95.79	87.13	80.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.02	0.02	0.02	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>102.99</b>	<b>95.81</b>	<b>87.15</b>	<b>80.71</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>357.79</b>	<b>395.06</b>	<b>371.17</b>	<b>374.99</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด	2554	2555	2556	30 ก.ย. 2557
<b>งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)</b>				
เจ้าหนี้การค้า	73.40	91.73	55.05	90.97
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	3.75	4.39	3.69	1.88
เจ้าหนี้เช่าซื้อ - ส่วนที่ครบกำหนดภายในหนึ่งปี	2.74	3.01	0.78	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2.98	1.36	2.09	0.70
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>82.87</b>	<b>100.49</b>	<b>61.62</b>	<b>93.55</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เจ้าหนี้เช่าซื้อ - สุทธิ	3.76	0.75	-	-
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>3.76</b>	<b>0.75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>86.63</b>	<b>101.24</b>	<b>61.62</b>	<b>93.55</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	30.00	30.00	30.00	30.00
กำไรสะสม	241.16	263.82	279.55	251.44
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>271.16</b>	<b>293.82</b>	<b>309.55</b>	<b>281.44</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>357.79</b>	<b>395.06</b>	<b>371.17</b>	<b>374.99</b>

บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด	2554	2555	2556	ม.ค.-ก.ย. 2557
<b>งบแสดงผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)</b>				
รายได้จากการขาย	434.55	404.68	393.45	334.72
รายได้อื่น	2.60	5.32	3.49	2.44
<b>รวมรายได้</b>	<b>437.15</b>	<b>410.00</b>	<b>396.95</b>	<b>337.15</b>
ต้นทุนขาย	351.54	297.12	291.03	253.89
ค่าใช้จ่ายในการขาย	8.87	9.40	10.18	7.36
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	17.69	19.64	19.58	14.14
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>378.10</b>	<b>326.16</b>	<b>320.79</b>	<b>275.39</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>59.05</b>	<b>83.84</b>	<b>76.16</b>	<b>61.77</b>
ต้นทุนทางการเงิน	0.77	0.44	0.20	-
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>58.28</b>	<b>83.40</b>	<b>75.96</b>	<b>61.77</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5.67	9.74	8.03	5.88
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>52.61</b>	<b>73.66</b>	<b>67.93</b>	<b>55.89</b>

บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด	2554	2555	2556	ม.ค.-ก.ย. 2557
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.07	2.98	4.61	3.15
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.45	2.02	3.43	2.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.51	4.38	4.43	5.11
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	79.90	82.25	81.34	70.48
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.02	4.07	3.47	4.04

บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด	2554	2555	2556	ม.ค.-ก.ย. 2557
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	71.75	88.55	103.74	89.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	3.25	3.60	3.97	4.64
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	110.64	100.04	90.78	77.64
Cash Cycle (วัน)	41.01	70.77	94.30	82.04
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.10%	26.58%	26.03%	24.15%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.99%	19.40%	18.47%	17.73%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.04%	17.97%	17.11%	16.58%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	19.76%	26.07%	22.52%	25.22%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	13.23%	19.57%	17.73%	19.97%
อัตรากาการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.10	1.09	1.04	1.20
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.34	0.20	0.33
อัตรากาการจ่ายเงินปันผล (%)	96.93%	70.87%	141.33%	N/A

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ APC

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้

ในปี 2554 - 2556 APC มีรายได้จากการขายจำนวน 434.55 ล้านบาท 404.68 ล้านบาท และ 393.45 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย รายได้จากการผลิตสินค้าเพื่อขายและการรับจ้างผลิตร้อยละ 86.17 ร้อยละ 86.84 และร้อยละ 88.32 ของรายได้จากการขาย และรายได้จากการซื้อมาขายไปร้อยละ 13.83 ร้อยละ 13.16 และร้อยละ 11.68 ของรายได้จากการขายในแต่ละปี โดยรายได้จากการผลิตสินค้าเพื่อขายและการรับจ้างผลิตในปี 2554 - 2556 กว่ร้อยละ 65.13 - 69.97 มาจากผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสีและการเคลือบ เช่น สีทาบ้าน สีทากระเบื้องหลังคา สีทาไม้ฝา เป็นต้น ทั้งนี้ รายได้จากการขายในปี 2555 - 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 6.87 และร้อยละ 2.77 หรือ 29.87 ล้านบาท และ 11.23 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหนึ่งเกิดจากการลดลงของรายได้จากการผลิตสินค้าเพื่อขายและการรับจ้างผลิต อันเป็นผลมาจากการลดลงของราคาขายต่อโลกกรัมที่ผันผวนตามราคาตลาดของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ในขณะที่ปริมาณการขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกสาเหตุหนึ่งเกิดจากการลดลงของปริมาณการขายสินค้าประเภทซื้อมาขายไปบางรายการ เนื่องจากในปีก่อนหน้า APC มีการนำเข้าเคมีภัณฑ์บางส่วนมาจากต่างประเทศตามคำสั่งซื้อของลูกค้าโดยเฉพาะ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 APC มีรายได้จากการขายจำนวน 334.72 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากการผลิตสินค้าเพื่อขายและการรับจ้างผลิต ร้อยละ 91.28 และรายได้จากสินค้าซื้อมาขายไปร้อยละ 8.72 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ โดยในช่วงเดือนเมษายนของปี 2557 APC ได้เปลี่ยนนโยบายจากการรับจ้างผลิตสินค้าให้กับลูกค้ารายหนึ่ง มาเป็นการผลิต

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เพื่อขายให้กับลูกค้ารายดังกล่าวแทน ทำให้ APC สามารถรับรู้รายได้เพิ่มมากขึ้นจากเดิมที่รับรู้รายได้ค่าแรงจากการรับจ้างผลิตเท่านั้น

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายของ APC ที่สำคัญประกอบด้วย วัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ต้นทุนสินค้าซื้อไป ค่าไฟฟ้าและค่าน้ำมัน เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 APC มีต้นทุนขายจำนวน 351.54 ล้านบาท 297.12 ล้านบาท และ 291.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 80.90 ร้อยละ 73.42 และร้อยละ 73.97 ของรายได้จากการขายในแต่ละปี สาเหตุที่ต้นทุนขายในปี 2555 - 2556 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 15.48 และร้อยละ 2.05 หรือ 54.42 ล้านบาท และ 6.10 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตและต้นทุนสินค้าซื้อไป โดย APC สั่งซื้อวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตจากผู้ขายภายในประเทศเป็นส่วนใหญ่

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ APC ที่สำคัญประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้า เงินเดือนและสวัสดิการพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายสำหรับยานพาหนะและค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 APC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 26.56 ล้านบาท 29.04 ล้านบาท และ 29.76 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 6.11 ร้อยละ 7.18 และร้อยละ 7.56 ของรายได้จากการขายในแต่ละปี โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร APC มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามนโยบายการปรับค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาล

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 APC มีต้นทุนขายจำนวน 253.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 75.85 ของรายได้จากการขาย ในขณะที่ APC มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 21.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.42 ของรายได้จากการขาย

### กำไร

APC มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 - 2556 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 จำนวน 52.61 ล้านบาท 73.66 ล้านบาท 67.93 ล้านบาท และ 55.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 12.04 ร้อยละ 17.97 ร้อยละ 17.11 และร้อยละ 16.58 ตามลำดับ โดยในปี 2555 APC มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 40.00 หรือ 21.05 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนขายลดลงในอัตราส่วนที่มากกว่าการลดลงของรายได้จากการขาย ในขณะที่ปี 2556 APC มีกำไรสุทธิลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 7.78 หรือ 5.73 ล้านบาท ตามการลดลงของยอดขาย

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ APC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 มีจำนวน 357.79 ล้านบาท 395.06 ล้านบาท และ 371.17 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 254.80 ล้านบาท 299.25 ล้านบาท และ 284.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 71.22 ร้อยละ 75.75 และร้อยละ 76.52 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 43.12 ร้อยละ 35.22 และร้อยละ 44.03 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ และลูกหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 36.65 ร้อยละ 30.59 และร้อยละ 30.37 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในแต่ละปี โดยสาเหตุที่ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 17.44 หรือ 44.45 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 44.73 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นสารเคมี

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตสินค้า ส่วนในปี 2556 สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 5.09 หรือ 15.23 ล้านบาท จากการลดลงของสินค้าคงเหลือจำนวน 23.17 ล้านบาท

ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 102.99 ล้านบาท 95.81 ล้านบาท และ 87.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.78 ร้อยละ 24.25 และร้อยละ 23.48 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ ซึ่งลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปีเป็นหลัก โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลัก ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 99.98 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2554 - 2556

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 374.99 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 294.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 78.48 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 80.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.52 ของสินทรัพย์รวม โดย ณ 30 กันยายน 2557 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 23.19 ล้านบาท เนื่องจากมียอดการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่ในช่วงเดือนกันยายน 2557 ทำให้มีการผลิตสินค้าเพื่อเตรียมจัดส่งในเดือนตุลาคม 2557 นอกจากนี้ ผู้บริหารของ APC คาดการณ์ว่าราคาตลาดโลกของวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นไปจนถึงช่วงปลายปี 2557 ทำให้มีการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักดังกล่าวมาสำรองไว้ ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 16.26 ล้านบาท

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 APC มีหนี้สินรวมจำนวน 86.63 ล้านบาท 101.24 ล้านบาท และ 61.62 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินรวมในปี 2554 - 2556 พบว่าประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 82.87 ล้านบาท 100.49 ล้านบาท และ 61.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95.66 ร้อยละ 99.26 และร้อยละ 100.00 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยรายการที่สำคัญของหนี้สิน ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 84.73 ร้อยละ 90.61 และร้อยละ 89.34 ของหนี้สินรวมในปี 2554 - 2556 ซึ่งส่วนใหญ่ APC จะซื้อวัตถุดิบจากผู้ขายในประเทศ ทั้งนี้ สาเหตุที่หนี้สินรวมในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ร้อยละ 16.85 หรือ 14.60 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 18.32 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้เจ้าหนี้ลดลงจำนวน 2.74 ล้านบาท สำหรับในปี 2556 หนี้สินรวมลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 39.13 หรือ 39.61 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 36.67 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 93.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งจำนวน ทั้งนี้ สาเหตุที่หนี้สินรวมของ APC ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ร้อยละ 51.81 หรือ 31.93 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 35.91 ล้านบาท จากการสั่งซื้อวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 271.16 ล้านบาท 293.82 ล้านบาท 309.55 ล้านบาท และ 281.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 - 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 8.36 และร้อยละ 5.35 หรือจำนวน 22.66 ล้านบาท และ 15.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิในแต่ละปี และการจ่ายเงินปันผลในอดีตร้อยละ 96.93 ร้อยละ 70.87 และร้อยละ 141.33 ของกำไรสุทธิในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ

## จ) สภาวะอุตสาหกรรม

เนื่องจากกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC ในปัจจุบัน คือ ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมสีและการเคลือบ อุตสาหกรรมหมึกพิมพ์และการพิมพ์ อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม อุตสาหกรรมกระดาษและบรรจุภัณฑ์ ดังนั้น การดำเนินธุรกิจของ APC จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมและภาคอุตสาหกรรมดังกล่าว ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

### สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

ข้อมูลดังกล่าวปรากฏอยู่ในข้อ 6 สภาวะอุตสาหกรรม ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

### สภาวะอุตสาหกรรมของกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC

ข้อมูลจากรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม ณ เดือนธันวาคม 2557 สรุปภาวะอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC ดังนี้

- **เคมีภัณฑ์** การส่งออกเคมีภัณฑ์ในช่วง 10 เดือนแรกของปี 2557 มีมูลค่ารวม 220,053 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21,514 ล้านบาท โดยผลิตภัณฑ์ที่มีสัดส่วนมูลค่าการส่งออกสำคัญ ได้แก่ ปุ๋ยเคมี เคมีภัณฑ์เบ็ดเตล็ด และเคมีภัณฑ์อินทรีย์ คิดเป็นประมาณร้อยละ 38.99 ร้อยละ 26.46 และร้อยละ 19.20 ตามลำดับ แนวโน้มอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ในปี 2558 คาดว่าจะมีการส่งออกเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.02 จากปี 2557 เนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ความชัดเจนของการลงทุนในภาครัฐ และผลการเร่งรัดอนุมัติโครงการส่งเสริมการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2557 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีการดำเนินโครงการในปี 2558 รวมทั้งการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ในปี 2558 อย่างเป็นทางการ สำหรับอุตสาหกรรมสี (เป็นเคมีภัณฑ์ขั้นปลาย) มีมูลค่าส่งออก 17,475 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยตลาดส่งออกที่สำคัญ ได้แก่ จีน บังคลาเทศ และอินโดนีเซีย คิดเป็นร้อยละ 10.01 ร้อยละ 9.30 และร้อยละ 9.15 ตามลำดับ ขณะที่มีมูลค่านำเข้า 41,287 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.51 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยตลาดนำเข้าสำคัญในปีนี้ได้แก่ ญี่ปุ่น และจีน คิดเป็นร้อยละ 20.42 และร้อยละ 20.08 ตามลำดับ
- **อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง**  
**ปูนซีเมนต์** การผลิตปูนซีเมนต์ปี 2557 คาดว่าจะมีปริมาณการผลิตปูนเม็ด 41.59 ล้านตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.16 เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ปริมาณการผลิตปูนซีเมนต์ (ไม่รวมปูนเม็ด) 43.40 ล้านตัน ลดลงร้อยละ 0.89 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยพิจารณาในภาพรวม พบว่าอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ยังคงขยายตัวดี แม้ว่าในปี 2557 ปริมาณความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศจะไม่ขยายตัวมากเท่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากเศรษฐกิจของประเทศไทยชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี ประกอบกับราคาที่ดินปรับสูงขึ้นมาก ส่งผลให้ผู้ประกอบการธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ชะลอการขยายการก่อสร้างโครงการต่างๆ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้อุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ของไทยขยายตัวได้ต่อไป สำหรับปี 2558 คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์จะยังคงขยายตัวได้ดี เนื่องจากความต้องการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศมีแนวโน้มสูงขึ้นจากแผนการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายต่างๆ ที่จะเป็นการเปิดพื้นที่ก่อสร้างใหม่ ทำให้ภาคเอกชนขยายการลงทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์ได้มากขึ้น  
**เซรามิก** ปี 2557 มีปริมาณการผลิตกระเบื้องปูพื้นและปูผนัง จำนวน 163.62 ล้านตารางเมตร และเครื่องสุขภัณฑ์ มีปริมาณการผลิต จำนวน 7.31 ล้านชิ้น เมื่อเทียบกับปีก่อน ลดลงร้อยละ 1.18 และร้อยละ 2.66 ตามลำดับ



เนื่องจากได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากนโยบายรถยนต์คันแรกที่ผู้บริโภครู้สึกถึงความสำคัญกับการซื้อรถยนต์ จึงชะลอการปรับปรุงซ่อมแซมที่อยู่อาศัยออกไป รวมทั้งปัญหาทางการเมืองที่ต่อเนื่องจากปีที่แล้ว ส่งผลให้การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว และทำให้การใช้ผลิตภัณฑ์เซรามิกซึ่งเป็นอุตสาหกรรมต่อเนื่องลดลงตามไปด้วย อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าการผลิตและจำหน่ายเซรามิก ปี 2558 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น รถไฟฟ้าสายสีต่างๆ การจัดตั้งเขตเศรษฐกิจพิเศษใน 5 พื้นที่ชายแดนเป้าหมาย ได้แก่ ตาก มุกดาหาร ตราด สระแก้ว และสงขลา รวมทั้งการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ในปี 2558 จะทำให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาขยายการลงทุนเพิ่มมากขึ้น ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ ทำให้ความต้องการภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มมากขึ้นและส่งผลให้อุตสาหกรรมเซรามิกขยายตัวไปในทิศทางเดียวกัน

- **เยื่อกระดาษ กระดาษ และสิ่งพิมพ์** การผลิตเยื่อกระดาษและกระดาษในปี 2557 เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.77 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากการผลิตเยื่อใยสั้นและเยื่อกระดาษรีไซเคิล เพื่อใช้ทดแทนเยื่อใยยาวบางส่วนที่นำเข้ามาจากต่างประเทศและเป็นไปในทิศทางเดียวกับการส่งออกเยื่อกระดาษที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ในส่วนของกระดาษ ได้แก่ กระดาษแข็ง กระดาษกราฟ และกระดาษลูกฟูก คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.58 ร้อยละ 5.12 และร้อยละ 0.01 ตามลำดับ เป็นผลมาจากสถานการณ์ทางการเมืองที่มีทิศทางชัดเจนขึ้นตั้งแต่ช่วงไตรมาส 2 ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจมากขึ้น รวมทั้งมีการกระตุ้นการอุปโภคและบริโภคภายในประเทศ ส่งผลให้เศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวดีขึ้น สำหรับปี 2558 คาดว่าการผลิตและการส่งออกเยื่อกระดาษ กระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษจะขยายตัวตามความต้องการใช้บรรจุภัณฑ์ของอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่มีแนวโน้มขยายตัว จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ และการส่งออกที่จะเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และจีน ประกอบกับมีการขยายการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศของกลุ่มกระดาษและบรรจุภัณฑ์ของไทย
- **สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม** ปี 2557 การผลิตสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทยในภาพรวมจะยังขยายตัวได้ โดยเฉพาะกลุ่มเสื้อผ้าสำเร็จรูป ซึ่งผู้ผลิตเสื้อผ้ากีฬาอาจได้รับปัจจัยสนับสนุนจากคำสั่งซื้อในลีกกีฬาประเภทต่างๆ ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกในกลุ่มดังกล่าวขยายตัวตามความต้องการในตลาดส่งออกหลัก สำหรับการผลิตเส้นใยสิ่งทอ และผ้าผืนอาจหดตัว อย่างไรก็ตาม ยังคงมีความต้องการโดยเฉพาะในตลาดอาเซียน ซึ่งจะทำการส่งออกขยายตัวประกอบกับตลาดสหรัฐอเมริกาและญี่ปุ่นขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการปรับตัวดีขึ้นของเศรษฐกิจโลกและการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาดในประเทศญี่ปุ่น หลังจากญี่ปุ่นมีการลดคำสั่งซื้อจากจีนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาเศรษฐกิจ สำหรับแนวโน้มปี 2558 คาดว่าการผลิตสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในภาพรวมจะยังขยายตัวได้ ทั้งภาคการผลิตและการส่งออก โดยกลุ่มสิ่งทอจะเป็นการผลิตเพื่อป้อนสู่ตลาดอาเซียนเป็นส่วนใหญ่ สำหรับเสื้อผ้าสำเร็จรูป ภาครัฐได้สนับสนุนให้ผู้ผลิตขนาดกลางและขนาดย่อมขยายฐานการผลิตไปต่างประเทศในกลุ่ม CLMV เพื่อใช้ประโยชน์ด้านแรงงาน ค่าจ้างที่ต่ำ และสิทธิประโยชน์ทางภาษี (GSP) จากตลาดส่งออกหลัก เช่น สหภาพยุโรป และสหรัฐอเมริกา ประกอบกับมีปัจจัยสนับสนุนที่เอื้อต่อการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรม ได้แก่ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศอาเซียนมีผลต่อความต้องการบริโภคของประชากรในกลุ่มประเทศอาเซียน
- **พลาสติก** การส่งออกผลิตภัณฑ์พลาสติกในปี 2557 คาดว่าจะมีมูลค่า 120,525 ล้านบาท โดยสินค้าที่มีการส่งออกเพิ่มขึ้น ได้แก่ โยยาวเดี่ยว เครื่องสุขภัณฑ์ และหลอดหรือท่อ แผ่นฟิล์มชนิดยืดติดในตัว และของที่ใช้ลำเลียงหรือบรรจุสินค้า โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.13 ร้อยละ 24.85 และร้อยละ 18.77 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อนแนวโน้มปี 2558 คาดว่าจะมีการส่งออกผลิตภัณฑ์พลาสติกคิดเป็นมูลค่าประมาณ 132,577 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.01 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2557 เนื่องจากคาดว่าประเทศคู่ค้าที่สำคัญของไทย ได้แก่ ญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกาจะมีภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และความร่วมมือกันทางด้านเศรษฐกิจของประชาคม



เศรษฐกิจอาเซียน (AEC) มีความชัดเจนเป็นรูปธรรมมากขึ้น นอกจากนี้ ธุรกิจสหกรณ์การเกษตรที่มีการคาดการณ์ว่าจะมีการขยายตัวตามแนวรถไฟฟ้างวดใหม่ รวมถึงตามแนวชายแดนที่ติดกับประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในช่วงปลายปี 2558 ส่งผลให้มีการใช้ผลิตภัณฑ์พลาสติกเพิ่มขึ้น

## 1.2 ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 1.2.1 วัตถุประสงค์และประโยชน์ของรายการ

การขยายการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ด้วยการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ขึ้น เพื่อซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC ซึ่งเป็นกิจการที่มีศักยภาพในการประกอบธุรกิจ ประกอบกับมีเสถียรภาพด้านรายได้และมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ มีแหล่งรายได้จากธุรกิจใหม่ ที่จะช่วยผลักดันให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานโดยรวมเติบโตอย่างต่อเนื่องไปในอนาคต อีกทั้ง กลุ่มบริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของ APC และ/หรือประสานความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกัน เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ ได้ เช่น การแลกเปลี่ยนฐานข้อมูลลูกค้า การใช้พื้นที่คลังสินค้าของ APC ที่ยังมีได้มีการใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่ในปัจจุบันเป็นที่ตั้งสายการผลิตและคลังเก็บสินค้าเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

นอกจากนี้ การขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตมีความสมดุลเพิ่มขึ้นกว่าในปัจจุบันที่มีสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมร้อยละ 71.02 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ขณะที่มียอดรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 16.34 ของรายได้จากการขายและให้บริการ (อ้างอิงข้อมูลงวด 9 เดือนแรกของปี 2557) อีกทั้ง การก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ด้วยตนเอง (จากเดิมที่เป็นเพียงผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์เพียงอย่างเดียว) อาจช่วยสนับสนุนให้การเติบโตในธุรกิจดังกล่าวของกลุ่มบริษัทฯ เป็นไปอย่างยั่งยืนในอนาคต รวมทั้งช่วยลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เช่น การถูกยกเลิกสิทธิในการเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์จากบริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าและ/หรือผลิตภัณฑ์ การแข่งขันจากคู่แข่งรายใหม่ๆ ในตลาด เป็นต้น

### 1.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ

#### ข้อดีของการทำรายการ

1. เป็นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุน เนื่องจากผลการดำเนินงานของ APC ในช่วงที่ผ่านมา มีรายได้และมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 APC มีรายได้รวมจำนวน 437.15 ล้านบาท 410.00 ล้านบาท 396.95 ล้านบาท และ 337.15 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิจำนวน 52.61 ล้านบาท 73.66 ล้านบาท 67.93 ล้านบาท และ 55.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 APC มีหนี้สินทั้งหมดจำนวน 93.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนทั้งจำนวน (ส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้การค้าจำนวน 90.96 ล้านบาท) โดยไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากการกู้ยืม ประกอบกับศักยภาพและความพร้อมในการประกอบธุรกิจของ APC ที่มีอยู่ในปัจจุบัน อาทิ

- **สินทรัพย์ :** APC มีโรงงาน เครื่องจักรอุปกรณ์ คลังสินค้า และยานพาหนะในการจัดส่งสินค้าเป็นของตนเอง ซึ่งปัจจุบันสินทรัพย์ดังกล่าวมีการใช้งานอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการประกอบธุรกิจได้เป็นปกติ นอกจากนี้ สินทรัพย์ดังกล่าวยังมีศักยภาพเพียงพอที่จะรองรับแผนการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัท ในอนาคต เช่น ที่ดินอันเป็นที่ตั้งโรงงาน (อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา) และคลังสินค้า (นิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ) ของ APC พบว่าปัจจุบันมีการใช้ประโยชน์จากที่ดินประมาณร้อยละ 40 - 50 ของพื้นที่รวม เช่นเดียวกับกำลังการผลิตสินค้าที่สามารถขยายเพิ่มขึ้นได้จากปัจจุบันที่ APC มีอัตราการใช้กำลังการผลิตจริงประมาณร้อยละ 40 ของกำลังการผลิตสูงสุด (กำลังการผลิตสูงสุดเท่ากับ 27,750 ตันต่อปี)
- **บุคลากร :** APC มีผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ซึ่งมีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในธุรกิจผลิตและจำหน่ายลาเท็กซ์อีเอ็มซีเอ็นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ โดยเฉพาะผู้บริหารระดับสูงซึ่งมีประสบการณ์ทำงานในธุรกิจดังกล่าวมาเป็นระยะเวลากว่า 30 ปี ขณะที่พนักงานทั่วไปมีอายุงานเฉลี่ยประมาณ 3 ปี โดยภายหลังทำรายการ UAC - APC จะว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานของ APC มาเป็นที่ปรึกษาและ/หรือพนักงานของ UAC - APC ต่อไป
- **สูตรการผลิต :** นอกจากสูตรการผลิตที่มีอยู่ในปัจจุบัน APC ยังมีการวิจัยและพัฒนาสูตรและเทคโนโลยีการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาคุณภาพผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อีเอ็มซีเอ็นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของกิจการให้ก้าวทันต่อเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป และสามารถตอบรับกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งอาจมีความต้องการคุณสมบัติของสินค้าที่แตกต่างกัน โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ APC ระบุว่า การให้บริการวิจัยและพัฒนาสูตรการผลิตตามคำสั่งของลูกค้าเฉพาะรายนั้น ทำให้ APC มีข้อได้เปรียบในการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่นในธุรกิจ
- **ฐานลูกค้า :** กลุ่มลูกค้าในปัจจุบันของ APC เป็นผู้ประกอบการในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมสี อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมก่อสร้าง อุตสาหกรรมหมึกพิมพ์และการพิมพ์ อุตสาหกรรมกาว ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงในกรณีที่อุตสาหกรรมใดมีการชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำรายการ UAC - APC จะรับโอนสินทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวข้างต้นจาก APC เพื่อมาดำเนินธุรกิจต่อไป ดังนั้น การเข้าทำรายการของ UAC - APC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จึงเป็นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพในการประกอบธุรกิจ และส่งผลให้บริษัทฯ มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการดำเนินธุรกิจของ UAC - APC ในอนาคต (กรณีผลการดำเนินงานของ UAC - APC ภายหลังจากรับโอนกิจการจาก APC เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้)

## 2. เพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ

ภายหลังจากเข้าทำรายการ บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่รับโอนจาก APC หรือประสานความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกัน เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ได้ในหลายด้าน เช่น

- **การแลกเปลี่ยนฐานข้อมูลลูกค้า** ซึ่งอาจสร้างโอกาสให้บริษัทฯ และ UAC - APC สามารถเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของตนจากฐานลูกค้าของอีกฝ่ายได้ โดยปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์หลักของ APC อันได้แก่ ลาเท็กซ์อีเอ็มซีเอ็นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ ไม่ซ้ำซ้อนกับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทฯ เช่น ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์และตัวทำละลาย (Chemicals & Solvent Products) ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันหล่อลื่นและสารเติมแต่ง (Base oil and Additives) และผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมการจัดการของเสียต่างๆ ของโรงงาน (Emission & Waste management)
- **ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของ UAC - APC** เช่น บริษัทฯ อาจใช้พื้นที่โรงงานและคลังสินค้าของ UAC - APC ที่ยังมิได้มีการใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่ในปัจจุบัน เพื่อรองรับการขยายธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ เช่น เป็นคลังเก็บสินค้าเพิ่มเติม เป็นที่ตั้งสายการผลิตสำหรับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต เป็นต้น

3. สร้างธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต
- การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC เป็นการขยายการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์นั้น จะช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ มีแหล่งรายได้จากธุรกิจใหม่ โดยธุรกิจเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ดังกล่าวมีแนวโน้มการขยายตัวไปในทิศทางเดียวกันกับภาวะเศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรม ซึ่งข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจและภาคอุตสาหกรรมไทยโดยรวมในปี 2558 จะขยายตัวร้อยละ 3.5 - 4.5 และร้อยละ 2 - 3 ตามลำดับ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นของภาคการส่งออกตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกในปี 2558 ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัว เช่นเดียวกับแนวโน้มอุตสาหกรรมของกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC อันได้แก่ อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษ กระดาษ และสิ่งพิมพ์ อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ซึ่งสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรมคาดการณ์ว่า ภาวะอุตสาหกรรมดังกล่าวในปี 2558 ยังมีแนวโน้มขยายตัวขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและประเทศคู่ค้าที่มีทิศทางปรับตัวดีขึ้น รวมถึงปัจจัยสนับสนุนจากโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ และการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (รายละเอียดภาวะอุตสาหกรรมของกลุ่มลูกค้าผลิตภัณฑ์ลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1.3 (2) ฉ) ของรายงานฉบับนี้)

นอกจากนี้ ในปี 2554 - 2556 APC มีรายได้จากการขายสินค้าในต่างประเทศเพียงร้อยละ 0.29 - 1.64 ของรายได้จากการผลิต ซึ่งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ APC ระบุว่า ในช่วงที่ผ่านมา APC มีรายได้ส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศค่อนข้างน้อย เนื่องจากข้อจำกัดของพนักงานขายต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ด้วยความพร้อมของบุคลากรฝ่ายขายต่างประเทศของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับผลิตภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ APC มีความต้องการสูงจากหลายประเทศในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งมีการขยายตัวของภาคอุตสาหกรรมและภาคการก่อสร้าง เช่น พม่า ลาว กัมพูชา และเวียดนาม ขณะที่ APC ยังดำเนินการผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตในปัจจุบัน ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าว จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากการขายตลาดต่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

4. สนับสนุนให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถเริ่มธุรกิจใหม่ได้อย่างรวดเร็ว
- การขยายการลงทุนของกลุ่มบริษัทฯ เข้าสู่ธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ ด้วยการซื้อและรับโอนกิจการจาก APC ในครั้งนี้ จะทำให้ UAC - APC สามารถเริ่มต้นธุรกิจดังกล่าวและเพิ่มโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้รวดเร็วเมื่อเทียบกับการที่ UAC - APC เริ่มธุรกิจด้วยตนเอง ซึ่งคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อีกทั้ง ต้องอาศัยความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ จะรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานจากการประกอบธุรกิจของ UAC - APC ได้ทันทีภายหลังการเข้าทำรายการ
5. ปรับโครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ให้มีความสมดุล
- เนื่องจากปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมประมาณร้อยละ 60 ของรายได้รวม ดังนั้นการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในธุรกิจผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้โครงสร้างรายได้ของ

กลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตมีความสมดุลเพิ่มขึ้นกว่าในปัจจุบัน ซึ่งเป็นแนวทางหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงหรือผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นต่อกลุ่มบริษัทฯ กรณีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมไม่เป็นไปตามแผนงานหรือเป้าหมายที่วางไว้ ทั้งนี้ ในปี 2554 - 2556 และ 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมร้อยละ 71.77 ร้อยละ 56.73 ร้อยละ 52.91 และร้อยละ 71.02 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 22.74 ร้อยละ 29.88 ร้อยละ 20.15 และร้อยละ 16.34 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ตามลำดับ

อีกทั้ง การขยายการลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ จากเดิมที่เป็นเพียงผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ ผู้การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ด้วยตนเองนั้น อาจช่วยสนับสนุนให้การเติบโตในธุรกิจดังกล่าวของกลุ่มบริษัทฯ เป็นไปอย่างยั่งยืนในอนาคต รวมทั้ง ช่วยลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เช่น การถูกยกเลิกสิทธิในการเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์จากบริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าและ/หรือผลิตภัณฑ์ การแข่งขันจากคู่แข่งรายใหม่ๆ ในตลาด เป็นต้น

### ข้อดีและความเสี่ยงของการทำรายการ

#### 1. เพิ่มภาระกู้ยืมเงินและภาระดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน

เนื่องจากแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการของ UAC - APC ครั้งนี้ จะมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินบางส่วน คือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของ UAC - APC จำนวน 450 ล้านบาท ส่งผลให้ภายหลังการเข้าทำรายการ กลุ่มบริษัทฯ จะมีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 772.23 ล้านบาท เป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 595.87 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน 0.83 เท่า ซึ่งภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 1.73 เท่า (โดยรายละเอียดการคำนวณผลกระทบจากการเข้าทำรายการปรากฏอยู่ในส่วนที่ 2 ของรายงานฉบับนี้)

อย่างไรก็ดี แม้ว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ UAC - APC จะใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินจำนวน 450 ล้านบาท และเงินทุนจากบริษัทฯ จำนวน 280 ล้านบาท แต่เมื่อพิจารณาถึงเงินทุนจากทุนจดทะเบียนของ UAC - APC ในปัจจุบัน จำนวน 50 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จะได้มาจากการรับโอนกิจการของ APC (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีจำนวน 108.78 ล้านบาท) ประกอบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของ UAC - APC ภายหลังการเข้าทำรายการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะมีจำนวนเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวได้ภายในกำหนดเวลา อีกทั้ง ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและฐานะการเงินโดยรวมของบริษัทฯ ในอนาคต

#### 2. ผลกระทบจากการบันทึกค่าความนิยมในการเข้าซื้อและรับโอนกิจการของ APC ในงบการเงินของบริษัทฯ

ในกรณีที่ราคาซื้อขายมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันทำการซื้อขาย (ซึ่งบริษัทฯ จะจัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันทำการซื้อขาย) โดยหากภายหลังการเข้าทำรายการ ผลการดำเนินงานของ APC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องทำการประเมินการตัดค่าของสินทรัพย์ค่าความนิยมดังกล่าวในภายหลัง ซึ่งจะมีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทฯ โดยราคาซื้อขายในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท ในขณะที่ ณ 30 กันยายน 2557 งบการเงินของ APC ภายหลังการปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบ

ทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่ปรากฏในสารสนเทศในการเข้าทำรายการของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 372.33 ล้านบาท (ยังไม่รวมส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ 65.54 ล้านบาท โดยมูลค่าตามบัญชีของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ APC ส่วนที่มีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มเติม ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 เท่ากับ 80.30 ล้านบาท ขณะที่ราคาประเมินสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระเท่ากับ 145.84 ล้านบาท โดยรายละเอียดการประเมินราคาสินทรัพย์ของ APC โดยผู้ประเมินราคาอิสระ ปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) และมีหนี้สินรวม 102.50 ล้านบาท โดยหากคำนวณจากราคาเข้าทำรายการที่ 730 ล้านบาทและมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ภายหลังการปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ข้างต้น จะมีค่าความนิยมเท่ากับ 426.63 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องมีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ทั้งที่มีตัวตน และไม่มีตัวตน ณ วันที่ทำการซื้อขาย มูลค่าของค่าความนิยมอาจแตกต่างจากจำนวนดังกล่าว

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ที่ APC คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินธุรกิจ ในปัจจุบัน ตามการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงประโยชน์ส่วนเพิ่ม (Synergy) ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ตามที่กล่าวไว้ในข้อดีของการทำรายการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่ามูลค่าการซื้อขายจำนวน 730 ล้านบาทนั้น มีความเหมาะสมเมื่อเทียบกับค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการครั้งนี้

3. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่จำกัด ด้วยเหตุที่กลุ่มบริษัทฯ ยังไม่เคยมีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์มาก่อน ซึ่งด้วยข้อจำกัดดังกล่าว อาจทำให้ UAC - APC ต้องใช้ระยะเวลาในการศึกษาธุรกิจและพึงพิงความรู้และประสบการณ์ของผู้บริหารเดิมของ APC ในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจ อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ ได้เตรียมสรรหาผู้บริหารที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์มากกว่า 35 ปี มาบริหารจัดการธุรกิจของ UAC - APC ภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC เสร็จสิ้นลง ประกอบกับ UAC - APC จะว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานของ APC มาเป็นที่ปรึกษาและ/หรือพนักงานของ UAC - APC ด้วยเหตุนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่า UAC - APC จะสามารถดำเนินธุรกิจดังกล่าวต่อไปได้ทันทีและอย่างต่อเนื่องภายหลังการเข้าทำรายการ
4. ความเสี่ยงกรณีผลการดำเนินงานของ UAC - APC ภายหลังการรับโอนกิจการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ กรณีที่ผลการดำเนินงานของ UAC - APC ภายหลังการรับโอนกิจการจาก APC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้จากหลายสาเหตุ อาทิ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต การชะลอลงตัวของภาวะเศรษฐกิจโดยรวมซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตของภาคอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ เป็นต้น กรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานของ UAC - APC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ และทำให้ผลตอบแทนที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการขายการลงทุนในธุรกิจเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ผ่านการดำเนินการของบริษัทฯ ย่อยๆ ล้าช้าออกไป
5. ความเสี่ยงกรณีเงื่อนไขบังคับก่อนการทำรายการไม่บรรลุผลสำเร็จ เนื่องจากสัญญาโอนกิจการได้กำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายต้องดำเนินการให้บรรลุผลสำเร็จก่อนเข้าทำรายการหลายประการ เช่น การเข้าทำรายการต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ APC รวมทั้งได้รับความเห็นชอบหรือความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบุคคล หน่วยงาน เจ้าหนี้ หรือคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ดังนั้น กรณีเงื่อนไขบังคับก่อนข้อหนึ่งข้อใดไม่บรรลุผลสำเร็จ ซึ่งเป็นเหตุให้ UAC - APC ไม่สามารถซื้อและรับโอน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กิจการทั้งหมดจาก APC ได้นั้น บริษัทฯ ต้องจ่ายชำระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการโดยสัญญาเปล่า เช่น ค่าตรวจสอบสถานะกิจการ (Due Diligence) ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าทำรายการ เป็นต้น

### 1.3 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

#### 1.3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินมูลค่ากิจการของ APC ด้วยวิธีทางการเงิน 4 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
  - วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)
  - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)
- 4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

รายละเอียดการประเมินมูลค่ากิจการของ APC ในแต่ละวิธีเป็นดังนี้

#### 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้จะแสดงมูลค่ากิจการโดยอ้างอิงกับมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของ APC ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารของ APC สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 ภายหลังการปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่จัดทำโดยบริษัท อีวาย คอร์ปอเรท เซอร์วิสเซส จำกัด ("EY") ตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งครอบคลุมรายการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ตามการประเมินผลกระทบจากการบันทึกบัญชี การใช้นโยบายบัญชีที่ยังไม่สอดคล้องกับนโยบายบัญชีของบริษัทฯ ที่ให้มาตรวจสอบการบัญชีสำหรับกิจการที่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (Publicly Accountable Entities : PAEs) เช่น การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ การตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือ และการประมาณการภาระผูกพันจากผลประโยชน์ของพนักงาน เป็นต้น ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2558 UAC - APC (บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC) ได้ลงนามในสัญญาโอนกิจการทั้งหมดกับ APC โดยเงื่อนไขในสัญญาดังกล่าวระบุไว้ว่า APC จะดำเนินการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของ APC เป็นจำนวนไม่เกิน 32.00 ล้านบาท นับแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของ APC ณ 30 กันยายน 2557 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ก) การจ่ายเงินปันผลจำนวน 12.00 ล้านบาท : APC ได้ดำเนินการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวนดังกล่าวเมื่อวันที่ 5 ธันวาคม 2557 และได้มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นครบแล้วทั้งจำนวน เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2557
- ข) การจ่ายเงินปันผลจำนวน 20.00 ล้านบาท : APC คาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดเพิ่มเติมอีกจำนวน 20.00 ล้านบาท ให้กับผู้ถือหุ้นของ APC ก่อนวันโอนกิจการ เพื่อนำเงินไปจ่ายชำระค่าใช้จ่ายในการโอนกิจการ เช่น ค่าธรรมเนียมการโอนและการจดทะเบียนโอนที่ดิน อาคารโรงงาน และคลังสินค้า รวมถึงค่าที่ปรึกษาและ/หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ดังนั้น เพื่อเป็นการสะท้อนถึงมูลค่าตามบัญชีของ APC ภายหลังจากจ่ายเงินปันผลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ 30 กันยายน 2557 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางที่ 4 การคำนวณหามูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่าตามบัญชีของ APC ณ 30 กันยายน 2557 ก่อนและหลังการจ่ายเงินปันผลนับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันโอนกิจการทั้งหมด**

หน่วย : ล้านบาท	ณ 30 ก.ย. 57	การจ่ายเงินปันผล	ภายหลังจากจ่ายเงินปันผล
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	30.00	-	30.00
บวก กำไรสะสม	239.83	(32.00)	207.83
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ APC</b>	<b>269.83</b>	<b>(32.00)</b>	<b>237.83</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่ากิจการของ APC ตามวิธีมูลค่าตามบัญชีภายหลังจากจ่ายเงินปันผลเท่ากับ **237.83** ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการที่ 730.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.42 หรือ 492.17 ล้านบาท

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

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ APC ตามงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารของ APC สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ 30 กันยายน 2557 ภายหลังจากปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชี และภาษีอากรที่จัดทำโดย EY ตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และภายหลังจากจ่ายเงินปันผลนับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันโอนกิจการทั้งหมด (รายละเอียดแสดงไว้ในการประเมินมูลค่าโดยวิธีมูลค่าตามบัญชี) มาปรับปรุงด้วยรายการส่วนเพิ่ม (ลด) ของมูลค่าสินทรัพย์บางรายการของ APC ที่มีการประเมินมูลค่าใหม่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของ APC จำนวน 4 รายการ ซึ่งจัดทำโดยบริษัท พรสยามคอนซัลแตนท์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (“พรสยาม”) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. สมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย (TVA) และสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (VAT) ซึ่งจัดทำขึ้นในวันที่ 4, 26 - 27 พฤศจิกายน 2557 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ และมีอายุไม่เกิน 6 เดือนนับจากวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้ โดยราคาประเมินสินทรัพย์ของ APC สรุปได้ดังนี้

**ตารางที่ 5 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์**

	รายการ (หน่วย : บาท)	มูลค่าตามบัญชี ณ 30 ก.ย. 57	ราคา ประเมิน	วิธีประเมิน
1.	โรงงานจังหวัดนครราชสีมา -ที่ดิน เนื้อที่ 14-3-80 ไร่ (14.95 ไร่) -สิ่งปลูกสร้าง 11 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	4,641,495 8,073,706	14,950,000 22,147,800	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ
2.	เครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา จำนวน 58 รายการ	8,335,937	28,000,000	วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ
3.	คลังสินค้านครอุตสาหกรรมบางปู -ที่ดิน เนื้อที่ 9 - 2 - 0 ไร่ (3,800 ตร.ว.) -สิ่งปลูกสร้าง 4 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	39,045,000 17,088,873	57,000,000 13,533,300	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ
4.	รถยนต์ จำนวน 10 รายการ	3,112,225	10,210,000	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด
<b>มูลค่ารวม</b>		<b>80,297,236</b>	<b>145,841,100</b>	
<b>ส่วนเพิ่ม (ลด) จากมูลค่าตามบัญชี</b>			<b>65,543,864</b>	

หมายเหตุ \* รายละเอียดการประเมินราคาของผู้ประเมินราคาอิสระปรากฏในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำรายการข้างต้นมาปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ APC โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางที่ 6 การคำนวณหามูลค่ากิจการตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ APC**

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APC ภายหลังจากการจ่ายเงินปันผล	237.83
บวก ส่วนเพิ่มจากการประเมินราคาสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระ	65.54
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ APC ณ 30 ก.ย. 57 ภายหลังจากการปรับปรุง</b>	<b>303.37</b>

จากตารางข้างต้น มูลค่ากิจการของ APC ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 303.37 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการที่ 730.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 58.44 หรือ 426.63 ล้านบาท

**3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)**

การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับการประกอบธุรกิจของ APC โดยมีสมมติฐานหลักกว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายคลึงกัน น่าจะมีอัตราส่วนทางการเงินบางประการ อาทิเช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) ที่ใกล้เคียงกัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ เพื่อสะท้อนถึงลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ APC โดยปัจจุบัน APC มีรายได้หลักมาจากการผลิตเคมีภัณฑ์เพื่อขายและการรับจ้างผลิต (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 90.62 ของรายได้รวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557)

ทั้งนี้ รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงจำนวน 4 บริษัท มีรายละเอียดดังแสดงไว้ดังนี้

**ตารางที่ 7 บริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ APC สำหรับการเปรียบเทียบ**

รายชื่อบริษัท	ตัวย่อหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)	GIFT	ประกอบธุรกิจหลักในการจัดหา พัฒนาและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Specialty Chemical) สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมเครื่องสำอาง สี พลาสติกและบรรจุภัณฑ์และเวชภัณฑ์ เป็นต้น
2. บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)	SUTHA	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทปูนขาว แคลเซียมคาร์บอเนต และจำหน่ายสินค้า/บริการอื่น รวมทั้งให้บริการจำหน่ายและติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตปูนขาว
3. บริษัท เซอร์วิวด เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	SWC	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีเคหะภัณฑ์ที่ใช้ในบ้านเรือน อุตสาหกรรม สาธารณสุขชุมชน และเคมีภัณฑ์เพื่อการเกษตรกรรม
4. บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	UBIS	ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางยาแนวฝากระป๋อง และแลคเกอร์เคลือบกระป๋อง เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมการผลิตภาชนะ กระป๋องโลหะ และฝาโลหะ ในการบรรจุอาหาร เครื่องดื่ม และผลิตภัณฑ์อื่นๆ

ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 (แบบ 56-1) ของแต่ละบริษัท

ในการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาดนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach) โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ากิจการของ APC ดังต่อไปนี้



**ก) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)**

สำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ APC โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 16 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นวันที่ซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนการเผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการครั้งนี้ เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ("P/BV") เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

**ตารางที่ 8 P/BV เฉลี่ยย้อนหลังของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ**

บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (จำนวนวันทำการ)						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	240 วัน	360 วัน
GIFT	3.49	3.53	3.38	3.25	2.75	2.45	2.19
SUTHA	3.77	3.88	4.12	4.24	4.28	N/A	N/A
SWC	1.91	1.91	1.90	1.90	1.90	1.95	2.02
UBIS	3.78	3.77	3.69	3.65	3.46	3.54	3.66
<b>ค่าเฉลี่ย P/BV</b>	<b>3.06</b>	<b>3.07</b>	<b>2.99</b>	<b>2.93</b>	<b>2.70</b>	<b>2.64</b>	<b>2.62</b>

ที่มา: ข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2558 จาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

หมายเหตุ \* ไม่รวมค่าเฉลี่ย P/BV ของ SUTHA เนื่องจาก SUTHA เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2557 จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลังตั้งแต่ช่วง 240 - 360 วันทำการได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลังดังแสดงไว้ในตารางข้างต้น ไปคูณกับมูลค่าตามบัญชีของ APC โดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชี ณ 30 กันยายน 2557 ภายหลังจากปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชี และภาษีอากรที่จัดทำโดย EY ตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และภายหลังจากจ่ายเงินปันผลนับแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2557 จนถึงวันโอนกิจการทั้งหมดจำนวนไม่เกิน 32.00 ล้านบาท (รายละเอียดการคำนวณแสดงไว้ในการประเมินมูลค่าโดยวิธีมูลค่าตามบัญชี) โดยมีรายละเอียดการประเมินดังนี้

**ตารางที่ 9 การประเมินมูลค่ากิจการของ APC โดยการเทียบเคียงกับ P/BV เฉลี่ยย้อนหลัง**

ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (วันทำการ)	ค่าเฉลี่ย P/BV (เท่า) (1)	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท) (2)	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วันทำการ	3.06	237.83	727.16
30 วันทำการ	3.07		729.89
60 วันทำการ	2.99		710.94
90 วันทำการ	2.93		697.74
180 วันทำการ	2.70		642.94
240 วันทำการ	2.64		628.86
360 วันทำการ	2.62		623.93
<b>ช่วงมูลค่ากิจการ APC (ล้านบาท)</b>			

จากการคำนวณข้างต้น ช่วงมูลค่ากิจการของ APC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ **623.93 - 729.89 ล้านบาท** ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการที่ 730.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.02 - 14.53 หรือ 0.11 - 106.07 ล้านบาท

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

สำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ APC โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้วันที่ 16 มกราคม 2558 เป็นวันที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ("PER") เฉลี่ยย้อนหลัง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณ PER เฉลี่ยย้อนหลัง สำหรับช่วงเวลา 15 - 360 วันทำการ ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 10 PER เฉลี่ยย้อนหลังของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ

บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ	ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (จำนวนวันทำการ)						
	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	180 วัน	240 วัน	360 วัน
GIFT	19.94	20.15	19.41	18.80	17.18	15.32	13.52
SUTHA	19.44	19.99	21.27	21.89	21.27	N/A	N/A
SWC	14.08	14.12	13.46	13.06	12.05	11.42	11.15
UBIS	16.95	16.91	16.05	15.53	14.88	14.88	15.18
ค่าเฉลี่ย PER	16.99	17.06	16.31	15.79	14.70	13.87	13.29

ที่มา: ข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2558 จาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

หมายเหตุ \* ไม่รวมค่าเฉลี่ย PER ของ SUTHA เนื่องจาก SUTHA เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2557 จึงทำให้ไม่สามารถคำนวณค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังตั้งแต่ช่วง 240 - 360 วันทำการได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงที่คำนวณได้ไปคูณกับกำไรสุทธิของ APC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงกำไรสุทธิในช่วง 4 ไตรมาสย้อนหลัง (1 ตุลาคม 2556 - 30 กันยายน 2557) จากงบการเงินภายในของ APC ภายหลังจากการปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่จัดทำโดย EY ตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ จำนวน 64.01 ล้านบาท โดยรายละเอียดการประเมินมูลค่ากิจการของ APC เป็นดังนี้

ตารางที่ 11 การประเมินมูลค่ากิจการของ APC โดยการเทียบเคียงกับ PER เฉลี่ยย้อนหลัง

ระยะเวลาเฉลี่ยย้อนหลัง (วันทำการ)	ค่าเฉลี่ย PER (เท่า) (1)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท) (2)	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)
15 วันทำการ	16.99	64.01	1,087.61
30 วันทำการ	17.06		1,092.12
60 วันทำการ	16.31		1,043.84
90 วันทำการ	15.79		1,010.85
180 วันทำการ	14.70		941.10
240 วันทำการ	13.87		887.77
360 วันทำการ	13.29		850.40
ช่วงมูลค่ากิจการ APC (ล้านบาท)		850.40 - 1,092.12	

จากการคำนวณข้างต้น ช่วงมูลค่ากิจการของ APC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเท่ากับ 850.40 - 1,092.12 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการที่ 730.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.49 - 49.61 หรือ 120.40 - 362.12 ล้านบาท

#### 4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ APC โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ที่ APC คาดว่าจะได้รับจากการจัดทำประมาณการทางการเงิน ด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ของ APC เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกิจการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยอ้างอิงจากประมาณการซึ่งจัดทำโดยผู้บริหารของ APC และทำการปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงสถานะตลาดและสภาพเศรษฐกิจโดยรวมและให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินตั้งแต่ปี 2558 - 2562 โดยประมาณการทางการเงินดังกล่าว จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ APC โดยในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ APC อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ากิจการของ APC เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินมีดังนี้

##### 1) รายได้

- รายได้จากการผลิตและรายได้จากการซื้อมาขายไป

รายได้หลักของ APC มาจากการผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์มีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในอุตสาหกรรม อีกทั้งยังมีรายได้จากการซื้อมาขายไปเคมีภัณฑ์บางประเภท (Trading) เช่น UV rasin และ Pigment โดยผู้บริหารของ APC มีนโยบายในการกำหนดราคาขายสินค้าทั้ง 2 ประเภท แบบต้นทุนบวกกำไร (Cost-Plus Pricing) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขาย โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

- 1) รายได้จากการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราการเติบโตของปริมาณการขายตั้งแต่ปี 2558 เป็นต้นไป ที่ร้อยละ 1.50 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตของปริมาณการขายในปี 2555 - 2557 ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายจากผู้บริหารของ APC และประมาณการราคาขายต่อกิโลกรัมในปี 2558 จากค่าเฉลี่ยของราคาขายต่อกิโลกรัมในปี 2555 - 2557 ส่งผลให้ค่าเฉลี่ยของราคาขายต่อกิโลกรัมที่นำมาใช้ประมาณการในปี 2558 ลดลงจากราคาขายต่อกิโลกรัมจริงในปี 2557 ร้อยละ 6.14 จากนั้นกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- 2) รายได้จากการซื้อมาขายไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราการเติบโตของปริมาณการขายจากการซื้อมาขายไปร้อยละ 1.00 ต่อปี อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ APC และประมาณการราคาขายต่อกิโลกรัมในปี 2558 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของราคาขายต่อกิโลกรัมในปี 2555 - 2557 ส่งผลให้ค่าเฉลี่ยของราคาขายต่อกิโลกรัมที่นำมาใช้ประมาณการในปี 2558 ลดลงจากราคาขายต่อกิโลกรัมจริงในปี 2557 ร้อยละ 7.94 จากนั้นกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- รายได้อื่น

รายได้ส่วนใหญ่ประกอบด้วย รายได้จากการขายถึงหรือภาชนะบรรจุสารเคมีที่ใช้แล้ว รายได้ค่าเช่า รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น โดยในปี 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการขายถึงหรือภาชนะบรรจุสารเคมีที่ใช้แล้วเป็นร้อยละของรายได้จากการขาย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2555 - 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.53 และกำหนดให้มีอัตราคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ สำหรับรายได้อื่น ที่ปรึกษา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทางการเงินอิสระประมาณการโดยอ้างอิงจากรายได้ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2557 เท่ากับ 1.18 ล้านบาทต่อปี และกำหนดให้มีจำนวนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ตารางที่ 12 ประมาณการรายได้ของ APC

หน่วย: ล้านบาท	2555A	2556A	2557E	2558F	2559F	2560F	2561F	2562F
รายได้จากการผลิต	351.44	347.50	394.63	375.94	381.58	387.31	393.12	399.01
รายได้จากการซื้อมาขายไป	53.24	45.95	37.16	34.55	34.90	35.24	35.60	35.95
รายได้อื่น	5.32	3.49	2.73	3.35	3.38	3.41	3.45	3.48
<b>รวมรายได้</b>	<b>410.00</b>	<b>396.95</b>	<b>434.51</b>	<b>413.84</b>	<b>419.86</b>	<b>425.97</b>	<b>432.16</b>	<b>438.45</b>

## 2) ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายหลักประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ต้นทุนสินค้าซื้อมาขายไป ค่าไฟฟ้าและค่าน้ำมัน ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่น และค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนวัตถุดิบเป็นอัตราส่วนต่อรายได้จากการขายสินค้าแต่ละประเภท (สินค้าที่ APC ผลิตเอง และสินค้าประเภทซื้อมาขายไป) โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2555 - 2557 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราค่าไฟฟ้าและค่าน้ำมัน รวมถึงต้นทุนการผลิตอื่น เป็นร้อยละต่อรายได้จากการขายสินค้าที่ APC ผลิตเอง และประมาณการอัตราค่าการเติบโตของค่าใช้จ่ายพนักงานร้อยละ 6.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ APC ซึ่งมีนโยบายการปรับเพิ่มผลประโยชน์พนักงานในอัตราดังกล่าว โดยมีรายละเอียดของต้นทุนขายดังนี้

ตารางที่ 13 ประมาณการต้นทุนขายของ APC

หน่วย: ล้านบาท	2555A	2556A	2557E	2558F	2559F	2560F	2561F	2562F
ต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต	223.51	216.46	274.04	244.78	248.45	252.18	255.96	259.80
ต้นทุนสินค้าซื้อมาขายไป	45.53	38.28	32.05	29.38	29.67	29.97	30.27	30.57
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	7.64	8.36	9.59	10.16	10.77	11.42	12.10	12.83
ค่าไฟฟ้าและค่าน้ำมัน	8.99	9.34	9.08	9.45	9.60	9.74	9.89	10.03
ค่าเสื่อมราคาและต้นทุนการผลิตอื่นๆ	11.46	18.59	8.32	13.69	14.23	11.71	11.77	12.31
<b>รวมต้นทุนขาย</b>	<b>297.12</b>	<b>291.03</b>	<b>333.07</b>	<b>307.47</b>	<b>312.72</b>	<b>315.01</b>	<b>319.99</b>	<b>325.55</b>

## 3) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วย ค่าขนส่งสินค้า เงินเดือนและสวัสดิการของผู้บริหารและพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้จ่ายสำหรับยานพาหนะ และค่าเช่าสำนักงาน เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายจ่ายเกี่ยวกับพนักงานให้มีอัตราค่าการเติบโตร้อยละ 6.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการโดยอ้างอิงจากนโยบายของผู้บริหารของ APC และประมาณการค่าขนส่ง ค่าน้ำมันพาหนะ และค่าใช้จ่ายในการขายอื่นที่แปรผันกับยอดขายให้เท่ากับร้อยละ 1.84 ของรายได้จากการขายในแต่ละปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2555 - 2557 สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2557 โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 14 ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของ APC

หน่วย: ล้านบาท	2555A	2556A	2557E	2558F	2559F	2560F	2561F	2562F
รายจ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	12.20	13.02	14.00	14.84	15.73	16.68	17.68	18.74
ค่าขนส่ง ค่าน้ำมันพาหนะ และค่าใช้จ่ายแปรผันอื่น	7.26	7.47	7.84	7.54	7.65	7.76	7.87	7.98
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอื่นๆ	5.25	5.38	11.20*	5.06	5.07	5.07	5.07	5.08
ค่าเสื่อมราคา	4.33	3.89	3.87	2.97	0.55	0.38	0.64	0.70
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>29.04</b>	<b>29.76</b>	<b>36.91</b>	<b>30.41</b>	<b>29.00</b>	<b>29.88</b>	<b>31.26</b>	<b>32.50</b>

หมายเหตุ \* ประมาณการสำรองหนี้สินผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจากนักคณิตศาสตร์ประกันภัยของบริษัทฯ จำนวน 6.15 ล้านบาท

#### 4) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยโดยอ้างอิงจากข้อมูลในปี 2557 เพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนที่เกิดขึ้นจริงของกิจการในช่วงเวลาที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน ดังนี้

ตารางที่ 15 ประมาณการเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ

หน่วย : วัน	ตั้งแต่ปี 2558
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	74
ระยะเวลาสินค้าคงเหลือเฉลี่ย	81
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	61

#### 5) เงินลงทุน (CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนโดยอ้างอิงจากนโยบายของผู้บริหารของ APC ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อทดแทนสินทรัพย์เดิมที่เสื่อมสภาพ โดยประมาณการให้เงินลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ การปรับปรุงอาคารและเครื่องใช้สำนักงานเท่ากับจำนวน 2.60 ล้านบาทต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ และประมาณการเงินลงทุนในยานพาหนะเพิ่มเติมจำนวน 1.00 ล้านบาท ในปี 2559 และ 2561 ตามแผนงานของผู้บริหาร APC ซึ่งสอดคล้องกับงบลงทุนในอดีตในปีที่ไม่ได้มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม

#### 6) อัตราคิดลดกระแสเงินสด (Discount Rate)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = Ke * [E / (D + E)] + Kd * (1 - t) * [D / (D + E)]$$

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก APC ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ดังนั้น ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) จึงเท่ากับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีรายละเอียดตามสมการ ดังนี้

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

โดยที่

- R<sub>f</sub>** = อัตราดอกเบี้ยปราศจากความเสี่ยง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ณ วันที่ 16 มกราคม 2558 ซึ่งเป็นวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานฉบับนี้ เท่ากับร้อยละ 3.71 ต่อปี (ที่มา: [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th))
- β** = ค่าสัมประสิทธิ์ ความแปรปรวนของบริษัทเทียบกับได้แก่ GIFT SWC และ UBIS ย้อนหลัง 3 ปี จากวันที่ 16 มกราคม 2558 ซึ่งเท่ากับ 1.206, 0.595 และ 0.602 ตามลำดับ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการปรับผลกระทบจากการก่อหนี้ โดยการนำโครงสร้างเงินทุนของบริษัทเทียบกับเคียงออกตามสมการ  $Unlevered\ Beta = Levered\ Beta / [(1+Tax)*(D/E)_{บริษัทเทียบกับเคียง}]$  จะได้ค่า **Unlevered Beta** และนำโครงสร้างเงินทุนของ APC เข้าไปแทนในสมการ  $Levered\ Beta = Unlevered\ Beta * [(1+Tax)*(D/E)_{APC}]$  ซึ่งจะได้ค่า **Beta** เท่ากับ 0.627 (ที่มา: Bloomberg และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)
- R<sub>m</sub>** = อัตราผลตอบแทนตลาด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 35 ปี ตั้งแต่ปี 2523 - 2557 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.75 (ที่มา: [www.set.or.th](http://www.set.or.th) และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ)

โดยรายละเอียดการคำนวณหา **K<sub>e</sub>** ได้แสดงในตารางด้านล่างดังนี้

ตารางที่ 16 การคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นของ APC

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐานที่ใช้
Risk-free Rate (1)	3.71%
Risk Premium (R <sub>m</sub> - R <sub>f</sub> ) (2)	10.04%
β (3)	0.627
<b>Cost of Equity หรือ K<sub>e</sub> (4) = (1) + [(3)*(2)]</b>	<b>10.00%</b>

## 7) มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานในการคำนวณหา Terminal Value ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานภายหลังจากระยะเวลาประมาณการว่า กิจการจะดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตระยะยาวของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Perpetual Growth Rate) เท่ากับร้อยละศูนย์ ซึ่งเป็นการประมาณการตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

สรุปประมาณการกระแสเงินสดดังแสดงไว้ในตารางด้านล่าง

ตารางที่ 17 สรุปประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ APC

หน่วย: ล้านบาท	2558	2559	2560	2561	2562
รายได้	413.84	419.86	425.97	432.16	438.45
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	337.88	341.71	344.90	351.25	358.05
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>75.97</b>	<b>78.15</b>	<b>81.07</b>	<b>80.91</b>	<b>80.40</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

หน่วย: ล้านบาท	2558	2559	2560	2561	2562
หัก ภาษีเงินได้	(15.19)	(15.63)	(16.21)	(16.18)	(16.08)
บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	8.86	6.86	4.05	4.26	4.73
หัก การจ่ายชำระผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(5.93)	-	-	-	-
หัก เงินทุนหมุนเวียน	9.13	(1.52)	(1.37)	(1.54)	(1.59)
หัก เงินลงทุน	(2.60)	(3.60)	(2.60)	(3.60)	(2.60)
บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					648.44
<b>กระแสเงินสดอิสระ</b>	<b>70.24</b>	<b>64.26</b>	<b>64.94</b>	<b>63.85</b>	<b>713.30</b>
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระ	<b>652.18</b>				
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธ.ค. 57	92.25				
หัก เงินปันผลจ่ายส่วนที่เหลือตามสัญญาโอนกิจการทั้งหมด*	20.00				
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 31 ธ.ค. 57	-				
<b>มูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)</b>	<b>724.43</b>				

หมายเหตุ\* เงินปันผลส่วนแรกจำนวน 12.00 ล้านบาท ได้ประกาศจ่าย ณ วันที่ 5 ธันวาคม 2557 และมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดให้กับผู้ถือหุ้นครบถ้วนแล้วเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2557

จากการคำนวณข้างต้น มูลค่ากิจการของ APC เท่ากับ 724.43 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ค่าความไว (Sensitivity Analysis) สำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ APC เพื่อสะท้อนถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยต่างๆ ดังนี้

#### ตารางที่ 18 การวิเคราะห์ค่าความไว (Sensitivity Analysis)

กรณี	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)
กรณีที่ 1 ปรับราคาขายต่อกิโลกรัมของสินค้าจากการผลิตเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 จากกรณีฐาน	748.55
กรณีฐาน	<b>724.43</b>
กรณีที่ 2 ปรับราคาขายต่อกิโลกรัมของสินค้าจากการผลิตลดลงร้อยละ 3.00 จากกรณีฐาน	700.32

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังกล่าวข้างต้น **มูลค่ากิจการของ APC ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเท่ากับ 700.32 - 748.55 ล้านบาท** ซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าในการเข้าทำรายการที่ 730.00 ล้านบาท โดยต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการร้อยละ 4.07 หรือ 29.68 ล้านบาท และสูงกว่าร้อยละ 2.54 หรือ 18.55 ล้านบาท

#### ตารางที่ 19 สรุปเปรียบเทียบมูลค่าประเมินของ APC กับมูลค่าในการเข้าทำรายการ

วิธีการคำนวณหาราคาหุ้น	มูลค่าประเมินโดย IFA (ล้านบาท)	มูลค่าเข้าทำรายการ (ล้านบาท)	ความเหมาะสมของวิธีประเมิน	มูลค่าประเมินโดย IFA สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าทำรายการ (ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	237.83	730.00	ไม่เหมาะสม	(67.42)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	303.37	730.00	ไม่เหมาะสม	(58.44)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด				
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	623.93 - 729.89	730.00	ไม่เหมาะสม	(0.02) - (14.53)



วิธีการคำนวณหาราคาหุ้น	มูลค่าประเมินโดย IFA (ล้านบาท)	มูลค่าเข้าทำรายการ (ล้านบาท)	ความเหมาะสมของวิธีประเมิน	มูลค่าประเมินโดย IFA สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าทำรายการ (ร้อยละ)
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	850.40 - 1,092.12	730.00	ไม่เหมาะสม	16.49 - 49.61
<b>4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด</b>	<b>700.32 - 748.55</b>	<b>730.00</b>	<b>เหมาะสม</b>	<b>(4.07) - 2.54</b>

จากการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีต่างๆ นั้น จะมีข้อดี และข้อด้อยที่แตกต่างกัน โดยการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีมูลค่าตามบัญชีและวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นการคำนึงถึงมูลค่าของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ APC ในอนาคต ในขณะที่วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด ทั้งวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิมีข้อจำกัดบางประการ เช่น ความแตกต่างระหว่างบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบในด้านประเภทของเคมีภัณฑ์ที่ผลิตและจัดจำหน่าย ความแตกต่างด้านการบริหารจัดการ โครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ รวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีขนาดธุรกิจใกล้เคียงกับ APC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีดังกล่าวข้างต้นเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการของ APC

สำหรับวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดนั้น เป็นการประเมินมูลค่าที่พิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของ APC โดยที่ในอดีตที่ผ่านมา APC มีเสถียรภาพด้านรายได้และมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง การประเมินมูลค่าวิธีนี้ยังพิจารณาถึงนโยบายในการบริหารจัดการของผู้บริหารในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่ากิจการของ APC และช่วงราคาที่เหมาะสมสำหรับมูลค่ากิจการของ APC เท่ากับ **700.32 - 748.55** ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการที่ **730.00** ล้านบาท ร้อยละ **4.07** หรือ **29.68** ล้านบาท และสูงกว่าร้อยละ **2.54** หรือ **18.55** ล้านบาท

### 1.3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการจากสัญญาโอนกิจการ ซึ่งมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1.2 ของรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดหลายประการของสัญญาฉบับดังกล่าว เป็นเงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่ช่วยรักษาสภาพประโยชน์ของ UAC - APC ให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งมีสภาพเป็นไปตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกันก่อนการเข้าทำรายการ รวมทั้ง เป็นเงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่จะช่วยให้ UAC - APC สามารถเข้าบริหารและดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่รับโอนกิจการจาก APC ต่อไปได้อย่างราบรื่นทันทีภายหลังการเข้าทำรายการ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการครั้งนี้ได้ตามวัตถุประสงค์ที่วางไว้ เช่น

- เงื่อนไขเกี่ยวกับราคาซื้อและรับโอนกิจการที่ไม่เกิน 730 ล้านบาท ภายใต้เงื่อนไขที่ไม่มีผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ที่เปลี่ยนแปลงลดลงอย่างมีนัยสำคัญเกินกว่าร้อยละ 10 จากที่แสดงไว้ในงบการเงินอ้างอิงเท่ากับ 281.35 ล้านบาท เว้นแต่เป็นการลดลงของสินทรัพย์อันเกิดจากการประกอบธุรกิจตามปกติหรือเป็นการจ่ายเงินปันผลจำนวนไม่เกิน 32 ล้านบาท เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของ APC นำเงินปันผลบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายในการโอนกิจการในครั้งนี้
- เงื่อนไขบังคับก่อนให้ APC ส่งมอบสูตรการผลิตทุกสูตรที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ ปัจจุบัน เอกสารแสดงวิธีการผลิตและขั้นตอนการผลิตอย่างละเอียดแก่ UAC - APC ก่อนวันโอนกิจการ รวมถึงดำเนินการให้ผู้บริหารและพนักงานเข้า



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เป็นลูกจ้างของ **UAC - APC** พร้อมทั้งดำเนินการแจ้งและ/หรือได้มาซึ่งความเห็นชอบหรือความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบุคคล หน่วยงาน เจ้าหนี้ หรือคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องกับ **APC** ต่อการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าว

- ข้อกำหนดให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งเป็นผู้บริหารหลักของ **APC** เข้าเป็นที่ปรึกษาหรือลูกจ้างของ **UAC - APC** รวมทั้ง ห้ามทำธุรกิจประเภทเดียวกันหรือแข่งขันกับ **UAC - APC** เป็นเวลา 5 ปี นับแต่วันโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งรวมถึงห้ามถือหุ้นในนิติบุคคลที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือแข่งขันกับ **UAC - APC** เกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดด้วย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดดังกล่าวข้างต้น จะช่วยลดความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นแก่บริษัทฯ จากการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ เช่น ความเสี่ยงที่สภาพกิจการที่แท้จริงของ **APC** จะไม่เป็นไปตามข้อมูลที่บริษัทฯ ได้รับทราบก่อนการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานของ **UAC - APC** ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ภายหลังรับโอนกิจการและธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อิมัลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ของ **APC** มาดำเนินการต่อ เป็นต้น

สำหรับเงื่อนไขสำคัญอื่นในสัญญาโอนกิจการดังกล่าว เช่น ข้อกำหนดให้คู่สัญญาแต่ละฝ่ายรับผิดชอบค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายส่วนตนเกี่ยวกับธุรกรรมต่างๆ ภายใต้การโอนกิจการ ข้อกำหนดให้ **APC** รับผิดชอบค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการโอนที่ดิน และภาษีที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมต่างๆ ภายใต้การโอนกิจการ ซึ่งไม่ได้รับยกเว้นตามที่กำหนดไว้ในประมวลรัษฎากรประมวลกฎหมายที่ดิน และ/หรือกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น เป็นเงื่อนไขที่คู่สัญญาตกลงกันตามความสมัครใจ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ เสี่ยงประโยชน์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า **เงื่อนไขในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC มีความเหมาะสม**

**ส่วนที่ 2 สรุปผลกระทบจากการเข้าทำรายการ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ จากการซื้อและรับโอนกิจการ APC ของ UPC - APC โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 และงบการเงินภายในสำหรับผู้บริหารของ APC ซึ่งไม่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชี ปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากร ตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ APC โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

**ตารางที่ 20 การประมาณการผลกระทบต้องบแสดงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ  
เสมือนว่าบริษัทฯ เข้าทำรายการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557**

รายการที่สำคัญในงบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินของ APC	งบการเงินของ บริษัทฯ ก่อนทำรายการ	งบการเงินของ บริษัทฯ หลังทำรายการ
<b>งบแสดงฐานะการเงิน</b>			
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	108.78	107.10	183.88 <sup>1</sup>
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	88.49	208.87	297.36
สินค้าคงเหลือ	95.47	145.58	241.05
ค่าความนิยม	-	-	426.63 <sup>2</sup>
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>294.27</b>	<b>461.96</b>	<b>1,148.20<sup>3</sup></b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	292.90	292.90
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	80.70	871.92	1,018.16 <sup>4</sup>
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>80.71</b>	<b>1,236.31</b>	<b>1,382.56</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>374.99</b>	<b>1,698.27</b>	<b>2,530.77</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	145.27	425.27 <sup>5</sup>
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	90.97	119.38	210.35
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	114.64	114.64
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>93.55</b>	<b>379.29</b>	<b>761.79<sup>3</sup></b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	157.21	607.21 <sup>6</sup>
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	-	178.75	178.75
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>-</b>	<b>392.93</b>	<b>842.93</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>93.55</b>	<b>772.23</b>	<b>1,604.73</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	30.00	277.11	277.11
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	364.00	364.00

รายการที่สำคัญในงบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินของ APC	งบการเงินของ บริษัทฯ ก่อนทำรายการ	งบการเงินของ บริษัทฯ หลังทำรายการ
กำไรสะสม	251.44	268.41	268.41
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>281.44</b>	<b>909.51</b>	<b>909.51</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	16.53	16.53
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>281.44</b>	<b>926.05</b>	<b>926.05</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>374.99</b>	<b>1,698.27</b>	<b>2,530.77</b>
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	-	0.64	1.43
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.33	0.83	1.73
<b>งบแสดงผลการดำเนินงาน</b>			
รายได้จากการขาย	334.72	818.74	1,153.46
รายได้อื่น	2.44	13.34	15.78
<b>รวมรายได้</b>	<b>337.15</b>	<b>832.08</b>	<b>1,169.24</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนขาย	253.89	731.27	985.16
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	21.50	92.55	114.04
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>275.39</b>	<b>823.82</b>	<b>1,099.21</b>
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>61.77</b>	<b>8.27</b>	<b>70.03</b>
ต้นทุนทางการเงิน	-	18.78	18.78
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม		44.81	44.82
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>61.77</b>	<b>34.30</b>	<b>96.07</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(5.88)	3.04	(2.85)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>55.89</b>	<b>37.34</b>	<b>93.22</b>

หมายเหตุ<sup>1</sup> หักเงินปันผลที่ระบุในสัญญาโอนกิจการให้แก่ผู้ถือหุ้นของ APC จำนวน 32 ล้านบาท

<sup>2</sup> ค่าความนิยม ซึ่งประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายจำนวน 730 ล้านบาท และมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สิน (ภายหลังการปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์) จำนวน 303.37 ล้านบาท (รายละเอียดแสดงไว้ใน การประเมินมูลค่าโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1.2) ของรายงานฉบับนี้) จะมีความนิยมจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประมาณ 426.63 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ จะจัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ทั้งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน ณ วันทำการซื้อขาย ดังนั้น มูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินที่จะรับรู้ในงบการเงินรวมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่ายุติธรรม ณ วันทำการซื้อขาย และบริษัทฯ จะต้องรับรู้ส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ และหนี้สิน กับราคาซื้อขายในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท เป็นค่าความนิยม ดังนั้น ภายหลังจากได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันทำการซื้อขายเสร็จสิ้นแล้ว มูลค่าของค่าความนิยมอาจแตกต่างจากจำนวนดังกล่าว

<sup>3</sup> เนื่องจากข้อจำกัดด้านวัตถุประสงค์ในการใช้รายงานการสอบทานเป็นกรณีพิเศษ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณรายการปรับปรุงตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษ จากส่วนต่างของสินทรัพย์รวม หนี้สินรวมตามที่ปรากฏในงบการเงินภายในของ APC กับงบการเงินภายหลังการปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรตามที่ปรากฏในสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

<sup>4</sup> รวมส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ 65.54 ล้านบาท

<sup>5</sup> รวมเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 280 ล้านบาทของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันทำการซื้อขาย ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดเพียงพอในการเข้าทำรายการ

<sup>6</sup> รวมกู้ยืมเงินสถาบันการเงินของ UAC - APC จำนวน 450 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

จากการจัดทำงานเสมือน ณ 30 กันยายน 2557 ข้างต้น บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 832.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.02 โดยการรับรู้สินทรัพย์ของ APC และค่าความนิยมจากส่วนต่างระหว่างราคาในการเข้าทำรายการกับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน และมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 832.50 ล้านบาท จากการรับรู้หนี้สินของ APC และเงินกู้ยืมในการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าในวันเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีสภาพคล่องและเงินสดเพียงพอในการจ่ายเงินในส่วนของเงินทุนของบริษัทฯ จำนวน 280.00 ล้านบาท ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่งผลให้จำนวนหนี้สินดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นเพียง 552.50 ล้านบาท

ภายหลังการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 334.72 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.88 จากการรับรู้รายได้จากการขายของ APC และส่งผลให้สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมจะลดลงจากร้อยละ 71.02 เป็นร้อยละ 50.41 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ในขณะที่สัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 16.34 เป็นร้อยละ 40.62 ของรายได้จากการขายและให้บริการ

ทั้งนี้ ตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงผลกระทบโดยประมาณที่อาจเกิดขึ้นกับงบการเงินรวมของบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยการรวมสินทรัพย์และหนี้สิน รวมถึงผลประกอบการที่มีอยู่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ของบริษัทฯ และ APC เข้าด้วยกัน เพื่อใช้อ้างอิงประกอบการพิจารณาในเบื้องต้นเท่านั้น ข้อมูลนี้ไม่สามารถใช้อ้างอิงถึงผลประกอบการจริงของบริษัทฯ ในอนาคตได้ นอกจากนี้ งบการเงินของบริษัทฯ ภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าวอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงไป ด้วยเหตุของระยะเวลาในการเข้าทำรายการ มาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง สถานะการเงิน ผลประกอบการในอนาคตของทั้งสองกิจการ และการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถรับรองผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ได้

### ส่วนที่ 3 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมี **ความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. เป็นการลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพและความพร้อมในการดำเนินธุรกิจทั้งด้านสินทรัพย์ บุคลากร และฐานลูกค้า ประกอบกับผลการดำเนินงานของ APC ในช่วงที่ผ่านมาไม่เสถียรภาพด้านรายได้และมีผลกำไรอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ไม่มีหนี้สินจากการกู้ยืม ดังนั้น การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC จะช่วยสนับสนุนให้ UAC - APC สามารถเริ่มดำเนินธุรกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่ใช้ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รวดเร็วเมื่อเทียบกับการเริ่มธุรกิจด้วยตนเอง และเพิ่มโอกาสให้กลุ่มบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการดำเนินธุรกิจดังกล่าวของ UAC - APC ในอนาคต (กรณีผลการดำเนินงานของ UAC - APC ภายหลังจากการรับโอนกิจการจาก APC เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้)
2. เป็นการสร้างธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้งการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ในครั้งนี้ จะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อให้โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตมีความสมดุลเพิ่มขึ้นกว่าในปัจจุบันที่มีสัดส่วนรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียมร้อยละ 71.02 ของรายได้จากการขายและให้บริการ ขณะที่รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมร้อยละ 16.34 ของรายได้จากการขายและให้บริการ (อ้างอิงข้อมูลงวด 9 เดือนแรกของปี 2557) โดยผลิตภัณฑ์หลักของ APC อันได้แก่ ลาเท็กซ์อีมีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ไม่ซ้ำซ้อนกับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ที่บริษัทฯ จัดจำหน่ายอยู่ในปัจจุบัน
3. การก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ด้วยตนเอง จากเดิมที่เป็นเพียงผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์เพียงอย่างเดียว เป็นแนวทางหนึ่งที่จะช่วยลดผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากความเสี่ยงของการประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เช่น การถูกยกเลิกสิทธิในการเป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์จากบริษัทเจ้าของเครื่องหมายการค้าและ/หรือผลิตภัณฑ์
4. กลุ่มบริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของ APC ที่รับโอนมา และ/หรือประสานความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกัน เพื่อเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจด้านเคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในด้านต่างๆ เช่น การแลกเปลี่ยนฐานข้อมูลลูกค้า การใช้พื้นที่คลังสินค้าของ APC ที่ยังมีได้มีการใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่ในปัจจุบันเป็นที่ตั้งสายการผลิตและคลังเก็บสินค้าเพิ่มเติมสำหรับผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต
5. ราคาในการเข้าซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ APC จำนวนไม่เกิน 730 ล้านบาท อยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสมซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ซึ่งเท่ากับ 700.32 - 748.55 ล้านบาท (รายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ APC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3.1 ของรายงานฉบับนี้)
6. เงื่อนไขการเข้าทำรายการตามสัญญาโอนกิจการ เป็นเงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่ช่วยรักษาผลประโยชน์ของ UAC - APC ให้ได้มาซึ่งสินทรัพย์ซึ่งมีสภาพเป็นไปตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกันก่อนการเข้าทำรายการ และช่วยให้ UAC - APC สามารถเข้าบริหารและดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชันและลาเท็กซ์โพลีเมอร์ที่รับโอนกิจการจาก APC ต่อไปได้อย่างราบรื่นทันทีภายหลังจากการเข้าทำรายการ รวมทั้งเป็นเงื่อนไขและ/หรือข้อกำหนดที่อาจช่วยลด

ความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นแก่บริษัทฯ จากการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการครั้งนี้ได้ตามวัตถุประสงค์ที่วางไว้

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร**อนุมัติ**การเข้าทำรายการครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมี**ข้อดีและความเสี่ยง** ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

1. การเข้าทำรายการดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากสาเหตุดังนี้
  - บริษัทฯ และบริษัทย่อยฯ จะมีภาระหนี้สินและภาระดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 450 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงเงินทุนจากทุนจดทะเบียนของ UAC - APC ในปัจจุบันจำนวน 50 ล้านบาท และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่จะได้มาจากการรับโอนกิจการของ APC (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 มีจำนวน 108.78 ล้านบาท) ประกอบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ UAC - APC ในอนาคตภายหลังจากการเข้าทำรายการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดว่าจะมีจำนวนเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยและชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวได้ภายในกำหนดเวลา อีกทั้ง ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้น่าจะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพคล่องและฐานะการเงินโดยรวมของบริษัทฯ ในอนาคต
  - ผลกระทบจากการบันทึกค่าความนิยม (Goodwill) ในกรณีที่ราคาซื้อขายมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันที่ทำการซื้อขาย (ซึ่งบริษัทฯ จะจัดให้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของ APC ณ วันที่ทำการซื้อขาย) โดยหากภายหลังจากการเข้าทำรายการ ผลการดำเนินงานของ APC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ต้องทำการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ค่าความนิยมดังกล่าวในภายหลัง ซึ่งจะมีผลกระทบต่องบการเงินของบริษัทฯ โดยราคาซื้อขายในครั้งนี้น่าจะรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 730 ล้านบาท ในขณะที่ ณ 30 กันยายน 2557 งบการเงินของ APC ภายหลังจากปรับปรุงด้วยรายการตามการสอบทานเป็นกรณีพิเศษด้านบัญชีและภาษีอากรที่ปรากฏในสารสนเทศในการเข้าทำรายการของบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 372.33 ล้านบาท (ยังไม่รวมส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าของสินทรัพย์ 65.54 ล้านบาท) และมีหนี้สินรวม 102.50 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.2.2 ของรายงานฉบับนี้)
2. เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่กลุ่มบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจที่จำกัด และอาจมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนไม่เป็นตามที่คาดการณ์ไว้ซึ่งอาจเกิดขึ้นจากหลายสาเหตุ เช่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิต การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการผลิตของภาคอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่า บริษัทฯ ได้เตรียมสรรหาผู้บริหารที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทลาเท็กซ์อีมีลชั่นและลาเท็กซ์โพลีเมอร์มากกว่า 35 ปี มาบริหารจัดการธุรกิจของ UAC - APC ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC ประกอบกับ UAC - APC จะว่าจ้างผู้บริหารและพนักงานของ APC มาเป็นที่ปรึกษาและ/หรือพนักงานของ UAC - APC ให้ดำเนินการต่อเนื่อง ด้วยเหตุนี้ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่า UAC - APC จะสามารถดำเนินธุรกิจดังกล่าวต่อไปได้ทันทีและอย่างต่อเนื่องภายหลังจากการเข้าทำรายการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย บัญญัติความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น ในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ APC ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ



(นางดวงใจ หล่อเลิศวิทย์)  
หุ้นส่วนบริหาร

(น.ส.จรรย์ อนุমানราชธน)  
หุ้นส่วนผู้จัดการและ  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



**เอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)**

**1. ประวัติและความเป็นมาของบริษัท**

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2528 ภายใต้ชื่อบริษัท จักรณภา จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1.00 ล้านบาท โดยในช่วงแรกมิได้ประกอบธุรกิจใดๆ ต่อมาในปี 2538 ได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นและการบริหารจัดการ โดยมีนายกิตติ ชีวะเกตุ เข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และบริหารงานในบริษัทฯ รวมทั้งได้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น “บริษัท ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บแบนท์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด” และเริ่มดำเนินธุรกิจนำเข้าและจำหน่าย สารเคมีและอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น อุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงแยกก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมัน ปิโตรเคมี โรงงานผลิตน้ำมันหล่อลื่น โรงงานโพลีเมอร์และพลาสติก โรงงานอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ โรงไฟฟ้า และระบบสาธารณูปโภค

ตั้งแต่ปี 2538 ถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และเข้าเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าได้เพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีชื่อเสียงให้กับผู้ผลิตชั้นนำรายใหญ่ของโลกหลายราย อาทิ UOP LLC และ PALL Corporation ซึ่งผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายให้แก่ผู้ผลิตดังกล่าว ได้แก่ ผลิตภัณฑ์สารดูดความชื้น ดูดซับกลิ่น และสิ่งเจือปน (Adsorbent and Molecular Sieve) ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบการกรอง (Filtration) เป็นต้น และตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายสาร Monoethylene Glycol และ Diethylene Glycol ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสี และตัวทำละลาย อุตสาหกรรมสิ่งทอ ผลิตเม็ดพลาสติก ผลิตขวดน้ำ และผลิตภัณฑ์อื่น ให้กับผู้ผลิตในประเทศ ได้แก่ บริษัท ทีโอซีโกลบอล จำกัด รวมทั้งได้ขยายธุรกิจเข้าไปในอุตสาหกรรมน้ำมัน โดยได้รับเป็นตัวแทนให้กับผู้ผลิตหลายรายในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ต่างๆ เช่น น้ำมันเครื่องขั้นพื้นฐาน สารเติมแตงน้ำมันเครื่องหล่อลื่นเครื่องยนต์ น้ำมันเบรก และสารเคมีที่ใช้ในการผลิตน้ำมันชนิดต่างๆ ที่ใช้กับรถยนต์ เรือ เครื่องยนต์ทั่วไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขยายธุรกิจโดยลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก เช่น การผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง (Compressed Bio-methane Gas: “CBG”) และโรงงานไบโอดีเซล

ในปี 2553 บริษัทฯ แปรสภาพจากบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และมีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 120.00 ล้านบาท เป็น 150.00 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 30 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อเสนอขายประชาชนเป็นครั้งแรก โดยหุ้นของบริษัทฯ ได้เริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2553 ต่อมา เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2557 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น “บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)”

พัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา สามารถสรุปได้ดังนี้

<p><b>ปี 2555</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ อนุมัติการเพิ่มทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัท ยูเอซี ไฮโดรเทค จำกัด (“UAC HYDRO”) จาก 5.00 ล้านบาท เป็น 10.00 ล้านบาท เพื่อนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเตรียมการลงทุนโครงการผลิตน้ำประปา และอนุมัติให้บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน) เข้าร่วมทุนใน UAC HYDRO ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.997</li> <li>▪ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) ซึ่งประกอบด้วยก๊าซธรรมชาติอัด (Compressed Natural Gas : CNG) ก๊าซปิโตรเลียมเหลวหรือก๊าซหุงต้ม (Liquefied Petroleum Gas : LPG) และก๊าซโซลีนธรรมชาติ (Natural Gasoline : NGL) โดยโครงการตั้งอยู่ที่จังหวัดสุโขทัย มูลค่าเงินลงทุนรวมประมาณ 620.00 ล้านบาท</li> </ul>
-----------------------	---

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ โครงการผลิต <b>CBG</b> จากมูลสุกร เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงทางเลือกสำหรับรถยนต์ ตั้งอยู่ที่อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ ได้ก่อสร้างระบบแล้วเสร็จ</li> <li>▪ ยื่นข้อเสนอเพื่อขอรับการสนับสนุนเงินจากกองทุนเพื่อส่งเสริมการอนุรักษ์พลังงาน (“กองทุนฯ”) ใน “โครงการส่งเสริมเทคโนโลยีก๊าซชีวภาพสำหรับโรงงานอุตสาหกรรม ปี พ.ศ. 2555 (ปีที่ 5)” (“โครงการฯ”) ของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน จำนวน 20 โครงการ แบ่งออกเป็นโครงการก๊าซชีวภาพของบริษัทฯ จำนวน 10 โครงการ ซึ่งได้รับการอนุมัติจัดสรรเงินกองทุนฯ ทั้งหมดแล้ว และโครงการก๊าซชีวภาพของบริษัท ยูเอซี แอนด์ ทีพีที เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด จำนวน 10 โครงการ ซึ่งอยู่ระหว่างการพิจารณาของสำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน กระทรวงพลังงาน โดยคาดว่าจะพิจารณาแล้วเสร็จในเดือนมกราคม 2556</li> </ul>
<p><b>ปี 2556</b></p>	<p>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เปิดดำเนินโครงการ <b>CBG</b> อย่างเป็นทางการ ซึ่งเป็นโครงการแห่งแรกของประเทศไทย</li> <li>▪ คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ <b>CBG</b> จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ โครงการ <b>CBG2</b> ที่ อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ โครงการ <b>CBG3</b> ที่อำเภอดอยหล่อ จังหวัดเชียงใหม่ และโครงการ <b>CBG</b> ที่ อำเภอภูผาม่าน จังหวัดขอนแก่น</li> <li>▪ บริษัทฯ ร่วมทุนกับ <b>SEBIGAS S.p.A. (“SEBIGAS”)</b> ประเทศอิตาลี ซึ่ง <b>SEBIGAS</b> ประกอบธุรกิจด้านพลังงานไฟฟ้าและการผลิตก๊าซชีวภาพ รวมทั้งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการรับเหมาก่อสร้างโรงงานก๊าซชีวภาพมากกว่า 50 โครงการในทวีปยุโรป เพื่อจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในนามบริษัท เซบิก๊าซ ยูเอซี จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 4 ล้านบาท ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้างโรงงานก๊าซชีวภาพ การให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษา (<b>operations &amp; maintenance Services</b>) ทั้งในประเทศและประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้</li> <li>▪ ข้อเสนอโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (<b>Solar PV Rooftop</b>) ของบริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ผ่านการคัดเลือกจากการไฟฟ้านครหลวง 3 โครงการ กำลังการผลิตรวม 1.3 MW</li> </ul>
<p><b>ปี 2557</b></p>	<p>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทฯ จาก “บริษัท ยูนิเวอร์แซล แอดฮอริบแบนท์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)” เป็น “บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)” โดยบริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทฯกับกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2557</li> <li>▪ บริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการบริษัท โซล่า เอ็นเนอร์จี รูฟพาวเวอร์ จำกัด ซึ่งได้รับสัมปทานการขายไฟฟ้าที่ผลิตได้จากพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีกำลังการผลิต 752.4 KW จากบริษัท ชันเฮดสัน เอ็นเนอร์จี (ประเทศไทย) จำกัด</li> <li>▪ บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ บริษัท ยูเอซี ทีพีที เพลเลทส์ จำกัด (<b>UAC TPT PELLETS Co.,LTD</b>) เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงอัดแท่ง</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 331,748,331 บาท และทุนชำระแล้วจำนวน 277,111,038 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 554,222,076 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท และมีใบสำคัญแสดงสิทธิ (JAC-W1) ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ เท่ากับ 91.00 ล้านหน่วย<sup>3</sup> (ณ วันที่ 30 กันยายน 2557) ปัจจุบัน บริษัทฯ มีบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ดังนี้

ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท (ร้อยละ)	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
<b>บริษัทย่อย</b>		
บริษัท ยูเอซี ไฮโดรเทค จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 10.00 ล้านบาท	50.01	ผลิตและจำหน่ายน้ำบริสุทธิ์ เพื่อใช้ในการบริโภคและใช้ในอุตสาหกรรม
บริษัท ยูเอซี แอนด์ ทีพีที เอ็นเนอร์ยี จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 90.00 ล้านบาท	50.01	ผลิตและจำหน่ายก๊าซชีวภาพ เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า การขนส่งคมนาคม และอุตสาหกรรมทั่วไป
บริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 31.60 ล้านบาท	100.00	ลงทุนโครงการด้านพลังงาน
บริษัท โซล่า เอ็นเนอร์ยี รูฟ พาวเวอร์ จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 3.15 ล้านบาท (ถือหุ้นผ่านบริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด)	98.80	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท ยูเอซี ทีพีที เพลเลทส์ จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 0.25 ล้านบาท (ถือหุ้นผ่านบริษัท ยูเอซีแอนด์ ทีพีที เอ็นเนอร์ยี จำกัด)	99.99	ผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงอัดแท่ง
<b>บริษัทร่วม</b>		
บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 281.50 ล้านบาท	30.00	ผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลและผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้จากการผลิตไบโอดีเซล
บริษัท เซบิก๊าซ ยูเอซี จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 14.00 ล้านบาท (ถือหุ้นผ่านบริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด)	49.00	ออกแบบ รับเหมาก่อสร้างโครงการด้านพลังงาน

## 2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

### 2.1) ธุรกิจนำเข้า จำหน่ายสารเคมีและอุปกรณ์

บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งจากผู้ผลิตชั้นนำรายใหญ่ของโลกกว่า 30 ราย อาทิเช่น UOP LLC และ PALL Corporation โดยเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าและอุปกรณ์ของผู้ผลิตดังกล่าว เช่น ผลิตภัณฑ์สารดูดความชื้น ดูดซับกลิ่น และสิ่งเจือปน (Adsorbent and Molecular Sieve) ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับระบบการกรอง (Filtration) ตั้งแต่ปี 2538 ต่อเนื่อง

<sup>3</sup> เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทฯ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จำนวน 92.15 ล้านหน่วย โดยไม่คิดมูลค่า อัตราในการใช้สิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญ 1.20 หุ้น (เศษของหุ้นให้ตัดทิ้ง) ราคาใช้สิทธิหุ้นละ 6.25 บาท ใช้สิทธิภายใน 3 ปี นับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ กำหนดให้ใช้สิทธิวันทำการสุดท้ายของทุกไตรมาส โดยวันแรกของการใช้สิทธิวันที่ 29 มีนาคม 2556 และวันสุดท้ายของการใช้สิทธิวันที่ 31 มกราคม 2559

มาจนถึงปัจจุบัน ประกอบกับเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตในประเทศหลายราย ได้แก่ บริษัท ทีไอซีโกลบอล จำกัด โดยเป็นผู้แทนจำหน่ายสาร **Monoethylene Glycol (MEG)** และ **Diethylene Glycol (DEG)** ที่ใช้ในอุตสาหกรรม สี และตัวทำละลาย อุตสาหกรรมสิ่งทอ ผลิตเม็ดพลาสติก ผลิตขวดน้ำ และผลิตภัณฑ์อื่น ตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบัน รวมทั้งเป็นตัวแทนให้กับผู้ผลิตหลายรายในการจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันต่างๆ เช่น น้ำมันเครื่องชั้นพื้นฐานสารเติมแต่ง น้ำมันเครื่องหล่อลื่นเครื่องยนต์น้ำมันเบรค และสารเคมีที่ใช้ในการผลิตน้ำมันหล่อลื่นสำหรับงานโลหะชนิดต่างๆ

## 2.2) ธุรกิจลงทุนในอุตสาหกรรมด้านพลังงานทดแทน

### ▪ การผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง (Compressed Bio-methane Gas : CBG)

โครงการผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูงของบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ บนที่ดินเช่าภายในบริเวณฟาร์มสุกรของบริษัท มงคล แอนด์ ซันส์ฟาร์ม จำกัด (ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ) เนื้อที่ 11 ไร่ 1 งาน ผลิตก๊าซ CBG จากของเสียที่ได้จากฟาร์มสุกรดังกล่าว เพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในรถยนต์ทดแทนการใช้ก๊าซ NGV โดยโครงการได้ก่อสร้างแล้วเสร็จ และสามารถผลิตก๊าซ CBG ที่มีคุณสมบัติเทียบเท่า NGV สำหรับยานยนต์ตามประกาศของกรมธุรกิจพลังงาน โดยออกแบบให้มีกำลังการผลิตประมาณ 6 ตันต่อวัน หรือประมาณ 2,160 ตันต่อปี

ทั้งนี้ บริษัทฯ จำหน่ายก๊าซ CBG ที่บริษัทฯ ผลิตได้ทั้งหมดให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) เพื่อนำไปจำหน่ายในปั๊มน้ำมันของ ปตท. ที่อยู่ในบริเวณใกล้เคียงกับโรงงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีสัญญาในการผลิต CBG เพื่อส่งมอบและจำหน่ายให้กับ ปตท. เป็นระยะเวลา 15 ปี โดยบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายก๊าซ CBG ที่โรงงานอำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2556 เป็นต้นมา

### ▪ การผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม

บริษัทฯ ได้ลงทุนก่อสร้างโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) ที่จังหวัดสุโขทัย โดยกระบวนการผลิตใช้ก๊าซเหลือทิ้ง ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการขุดเจาะน้ำมันของฐานผลิตบูรพา-เอ ของ บริษัทฯ สยามโมเอโกะ จำกัด (ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ) ซึ่งรับสัมปทานปิโตรเลียมจากกระทรวงพลังงาน ในแหล่งบูรพา อำเภอกงไกรลาศ จังหวัดสุโขทัย เพื่อมาแปรสภาพให้เป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมต่างๆ ที่สามารถนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงได้ ซึ่งประกอบด้วย 1) ก๊าซธรรมชาติอัด (Compressed Natural Gas : CNG) 2) ก๊าซปิโตรเลียมเหลวหรือก๊าซหุงต้ม (Liquefied Petroleum Gas : LPG) และ 3) ก๊าซโซลีนธรรมชาติ (Natural Gasoline : NGL) โดยจะมีกำลังผลิตรวมประมาณ 19,681 ตันต่อปี ประกอบด้วย CNG 12,036 ตันต่อปี LPG 6,300 ตันต่อปี และ NGL 1,345 ตันต่อปี ใช้เงินลงทุนประมาณ 620 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากการจำหน่ายตั้งแต่เดือนมกราคมปี 2557 เป็นต้นมา

### ▪ การผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล

บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด (“BBF”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล โดยเริ่มเปิดดำเนินการผลิตไบโอดีเซลเชิงพาณิชย์เมื่อเดือนธันวาคม 2552 มีโรงงานตั้งอยู่ในบริเวณพื้นที่ติดกับคลังน้ำมันบางปะอินของบริษัทฯ บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (“BCP”) ที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ปัจจุบันโรงงานมีกำลังการผลิตเต็มที่เท่ากับ 360,000 ลิตรต่อวันผลิต และมีผลิตภัณฑ์ผลพลอยได้ คือ กลีเซอรินดิบประมาณ 36,000 ลิตรต่อวันผลิต เพื่อนำไปผลิตเป็นสินค้าในอุตสาหกรรมต้นน้ำของเคมีภัณฑ์อื่นต่อไป

ผลิตภัณฑ์ไบโอดีเซลที่ BBF ผลิตได้จำหน่ายในประเทศทั้งหมด โดยส่วนใหญ่จำหน่ายให้แก่ BCP ซึ่งเป็นบริษัทแม่ เพื่อนำไปผสมกับน้ำมันดีเซลในอัตราส่วนต่างๆ และจำหน่ายให้แก่ผู้ใช้น้ำมันต่อไป ส่วนที่เหลือจะทำการตลาดโดยจำหน่ายให้แก่ผู้ค้าน้ำมันรายอื่น ทั้งนี้ คาดว่าแนวโน้มความต้องการไบโอดีเซลจะเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการใช้น้ำมันไบโอดีเซลที่เพิ่มสูงขึ้น และเป็นไปตามนโยบายของภาครัฐที่ส่งเสริมการใช้ไบโอดีเซลและพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง BBF จึงมีแผนที่จะลงทุนก่อสร้างโรงงานที่ 2 ตั้งอยู่บนพื้นที่เดียวกับโรงงานแรก โดยเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 450,000 ลิตรต่อวันผลิต โดยคาดว่าโรงงานแห่งนี้ 2 จะแล้วเสร็จและเริ่มรับรู้อย่างได้ในปี 2558

■ การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

บริษัท ยูเอซี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัทฯ) มีรายได้จำหน่ายไฟฟ้าจากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของการไฟฟ้านครหลวง จำนวน 3 โครงการ ซึ่งปัจจุบันดำเนินการแล้ว 2 โครงการ มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 292.35 กิโลวัตต์ (kWp) เริ่มรับรู้อย่างได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 เป็นต้นมา และบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ (หญ้าเนเปียร์) จำนวน 1 โครงการ

ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557 มีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 21 โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือน ปี 2557

ประเภทของรายได้	งบการเงินรวม								
	2554		2555		2556		ม.ค. - ก.ย. 2557		
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	
รายได้จากการขาย									
1. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและปิโตรเลียม	687.31	69.65	460.54	54.11	517.41	48.48	581.47	66.31	
2. ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอุตสาหกรรม	217.71	22.06	242.58	28.50	197.06	18.45	133.81	15.26	
3. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ <sup>1</sup>	44.04	4.46	31.58	3.71	64.54	6.04	37.54	4.28	
4. การให้บริการ	8.53	0.86	64.60	7.59	47.82	4.48	27.00	3.08	
5. บริการรับเหมาก่อสร้างและติดตั้ง <sup>2</sup>	-	-	12.52	1.47	150.80	14.12	26.86	3.06	
6. รายได้โรงงานผลิตก๊าซชีวภาพ	-	-	-	-	0.30	0.03	0.99	0.11	
7. รายได้จากโรงงาน PPP	-	-	-	-	-	-	10.83	1.24	
8. รายได้จาก Solar roof top	-	-	-	-	-	-	0.24	0.03	
รายได้จากการขายและบริการรวม	<b>957.59</b>	<b>97.04</b>	<b>811.82</b>	<b>95.39</b>	<b>977.93</b>	<b>91.58</b>	<b>818.74</b>	<b>93.37</b>	
รายได้อื่น <sup>3</sup>	6.95	0.70	8.91	1.05	12.22	1.14	13.34	1.52	
รายได้รวม	<b>964.54</b>	<b>97.75</b>	<b>820.73</b>	<b>96.44</b>	<b>990.15</b>	<b>92.72</b>	<b>832.08</b>	<b>94.89</b>	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	22.21	2.25	30.31	3.56	77.75	7.28	44.82	5.11	
รวม	<b>986.75</b>	<b>100.00</b>	<b>851.04</b>	<b>100.00</b>	<b>1,067.90</b>	<b>100.00</b>	<b>876.90</b>	<b>100.00</b>	

หมายเหตุ <sup>1</sup> รายได้จากการขายผลิตภัณฑ์อื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการส่งออกสินค้าประเภท Crude Glycerin และอื่นๆ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- <sup>2</sup> รายได้ค่าบริการรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งปี 2555 ได้จัดกลุ่มรายได้ใหม่ โดยแยกรายได้ดังกล่าวออกจากรายได้ในผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและปิโตรเลียม
- <sup>3</sup> รายได้อื่น ได้แก่ ค่านายหน้าขายสินค้าและบริการ ดอกเบี้ยรับ กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และอื่นๆ โดยในปี 2555 ได้มีการจัดกลุ่มประเภทรายได้ใหม่ ส่งผลให้รายได้ค่าบริการแยกออกจากรายได้อื่น ไปจัดประเภทรวมอยู่ในรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งข้อมูลสำหรับปี 2554 ที่แสดงให้ตารางข้างต้น ได้มีการจัดประเภทของรายได้ตามการจัดประเภทใหม่ในปี 2555

### 3. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2558 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 331,748,331 บาท ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 277,111,038 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 554,222,076 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

ตารางที่ 22 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2558

	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	นายกิตติ ชีวะเกตุ	300,421,146	54.21
2.	กลุ่มจารุมนโนภาส *	38,143,652	6.88
	- น.ส.นิลรัตน์ จารุมนโนภาส	24,861,158	4.48
	- น.ส.นิรนุช จารุมนโนภาส	13,282,494	2.40
3.	กลุ่มเสรีวิวัฒนา *	24,358,976	4.40
	- นางวราณี เสรีวิวัฒนา	17,831,576	3.22
	- น.ส.พิมพ์ศิริ เสรีวิวัฒนา	6,527,400	1.18
4.	นางศัลยา จารุจินดา	14,722,500	2.66
5.	กลุ่มเลิศรัชต์กุล *	12,857,400	2.32
	- นายเจียรนัย เลิศรัชต์กุล	10,833,360	1.95
	- นางลัดดา เลิศรัชต์กุล	2,024,040	0.37
6.	นายสุทธิพงษ์ เวศย์วุฒม์	11,726,007	2.12
7.	กลุ่มลัมประเสริฐ *	10,345,170	1.87
	- น.ส.กัลยา ลัมประเสริฐ	6,853,770	1.24
	- น.ส.มาลี ลัมประเสริฐ	3,491,400	0.63
8.	นายพะเนียง พงษธา	9,401,220	1.70
9.	กลุ่มโกสีย์รักษ์วงศ์ *	8,120,500	1.47
	- นายไพฑูรย์ โกสีย์รักษ์วงศ์	8,075,000	1.46
	- น.ส.ไพลิน โกสีย์รักษ์วงศ์	45,500	0.01
10.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5,831,396	1.05
	ผู้ถือหุ้นอื่น	118,294,109	21.34
	รวมทุนชำระแล้ว	554,222,076	100.00

หมายเหตุ : \* การจัดกลุ่มมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงกลุ่มผู้ถือหุ้นจากการรวมกันตามนามสกุลเท่านั้น ไม่ได้หมายความว่าบุคคลในกลุ่มเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ หรือเป็น Concert Party กันแต่อย่างใด

ที่มา : บริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

#### 4. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 16 มกราคม 2558 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

##### ตารางที่ 23 คณะกรรมการของบริษัทฯ ณ วันที่ 16 มกราคม 2558

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	รศ.ดร.ไพฑูลย์ เสรีวิวัฒนา	ประธานกรรมการ
2.	นายกิตติ ชีวะเกตุ	กรรมการ
3.	น.ส.นิลรัตน์ จารุมโนภาส	กรรมการ
4.	นายชัชพล ประสพโชค	กรรมการ
5.	รศ.ดร.เอกชัย นิตยาเกษตรวัฒน์	ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
6.	รศ.ดร.ปวิทรศน์ พันธุ์รียงก์	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
7.	น.ส.จีระพันธ์ จินดา	กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

ที่มา : บริษัทฯ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ประกอบด้วย นายกิตติ ชีวะเกตุ น.ส.นิลรัตน์ จารุมโนภาส นายชัชพล ประสพโชค กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

ณ วันที่ 16 มกราคม 2558 คณะผู้บริหารของบริษัทฯ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

##### ตารางที่ 24 คณะผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 16 มกราคม 2558

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายกิตติ ชีวะเกตุ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
2.	น.ส.นิลรัตน์ จารุมโนภาส	รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน
3.	นายชัชพล ประสพโชค	รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายขาย การตลาด และปฏิบัติการ
4.	น.ส.ปรียาพร ธนรัฐเศรษฐ์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการฝ่ายขายและการตลาด
5.	นางจารุณี บุญมั่งมี	ผู้จัดการฝ่ายการเงิน
6.	นางอารีย์ พลีพันธ์	ผู้จัดการฝ่ายบัญชี
7.	น.ส.สัจจาภรณ์ รัชมประยูร	ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการเงินและเลขานุการบริษัท

ที่มา : บริษัทฯ



## 5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 และงบการเงินสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากบริษัท สอบบัญชี ดี ไอ เอ อินเทอร์เน็ต อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

ตารางที่ 25 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ  
สำหรับปีบัญชี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	2554	2555	2556	30 ก.ย. 2557
งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	(ปรับปรุง)	(ปรับปรุง)		
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	70.60	32.45	98.77	107.10
เงินลงทุนชั่วคราว	28.02	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	110.58	185.99	211.62	208.87
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าจ้างและซื้อสินค้า	5.96	25.94	4.21	0.41
สินค้าคงเหลือ	92.52	117.78	237.59	145.58
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>307.68</b>	<b>362.16</b>	<b>552.19</b>	<b>461.96</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>				
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	12.56	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	168.47	198.78	270.04	292.90
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	25.32	425.21	802.77	871.92
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.25	2.26	4.66	13.02
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร	-	28.59	0.78	54.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4.04	4.22	4.14	3.57
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>212.65</b>	<b>659.06</b>	<b>1,082.39</b>	<b>1,236.31</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>520.33</b>	<b>1,021.22</b>	<b>1,634.58</b>	<b>1,698.27</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16.79	170.65	212.59	145.27
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	64.16	115.74	271.34	119.38
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.82	9.67	27.02	114.64
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.51	30.75	4.31	-
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>93.28</b>	<b>326.81</b>	<b>515.26</b>	<b>379.29</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>				
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	42.23	130.14	157.21
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	1.55	4.36	5.13	178.75
ประมาณการหนี้สินสำหรับการรื้อถอน	-	-	-	30.63
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	5.69	6.15	17.27	26.35

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	2554	2555	2556	30 ก.ย. 2557
งบแสดงฐานะทางการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	(ปรับปรุง)	(ปรับปรุง)		
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	7.24	52.74	152.54	392.94
รวมหนี้สิน	100.52	379.55	667.80	772.23
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	172.50	218.22	277.10	277.11
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	83.27	181.83	363.82	364.00
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นสามัญ	-	-	0.09	-
กำไรสะสม	163.88	237.72	317.71	268.41
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	419.65	637.77	958.71	909.51
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.16	3.90	8.07	16.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	419.81	641.67	966.78	926.04
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	520.33	1,021.22	1,634.58	1,698.27

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	2554	2555	2556	ม.ค. - ก.ย. 2557
งบแสดงผลการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)	(ปรับปรุง)	(ปรับปรุง)		2557
รายได้จากการขายและให้บริการ	957.59	811.82	977.93	818.74
รายได้อื่น	6.95	8.91	12.21	13.34
รวมรายได้	964.54	820.73	990.14	832.08
ต้นทุนขายและให้บริการ	797.32	617.67	804.49	731.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	26.09	27.26	32.07	24.47
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	55.21	61.17	82.49	68.07
รวมค่าใช้จ่าย	878.62	706.11	919.06	823.82
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	85.92	114.62	71.10	8.27
ต้นทุนทางการเงิน	5.49	2.74	3.75	18.78
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	22.20	30.30	77.75	44.81
กำไรก่อนภาษีเงินได้	102.63	142.19	145.09	34.30
ค่าใช้จ่าย (รายได้) ภาษีเงินได้	22.41	26.49	14.23	(3.04)
กำไรสำหรับปี	80.22	115.70	130.86	37.34

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	2554	2555	2556	ม.ค. - ก.ย. 2557
งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	(ปรับปรุง)	(ปรับปรุง)		2557
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	80.72	(22.70)	85.30	14.18
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	81.19	(324.35)	(354.78)	(148.52)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(148.95)	308.90	333.27	142.58
ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	-	2.53	0.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	12.96	(38.15)	66.32	8.33

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)	2554 (ปรับปรุง)	2555 (ปรับปรุง)	2556	ม.ค. - ก.ย. 2557
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>				
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.30	1.11	1.07	1.22
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.31	0.75	0.61	0.83
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.50	(0.11)	0.20	0.04
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	8.54	6.31	7.18	8.20
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	42.16	57.04	50.13	43.88
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.21	6.66	7.66	8.01
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	43.83	54.05	47.01	44.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	14.19	14.04	6.57	6.83
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	25.36	25.64	54.77	52.72
Cash Cycle (วัน)	60.63	85.45	42.37	36.11
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.74%	23.92%	17.74%	10.68%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.25%	13.02%	6.02%	-0.62%
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร (%)	102.22%	-21.47%	144.87%	-279.68%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.32%	14.10%	13.22%	4.49%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	20.40%	21.88%	16.39%	5.33%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	14.30%	15.01%	9.85%	2.99%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	443.25%	52.99%	22.85%	12.39%
อัตรากារหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	1.72	1.06	0.75	0.70
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน (Financial Policy Ratio)</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.24	0.59	0.69	0.83
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	19.79	2.38	27.54	1.59
อัตรากារจ่ายเงินปันผล (%)	84.93%	43.78%	67.59%	-

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ**

**ผลการดำเนินงาน**

**รายได้**

ในปี 2554 - 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 964.54 ล้านบาท 820.73 ล้านบาท และ 990.14 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 957.59 ล้านบาท 811.82 ล้านบาท และ 977.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 99.28 ร้อยละ 98.91 และร้อยละ 98.77 ของรายได้รวมในแต่ละปี สาเหตุที่รายได้จากการขายและให้บริการในปี 2555 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2554 ร้อยละ 15.22 หรือ 145.77 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการลดลงของยอดขายของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานและปิโตรเลียม โดยเฉพาะในส่วนของการเร่งปฏิบัติการและอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการผลิตก๊าซธรรมชาติจำนวน 214.25 ล้านบาท ในขณะที่รายได้จากกลุ่มธุรกิจการให้บริการเพิ่มขึ้นจำนวน 56.07 ล้านบาท ส่วนปี

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

2556 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 20.46 หรือ 166.12 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มาจากโครงการจำนวน 138.29 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับงานโครงการน้ำ และโครงการเครื่องกรองฝุ่นในโรงงาน (ผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ)

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 832.08 ล้านบาท เป็นรายได้จากการขายและให้บริการจำนวน 818.74 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.34 หรือ 41.48 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มมีการรับรู้รายได้จากการลงทุนในโครงการโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง (CBG) อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ และโครงการโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) จังหวัดสุโขทัย อย่างไรก็ตาม ในช่วงแรกของโครงการนั้น บริษัทฯ จะสามารถทยอยรับรู้รายได้ตามกำลังการผลิตที่ทยอยเพิ่มขึ้น ซึ่งยังคงมีอัตราส่วนที่น้อยกว่าต้นทุนการผลิตของโครงการ

### ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ในปี 2554 - 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 797.32 ล้านบาท 617.67 ล้านบาท และ 804.49 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 83.26 ร้อยละ 76.08 และร้อยละ 82.26 ของรายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละปี โดยสาเหตุที่ต้นทุนขายและให้บริการในปี 2555 ลดลงจากปี 2554 นั้นเป็นไปตามการลดลงของยอดขายในช่วงเวลาดังกล่าว ในขณะที่ปี 2556 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและให้บริการเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ประกอบกับมีการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นในกลุ่มอุตสาหกรรม

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ที่สำคัญประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและค่าจ้างผู้รับเหมา ค่าใช้จ่ายส่วนบริหารสำนักงาน ส่วนของผู้บริหาร และค่าตอบแทนกรรมการอิสระ เป็นต้น โดยในปี 2554 - 2556 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 81.30 ล้านบาท 88.44 ล้านบาท และ 114.56 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 8.49 ร้อยละ 10.89 และร้อยละ 11.71 ของรายได้จากการขายและให้บริการในแต่ละปี โดยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารบริษัทฯ มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตามการขายตัวของกิจการ

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและให้บริการจำนวน 731.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.32 ของรายได้จากการขายและให้บริการ เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.77 หรือ 105.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ต้นทุนของโครงการโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง (CBG) และโครงการโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) ในขณะที่ปีบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 92.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.37 หรือ 7.15 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า

### กำไร

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับปี 2554 - 2556 จำนวน 80.22 ล้านบาท 115.70 ล้านบาท และ 130.86 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 8.32 ร้อยละ 14.10 และร้อยละ 13.22 ตามลำดับ โดยในปี 2555 - 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.22 และร้อยละ 13.11 หรือ 35.48 ล้านบาท และ 15.16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยสาเหตุที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 37.34 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 63.93 หรือ 66.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 โดยสาเหตุส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและต้นทุนทางการเงินของโครงการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

โรงงานผลิตก๊าซชีวภาพอัดความดันสูง (CBG) และโครงการโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) จำนวน 34.99 ล้านบาท และ 16.06 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ

### ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (“BBF”) ซึ่งลงทุนร่วมกับบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) โดยในปี 2554 - 2556 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทฯ ได้รับรู้ผลกำไรตามสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 30 เป็นจำนวน 22.20 ล้านบาท 30.30 ล้านบาท 77.75 ล้านบาท และ 44.81 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ BBF ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล ซึ่งเป็นเชื้อเพลิงเหลวที่นำไปใช้เป็นส่วนผสมทดแทนบางส่วนในน้ำมันดีเซลที่ได้จากกระบวนการปิโตรเลียม เพื่อให้ได้น้ำมันดีเซลประเภทต่างๆ

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 มีจำนวน 520.33 ล้านบาท 1,021.22 ล้านบาท และ 1,634.58 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 307.68 ล้านบาท 362.16 ล้านบาท และ 552.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.13 ร้อยละ 35.46 และร้อยละ 33.78 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ โดยสินทรัพย์หมุนเวียนหลัก ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 35.94 ร้อยละ 51.35 และร้อยละ 38.32 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ และสินค้าคงเหลือซึ่งคิดเป็นร้อยละ 30.07 ร้อยละ 32.52 และร้อยละ 43.03 ของสินทรัพย์หมุนเวียนรวมในแต่ละปี โดยสาเหตุที่ทำให้สินทรัพย์หมุนเวียนในปี 2555 - 2556 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 17.70 และร้อยละ 52.47 หรือ 54.48 ล้านบาท และ 190.04 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นในปี 2555 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่ยังไม่ครบกำหนดชำระและลูกหนี้เกินกำหนดชำระไม่เกิน 3 เดือน และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือในปี 2556 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าระหว่างทาง

ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2554 - 2556 มีจำนวน 212.65 ล้านบาท 659.06 ล้านบาท และ 1,082.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.87 ร้อยละ 64.54 และร้อยละ 66.22 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนหลัก ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทร่วมดั่งที่กล่าวไว้แล้วข้างต้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 79.23 ร้อยละ 30.16 และร้อยละ 24.95 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในปี 2554 - 2556 ตามลำดับ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 11.91 ร้อยละ 64.52 และร้อยละ 74.17 ของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนในแต่ละปี สาเหตุที่ทำให้ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในปี 2555 - 2556 จำนวน 399.90 ล้านบาท และ 377.55 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งเป็นการก่อสร้างโรงงานผลิตก๊าซชีวภาพอัดและโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมบนที่ดินเช่า

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,698.27 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 461.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.20 ของสินทรัพย์รวม ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 1,236.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 72.80 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้ สาเหตุที่มูลค่าของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 69.15 ล้านบาท และ 54.13 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 92.01 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 100.52 ล้านบาท 379.55 ล้านบาท และ 667.80 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างหนี้สินรวมในปี 2554 - 2556 พบว่าประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 93.28 ล้านบาท 326.81 ล้านบาท และ 515.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 92.79 ร้อยละ 86.11 และร้อยละ 77.16 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 7.24 ล้านบาท 52.74 ล้านบาท และ 152.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.21 ร้อยละ 13.89 และร้อยละ 22.84 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี สาเหตุที่หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นระหว่างปี 2555 - 2556 ร้อยละ 277.57 และ ร้อยละ 75.95 หรือ 279.03 ล้านบาท และ 288.25 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร และเงินกู้ยืมระยะยาว

โดยรายการที่สำคัญของหนี้สิน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

- บริษัทฯ มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 จำนวน 16.79 ล้านบาท 170.65 ล้านบาท และ 212.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 916.18 และร้อยละ 24.57 หรือ 153.86 ล้านบาท และ 41.94 ล้านบาท ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธนาคาร ทรัสต์รีซีทและเงินกู้ระยะสั้นจากธนาคาร
- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 จำนวน 64.16 ล้านบาท 115.74 ล้านบาท และ 271.34 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.41 และร้อยละ 134.44 หรือ 51.59 ล้านบาท และ 155.60 ล้านบาท ในปี 2555 - 2556 ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในปี 2556 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2555 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าของบริษัทฯ จำนวน 163.25 ล้านบาท ในขณะที่เจ้าหนี้ค่าซื้อสินทรัพย์ถาวร ซึ่งถูกบันทึกในเจ้าหนี้อื่น ลดลงจำนวน 15.60 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 772.23 ล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 379.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.12 ของหนี้สินรวม ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 392.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 50.88 ของหนี้สินรวม ทั้งนี้ สาเหตุที่หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินจำนวน 173.62 ล้านบาท ซึ่งเป็นเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าเครื่องจักร

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 - 2556 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่จำนวน 419.65 ล้านบาท 637.77 ล้านบาท และ 958.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2555 - 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าร้อยละ 51.98 และร้อยละ 50.32 หรือ 218.13 ล้านบาท และ 320.94 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิในแต่ละปี ในขณะที่บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลทั้งในรูปของเงินสดและหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่มีจำนวน 909.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.13 หรือ 49.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2556 สาเหตุหลักเกิดจากการลดลงของกำไรสะสมจำนวน 49.30 ล้านบาท

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### สภาพคล่อง

สำหรับปี 2554 และ 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 80.72 ล้านบาท และ 85.30 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ในปี 2554 และ 2556 จำนวน 102.64 ล้านบาท และ 145.09 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2555 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในการดำเนินงาน 22.70 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ดำเนินงาน เช่น ส่วนของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 76.91 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 25.64 ล้านบาท

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2554 มีจำนวน 81.19 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากเงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกันลดลงจำนวน 85.73 ล้านบาท และเงินสดรับเงินปันผลจากบริษัทร่วมจำนวน 35.97 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนในปี 2555 - 2556 จำนวน 324.35 ล้านบาท และ 354.78 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นเงินสดใช้ไปในการจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวรจำนวน 365.41 ล้านบาท และ 361.27 ล้านบาท ในแต่ละปี ตามลำดับ

บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2554 จำนวน 148.95 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 122.65 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 25.01 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมการจัดหาเงินในปี 2555 - 2556 จำนวน 308.90 ล้านบาท และ 333.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 118.41 ล้านบาท และ 193.76 ล้านบาท ในแต่ละปี การเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในปี 2555 จำนวน 153.79 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมเงินระยะยาวในปี 2556 จำนวน 104.24 ล้านบาท

## 6. สภาพาสอุตสาหกรรม

เนื่องจากรายได้หลักของกลุ่มบริษัทฯ มาจากการประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายสารเคมีและอุปกรณ์ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งสินค้าส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมัน อุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ และอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นต้น ประกอบกับบริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจและลงทุนในธุรกิจด้านพลังงาน เช่น การผลิตก๊าซชีวภาพความดันสูง (Compressed Bio-methane Gas) การผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (Petroleum Production Project : PPP) การผลิตไบโอดีเซล การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา ดังนั้น การดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตของภาคอุตสาหกรรมและสถานการณ์พลังงานโดยรวมของประเทศ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

### สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

#### ■ สภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมปี 2557

ข้อมูลจากรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม ณ เดือนธันวาคม 2557 ระบุว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ หรือ GDP ในไตรมาส 3 ของปี 2557 ขยายตัวร้อยละ 0.6 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ของปี 2557 ที่ขยายตัวร้อยละ 0.4 โดยปัจจัยสนับสนุนมาจากการขยายตัวของอุปสงค์ในประเทศ โดยการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของครัวเรือนในหมวดสินค้าไม่คงทนและหมวดบริการปรับตัวดีขึ้นหลังจากสถานการณ์ด้าน



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

การเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น รวมทั้ง รายได้นอกภาคเกษตรอยู่ในเกณฑ์ที่ดี และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มลดลง ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ทำให้เกิดการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น นอกจากนี้การลงทุนภาคเอกชนมีการขยายตัวในหมวดเครื่องจักรเครื่องมือ อย่างไรก็ดี การส่งออกและการนำเข้าสินค้าและบริการสุทธิลดลง เนื่องจากการส่งออกสินค้าและบริการลดลงมากกว่าการนำเข้าสินค้าและบริการ สำหรับ GDP สาขาอุตสาหกรรมในไตรมาส 3 ของปี 2557 พบว่า หดตัวร้อยละ 0.7 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ที่หดตัวร้อยละ 1.6 โดยการหดตัวของ GDP สาขาอุตสาหกรรมเป็นผลมาจากอุตสาหกรรมยานยนต์มีการผลิตลดลง ประกอบกับโรงกลั่นน้ำมันมีการปิดซ่อมบำรุง แต่การผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เริ่มขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการส่งออก ขณะที่อุตสาหกรรมผลิตอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่มปรับตัวลดลงตามความต้องการในประเทศ ด้านอุตสาหกรรมวัตถุดิบหดตัวเนื่องจากอุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมันบางแห่งที่มีการปิดซ่อมบำรุงสำหรับการผลิตอุตสาหกรรมอโลหะหดตัวตามภาวะก่อสร้าง สำหรับการลงทุนที่ได้รับอนุมัติการส่งเสริมการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) พบว่าในเดือนมกราคม - ตุลาคมของปี 2557 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,326 โครงการ มูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 526,500 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวนโครงการ 1,794 โครงการ อย่างไรก็ตาม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากครึ่งปีแรก เนื่องจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติต่อสถานการณ์การเมืองของประเทศไทยมากขึ้น

#### ■ แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมปี 2558

ทั้งนี้ สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2557 จะขยายตัวร้อยละ 1.0 ซึ่งชะลอตัวลงจากปี 2556 ที่ขยายตัวร้อยละ 2.9 และเศรษฐกิจไทยในปี 2558 คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 3.5 - 4.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การปรับตัวดีขึ้นของภาคการส่งออกตามแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกในปี 2558 (2) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนหลังสถานการณ์การเมืองมีความชัดเจน (3) นโยบายของรัฐบาลในการเพิ่มประสิทธิภาพการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2558 และ (4) การลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก ซึ่งช่วยเพิ่มอำนาจซื้อของประชาชนและธุรกิจ และลดแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ซึ่งจะสนับสนุนให้สามารถดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดีเศรษฐกิจไทยปี 2558 มีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ความผันผวนของการเคลื่อนย้ายเงินทุนและอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่เศรษฐกิจโลกโดยรวมยังมีความเสี่ยงที่จะขยายตัวต่ำกว่าการคาดการณ์ ประกอบกับรายได้ในภาคเกษตรยังมีแนวโน้มอ่อนตัว เนื่องจากราคาสินค้าเกษตรที่ยังอยู่ในภาวะชะลอตัวและการสิ้นสุดของมาตรการระยะสั้นเพื่อช่วยเหลือเกษตรกร

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมไทยปี 2558 คาดว่าจะมีการขยายตัวที่ดีขึ้น อยู่ที่ร้อยละ 2 - 3 และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index) ขยายตัวร้อยละ 3 - 4 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกส่งผลดีต่อการภาคการส่งออกของไทย การบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนภาคเอกชนยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัว การปรับฐานสู่ภาวะปกติของอุตสาหกรรมรถยนต์ปี 2557 และการลดลงของราคาน้ำมันในตลาดโลก โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ความเสี่ยงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

#### สถานการณ์พลังงาน

##### ■ ความต้องการใช้พลังงาน

ข้อมูลจากกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ระบุว่า ในช่วง 11 เดือนของปี 2557 ประเทศไทยมีปริมาณการใช้พลังงานขั้นสุดท้าย 69,923 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 1.4 คิดเป็นมูลค่าการใช้พลังงาน รวมกว่า 1,665 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการใช้พลังงานเชิงพาณิชย์ในรูปของน้ำมันสำเร็จรูป

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

มากที่สุด จำนวน 33,257 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการใช้น้ำมันน้ำมันสำเร็จรูปคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 47.6 ของปริมาณการใช้พลังงานขั้นสุดท้ายทั้งหมด รองลงมาได้แก่ ไฟฟ้า ร้อยละ 19.0 ก๊าซธรรมชาติ ร้อยละ 7.2 และถ่านหินหรือลิกไนต์ ร้อยละ 6.5 ตามลำดับ สำหรับการันใช้พลังงานชนิดอื่น ได้แก่ พลังงานหมุนเวียน (ประกอบไปด้วย พลังงานแสงอาทิตย์ ฟืน แกลบ วัสดุเหลือใช้ทางการเกษตร ชยะ และก๊าซชีวภาพ) มีปริมาณ 5,918 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และพลังงานหมุนเวียนดั้งเดิม (ประกอบไปด้วย ฟืน ถ่าน แกลบ และวัสดุเหลือใช้ทางการเกษตร) มีปริมาณเท่ากับ 7,846 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ตารางที่ 26 ปริมาณการใช้พลังงานขั้นสุดท้ายจำแนกตามชนิดพลังงาน

ชนิดพลังงาน	ปริมาณ (พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ)			อัตราการเปลี่ยนแปลง (%)	
	ม.ค. - พ.ย. 2555	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>
การใช้พลังงานขั้นสุดท้าย (รวม)	67,088	68,935	69,923	2.8	1.4
▪ พลังงานเชิงพาณิชย์	54,904	56,207	56,159	2.4	(0.1)
- น้ำมันสำเร็จรูป	32,266	33,134	33,257	2.7	0.4
- ไฟฟ้า	12,669	12,998	13,266	2.6	2.1
- ถ่านหิน / ลิกไนต์	5,297	5,162	4,581	(2.5)	(11.3)
- ก๊าซธรรมชาติ	4,672	4,913	5,055	5.2	2.9
▪ พลังงานหมุนเวียน	5,117	5,395	5,918	5.4	9.7
▪ พลังงานหมุนเวียนดั้งเดิม	7,067	7,333	7,846	3.8	7.0

หมายเหตุ : <sup>P</sup> ตัวเลขเบื้องต้น

ที่มา : กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน

ทั้งนี้ ในช่วง 11 เดือน ปี 2557 พบว่า ความต้องการใช้พลังงานทุกสาขาเติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยภาคอุตสาหกรรมเป็นสาขาที่มีการใช้พลังงานมากที่สุด มีปริมาณ 25,920 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ คิดเป็นร้อยละ 37.1 ของการใช้พลังงานขั้นสุดท้ายทั้งหมด รองลงมาได้แก่ ภาคขนส่งมีปริมาณ 24,738 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ หรือคิดเป็นร้อยละ 35.4 ภาคบ้านอยู่อาศัยมีปริมาณ 10,568 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ หรือคิดเป็นร้อยละ 15.1 ภาคธุรกิจการค้ามีปริมาณ 5,046 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 และภาคเกษตรกรรมมีปริมาณ 3,651 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ หรือคิดเป็นร้อยละ 5.2

▪ การผลิตพลังงาน

ปริมาณการผลิตพลังงาน ช่วง 11 เดือน ปี 2557 พบว่า มีจำนวน 72,700 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เพื่อรองรับปริมาณความต้องการใช้พลังงานโดยรวมที่ขยายตัวสูงขึ้น โดยมีการผลิตพลังงานเชิงพาณิชย์ปริมาณ 48,641 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ ลดลงร้อยละ 0.7 โดยการผลิตพลังงานเชิงพาณิชย์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.9 ของการผลิตพลังงานทั้งหมด ขณะที่พลังงานหมุนเวียนและพลังงานอื่น และพลังงานหมุนเวียนดั้งเดิม มีสัดส่วนร้อยละ 15.0 และ ร้อยละ 18.1 ตามลำดับ

**ตารางที่ 27 ปริมาณการผลิตพลังงานจำแนกตามชนิดพลังงาน เดือนมกราคม - พฤศจิกายน 2557**

การผลิตพลังงาน	ปริมาณ (พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ)			อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	ม.ค. - พ.ย. 2555	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>
<b>การผลิตพลังงาน (รวม)</b>	<b>71,944</b>	<b>64,469</b>	<b>72,700</b>	<b>(10.4)</b>	<b>12.8</b>
▪ พลังงานเชิงพาณิชย์	48,996	48,974	48,641	0.0	(0.7)
- น้ำมันดิบ	6,793	6,750	6,286	(0.6)	(6.9)
- ลิกไนต์	4,611	4,278	4,264	(7.2)	(0.3)
- ก๊าซธรรมชาติ	32,851	33,362	33,685	1.6	1.0
- คอนเดนเสท	4,061	4,135	3,978	1.8	(3.8)
- ไฟฟ้าพลังน้ำ และอื่นๆ*	680	449	428	(34.0)	(4.7)
▪ พลังงานหมุนเวียนและพลังงานอื่นๆ**	10,670	7,754	10,938	(27.3)	41.1
▪ พลังงานหมุนเวียนดั้งเดิม	12,278	7,741	13,121	(37.0)	69.5

หมายเหตุ \* ประกอบด้วย พลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม

\*\* พลังงานหมุนเวียนและพลังงานอื่นๆ ประกอบด้วย ฟืน แกลบ กากอ้อย วัสดุเหลือใช้ทางการเกษตร ชยะ ก๊าซชีวภาพ เชื้อเพลิงชีวภาพ แบล็คคลิเคอ และก๊าซเหลือใช้จากขบวนการผลิต

ที่มา : กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน

ทั้งนี้ ประเทศไทยมีการพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศเป็นหลัก โดยในช่วง 11 เดือน ปี 2557 มีปริมาณนำเข้าพลังงาน 64,195 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ ลดลงร้อยละ 2.3 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยแบ่งเป็นการนำเข้าพลังงานเชิงพาณิชย์ร้อยละ 99.9 และพลังงานหมุนเวียนดั้งเดิมร้อยละ 0.1 ของการนำเข้าพลังงานทั้งหมด สำหรับการนำเข้าพลังงานเชิงพาณิชย์มีปริมาณ 64,098 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ ลดลงร้อยละ 2.3 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าน้ำมันดิบคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.7 ของปริมาณการนำเข้าพลังงานทั้งหมด รองลงมาได้แก่ ถ่านหิน ก๊าซธรรมชาติ น้ำมันสำเร็จรูป ไฟฟ้าคอนเดนเสท ตามลำดับ ขณะที่การนำเข้าพลังงานหมุนเวียนดั้งเดิมมีสัดส่วนร้อยละ 0.1 ของการนำเข้าพลังงานทั้งหมด เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.6

**ตารางที่ 28 การนำเข้าพลังงานจำแนกตามชนิดพลังงาน เดือนมกราคม - พฤศจิกายน 2557**

การผลิตพลังงาน	ปริมาณ (พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ)			อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)	
	ม.ค. - พ.ย. 2555	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>	ม.ค. - พ.ย. 2556	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>
<b>การผลิตพลังงาน (รวม)</b>	<b>64,529</b>	<b>65,700</b>	<b>64,195</b>	<b>1.8</b>	<b>(2.3)</b>
▪ พลังงานเชิงพาณิชย์	64,434	65,624	64,098	1.8	(2.3)
- น้ำมันดิบ	39,411	39,815	37,013	1.0	(7.0)
- คอนเดนเสท	1,373	992	902	(27.7)	(9.1)
- ถ่านหิน	10,997	9,948	12,089	(9.5)	21.5
- น้ำมันสำเร็จรูป	3,753	4,180	4,023	11.4	(3.8)
- ก๊าซธรรมชาติ	8,044	9,639	9,097	19.8	(5.6)
- ไฟฟ้า	856	1,050	974	22.7	(7.2)
▪ พลังงานหมุนเวียน*	0	0	0	-	-
▪ พลังงานหมุนเวียนดั้งเดิม	95	76	97	(20.0)	27.6

ที่มา : กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

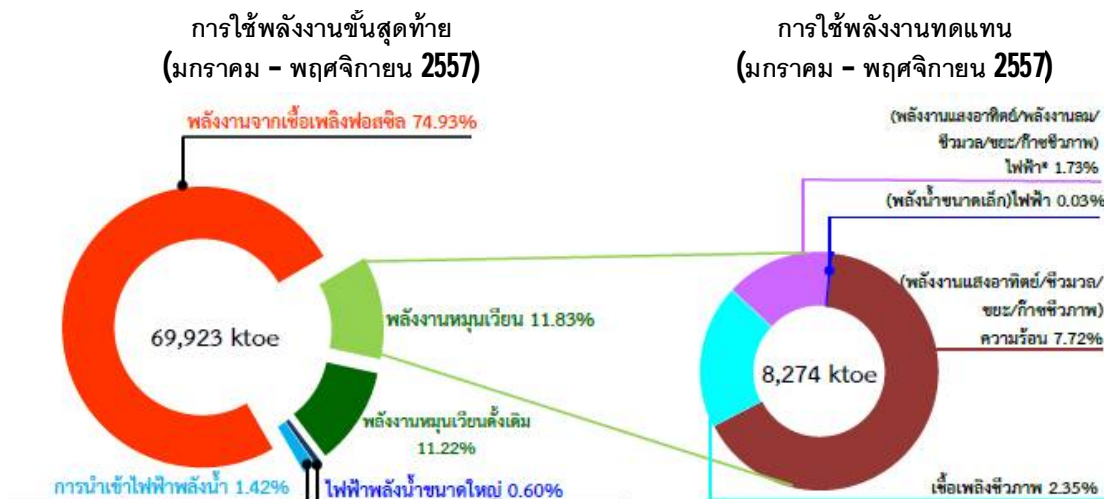
### สถานการณ์การใช้พลังงานทดแทน

รัฐบาลมีนโยบายส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะพลังงานทดแทนที่ผลิตได้ภายในประเทศ ได้แก่ พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลม พลังน้ำ ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ ชยะ และเชื้อเพลิงชีวภาพ (เอทานอล และไบโอดีเซล) เพื่อเป็นแหล่งพลังงานสำหรับใช้ทดแทนน้ำมันซึ่งต้องพึ่งพิงการนำเข้าจากต่างประเทศและมีความผันผวนด้านราคา โดยได้มีการจัดทำแผนการพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกเพื่อผลักดันให้มีสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 25.00 ของการใช้พลังงานทั้งหมด ภายใน 10 ปี (พ.ศ.2555-2564) ซึ่งในช่วง 11 เดือน ปี 2557 พบว่า การใช้พลังงานทดแทนรวมมีปริมาณ 8,274 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยการใช้พลังงานทดแทนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.8 ของการใช้พลังงานขั้นสุดท้ายทั้งหมดภายในประเทศ โดยเป็นการใช้พลังงานความร้อนมากที่สุด มีปริมาณรวม 5,395 พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 รองลงมาได้แก่ ไฟฟ้า ไบโอดีเซล และเอทานอล ในสัดส่วนร้อยละ 14.9 ร้อยละ 10.3 และร้อยละ 9.6 ตามลำดับ

ตารางที่ 29 การใช้พลังงานทดแทนจำแนกตามประเภท

การใช้พลังงานทดแทน	ปริมาณ (พันตันเทียบเท่าน้ำมันดิบ)			อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	ม.ค. - พ.ย. 2555	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>	ม.ค. - พ.ย. 2557 <sup>P</sup>	ม.ค. - พ.ย. 2557
1. ไฟฟ้า	984	1,209	1,233	2.0
2. ความร้อน	4,557	4,826	5,395	11.8
3. เชื้อเพลิงชีวภาพ				
- เอทานอล	332	640	798	24.7
- ไบโอดีเซล	692	820	848	3.4
<b>รวม</b>	<b>6,565</b>	<b>7,495</b>	<b>8,274</b>	<b>10.4</b>

ที่มา : กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน



### แนวโน้มสถานการณ์พลังงาน

กระทรวงพลังงานคาดการณ์ว่า ความต้องการใช้พลังงานโดยรวมในปี 2558 จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 จากปี 2557 โดยอัตราการขยายตัวดังกล่าว เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการพลังงานพลังงานเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมันสำเร็จรูป ซึ่งคาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและดีเซลจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.5 และร้อยละ 2.2 จากปี 2557 ตามลำดับ ขณะที่การใช้แอลพีจี โพรเพน และบิวเทนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากปี 2557 สำหรับการไฟฟ้าในปี 2558 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8

**เอกสารแนบ 2 สรุปรายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมีคอล จำกัด  
จัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ**

บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท พรสยามคอนซัลแตนท์ แอนด์ เซอร์วิส จำกัด (“พรสยาม”) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. สมาคมนักประเมินราคาอิสระไทย และสมาคมผู้ประเมินค่าสินทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ APC จำนวน 4 รายการ ได้แก่

1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 11 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน ซึ่งตั้งอยู่ที่เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสีคิ้ว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสีคิ้ว อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา (“โรงงานจังหวัดนครราชสีมา”) โดยรายงานประเมินมูลค่าดังกล่าว ลงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557 เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ
2. เครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 58 รายการ ซึ่งตั้งอยู่ที่เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสีคิ้ว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสีคิ้ว อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา (“เครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา”) โดยรายงานประเมินมูลค่าดังกล่าว ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2557 เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ
3. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง จำนวน 4 รายการ ซึ่งตั้งอยู่ที่เลขที่ 998 หมู่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิทสายเก่า ตำบลแพรงษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ (“คลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู”) โดยรายงานประเมินมูลค่าดังกล่าว ลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2557 เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 24 พฤศจิกายน 2557 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ
4. รถยนต์ จำนวน 10 รายการ โดยรายงานประเมินมูลค่าดังกล่าว ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2557 เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ

ทั้งนี้ ผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ APC แต่ละรายการ ซึ่งจัดทำโดยพรสยาม มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

1. สรุปผลการประเมินมูลค่าโรงงานจังหวัดนครราชสีมา

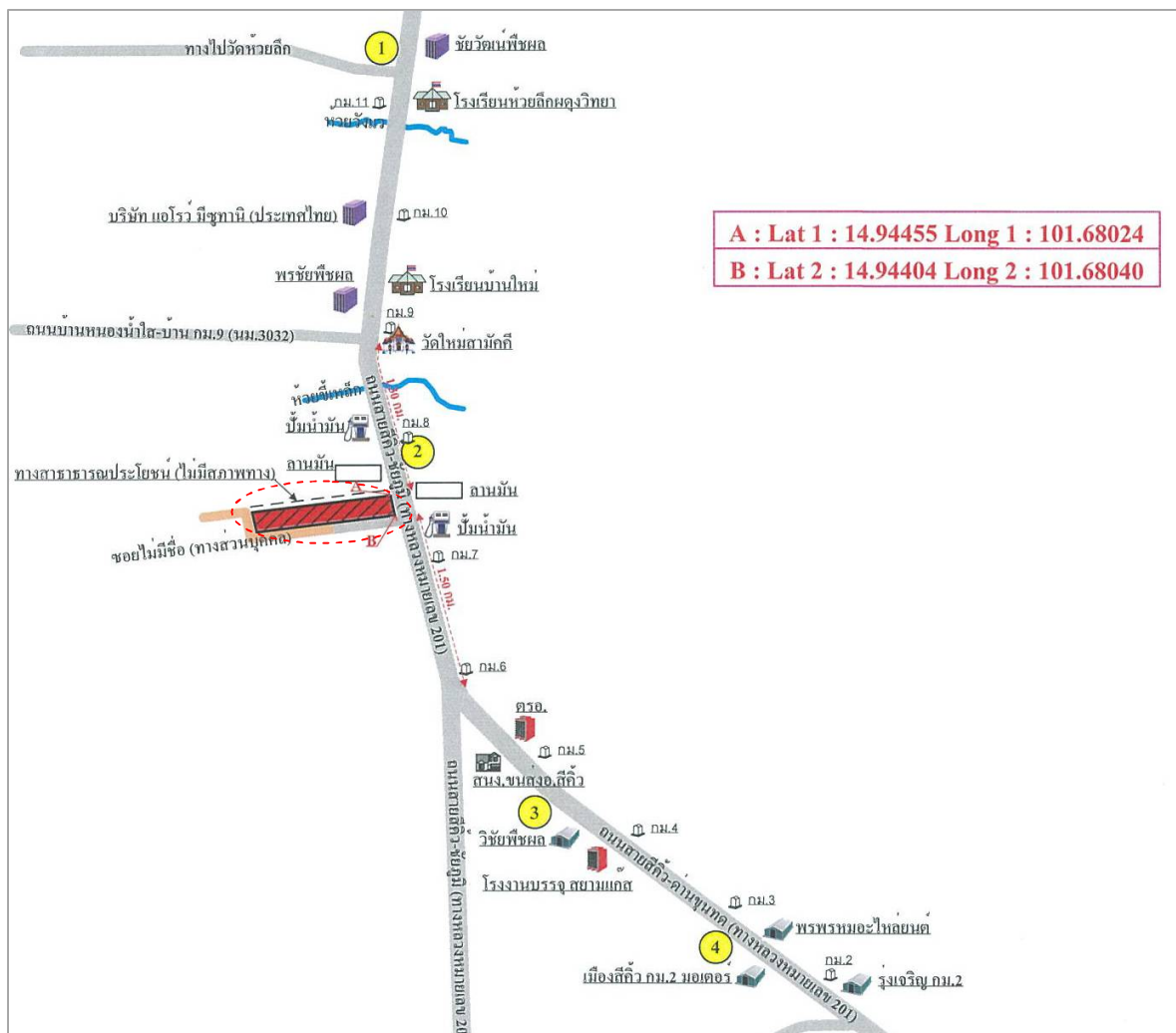
ข้อมูลทรัพย์สิน	:	1) ที่ดิน 3 แปลง โฉนดเลขที่ 25121 25864 และ 25865 เนื้อที่รวม 14 - 3 - 80 ไร่
		2) สิ่งปลูกสร้าง จำนวน 11 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน

	รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	เนื้อที่ใช้สอยรวม (ตร.ม.)	อายุอาคาร (ปี)
1	อาคารสำนักงาน 3 ชั้น	384	16
2	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	450	16
3	อาคารซ่อมบำรุง	88	16
4	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	240	16
5	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็ก 4 ชั้น	845	16
6	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็ก 4 ชั้น	668	16
7	ส่วนโค้งหลังคาคลุม	250	16
8	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	480	7

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

		9	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	900	5
		10	อาคารป้อมยาม	4	5
		11	อาคารห้องเก็บของ	9	16
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสี่คิ้ว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสี่คิ้ว อำเภอสี่คิ้ว จังหวัดนครราชสีมา			
สภาพทรัพย์สิน	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ดิน : ถมแล้ว มีระดับเท่ากับถนนหน้าที่ดิน</li> <li>▪ สิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน : สภาพอาคารปานกลาง</li> </ul>			
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	:	บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด			
ภาระผูกพัน	:	ไม่มีภาระผูกพัน			

ภาพที่ตั้งโรงงานจังหวัดนครราชสีมา



ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของพรสยาม ฉบับลงวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าโรงงานจังหวัดนครราชสีมาด้วยวิธีคิดจากต้นทุน (Cost Approach) โดยมูลค่าตลาดของทรัพย์สินดังกล่าวจะเท่ากับผลรวมของ 1) มูลค่าตลาดของที่ดิน ซึ่งใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) และมูลค่าตลาดของสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเท่ากับต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ (ต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพ) ผลการประเมินมูลค่าโรงงานจังหวัดนครราชสีมา สรุปได้ดังนี้

### 1.1 ที่ดิน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นเกณฑ์ โดยพรสยามได้คัดเลือกข้อมูลตลาดจำนวน 4 รายการที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สิน มาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่จะทำการประเมิน จากนั้น จึงวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สินโดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้ง สภาพแวดล้อม สาธารณูปโภค ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ด้วยวิธี Adjustment Grid Sales Analysis ซึ่งผลการประเมินมูลค่า สรุปดังนี้

**ตารางที่ 30 ข้อมูลตลาดและวิธีการเปรียบเทียบข้อมูลตลาดของที่ดินโรงงานจังหวัดนครราชสีมา**

	ปัจจัยที่มีผลกระทบ	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
1	ประเภทสินทรัพย์	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
2	ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนสายสี่วิ-ชัยภูมิ ระหว่าง กม.7-8	ติดถนนสายสี่วิ-ชัยภูมิ ระหว่าง กม.11-12	ติดถนนสายสี่วิ-ชัยภูมิ ระหว่าง กม.7-8	ติดถนนสายสี่วิ-ด้านขุนทด ระหว่าง กม.4-5	ติดถนนสายสี่วิ-ด้านขุนทด ระหว่าง กม.2-3
3	สภาพแวดล้อม	เกษตรกรรมและอุตสาหกรรม	เกษตรกรรม	เกษตรกรรมและอุตสาหกรรม	ย่านที่อยู่อาศัยและอุตสาหกรรม	ย่านที่อยู่อาศัยและอุตสาหกรรม
4	สาธารณูปโภค	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า โทรศัพท์	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์
5	ผังเมือง	นอกเขตผังเมือง				
6	สภาพ/ถนนทางเข้า	ลาดยางกว้าง 6 ม.				ลาดยางกว้าง 8 ม.
7	เนื้อที่ดิน (ไร่)	14-3-80	11-2-0	15-3-0	13-0-55	20-2-21
8	รูปร่าง	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	หลายเหลี่ยม	คล้ายสี่เหลี่ยมคางหมู	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า
9	หน้ากว้าง	~ 65 ม.	~ 124 ม.	~ 90 ม.	~ 210 ม.	~ 70 ม.
10	ระดับการถมดิน	ถมแล้วเสมอดิน	ยังไม่ถม/ต่ำกว่าถนน 0.5 ม.			ถมแล้วเสมอดิน
11	การใช้ประโยชน์ปัจจุบัน	อุตสาหกรรม	ไม่ได้ใช้ประโยชน์			
12	ราคาเสนอขาย (บาท/ไร่)		1,000,000	1,000,000	2,725,024	1,500,000
<b>ปรับฐานข้อมูล :</b>						
	ราคาเสนอขาย/ซื้อขาย (บาท/ไร่)		1,000,000	1,000,000	2,725,024	1,500,000
	การต่อรอง/ระยะเวลาการขาย-ซื้อขาย		-10%	-10%	-20%	-20%
	ราคาหลังปรับแก้ (บาท/ไร่)		900,000	900,000	2,180,019	1,200,000
	ค่าถมดิน (บาท/ไร่)*		100,000	100,000	100,000	0
	ราคาหลังปรับแก้สุทธิ (บาท/ไร่)		1,000,000	1,000,000	2,280,019	1,200,000



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	ปัจจัยที่มีผลกระทบ	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
<b>การวิเคราะห์ปรับแก้ราคา :</b>						
1	ทำเลที่ตั้ง		10%	0%	-20%	-20%
2	สภาพแวดล้อม		10%	0%	-20%	-20%
3	สาธารณูปโภค		5%	0%	0%	0%
4	ผังเมือง		0%	0%	0%	0%
5	สภาพ/ถนนทางเข้า		0%	0%	0%	0%
6	เนื้อที่ดิน		0%	0%	0%	5%
7	รูปร่าง		0%	5%	0%	0%
8	หน้ากว้าง		-5%	0%	-10%	0%
รวมค่าปรับแก้ทั้งหมด			20%	5%	-50%	-35%
มูลค่าที่ปรับแล้ว (บาท/ไร่)			1,200,000	1,050,000	1,140,010	780,000
<b>การวิเคราะห์ให้นำหนักข้อมูล :</b>						
การปรับแก้ทั้งหมด		130.00	30.00	5.00	50.00	45.00
สัดส่วนการปรับแก้		1.00	0.2308	0.0385	0.3846	0.3462
แปลงค่า (ส่วนกลับ)		35.82	4.3333	26.000	2.6000	2.8889
น้ำหนักของข้อมูล		1.00	0.1210	0.7258	0.0726	0.0806
ราคาปรับแก้ครั้งสุดท้าย (บาท/ไร่)		1,052,904	145,161	762,097	82,743	62,903
มูลค่าตลาดยุติธรรม (บาท/ไร่) ยอดถ้วน		1,000,000				

หมายเหตุ \* ค่าถมดินไร่ละ 200,000 บาท หรือตารางวาละ 500 บาท ต่อความลึก 1 ม.

## 1.2 สิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดินด้วยวิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ โดยพรสยามได้ประมาณการต้นทุนในการก่อสร้างอาคารทดแทนใหม่ตามราคา ณ ปัจจุบัน แล้วหักด้วยค่าเสื่อมตามอายุการใช้งาน ซึ่งผลการประเมินมูลค่า สรุปดังนี้

### ตารางที่ 31 ผลการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดินโรงงานจังหวัดนครราชสีมา

	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	ราคา (บาท/ตร.ม.)	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)*	อายุอาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม**		ต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ (บาท)
						ปีละ (%)	รวม (%)	
1	อาคารสำนักงาน 3 ชั้น							
	-พื้นที่ภายในอาคาร	320	9,000	2,880,000				
	-พื้นที่ระเบียง	64	3,500	224,000				
			รวม	3,104,000	16	2	32	2,110,720
2	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	450	6,000	2,700,000	16	2	32	1,836,000
3	อาคารซ่อมบำรุง							
	-พื้นที่ภายในอาคาร	72	7,000	504,000				
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	16	3,000	48,000				
			รวม	552,000	16	2	32	375,360
4	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว							
	-พื้นที่ภายในอาคาร	116	6,000	696,000				
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	124	3,000	372,000				
			รวม	1,068,000	16	2	32	726,240

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	ราคา (บาท/ ตร.ม.)	ต้นทุน ทดแทน ใหม่ (บาท)*	อายุ อาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม**		ต้นทุนทดแทน ใหม่สุทธิ (บาท)
						ปีละ (%)	รวม (%)	
5	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็ก 4 ชั้น	845	7,000	5,915,000	16	2	32	4,022,200
6	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็ก 4 ชั้น							
	-พื้นที่ภายในอาคาร	570	7,000	3,990,000				
	-พื้นที่ระเบียง	20	3,000	60,000				
	-พื้นที่ส่วนโค้งหลังคาคลุม	78	3,000	234,000				
			รวม	4,284,000	16	2	32	2,913,120
7	ส่วนโค้งหลังคาคลุม	250	4,000	1,000,000	16	2	32	680,000
8	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	480	6,000	2,880,000	7	2	14	2,476,800
9	อาคารคอนกรีตเสริมเหล็กชั้นเดียว	900	6,000	5,400,000	5	2	10	4,860,000
10	อาคารป้อมยาม	4	8,000	32,000	5	2	10	28,800
11	อาคารห้องเก็บของ	9	8,000	72,000	16	2	32	48,960
	สิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน							
	-พื้นที่รั้ว	620	1,200	744,000	16	3	48	386,880
	-พื้นที่ประตูรั้ว	24	1,500	36,000	16	3	48	18,720
	-พื้นที่ถนนและลานคอนกรีต	4,000	800	3,200,000	16	3	48	1,664,000
				รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (บาท)				22,147,800

หมายเหตุ \* อ้างอิงจากจากมาตรฐานราคาค่าก่อสร้างอาคารปี 2556 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย พร้อมทั้งปรับแก้ราคาค่าก่อสร้างตามคุณภาพวัสดุ

\*\* ค่าเสื่อมราคาของอาคารและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน (อายุประมาณ 5 ปี 7 ปี และ 16 ปี พิจารณาค่าเสื่อมปีละ 2% - 3%) โดยพรสยามได้ปรับแก้อัตราค่าเสื่อมตามสภาพของทรัพย์สินแต่ละรายการในระหว่างทำการสำรวจ

### ตารางที่ 32 สรุปผลการประเมินมูลค่าโรงงานจังหวัดนครราชสีมา

	รายการ	ราคาประเมิน (บาท)
1.	ที่ดิน เนื้อที่ 14-3-80 ไร่ (14.95 ไร่)	14,950,000*
2.	สิ่งปลูกสร้าง 11 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	22,147,800
	รวม	37,097,800
	ยอดถัว	37,100,000

หมายเหตุ \* ราคาประเมินที่ดินของราชการ เท่ากับ 1,620,600 บาท

### 2. สรุปผลการประเมินมูลค่าเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา

ข้อมูลทรัพย์สิน	:	เครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 58 รายการ ซึ่งใช้ในกระบวนการผลิตเคมีภัณฑ์ประเภทลาเทกซ์อีมีลชั่นและลาเทกซ์โพลีเมอร์ของ APC ในปัจจุบัน โดยเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สำคัญ เช่น ชุดทำปฏิกิริยา (Reactor Unit) รอก (Hoist) เครื่องผสม (Mixing Mechine) หอระบายความร้อน (Cooling Tower) ถังเก็บโพลีเมอร์ เครื่องทำน้ำเย็น (Water Chiller) เครื่องทำน้ำอ่อน (Water Softener System) เครื่องอัดลม (Air Compressor) เครื่องกำเนิดไฟฟ้า (Generator) หม้อน้ำ (Boiler) ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบจ่ายกระแสไฟฟ้า รถยก (Forklift Truck) อุปกรณ์ห้องทดลอง (Laboratory Equipment) เป็นต้น
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสีคิ้ว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสีคิ้ว อำเภอสีคิ้ว จังหวัดนครราชสีมา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สภาพทรัพย์สิน	:	มีสภาพพอใช้
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	:	บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด
ภาระผูกพัน	:	ไม่มีภาระผูกพัน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา จำนวน 58 รายการ ด้วยวิธีคิดจากต้นทุน (Cost Approach) โดยมูลค่าตลาดของทรัพย์สินดังกล่าวเท่ากับต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพ ซึ่งพรสยามได้พิจารณาต้นทุนทดแทนใหม่ของเครื่องจักรและอุปกรณ์จากข้อมูลของราคาที่ได้จากผู้ผลิต ผู้แทนจำหน่าย ข้อมูลของลูกค้า และข้อมูลของ APC สำหรับค่าเสื่อมราคาตามสภาพ ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาทางกายภาพ (Physical Deterioration) ค่าเสื่อมราคาทางประโยชน์ใช้สอย (Functional Obsolescence) และค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอกหรือทางเศรษฐกิจ (Economic/ External Obsolescence) ซึ่งผลการประเมินมูลค่า สรุปดังนี้

**ตารางที่ 33 ผลการประเมินมูลค่าเครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา**

รายการ	มูลค่าทดแทนใหม่ (บาท)	ต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคา (บาท)
เครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 58 รายการ	67,100,000	28,000,000

**3. สรุปผลการประเมินมูลค่าคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู**

ข้อมูลทรัพย์สิน	:	1) ที่ดิน 2 แปลง โฉนดเลขที่ 75854 และ 290328 เนื้อที่รวม 9 - 2 - 0 ไร่ 2) สิ่งปลูกสร้าง จำนวน 4 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน																				
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง</th> <th>เนื้อที่ใช้สอยรวม (ตร.ม.)</th> <th>อายุอาคาร (ปี)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1</td> <td>อาคารโรงงานพร้อมโกดังเก็บสินค้า</td> <td>1,778</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>2</td> <td>อาคารปฐมพยาบาล</td> <td>18</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>3</td> <td>อาคารป้อมยาม</td> <td>9</td> <td>5</td> </tr> <tr> <td>4</td> <td>โรงจอดรถ</td> <td>192</td> <td>5</td> </tr> </tbody> </table>		รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	เนื้อที่ใช้สอยรวม (ตร.ม.)	อายุอาคาร (ปี)	1	อาคารโรงงานพร้อมโกดังเก็บสินค้า	1,778	5	2	อาคารปฐมพยาบาล	18	5	3	อาคารป้อมยาม	9	5	4	โรงจอดรถ	192	5
	รายการอาคารและสิ่งปลูกสร้าง	เนื้อที่ใช้สอยรวม (ตร.ม.)	อายุอาคาร (ปี)																			
1	อาคารโรงงานพร้อมโกดังเก็บสินค้า	1,778	5																			
2	อาคารปฐมพยาบาล	18	5																			
3	อาคารป้อมยาม	9	5																			
4	โรงจอดรถ	192	5																			
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	เลขที่ 998 หมู่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิทสายเก่า ตำบลแพรกษา อำเภอมะนังสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ																				
สภาพทรัพย์สิน	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ดิน : ถมแล้ว มีระดับเท่ากับถนนหน้าที่ดิน</li> <li>▪ สิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน : สภาพอาคารดี - ปานกลาง</li> </ul>																				
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	:	บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด																				
ภาระผูกพัน	:	ไม่มีภาระผูกพัน																				

ภาพที่ตั้งคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู



ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ของพรสยาม ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2557

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปูด้วยวิธีคิดจากต้นทุน (Cost Approach) โดยมูลค่าตลาดของทรัพย์สินดังกล่าวจะเท่ากับผลรวมของ 1) มูลค่าตลาดของที่ดิน ซึ่งใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) และมูลค่าตลาดของสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเท่ากับต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ (ต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคาตามสภาพ) ผลการประเมินมูลค่าคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู สรุปได้ดังนี้

3.1 ที่ดิน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นเกณฑ์ โดยพรสยามได้คัดเลือกข้อมูลตลาดจำนวน 4 รายการที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สิน มาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่จะทำการประเมิน จากนั้น จึงวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สินโดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้ง สภาพแวดล้อม สาธารณูปโภค ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ด้วยวิธี Adjustment Grid Sales Analysis ซึ่งผลการประเมินมูลค่า สรุปดังนี้

ตารางที่ 34 ข้อมูลตลาดและวิธีการเปรียบเทียบข้อมูลตลาดของที่ดินคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู

ปัจจัยที่มีผลกระทบ	ทรัพย์สิน	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
1 ประเภทสินทรัพย์	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
2 ทำเลที่ตั้ง	ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ดิดชอย 1C ห่าง	ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ดิดชอย 1B ห่าง	ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ดิดชอย 1C ห่าง	ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ดิดชอย 3C ห่าง	ภายในนิคมอุตสาหกรรมบางปู ดิดชอย 1C ห่าง

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	ปัจจัยที่มีผลกระทบ	ทรัพย์สิน	ข้อมูล1	ข้อมูล2	ข้อมูล3	ข้อมูล4
		ถ.สุขุมวิทสายเก่า ~ 2.7 ก.ม.	ถ.สุขุมวิทสายเก่า ~ 1.2 ก.ม.	ถ.สุขุมวิทสายเก่า ~ 2.5 ก.ม.	ถ.สุขุมวิทสายเก่า ~ 3.1 ก.ม.	ถ.สุขุมวิทสายเก่า ~ 2.5 ก.ม.
3	สภาพแวดล้อม	ย่านอุตสาหกรรมและพาณิชยกรรมปานกลาง				
4	สาธารณูปโภค	ไฟฟ้า ประปา โทรศัพท์ รางระบายน้ำ ไฟฟ้าถนน				
5	ผังเมือง	อุตสาหกรรมและคลังสินค้า				
6	สภาพ/ถนนทางเข้า	คอนกรีตเสริมเหล็ก กว้าง ~ 8 ม.				
7	เนื้อที่ดิน (ตร.ว.)	3,800	3,600	4,400	1,400	800
8	รูปร่าง	หลายเหลี่ยม	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
9	หน้ากว้าง	~ 150 ม.	~ 110 ม.	~ 200 ม.	~ 40 ม.	~ 30 ม.
10	ระดับ/การถมดิน	ถมแล้วเสมอถนน				
11	การใช้ประโยชน์ ปัจจุบัน	ไม่ได้ใช้ประโยชน์				
12	ราคาเสนอขาย (บาท/ตร.ว.)		0	18,000	0	20,000
	ราคาซื้อขาย (บาท/ตร.ว.)		20,000	0	15,000	0
<b>ปรับฐานข้อมูล :</b>						
	ราคาเสนอขาย/ซื้อขาย (บาท/ตร.ว.)		20,000	18,000	15,000	20,000
	การต่อรอง/ระยะเวลา การขาย-ซื้อขาย		0%	-10%	0%	-15%
	ราคาหลังปรับแก้ (บาท/ตร.ว.)		20,000	16,200	15,000	17,000
	ค่าถมดิน (บาท/ไร่)		0	0	0	0
	ราคาหลังปรับแก้สุทธิ (บาท/ตร.ว.)		20,000	16,200	15,000	17,000
<b>การวิเคราะห์ปรับแก้ราคา :</b>						
1	ทำเลที่ตั้ง		-5%	0%	0%	0%
2	สภาพแวดล้อม		-5%	0%	0%	0%
3	สาธารณูปโภค		0%	0%	0%	0%
4	ผังเมือง		0%	0%	0%	0%
5	สภาพ/ถนนทางเข้า		0%	0%	0%	0%
6	เนื้อที่ดิน		0%	5%	-10%	-15%
7	รูปร่าง		-5%	-5%	-5%	-5%
8	หน้ากว้าง		0%	0%	0%	0%
	รวมค่าปรับแก้ทั้งหมด		-15%	0%	-15%	-20%
	มูลค่าที่ปรับแล้ว(บาท/ตร.ว.)		17,000	16,200	12,750	13,600
<b>การวิเคราะห์ให้นำหนักข้อมูล :</b>						
	การปรับแก้ทั้งหมด	60.00	15.00	10.00	15.00	20.00
	สัดส่วนการปรับแก้	1.00	0.2500	0.1667	0.2500	0.3333
	แปลงค่า (ส่วนกลับ)	17.00	4.0000	6.0000	4.0000	3.0000
	น้ำหนักของข้อมูล	1.00	0.2353	0.3529	0.2353	0.1765
	ราคาปรับแก้ครั้งสุดท้าย (บาท/ตร.ว.)	15,118	4,000	5,718	3,000	2,400
	มูลค่าตลาดยุติธรรม (บาท/ตร.ว.) ยอดถ้วน	15,000				

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

### 3.2 สิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดินด้วยวิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ โดยพรสยามได้ประมาณการต้นทุนในการก่อสร้างอาคารทดแทนใหม่ตามราคา ณ ปัจจุบัน แล้วหักด้วยค่าเสื่อมตามอายุการใช้งาน ซึ่งผลการประเมินมูลค่า สรุปดังนี้

ตารางที่ 35 ผลการประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดินคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู

รายการ	พื้นที่ (ตร.ม.)	ราคา (บาท/ตร.ม.)	ต้นทุนทดแทนใหม่ (บาท)*	อายุอาคาร (ปี)	ค่าเสื่อม**		ต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ (บาท)
					ปีละ (%)	รวม (%)	
1 อาคารโรงงานพร้อมโกดังเก็บสินค้า							
-พื้นที่ภายในอาคาร	250	12,000	3,000,000	5	2	10	2,700,000
-พื้นที่เฉลียง	15	3,500	52,500	5	2	10	47,250
-พื้นที่ระเบียง	13	3,500	45,500	5	2	10	40,950
-พื้นที่โกดังเก็บสินค้า	1,500	6,500	9,750,000	5	2	10	8,775,000
2 อาคารปฐมพยาบาล	18	10,000	180,000	5	2	10	162,000
3 อาคารปั๊มยาม	9	10,000	90,000	5	2	10	81,000
4 โรงจอดรถ	192	3,000	576,000	5	2	10	518,400
สิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน							
-ลานคอนกรีต	1,272	1,000	1,017,600	5	3	15	1,081,200
-รั้วและประตูรั้ว	50ม.	3,000/ม.	150,000	5	3	15	127,500
รวมมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง (บาท)							<b>13,533,300</b>

หมายเหตุ \* อ้างอิงจากจากมาตรฐานราคาก่อสร้างอาคารปี 2556 ของสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย พร้อมทั้งปรับแก้ราคาก่อสร้างตามคุณภาพวัสดุ

\*\* ค่าเสื่อมราคาของอาคารและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน (อายุประมาณ 5 ปี พิจารณาค่าเสื่อมปีละ 2% - 3%) โดยพรสยามได้ปรับแก้อัตราค่าเสื่อมตามสภาพของทรัพย์สินแต่ละรายการในระหว่างทำการสำรวจ

ตารางที่ 36 สรุปผลการประเมินมูลค่าคลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู

รายการ	ราคาประเมิน (บาท)
1. ที่ดิน เนื้อที่ 9-2-0 ไร่ (3,800 ตร.ว.)	57,000,000*
2. สิ่งปลูกสร้าง 4 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	13,533,300
รวม	70,533,300
ยอดถัว	<b>70,530,000</b>

หมายเหตุ \* ราคาประเมินที่ดินของราชการ เท่ากับ 47,500,000 บาท

### 4. สรุปผลการประเมินมูลค่ารถยนต์

ข้อมูลทรัพย์สิน	:	รถยนต์ จำนวน 10 รายการ ประกอบด้วย รถเก๋ง 2 คัน รถตู้ 2 คัน รถกระบะ 4 คัน และรถบรรทุก 2 คัน
ที่ตั้งทรัพย์สิน	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ เลขที่ 9/81 ซอยสุภาพงษ์ 3 ถนนศรีนครินทร์ แขวงบางบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ</li> <li>▪ เลขที่ 50 หมู่ 3 ถนนสายสี่คว-ชัยภูมิ (ทางหลวงหมายเลข 201) ตำบลสี่คว อำเภอสี่คว จังหวัดนครราชสีมา</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

	▪ เลขที่ 998 หมู่ 2 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิทสายเก่า ตำบลแพรกษา อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ
สภาพทรัพย์สิน	: อายุใช้งานอยู่ระหว่าง 2 - 18 ปี
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	: บริษัท แอ็ดวานซ์ โพลีเมอร์ แอนด์ เคมิคอล จำกัด
ภาระผูกพัน	: ไม่มีภาระผูกพัน

พรสยามได้ทำการประเมินมูลค่ารถยนต์ จำนวน 10 รายการ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยพิจารณาจากข้อมูลตลาดของสินทรัพย์ที่มีลักษณะใกล้เคียงกันหรือเปรียบเทียบได้ และปรับแก้ราคา โดยคำนึงถึงความแตกต่างระหว่างทรัพย์สินที่ทำการประเมินกับข้อมูลตลาดที่ใช้ในการเปรียบเทียบ ซึ่งผลการประเมิน สรุปดังนี้

### ตารางที่ 37 ผลการประเมินมูลค่ารถยนต์ของ APC

รายการ	ราคาประเมิน (บาท)
รถยนต์ จำนวน 10 รายการ	10,210,000

**สรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ APC โดยผู้ประเมินราคาอิสระ**

### ตารางที่ 38 สรุปผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ APC โดยผู้ประเมินราคาอิสระ

	รายการ	วิธีประเมิน	ราคาประเมิน (บาท)
1.	โรงงานจังหวัดนครราชสีมา -ที่ดิน เนื้อที่ 14-3-80 ไร่ (14.95 ไร่) -สิ่งปลูกสร้าง 11 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ รวม <b>รวม (ยอดถ้วน)</b>	14,950,000 22,147,800 37,097,800 <b>37,100,000</b>
2.	เครื่องจักรอุปกรณ์ของโรงงานจังหวัดนครราชสีมา จำนวน 58 รายการ	วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ	<b>28,000,000</b>
3.	คลังสินค้านิคมอุตสาหกรรมบางปู -ที่ดิน เนื้อที่ 9-2-0 ไร่ (3,800 ตร.จ.) -สิ่งปลูกสร้าง 4 รายการ และสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ รวม <b>รวม (ยอดถ้วน)</b>	57,000,000 13,533,300 70,533,300 <b>70,530,000</b>
4.	รถยนต์ จำนวน 10 รายการ	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด	<b>10,210,000</b>
	<b>รวม</b>		<b>146,000,000</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการประเมินราคาทรัพย์สินของ APC ที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินราคาที่ดินและรถยนต์ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดนั้น เป็นวิธีที่เหมาะสม เนื่องจากการประเมินราคาจากการเปรียบเทียบทรัพย์สินที่ทำการประเมินกับสินทรัพย์ที่มีศักยภาพใกล้เคียง ซึ่งมีการเสนอซื้อขายหรือมีราคาเสนอขายในช่วงเวลาที่ใกล้เคียงกัน จะทำให้ทราบราคาที่เป็นปัจจุบันและสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินตามสภาพปัจจุบันได้มากที่สุด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

สำหรับการประเมินราคาสิ่งปลูกสร้างและสิ่งพัฒนาควบบนที่ดิน รวมทั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ โดยใช้วิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิ (ประมาณการต้นทุนทดแทนใหม่ หักด้วยค่าเสื่อมราคาตลาดสภาพ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นวิธีการประเมินราคาที่เหมาะสม เนื่องจากวิธีต้นทุนทดแทนใหม่สุทธิเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้บ่งชี้มูลค่าสำหรับทรัพย์สินที่มีการใช้ประโยชน์อย่างต่อเนื่องและก่อให้เกิดรายได้พอเพียง ซึ่งสอดคล้องกับสภาพการใช้งานโรงงาน เครื่องจักรอุปกรณ์ และคลังสินค้าของ APC ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้ราคาประเมินที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาดังกล่าวเพื่อร่วมกำหนดมูลค่ายุติธรรมทรัพย์สินของ APC โดยมีมูลค่ารวมเท่ากับ 146,000,000 บาท