



วันที่ 19 กันยายน 2554

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1. สำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554

2. เอกสารประกอบวาระที่ 2 และ 3

3. ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบ

4. ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5. ข้อบังคับของบริษัทฯ เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

6. เอกสารหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมต้องแสดงก่อนเข้าร่วมประชุม และวิธีการในการลงทะเบียนเสียง

7. หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. และ ข.

8. แผนที่อาคารเกลินพระบารมี 50 ปี

ด้วยคณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ได้มีมติให้กำหนดนัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555 เวลา 10.00 น. ณ ห้องสัมมนา 2 - 3 ชั้นนิชิวิเวชวิทยาลัยเฉลิมพระเกียรติ อาคารเฉลิมพระบารมี 50 ปี เลขที่ 2 ซอยสุขุมวิท ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310 เพื่อพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 รับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันพุธที่ 2 มิถุนายน 2554

ความเห็นคณะกรรมการ : เห็นว่ารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อพุธที่ 2 มิถุนายน 2554 ได้บันทึกถูกต้องตามความเป็นจริงครบถ้วน ปราศจากความไม่ชอบด้วยกฎหมาย เอกสารที่แนบมาพร้อมนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1) จึงเห็นควรรับรองรายงานการประชุมดังกล่าว

วาระที่ 2 พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท มัดแม่น จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเข้ามายื่นรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทดังกล่าว

ความเห็นคณะกรรมการ : เห็นว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท มัดแม่น จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเข้ามายื่นรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทดังกล่าว เป็นมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 ตามเกณฑ์ มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 รายละเอียดปรากฏตามรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัท

คลังสินค้า 1 : 71/71/1-8 หมู่ 1 ช.สุขสวัสดิ์ 49 ถ.สุขสวัสดิ์ บางจาก พระประแดง สมุทรปราการ 10130 โทร. 02-463-4280-9 แฟกซ์ : 02-463-4287, 02-818-7847

Warehouse 1 : 71/71/1-8 Moo 1 Soi Suksawat 49, Suksawat Rd., Bangchak, Phrapradaeng, Samutprakan 10130 Tel. 02-463-4280-9 Fax : 02-463-4287, 02-818-7847

คลังสินค้า 2 : 115 หมู่ 6 ช.สุขสวัสดิ์ 76 ถ.สุขสวัสดิ์ บางจาก พระประแดง สมุทรปราการ 10130 โทร. 02-463-0127, 02-464-1502-9 แฟกซ์ : 02-817-5190-1

Warehouse 2 : 115 Moo 6 Soi Suksawat 76, Suksawat Rd., Bangchak, Phrapradaeng, Samutprakan 10130 Tel. 02-463-0127, 02-464-1502-9 Fax : 02-817-5190-1



พร้อมความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและที่ปรึกษาทางเงินอิสระที่ทราบมาพร้อมนี้ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 2, 3 และ 4) โดยขอให้มอบหมายคณะกรรมการบริหารเข้าเจรจาทำความตกลงในเอกสาร และสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งดำเนินการอื่นใด อันจำเป็นซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทโดยการซื้อหุ้นทั้ง 3 บริษัทข้างต้น

การทำรายการดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระนี้

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติเงินค่าตอบแทนพิเศษให้คณะกรรมการบริษัท

ความเห็นคณะกรรมการ : เห็นว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติเงินค่าตอบแทนพิเศษให้คณะกรรมการบริษัท รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 (เอกสารประกอบวาระที่ 3)

วาระที่ 4 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

จึงเรียนมาเพื่อขอเชิญท่านเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าวข้างต้น หากท่านไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองได้ ท่านสามารถมอบฉันทะให้บุคคลอื่น หรือมอบฉันทะให้กรรมการตรวจสอบของบริษัทคือ นายสมโภชน์ อินทรานุกูล อายุ 73 ปี ที่อยู่ 118/9 หมู่ที่ 13 แขวงจันทรเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นผู้ที่ไม่มีส่วนได้เสียในวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้เข้าร่วมประชุมแทนแบบหนังสือมอบฉันทะที่ได้แนบมาพร้อมนี้ (เลือกใช้แบบเดียว) และยืนต่อหน้าบริษัทก่อนการประชุม

ทั้งนี้ กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ในวันที่ 13 ธันวาคม 2554 และให้รวมรวมรายชื่อตาม ม. 225 ของพรบ.หลักทรัพย์ฯ โดยวิธีปิดสนมดูทะเบียนพักรการ โอนหุ้นในวันที่ 14 ธันวาคม 2554

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

(นายสัมฤทธิ์ ตันติคิลกุล)

เลขานุการบริษัท

รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

ครั้งที่ 1/2554

บริษัท ทรัพย์ครีปไทย จำกัด (มหาชน)

วันพฤหัสบดีที่ 2 มิถุนายน 2554 เวลา 10.00 น.

ณ ห้องสัมมนา 1 มนิธิวิชาชีววิทยาลัยเฉลิมพระเกียรติ อาคารเฉลิมพระบารมี 50 ปี

เลขที่ 2 ซอยสุนย์วิจัย ถนนเพชรบูรณ์ตัดใหม่ แขวงบางกะปี เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310

กรรมการและผู้บริหารที่เข้าร่วมประชุม

1. นายแก้ววัฒน์ วัชโภทัย	ประธานกรรมการบริษัท และกรรมการอิสระ
2. นายสมโภชน์ อินทรานุกูล	กรรมการบริษัทและประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ
3. นายศุภลักษณ์ สุขะนินทร์	กรรมการบริษัทและประธานกรรมการบริหาร
4. นายปิตัชญ์ ประดับพงศ์	กรรมการบริษัทและรองประธานกรรมการบริหาร
5. นายสัมฤทธิ์ ตันติเดลกุล	กรรมการผู้จัดการและกรรมการบริหารและเลขานุการบริษัท
6. นางอินทิรา สุขะนินทร์	กรรมการบริษัท
7. นางสาวดวงแข ชินธรรมมิตร	กรรมการบริษัท
8. นางพัชรี บุนนาค	ผู้จัดการอาวุโสฝ่ายปฏิบัติการ
9. นายเจริญ บุญมโนทรัพย์	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

เริ่มการประชุม เวลา 10.15 น.

นายสมโภชน์ อินทรานุกูล กรรมการบริษัทและประธานกรรมการตรวจสอบ แจ้งต่อที่ประชุมว่าใน การประชุมครั้งนี้มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบนั้นจากผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมจำนวน 43 ราย นับรวมจำนวนหุ้น ได้ 96,530,282 หุ้น หรือร้อยละ 79.78 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ซึ่งคิดเป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับบริษัท สามารถเปิดการประชุมได้

นายแก้ววัฒน์ วัชโภทัย ประธานกรรมการบริษัท และกรรมการอิสระ เป็นประธานที่ประชุม เพื่อทำหน้าที่ควบคุมการประชุมให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท

นายสมโภชน์ อินทรานุกูล รับหน้าที่เป็นผู้ดำเนินการประชุม ได้แนะนำต้นเรื่องและกรรมการตาม รายนามดังกล่าวข้างต้นต่อที่ประชุม พร้อมกับชี้แจงรายละเอียดในการออกเสียงตามข้อบังคับของบริษัทและ วิธีการปฏิบัติในการออกเสียงลงคะแนนในแต่ละวาระการประชุมดังนี้

การออกเสียงลงคะแนนตามข้อบังคับบริษัทให้นับหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียง และในการนี้ปกติให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้น/ผู้รับมอบพันธซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ผู้รับมอบพันธจะต้องลงคะแนนให้เป็นไปตามที่ผู้ถือหุ้นระบุไว้ในหนังสือมอบพันธ และการลงมติในแต่ละวาระถ้าคะแนนเสียงเท่ากันให้ประธานที่ประชุมออกเสียงเพิ่มอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงซ้ำ ซึ่งจะได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบในแต่ละวาระเพิ่มเติมอีกรึปั้นนี่ และการลงมติในแต่ละวาระถ้าไม่มีผู้ได้คัดค้านไม่เห็นด้วย หรือต้องการดออกเสียง ขอให้ยกมือจะมีเจ้าหน้าที่นำใบลงคะแนนไปให้ท่านเพื่อลงมติออกเสียงโดยถือหุ้นเป็นหนึ่งเสียง และบริษัทฯ จะนับเสียงเฉพาะไม่เห็นด้วยหรือต้องดออกเสียงดังกล่าว โดยนำไปหักจากจำนวนเสียงที่เข้าร่วมประชุม ส่วนที่เหลือจะถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่ลงมติเห็นด้วยในวาระนั้นๆ จึงขอให้ที่ประชุมถือปฏิบัติตามที่เขียนลงนี้ด้วย และขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรียงตามวาระที่กำหนดไว้หนังสือเชิญประชุมดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 รับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือประจำปี 2554 เมื่อวันพุธที่ 27 เมษายน 2554

นายสมโภชน์ อินทรานุกูล แจ้งต่อที่ประชุมว่า รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 เมื่อวันพุธที่ 27 เมษายน 2554 รายละเอียดปรากฏตามสำเนารายงานการประชุมที่ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมแล้วนั้น ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาและเห็นว่าบันทึกครบถ้วนถูกต้องตามความเป็นจริง จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาลงมติรับรองรายงานการประชุมนับดังกล่าวด้วย

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว ลงมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือประจำปี 2554 เมื่อวันพุธที่ 27 เมษายน 2554 ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์

วาระที่ 2 พิจารณาการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จำนวนเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการมอบอำนาจดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด และการดำเนินการใดๆ ตามแผนพื้นฟูกิจการของ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ที่ศาลล้มละลายกลางสั่งเห็นชอบด้วยแผนเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2554

นายสมโภชน์ อินทรานุกูล กล่าวต่อที่ประชุมว่า สืบเนื่องจากที่บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตน้ำมันพืช ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 200 ล้านบาท ภายใต้เงื่อนไขว่า

1. บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ต้องเข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการและแผนฟื้นฟูกิจการ ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมเจ้าหนี้และศาลล้มละลายกลาง
2. ในแผนฟื้นฟูของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ต้องมีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ลงทุนในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 99.99 ของหุ้นทั้งหมด

ด้วยบัดนี้ ที่ประชุมเจ้าหนี้ มีมติอนุมัติแผนฟื้นฟูกิจการแล้วเมื่อวันที่ 26 มกราคม 2554 และศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งเห็นชอบด้วยคะแนน เมื่อวันที่ 12 เมษายน 2554 คณะกรรมการบริษัทฯ จึงขอเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 99.99 ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ที่ศาลล้มละลายกลางสั่งเห็นชอบด้วยคะแนน ณ วันที่ 12 เมษายน 2554 และมอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการมอบอำนาจ ดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด และการดำเนินการใดๆ ตามแผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ที่ศาลล้มละลายกลางสั่งเห็นชอบด้วยคะแนนเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2554

โดยมีรายละเอียดการลงทุนดังต่อไปนี้

1. วันเดือนปีที่เกิดรายการ
เดือนมิถุนายน – กรกฎาคม 2554
2. คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ : บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ)

ผู้ขาย : บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

3. ลักษณะทั่วไปของรายการ

เป็นรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้นไม่เกิน 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ซึ่งเมื่อกำนัณขนาดของรายการตามเกณฑ์การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยใช้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน (งบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2553) จากมูลค่าเงินลงทุน 200,000,000 บาทแล้วเท่ากับร้อยละ 11.15 ซึ่งเป็นรายการที่มีขนาดต่ำกว่าร้อยละ 15 บริษัทฯ ไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จากการซื้อหุ้นดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

4. ลักษณะทั่วไปของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันพืช ภายใต้ชื่อทางการค้าและเครื่องหมายทางการค้าหลายเครื่องหมายการค้า เช่น น้ำมันพืชที่ผลิตจากถั่วเหลือง ยี่ห้อ “ทิพ” น้ำมันข้าวโพด น้ำมันดอกทานตะวัน น้ำมันสลัด ยี่ห้อ “Tip Wise” และน้ำมันรำข้าวไทยผสมรำข้าวญี่ปุ่น ยี่ห้อ “Tip Kome” เป็นต้น สำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 39/6 หมู่ที่ 3 ถนนติวนันท์ ตำบลบ้านใหม่ อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี

งบการเงินอย่างย่อ ณ 31 ธันวาคม 2553

สินทรัพย์รวม	1,008 ล้านบาท
หนี้สินรวม	2,483 ล้านบาท
ขาดทุนสะสม	2,206 ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบ	1,475 ล้านบาท
รายได้รวม	291 ล้านบาท
ขาดทุนสุทธิ	578 ล้านบาท

บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด มีภาระหนี้ที่เจ้าหนี้ยื่นขอรับชำระหนี้รวมทั้งสิ้น 2,059.54 ล้านบาท และตามแผนฟื้นฟูกิจการที่ศาลลังทึ่นชอบ ณ วันที่ 12 เมษายน 2554 จะต้องชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 715.98 ล้านบาท หนี้ส่วนที่เหลือจะได้รับการปลดหนี้ ทั้งนี้หนี้ทั้งหมดจะชำระคืนภายใน 1 ปี

5. มูลค่ารวมของเงินลงทุน

มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 200,000,000 บาท

6. เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าเงินลงทุน

บริษัทฯ ซื้อในราคาการ์ (1 บาท)

7. วัตถุประสงค์ของการลงทุน

เพื่อเป็นการเพิ่มศักยภาพของบริษัทฯ ในการขยายขอบเขตการทำธุรกิจ และเป็นการเพิ่มแหล่งรายได้ของบริษัทฯ

8. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิด

กำไรจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

9. แหล่งเงินทุนที่ใช้

จากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

จึงขอเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาและหากผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถามให้ชักถามได้

ผู้ถือหุ้น ชักถามว่า จากเอกสารแนบประกอบวาระแจ้งว่า บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด มีทรัพย์สินรวม 1,008 ล้านบาท เป็นราคาจากการประเมิน หรือจากงบดุล ปัจจุบันสภาพทรัพย์สินเป็นอย่างไร และหนี้สินรวม 2,483 ล้านบาท เกิดจากหนี้อะไรมากที่สุด ขอรายละเอียดด้วย

นายสมฤทธิ์ ตันติติลกฤต ชี้แจงว่า ทรัพย์สินรวม 1,008 ล้านบาท เป็นราคางบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 และหนี้สินรวม 2,483 ล้านบาท ประกอบด้วย เจ้าหนี้ที่ยื่นขอรับชำระหนี้จำนวน 2,054 ล้านบาท เจ้าหนี้ที่ไม่ยื่นขอรับชำระหนี้จำนวน 81 ล้านบาท เจ้าหนี้ บมจ. ทรัพย์ศรีไทย 263 ล้านบาท และ เจ้าหนี้การค้าปกติจำนวน 85 ล้านบาท ซึ่งจะได้นำไปลงในเว็บไซต์ของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบทั่วทั้งประเทศ สำหรับทรัพย์สินเป็นที่ดินประมาณ 83 ไร่ ติดแม่น้ำเจ้าพระยา พร้อมสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักรใน

การผลิตนำ้มันพืช ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้ให้สินเชื่อกับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เพื่อผลิตและจัดจำหน่ายนำ้มันพืชในยี่ห้อ “ทิพ” อยู่ กีด้วยวัตถุประสงค์เพื่อให้เครื่องจักรได้เดินเครื่องทำงานและเพื่อผลิตสินค้าเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง

ผู้อื่อหุ้น ซักถามว่า เงินจำนวน 200 ล้านบาทที่บริษัทฯ จะนำไปลงทุนนั้น จะเพียงพอต่อการปรับปรุงเครื่องจักรให้ทันสมัย หรือเพียงพอต่อการที่ต้องไปซื้อใหม่หรือไม่ เพราะเข้าใจว่าที่มีอยู่ปัจจุบันน่าจะใช้งานนานนานแล้ว การผลิตจะสูงกับคู่แข่งได้หรือไม่

นายปีลัญชัย ประดับพงศ์ ชี้แจงว่า เครื่องจักรปัจจุบันมีอายุการใช้งานมาแล้วกว่า 10 ปี พอกันคู่แข่ง ที่ผ่านมาเจ้าของเดิมไม่มีงบประมาณในการบำรุงรักษา จึงอาจจะดูว่าเก่าไปแต่หลังจากที่บริษัทฯ ได้ให้สินเชื่อและได้ว่าจ้างผลิตและจัดจำหน่ายสินค้า กับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ก็ได้ทำการบำรุงรักษาและเดินเครื่องการผลิตมาได้ระยะหนึ่งแล้ว ทุกอย่างก็ลงตัวไปได้ด้วยดีและเมื่อเร็วๆ นี้ ก็ได้ซื้อเครื่องจักรใหม่มาเพิ่มเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการเพิ่มผลผลิตด้วย

ผู้อื่อหุ้น แนะนำว่า ควรจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ ให้ชัดเจน และหากต่อไปรายได้จากนำ้มันพืชมากกว่า จะมีการเปลี่ยนหมวดธุรกิจหรือไม่

นายสัมฤทธิ์ ตันติดิลกุล ชี้แจงว่า คาดว่าจะสามารถอุดยอดรวมได้ในไตรมาสที่ 3 แต่อย่างไรก็ตามจะขอปรึกษากับผู้สอบบัญชีอีกครั้ง และหากรายได้จากการนำ้มันพืชมากกว่าก็อาจต้องเปลี่ยนหมวด

ผู้อื่อหุ้น ซักถามว่า เมื่อบริษัทฯ จัดทำงบรวมแล้ว ด้วยทาง บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ขาดทุนสะสมอยู่จำนวนหนึ่ง จะทำให้สัดส่วนของผู้อื่อหุ้นติดลบหรือไม่ และขาดทุนสุทธิ 578 ล้านบาท เกิดจากอะไร

นายสัมฤทธิ์ ตันติดิลกุล ชี้แจงว่า ไม่ติดลบ เพราะบริษัทฯ มีส่วนกำไรจากการลดหนี้ (Hair cut) กว่า 1,300 ล้านบาท สำหรับตัวเลขขาดทุนสุทธิเกิดจากการตัดจำหน่ายบัญชีลูกหนี้ ซึ่งเป็นบริษัทลูก จำนวน 414 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นดอกเบี้ยจ่ายของเจ้าหนี้ที่ได้ยื่นขอรับชำระหนี้ในบวนการฟื้นฟู 187 ล้านบาท

ผู้อื่อหุ้น ซักถามว่า ธุรกิจที่เราจะเข้าไปลงทุนนั้น เป็นธุรกิจเกี่ยวกับ Commodity ดังนั้นถ้าราคานำ้มันพืชสูงขึ้น จะทำให้มีกำไรสูงขึ้นตามไปด้วยหรือไม่

นายสัมฤทธิ์ ตันติดิลกุล ชี้แจงว่า ราคาน้ำมันพืชถูกควบคุมโดยกระทรวงพาณิชย์ ต้นทุนอยู่ที่ราคากล้วเหลือง ซึ่งเราต้องสั่งซื้อล่วงหน้าจากต่างประเทศ เนื่องจากกล้วเหลืองในประเทศมีเพียง 10% จึงไม่สามารถบอกได้ว่าราคากำจะเป็นเท่าไรในอนาคต และกล้วเหลืองเมื่อนำผลิตนั้นจะผลิตเป็นนำ้มันประมาณ 18% เป็นกากกล้วเหลืองประมาณ 77% ดังนั้นกำไรจึงขึ้นกับต้นทุนในการซื้อกล้วเหลืองและราคาขายของนำ้มันพืชและการกล้วเหลือง

ผู้อื่อหุ้น ซักถามว่า เงินที่ได้จากการกู้ยืม ได้นำไปใช้อย่างไรบ้าง

นายสัมฤทธิ์ ตันติดิลกุล ชี้แจงว่า เงินที่บริษัทฯ ขายทรัพย์สินให้กับกองทุน 675 ล้านบาท เมื่อหักต้นทุนค่าใช้จ่ายและภาษีแล้วคงเหลือประมาณ 400 ล้านบาทปลายๆ บริษัทฯ ได้นำไปลงทุนในกองทุนรวม

อสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย จำนวน 225 ล้านบาท ลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด 200 ล้านบาท นำไปซื้อที่ดินซึ่งอยู่ติดกับคลัง 3 เพื่อเตรียมขยายคลัง 4 เป็นเงิน 56 ล้านบาท

ผู้ถือหุ้น ตกลงว่า มีจุดประสงค์อะไรที่จะไปลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด แต่คิดว่า จะได้รับความเสี่ยงที่บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในธุรกิจนี้

นายศุภชัย ศุขนินทร์ ชี้แจงว่า เหตุผลที่เข้าไปลงทุนคือ แบรนด์ “พีพี” มีคุณค่าและซื่อสัมภิงมากว่า 47 ปี ประกอบกับที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานสวยงามติดกับแม่น้ำเจ้าพระยา คิดว่ามีมูลค่าสูง ลงทุน และเป็นบริษัทที่มีการขาดทุนสะสม น่าจะใช้ประโยชน์ในด้านภาษีได้ สำหรับความเสี่ยงในธุรกิจนี้ คือ ความผันผวนของราคากลางเหลืองและการถ่วงเหลือง ซึ่งเราไม่สามารถประกันความเสี่ยงได้

ที่ประชุมพิจารณาแล้วลงมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จำนวนเงินไม่เกิน 200,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 และมอบอำนาจให้แก่ คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการ หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริหาร หรือ กรรมการผู้จัดการมอบอำนาจ ดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด และ ดำเนินการใดๆ ตามแผนฟื้นฟูกิจการของ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ที่ศาลล้มละลายกลางสั่ง เห็นชอบด้วยแผนเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2554 ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์

วาระที่ 5 เรื่องอื่นๆ (ตัวหากนี)

นายสมโภชน์ อินทรานุกูล สอบถามมีผู้ใดจะซักถามเพิ่มเติมหรือไม่
เนื่องจากไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดเสนอเรื่องอื่นๆ เพิ่มเติมให้ที่ประชุมพิจารณา ประธานจึงกล่าวว่าปิด
ประชุม

เลิกประชุมเวลา 11.25 น

ลงชื่อ นายแก้ววัฒน์ วัชโรทัย ประธานที่ประชุม^(นายแก้ววัฒน์ วัชโรทัย)

รับรองข้อความถูกต้อง

(นายสมฤทธิ์ ตันติคิลกุล)

เลขานุการบริษัท

สารสนเทศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

สารสนเทศตามบัญชี (2) เกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน

1. การได้มาซึ่งทรัพย์สิน 3 รายการ:

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัท มัคแม่น จำกัด (“บริษัท มัคแม่น”) บริษัท เอบีพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท เอบีพี คาเฟ”) และบริษัท โกลเด้น โคนัก (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท โกลเด็น โคนัก”) คิดเป็นมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.05 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวดลำดับ (สำหรับงวด วันที่ 30 มิถุนายน 2554) โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.1 วันที่ทำรายการ

บริษัทและผู้ขายได้เข้าร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้องเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 โดยการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.10 ครบถ้วนสมบูรณ์ก่อน ซึ่งรวมถึงการได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2555 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555

1.2 คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท

ผู้ซื้อ: บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย

ผู้ขาย: - บริษัท เอ็น ดับบลิว ไทย จำกัด (“บริษัท เอ็น ดับบลิว ไทย”) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย

- Ring Holding Limited เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทยเชิงตัว

- บริษัท ทาวเวอร์ เช็นเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“บริษัท ทาวเวอร์ เช็นเตอร์”) และ บริษัท อโศก พาร์ค จำกัด (“บริษัท อโศก พาร์ค”) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย

ทั้งนี้ บริษัทไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับผู้ขาย

1.3 ลักษณะทั่วไปของรายการ

1.3.1 ประเภทของการซื้อ

บริษัทจะซื้อหุ้นของบริษัท มัคแม่น จำกัด (“บริษัท มัคแม่น”) บริษัท เอบีพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท เอบีพี คาเฟ”) และบริษัท โกลเด้น โคนัก (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท โกลเด็น โคนัก”) รวมมูลค่า 1,320 ล้านบาท โดยรายละเอียดการเข้าซื้อหุ้นมีดังต่อไปนี้

ในส่วนของมูลค่าหุ้นจำนวน 1,320 ล้านบาท ข้างต้น อาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสด ณ ที่วัน (net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (working capital) ของห้างสามบาริชัทข้างต้น ซึ่งเป็นไปตาม ข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง

รายการที่ 1: ซื้อหุ้นในบริษัท มัคแม่น จำนวน 750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นชำระเต็ม มูลค่าในบริษัท มัคแม่น โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- 1) ซื้อหุ้นบุริมสิทธิ์จำนวน 382,495 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท มัคแม่น จาก บริษัท เอ็น ดับบลิว ไทย
- 2) ซื้อหุ้นบุริมสิทธิ์จำนวน 5 หุ้นในบริษัท มัคแม่น จากผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 5 ราย
- 3) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 367,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.00 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท มัคแม่น จาก Ring Holding Limited

รายการที่ 2: ซื้อหุ้นในบริษัท เอบีพี คาเฟ จำนวน 8,237,769 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้นชำระ เต็มมูลค่าในบริษัท เอบีพี คาเฟ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 1,396,231 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท เอบีพี คาเฟ จาก บริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์
- 2) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 6,823,862 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 48.87 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท เอบีพี คาเฟ จาก Ring Holding Limited
- 3) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 17,676 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.13 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท เอบีพี คาเฟ จากผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

รายการที่ 3: ซื้อหุ้นในบริษัท โกลเด้น โคนัท จำนวน 13,345,667 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้น ชำระเต็มมูลค่าในบริษัท โกลเด้น โคนัท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

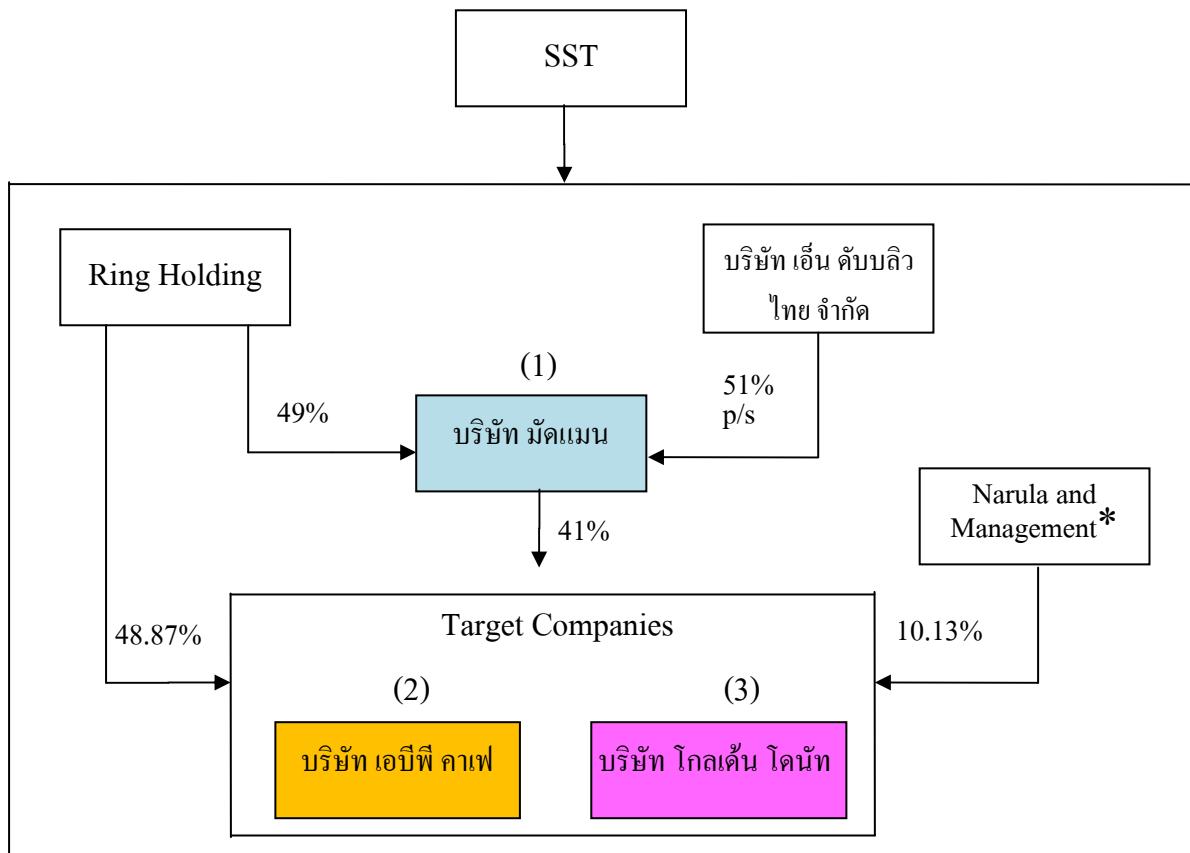
- 1) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 2,261,977 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท โกลเด้น โคนัท จาก บริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ และ บริษัท อโศก พาร์ค
- 2) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 11,055,058 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 48.87 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท โกลเด้น โคนัท จาก Ring Holding Limited
- 3) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 28,632 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.13 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท โกลเด้น โคนัท จากผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

โดยแบ่งการชำระเงินเป็น 2 ส่วนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้องตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- (a) ชำระหนี้ทั้งจำนวน ที่บริษัท มัคแม่น มีต่อ Ring Holding Limited จำนวน 249,393,500 บาท
- (b) ส่วนที่เหลือชำระเป็นเงินสด

โครงสร้างของการได้มาซึ่งทรัพย์สิน

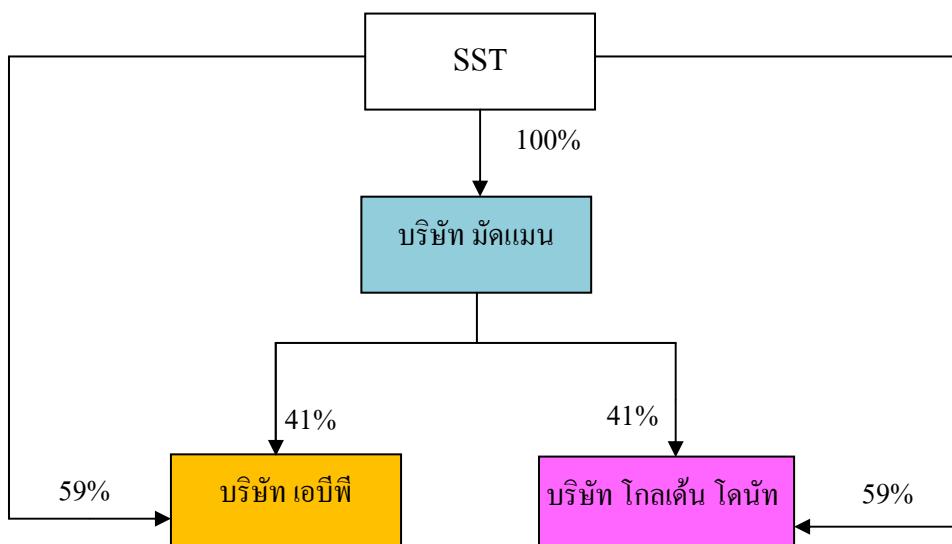
โครงสร้างก่อนการได้มา



* หุ้นร้อยละ 10.13 ของ (2) บริษัท เอ็นพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด อีกหุ้น โดยบริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด และ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

* หุ้นร้อยละ 10.13 ของ (3) บริษัท โกลเด็น โจนัท (ประเทศไทย) จำกัด อีกหุ้น โดยบริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด, บริษัท อโศก พาร์ค จำกัด และ ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

โครงสร้างหลังการได้มา



1.4 ขนาดของรายการ

รายการดังกล่าว ถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีมูลค่าขนาดรายการเข้าลักษณะเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำการที่มีนัยสำคัญที่เข้ามายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

จากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554

$$\begin{aligned}\text{เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} &= \text{มูลค่าสิ่งตอบแทน} / \text{สินทรัพย์รวมของบริษัท} \\ &= 1,320.00 \text{ ล้านบาท} / 1,806.99 \text{ ล้านบาท} \\ &= \text{ร้อยละ 73.05}\end{aligned}$$

จากขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 บริษัทจึงมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอความเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับส่วนผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.5 รายละเอียดของทรัพย์สิน

1.5.1 ข้อมูลธุรกิจ

บริษัท มัดแม่น เป็นบริษัทที่ถือหุ้น 41% ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าในบริษัท เอบีพี คาเฟ และบริษัท โกลเด้น โดนัท

บริษัท เอบีพี คาเฟ เป็นบริษัทรายเดียวที่ถือสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจร้านอาหาร Au Bon Pain ในประเทศไทย ซึ่งเป็นเครือข่ายร้านอาหารที่มีสาขาอยู่ทั่วโลก ร้าน Au Bon Pain เปิดสาขาแรกในประเทศไทยเมื่อปี พ.ศ. 2540 และมีการขยายสาขาในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง จนในเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2554 มีร้าน Au Bon Pain ทั้งหมด 43 สาขา โดย 38 สาขาตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ร้าน Au Bon Pain นำเสนอความหลากหลายของสินค้าและบริการที่มีเอกลักษณ์เฉพาะตัว นำเสนองานเลือกที่หลากหลายให้แก่ลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นแซนด์วิชต้นตำรับ สลัด ชุดบนมปัง เบเกอรี่ กาแฟ รวมถึงเครื่องดื่มอื่นๆ และด้วยการบริการที่เป็นกันเองจากพนักงาน และบรรยากาศภายในร้านที่อบอุ่นเป็นกันเอง ทำให้ร้าน Au Bon Pain มีลูกค้าประจำที่มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะกลุ่มเป้าหมายที่เป็นคนทำงาน นักเรียนนักศึกษา ชาวต่างชาติ และนักท่องเที่ยว

บริษัท โกลเด้น โดนัท เป็นบริษัทรายเดียวที่ถือสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจร้าน Dunkin' Donuts ในประเทศไทย ซึ่งเป็นเครือข่ายร้านอาหารบริการด่วนระดับโลกที่เป็นที่รู้จักและมีสาขาอยู่ทั่วโลก ร้าน Dunkin' Donuts เปิดสาขาแรกในประเทศไทยเมื่อปี พ.ศ. 2524 และมีการขยายสาขาในประเทศไทยอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง จนในเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2554 มีร้าน Dunkin' Donuts

ทั้งหมด 201 สาขาทั่วประเทศ โดย 69 สาขาตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร สินค้าและบริการหลักของ Dunkin' Donuts คือ โดนัทที่มีความหลากหลายทั้งเรื่องรสชาติและรูปแบบ รวมถึงกาแฟและเครื่องดื่มอื่นๆ บริษัท โกลเด้น โดนัทได้พัฒนาแบรนด์ Dunkin' Donuts ที่เป็นแบรนด์ระดับโลก จนกลายเป็นแบรนด์ชั้นนำของประเทศไทยที่มีลูกค้าประจำเป็นจำนวนมากและขยายตัวมากขึ้นเรื่อยๆ จากความเชื่อมั่นในคุณภาพและการสร้างสรรค์สินค้าใหม่ๆ ภายใต้แบรนด์ Dunkin' Donuts

1.5.2 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท มัดแม่น

ทุนจดทะเบียน: 75,000,000 บาท

ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว: 75,000,000 บาท

สำนักงานใหญ่: เลขที่ 140/37 อาคาร ไอทีเอฟ ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนสีลม แขวงสุริวงศ์
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500

รายชื่อคณะกรรมการ

- 1) นายรณชัย กฤณภูมิอพาร
- 2) นายเดวิด مار์ติน ไออร์แคนด์
- 3) นางสาวใจทิพย์ กัญจนกุ

งบการเงินอย่างย่อ

รายการ (หน่วย: บาท)	31 ธันวาคม 2551	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2553
สินทรัพย์รวม	392,082,198	336,344,521	351,885,817
หนี้สินรวม	323,867,668	292,357,323	292,925,389
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(6,785,470)	(31,012,802)	(16,039,572)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	68,214,530	43,987,198	58,960,428
รายได้รวม	4,563,683	2,859,928	20,605,994
กำไร (ขาดทุน) ตุลา	(4,479,652)	(24,227,332)	14,973,230

1.5.3 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เอบีพี คาเฟ

ทุนจดทะเบียน: 139,623,210 บาท

ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว: 139,623,210 บาท

สำนักงานใหญ่: เลขที่ 209/1 อาคารเค ทาวเวอร์ บี ชั้น 25 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

รายชื่อคณะกรรมการ

- 1) นายวินทร์ นฤทธิ์

2) นายเดวิด มาร์ติน ไอร์แลนด์

3) นางสาวใจทิพย์ กัญจนกู

4) นายวิทิต วัฒนาภรณ์

5) นายแซมวัล อ่อง

6) นายสุรเดช นฤทธิ์

งบการเงินอย่างย่อ

รายการ (หน่วย: บาท)	31 ธันวาคม 2551	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2553
สินทรัพย์รวม	185,778,914	205,798,766	199,016,104
หนี้สินรวม	63,417,673	92,429,603	86,415,659
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(17,261,969)	(26,254,047)	(27,022,765)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	122,361,241	113,369,163	112,600,445
รายได้รวม	386,522,343	392,617,388	419,591,737
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	144,907	(8,992,078)	(768,718)

1.5.4 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โกลเด้น โภคัต

ทุนจดทะเบียน: 226,197,760 บาท

ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว: 226,197,760 บาท

สำนักงานใหญ่: เลขที่ 209/1 อาคารเค ทาวเวอร์ บี ชั้น 25 ถนนสุขุมวิท 21(อโศก) แขวง

คลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110

รายชื่อคณะกรรมการ

1) นายวินทร์ นฤทธิ์

2) นายเดวิด มาร์ติน ไอร์แลนด์

3) นางสาวใจทิพย์ กัญจนกู

4) นายวิทิต วัฒนาภรณ์

5) นายแซมวัล อ่อง

6) นายสุรเดช นฤทธิ์

งบการเงินอย่างย่อ

รายการ (หน่วย: บาท)	31 ธันวาคม 2551	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2553
สินทรัพย์รวม	370,184,527	387,623,912	351,547,745
หนี้สินรวม	110,644,262	112,562,695	115,014,026

รายการ (หน่วย: บาท)	31 ธันวาคม 2551	31 ธันวาคม 2552	31 ธันวาคม 2553
กำไร (ขาดทุน) สะสม	13,342,505	28,863,457	10,335,959
ส่วนของผู้ถือหุ้น	259,540,265	275,061,217	236,533,719
รายได้รวม	614,516,321	658,996,352	745,566,283
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13,896,510	15,520,952	21,110,343

1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

1.6.1 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนรวมในการเข้าซื้อหุ้นที่บริษัทจะต้องชำระ คิดเป็นจำนวน 1,320 ล้านบาท*

*หมายเหตุ: ในส่วนของมูลค่าหุ้นจำนวน 1,320 ล้านบาท ข้างต้น จะมีการปรับเปลี่ยนตาม มูลค่าเงินสดสุทธิ (net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (working capital) ของบริษัท มัดจำของ บริษัท เอบีพี คาเฟ และ บริษัท โกลเด้น โดนัท ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไข ภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง

1.6.2 เงื่อนไขการชำระเงิน

ชำระเงินให้กับผู้ขายในวันที่ธุกรรมเสร็จสิ้น (Closing Date)

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของหุ้นในบริษัทที่จะเข้าซื้อ คิดเป็นจำนวน 1,320 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่ตกลงกันระหว่าง ผู้ขายกับบริษัทฯ

หลักการที่ใช้ในการประเมินมูลค่าของผลตอบแทน

บริษัทฯ กำหนดราคาซื้อขายหุ้นของบริษัททั้ง 3 บริษัท รวมมูลค่า 1,320 ล้านบาท ซึ่งเป็น มูลค่าที่ได้มาจากการวิเคราะห์มูลค่าของบริษัท โกลเด้น โดนัท และบริษัท เอบีพี คาเฟ ซึ่งเป็น บริษัทที่เป็นเจ้าของแฟรนไชส์และมีการดำเนินธุรกิจที่บริษัทสนใจเข้าซื้อ คือธุรกิจ Dunkin' Donuts และ Au Bon Pain ในประเทศไทย จากการวิเคราะห์มูลค่าทั้ง 3 วิธี ได้แก่ การประเมินโดย ใช้กระแสเงินสดในอนาคต การประเมินโดยการเปรียบเทียบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ใน ตลาดหลักทรัพย์ และการประเมินโดยการเปรียบเทียบการเข้าซื้อกิจการที่ใกล้เคียงกันที่เกิดขึ้นใน อดีต มูลค่าที่เหมาะสมของบริษัท โกลเด้น โดนัท จะอยู่ในช่วงราคาประมาณ 900 – 1,000 ล้านบาท และมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัท เอบีพี คาเฟ จะอยู่ในช่วงราคาประมาณ 300 – 400 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ารวมที่เหมาะสมในการเข้าซื้อบริษัทคือ 1,200 – 1,400 ล้านบาท ภายใต้สมมติฐาน คือ มูลค่า หนี้สุทธิ (net debt) ในบริษัทที่จะเข้าซื้อหุ้นข้างต้นเป็นศูนย์ และเงินทุนหมุนเวียนสุทธิรวม (net

working capital) ในบริษัททั้งสองเท่ากับ -103,030,000 บาท โดยรายละเอียดของการวิเคราะห์ มูลค่าทั้ง 3 วิธีของแต่ละบริษัท มีดังนี้

มูลค่าของบริษัท เอบีพี กาแฟ

ประมาณการ EBITDA ของบริษัท เอบีพี กาแฟ ในปี 2553 เท่ากับ 49.7 ล้านบาท

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าต่ำสุด	มูลค่าสูงสุด
การประเมินโดยใช้กระแสเงินสดในอนาคต	404.2 ล้านบาท	509.3 ล้านบาท
EV/EBITDA ของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์	5.5 เท่า	7.5 เท่า
การประเมินโดยการเปรียบเทียบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์	273.5 ล้านบาท	372.9 ล้านบาท
EV/EBITDA ของการเข้าซื้อกิจการที่ใกล้เคียงกันที่เกิดขึ้นในอดีต	6.5 เท่า	8.0 เท่า
การประเมินโดยการเปรียบเทียบการเข้าซื้อกิจการที่ใกล้เคียงกันที่เกิดขึ้นในอดีต	323.2 ล้านบาท	397.8 ล้านบาท
ช่วงมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัท เอบีพี กาแฟ	300 ล้านบาท	400 ล้านบาท

มูลค่าของบริษัท โกลเด้น โคนัก

ประมาณการ EBITDA ของบริษัท โกลเด้น โคนัก ในปี 2553 เท่ากับ 131.1 ล้านบาท

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าต่ำสุด	มูลค่าสูงสุด
การประเมินโดยใช้กระแสเงินสดในอนาคต	958.7 ล้านบาท	1,164.5 ล้านบาท
EV/EBITDA ของธุรกิจที่ใกล้เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์	5.5 เท่า	7.5 เท่า
การประเมินโดยการเปรียบเทียบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์	721.9 ล้านบาท	984.5 ล้านบาท
EV/EBITDA ของการเข้าซื้อกิจการที่ใกล้เคียงกันที่เกิดขึ้นในอดีต	6.5 เท่า	8.0 เท่า
การประเมินโดยการเปรียบเทียบการเข้าซื้อกิจการที่ใกล้เคียงกันที่เกิดขึ้นในอดีต	853.2 ล้านบาท	1,050.1 ล้านบาท
ช่วงมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัท โกลเด้น โคนัก	900 ล้านบาท	1,000 ล้านบาท

รายชื่อของธุรกิจที่โกลด์เคียงกันที่ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่นำมาเปรียบเทียบ มีดังนี้

- ROYAL HOLDINGS Co., Ltd.
- Starbucks Coffee Japan, Ltd.
- McDonald's Holdings Company (Japan), Ltd.
- QSR Brands Bhd
- KFC Holdings (Malaysia) Berhad
- Restaurant Brands New Zealand Limited
- Retail Food Group Ltd.
- Carrols Restaurant Group Inc.
- Yum! Brands, Inc.
- Tim Hortons, Inc.

รายชื่อของการเข้าซื้อกิจการที่โกลด์เคียงกันที่เกิดขึ้นในอดีตที่นำมาเปรียบเทียบ มีดังนี้

รายชื่อ กิจการที่เข้าซื้อ	ผู้ซื้อ
Tung Lok Restaurants 2000 Ltd.	Goodview Properties Pte Ltd.
QSR Brands Bhd	-
Carrols Restaurants Group, Inc.	Jefferries Capital Partners
CKE Restaurants, Inc.	Apollo Management, L.P.
Oishi Group Public Co. Ltd.	Thai Beverage Public Company Ltd.
Food Junction Holdings Ltd.	Auric Pacific Group Ltd.
Little Sheep Group Limited	Yum ! Brands, Inc.
Burger king Holdings Inc.	3G Capital Management, LLC
Wendy's International, Inc.	Wendy's/Arby's Group, Inc.

ราคากลางทั่วโลก 1,320 ล้านบาทนี้ เป็นราคาก่อตั้งที่อยู่ในช่วงมูลค่ารวมที่เหมาะสมของบริษัท โกลเด้น โคนัก และบริษัท เอบีพี คาเฟ ส่วนการเข้าซื้อบริษัทแม่ เป็นการจัดโครงสร้างการเข้าซื้อโดยผู้ขายเท่านั้น โดยบริษัทแม่เป็นเพียงบริษัท โฮลดิ้ง ที่ถือหุ้นร้อยละ 41 ในบริษัท โกลเด้น โคนัก และบริษัท เอบีพี คาเฟ

1.8 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทเชื่อว่าการซื้อสินทรัพย์นี้ จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นดังนี้

- การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ โดยการขยายไปธุรกิจทางด้านอาหาร

- การใช้ประโยชน์จากธุรกิจเดิมและความเชี่ยวชาญของบริษัทในการบริหารจัดการโดยเฉพาะการพัฒนาและปรับปรุงระบบการขนส่งให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
- การเพิ่มสภาพคล่องให้บริษัทจากการแสวงผลกำไรที่คงตัวของธุรกิจที่จะเข้าซื้อได้มาซึ่งเงินทุนเพื่อการขยายกิจการ เช่น การขยายขอบเขตในการประกอบธุรกิจของบริษัท ทำให้บริษัทมีความมั่นคงมากยิ่งขึ้น

1.9 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้

- เงินทุนหมุนเวียนในบริษัท
- เงินกู้จากสถาบันการเงินในประเทศไทย จำนวนไม่เกิน 850 ล้านบาท ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระเงิน 8 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปีที่ 1 – 3:	MLR – 1.50%
ปีที่ 4 – 5:	MLR – 1.25%
ปีที่ 6 เป็นต้นไป:	MLR – 1.00%

ทั้งนี้ เงื่อนไขการกู้เงินจากสถาบันการเงินไม่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรวมถึงเงื่อนไขการจ่ายเงินปันผล

1.10 เงื่อนไขในการทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีมูลค่าขนาดใหญ่และเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับดูแลดุลทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้ามายื่น呈การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 บริษัทจำเป็นต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้การเข้าซื้อหุ้นของบริษัทจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อได้มีการดำเนินการตามเงื่อนไขบางประการที่สำคัญที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (Conditions Precedent) ดังนี้

- 1) การได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าของแฟรนไชส์ Au Bon Pain และ Dunkin' Donuts ให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นของ บริษัท เอบีพี คาเฟ่ และ บริษัท โกลเด้น โดนัท
- 2) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในการลงนามและดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- 3) การดำเนินการเกี่ยวกับเอกสารเงินกู้ วงเงินไม่เกิน 850 ล้านบาท กับธนาคารพาณิชย์ ให้เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งวงเงินดังกล่าวจะนำมาใช้ในการทำรายการครั้งนี้ของบริษัท
- 4) การยกเลิก General Partner Appointment Agreement ระหว่าง Ring Holding Limited บริษัท มัด แม่น จำกัด และคู่สัญญารายอื่นที่เกี่ยวข้อง สัญญา General Partner Appointment Agreement ดังกล่าวกำหนดให้บริษัทในเครือของผู้ขายแห่งหนึ่ง (Navis Asia Partners Ltd.) ทำหน้าที่หานักลงทุนที่มีความสามารถมาช่วยในการบริหารจัดการบริษัทต่างๆ ซึ่งบริษัท มัด แม่น จำกัด

ถือหุ้นอยู่ โดยบริษัท มัดแม่น จำกัด จะต้องชำระค่าธรรมเนียมให้แก่บริษัทในเครือของผู้ขาย ดังกล่าว เนื่องจากหากภายหลังการเข้าซื้อหุ้นโดยบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) เสร็จ สมบูรณ์ การหาบุคลากรภายนอกเพื่อมาช่วยในการบริหารจัดการจึงไม่มีความจำเป็นอีกต่อไป จึงกำหนดให้การยกเลิกสัญญาดังกล่าวเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนสำหรับการซื้อขายหุ้น

1.11 ความเห็นของคณะกรรมการ

หลังจากที่ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ แล้ว คณะกรรมการ (ยกเว้นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งคงออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้) อนุมัติให้บริษัทดำเนินธุรกรรม เนื่องจากเห็นว่าการเข้าทำรายการนี้ จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นตามที่ได้กล่าวไว้ในข้อ 1.8

1.12 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทฯ ที่ต่างจากความเห็นของคณะกรรมการที่ระบุในข้อ 1.11 ข้างต้น

- ไม่มี -

1.13 การส่งหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ จะส่งหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นและเอกสารแนบท้ายๆ ให้ดำเนินงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพิจารณา ก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้น อย่างน้อย 5 วันทำการ และจะส่งหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นและเอกสารแนบท้ายๆ ให้ผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จะส่งหนังสือเชิญประชุมและเอกสารแนบท้ายๆ ให้คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตรวจสอบก่อนที่จะส่งหนังสือเชิญประชุมให้กับผู้ถือหุ้น โดยหนังสือเชิญประชุมและเอกสารแนบท้ายๆ จะถูกส่งให้กับผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

รายละเอียดของความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 4 (ตามแนบ) โดยบริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด เป็นผู้ประเมินอิสระ และไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ

3. รายละเอียดของมูลหนี้

3.1 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ยอดคงเหลือนี้ เป็นเงินกู้ยืมในรูปตัวสัญญาใช้เงินที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยออกให้แก่ธนาคารในประเทศไทย โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.25 - 4.88 ต่อปี และมีกำหนดชำระคืนภายใน 3 เดือน ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีวงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ยังมิได้เบิกใช้เป็นจำนวน 907.6 ล้านบาท

3.2 เงินกู้ยืมระยะยาวยา

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	30 กันยายน 2554	31 ธันวาคม 2553	30 กันยายน 2554	31 ธันวาคม 2553
	(ตรวจสอบแล้ว)		(ตรวจสอบแล้ว)	
เงินกู้ยืมระยะยาวยา	559,750	85,000	59,750	85,000
หัก: ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	(47,000)	(32,000)	(27,000)	(32,000)
เงินกู้ยืมระยะยาวยา - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	<u>512,750</u>	<u>53,000</u>	<u>32,750</u>	<u>53,000</u>

การเปลี่ยนแปลงของบัญชีเงินกู้ยืมระยะยาวยาสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงิน	
	งบการเงินรวม	เฉพาะกิจการ
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 (ตรวจสอบแล้ว)	85,000	85,000
บวก: เพิ่มขึ้นจากการรวมธุรกิจ (หมายเหตุ 8)	500,000	-
หัก: จ่ายคืนเงินกู้ในระหว่างงวด	(25,250)	(25,250)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2554	<u>559,750</u>	<u>59,750</u>

ภายใต้สัญญาเงินกู้ยืม บริษัทฯ และบริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการตามที่ระบุในสัญญา เช่น การคำร้องอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และข้อจำกัดในการจำหน่ายจ่ายโอนหรือก่อภาระผูกพันในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างให้เป็นตามสัญญา เป็นต้น

3.3 หุ้นกู้ระยะยาวยา (Debtenture)

(หน่วย: พันบาท)

	งบการเงินรวม / งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	30 กันยายน 2554	31 ธันวาคม 2553
	(ตรวจสอบแล้ว)	
มูลค่าตามหน้าตราสาร	490,000	490,000
หัก: ค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้อัตรากลับ	(1,986)	(2,778)
ยอดสุทธิ	<u>488,014</u>	<u>487,222</u>

เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2553 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มีประกัน ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 140,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวม

เป็นจำนวนเงิน 140 ล้านบาท ครบกำหนดไตรมาสในวันที่ 19 มีนาคม 2556 โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 5.0 ต่อปี และมีกำหนดชำระคอกเบี้ยทุก 3 เดือน

เมื่อวันที่ 6 สิงหาคม 2553 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ค้ำยสิทธิและไม่มีประกัน ให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ จำนวน 350,000 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นจำนวนเงิน 350 ล้านบาท ครบกำหนดไตรมาสในวันที่ 6 สิงหาคม 2556 โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 5.0 ต่อปี และมีกำหนดชำระคอกเบี้ยทุก 3 เดือน

บริษัทฯ ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการเงินบางประการ เช่น การคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

4. ข้อมูลของบริษัท

4.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทก่อตั้งมาตั้งแต่ปลายปี 2519 และเป็นบริษัทมหาชนemeื่อปี 2537 ประกอบกิจการประเภทคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ บริษัทในฐานะนายคลังสินค้าจึงสามารถประกอบในประทวนสินค้าและในรับของคลังสินค้าให้แก่ผู้ผลิตสินค้าได้ ซึ่งผู้ผลิตสินค้าสามารถนำไปเป็นหลักประกันในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินได้ด้วย และในปี 2538 บริษัทฯ ได้เปิดให้บริการกิจกรรมคลังเก็บเอกสารบรรจุกล่อง/แฟ้ม โดยใช้อาคารคลังสินค้ามาตรฐานเดิมของบริษัททำการก่อสร้างโครงเหล็กขนาดใหญ่พร้อมชั้นเหล็กที่แข็งแรงสำหรับรองรับและจัดวางกล่องเอกสาร ได้อย่างเป็นระเบียบ และได้พัฒนาระบบการจัดเก็บเอกสารโดยนำระบบ AS/RS (AUTOMATED STORAGE AND RETRIEVAL SYSTEMS) พร้อมระบบ BARCODE และ COMPUTER มาใช้งานการจัดเก็บและค้นหาเอกสาร ได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากบริการตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นบริษัทยังมีบริการห้องควบคุมอุณหภูมิที่ +20°C ถึง+25°C คงความชื้นสัมพัทธ์ที่ 40% ถึง 50% ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อเก็บสินค้าสีอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงอุณหภูมิ หรือสินค้าที่มีความจำเป็นต้องเก็บในห้องควบคุมอุณหภูมิด้วย

บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด (บริษัทย่อย)

เนื่องด้วยกิจการคลังสินค้ามีข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจมาก ก่อตัวคือ รับฝากได้เฉพาะสินค้าเท่านั้น หรือการให้เช่าคลังสินค้าทำได้เพียงบางส่วนและต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานราชการก่อนจึงจะให้เช่าได้ หรือการนำเงินไปลงทุนมีข้อจำกัดและข้อห้ามหลายประการ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถขยายธุรกิจหรือนำเงินไปลงทุนในธุรกิจอื่นได้ตามสภาพหรือแนวโน้มทางเศรษฐกิจหรือสถานะและความสามารถของบริษัท ดังนั้นเพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นและความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ ได้เลิกประกอบธุรกิจประเภทกิจการคลังสินค้ารับอนุญาต และก่อตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด ขึ้น เพื่อประกอบกิจการคลังสินค้ารับอนุญาตแทนตั้งแต่เดือนตุลาคม 2552 เป็นต้นไป โดยบริษัทยังคงดำเนินธุรกิจทำเที่ยบเรือเดินทะเล ให้เช่าพื้นที่คลังสินค้า ให้บริการจัดการบริหารสต็อกสินค้า และบริการรับฝากเอกสารอยู่ และในอนาคตบริษัทฯ สามารถที่จะขยายและลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ได้โดยไม่ขัดต่อกฎหมายความคุ้มกิจการคลังสินค้าแต่อย่างใด

บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด ดำเนินกิจการคลังสินค้ารับอนุญาต โดยมีวัตถุประสงค์หลัก กือ รับฝากสินค้า โดยได้รับเงินค่าตอบแทนหรือประโยชน์อื่นใด

บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด (บริษัทฯ)

เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2554 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จำนวน 199.9 ล้านหุ้นในราคารหุ้นละ 1 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 199.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้ง (มีมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2554 ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2554) ณ วันที่บันธิษัทฯเข้าซื้อหุ้นสามัญนี้ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ยังคงอยู่ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการที่ได้รับการพิจารณาให้ความเห็นชอบจากที่ประชุมเจ้าหนี้และศาลล้มละลายกลางลงวันที่ 2 เมษายน 2554 และเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2554 บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ได้รับการพิจารณาให้ความเห็นชอบจากศาลล้มละลายกลางให้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด จึงได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงถือว่าบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เป็นบริษัทบุตรของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2554 เป็นต้นไป

บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เป็นผู้ริเริ่มการผลิตนำ้มันพืชเป็นรายแรกของประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ "พิพ" ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 15 เมษายน 2508 มีวัตถุประสงค์ในการทำธุรกิจอุตสาหกรรม ด้านการผลิตและจัดจำหน่าย โดยริเริ่มเดินสายการผลิตด้วยวัตถุคุณภาพเพียงชนิดเดียว คือ รำข้าว ต่อมาก็ได้ขยายวัตถุคุณภาพไปยังเมล็ดฝ้าย เมล็ดคุนุ่น และเมล็ดถั่วเหลือง ซึ่งเป็นวัตถุคุณภาพที่ได้จากในประเทศและต่างประเทศ

บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด มุ่งมั่นในการยกระดับคุณภาพ และ ประสิทธิภาพในการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการพัฒนาเครื่องจักรให้มีความทันสมัยมากยิ่งขึ้น และได้นำระบบมาตรฐานคุณภาพ ISO 9001:2000, Haccp และ GMP มาใช้ในกระบวนการผลิต มีการพัฒนาระบบการบริหารการจัดการ ระบบการทำงาน ระบบข้อมูล และพัฒนาบุคลากร อย่างต่อเนื่องเพื่อให้สามารถแข่งขันได้บนเส้นทางธุรกิจนำ้มันพืช

ผลิตภัณฑ์ของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

1. น้ำมันพืช

น้ำมันถั่วเหลืองผสมน้ำมันปาล์ม โอลีโอนจากเนื้อปาล์ม, น้ำมันเมล็ดฝ้าย, น้ำมันข้าวโพด, น้ำมันสลัด, น้ำมันดอกพาทานตะวัน, น้ำมันถั่วเหลือง, น้ำมันถั่วเหลืองผสม และน้ำมันรำข้าว

2. ผลิตภัณฑ์อื่นๆ

กาภถั่วเหลือง, Full Fat Soy, ครด ไวนัมถั่วเหลืองคุณภาพ, น้ำมันนิวทรัลถั่วเหลือง และเลซิติน

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่และการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น (%) ณ 31 ธันวาคม 2553

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด(มหาชน) เดิมเป็นบริษัทในเครือของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) ต่อมามีเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2548 บริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จากธนาคาร

ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นกลุ่มผู้ร่วมลงทุนของนายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และตั้งแต่ปี 2549 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นนายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์ และผู้เกี่ยวข้อง

	2551	2552	2553
นายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์และกลุ่มผู้เกี่ยวข้อง	71.63	80.28	80.50

บริการต่างๆ ที่บริษัทประกอบธุรกิจ

1. บริการรับฝากเอกสาร

รับฝากเอกสารบรรจุกล่อง/แฟ้ม โดยใช้ระบบ AS/RS (AUTOMATED STORAGE AND RETRIEVAL SYSTEMS) พร้อมระบบ BARCODE และ COMPUTER ในการจัดเก็บและค้นหา โดยมีรายละเอียดของการบริการดังนี้

- บริการเก็บรักษาเอกสารบรรจุกล่อง/แฟ้ม ในคลังเอกสารที่ได้มาตรฐาน หรือในห้องมั่นคง (Strong Room) กันไฟได้นานกว่า 3 ชั่วโมง
 - บริการเก็บสื่ออิเล็กทรอนิกส์ในห้องควบคุมอุณหภูมิที่ $+20^{\circ}\text{C}$ ถึง $+25^{\circ}\text{C}$ และความชื้นสัมพัทธ์ที่ 40% ถึง 50% ตลอด 24 ชั่วโมง
 - บริการจัดหากล่องขนาดมาตรฐาน 12"x16"x10.5" สำหรับใช้เป็นภาชนะบรรจุเอกสาร ซึ่งมีความสะอาดและทนทานต่อการใช้งานในราคารถูก
 - บริการบรรจุเอกสาร (Packing & Filing)
 - บริการนำส่งเอกสาร (Retrieval) ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล
 - นำส่ง แบบปกติ (นำส่งภายในวันทำการถัดไป)
 - นำส่ง แบบเร่งด่วน (นำส่งภายในวันที่ขอใช้บริการ)
 - บริการห้องรับรองเพื่อตรวจสอบเอกสาร ณ ศูนย์จัดเก็บเอกสาร
 - บริการถ่ายเอกสาร/บริการส่งเอกสารทางโทรสาร/บริการส่งเอกสารทางจดหมาย อิเล็กทรอนิกส์
 - บริการทำลายเอกสาร (Destruction)
- ซึ่งปัจจุบันบริการรับฝากเอกสารได้รับรองมาตรฐานคุณภาพ ISO 9001:2008

2. บริการให้เช่าคลังสินค้า

บริษัทมีบริการให้เช่าพื้นที่คลังสินค้า ทั้งแบบเช่าเหมาหลัง และแบบแบ่งพื้นที่ให้เช่าตั้งแต่ 100 ตารางเมตรขึ้นไป โดยใช้แพงเหล็ก漉ดูดขาข่ายกันแบ่งแยกพื้นที่ให้เช่าภายในโถงสินค้าแต่ละหลัง ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้มากขึ้น

สินค้าที่ผู้เช่านำมาเข้าเก็บ ได้แก่ เหล็ก เคมีภัณฑ์ เครื่องจักร ข้าวสาลี ฝ้าย อุปกรณ์กีฬา รองเท้า กระเบื้อง อุปกรณ์ตกแต่งบ้าน วัตถุคุณภาพในการทำอาหาร เครื่องเขียน อุปกรณ์สำนักงาน สีสำเร็จรูป และวัตถุคุณภาพในการผลิตสี เฟอร์นิเจอร์ สิ่งพิมพ์ และอุปกรณ์จัดงานแสดงสินค้า เป็นต้น

3. บริการบริหารจัดการสต็อกสินค้า

บริษัทมีประสบการณ์งานด้านธุรกิจกลังสินค้ามาเป็นเวลาระหว่างกว่า 30 ปี แต่มีความจำเป็นต้องเลิกประกอบกิจการคลังสินค้ารับอนุญาตไปเมื่อเดือนตุลาคม 2552 นั้น ด้วยอาศัยประสบการณ์ที่ได้สะสมมายาวนาน บริษัทจึงได้เปิดให้บริการรับบริหารจัดการสต็อกสินค้าแบบครบวงจรพร้อมออกใบแจ้งหนี้และเรียกเก็บเงินด้วย

4. บริการอื่น ๆ

- บริการให้ภูมิใจในการรับจำนำสินค้าที่ฝากอยู่กับบริษัทอย่างซึ่งประกอบกิจการคลังสินค้ารับอนุญาต
- บริการท่าสำหรับเที่ยบเรือเดินทะเล ซึ่งสามารถเที่ยบเรือขนาดใหญ่ได้พร้อมกัน 2 ลำ รวมทั้งบริเวณที่จอดเรือสำราญสินค้าจำนวนมาก
- บริการสินค้าผ่านท่าหรือเขตคลังสินค้า สำหรับสินค้าที่มิได้นำเข้าเก็บในคลังสินค้าของบริษัท แต่นำผ่านไปยังสถานที่อื่น
- บริการชั่งน้ำหนักโดยใช้เครื่องชั่งที่ทันสมัยและเที่ยงตรงขนาด 18 x 3 เมตร 60 ตัน จำนวน 3 เครื่อง
- บริการขนถ่ายสินค้า โดยจัดหากรรมการ และอุปกรณ์ขนถ่ายสินค้าทุกชนิดไว้บริการอย่างพร้อมมุ่ง และพอเพียง
- บริการจัดหาการประกันภัยในสินค้าที่นำเข้าเก็บในคลังสินค้าตามความประสงค์ของลูกค้า
- บริการด้านความปลอดภัย โดยมีขามรักษาการณ์ภายในบริเวณคลังสินค้าตลอด 24 ชั่วโมง

การตลาดและการวางแผน

การจำหน่ายและซื้อขายการจัดจำหน่าย

ธุรกิจของบริษัทจะดำเนินไปใน 2 ลักษณะ คือ

- กลุ่มลูกค้าที่ติดต่อกับบริษัทโดยตรง ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าเช่า ที่เคยใช้บริการอยู่กับบริษัทมานาน และมีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกัน และพึงพอใจสถานที่เข้าของบริษัทที่ได้มาตรฐาน ปลอดภัย มีทำเลที่ตั้งที่สะดวกในการคมนาคม ลูกค้ากลุ่มนี้เป้าหมาย ได้แก่ ผู้ส่งออก ผู้นำเข้า และผู้ประกอบการอุตสาหกรรม เป็นต้น
- กลุ่มลูกค้าที่บริษัทเข้าไปติดต่อกับลูกค้าเอง ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าฝากเอกสาร เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีการแบ่งขั้นสูง บริษัทฯ จำเป็นต้องมีทีมงานฝ่ายการตลาดเข้าพบลูกค้าเพื่อนำเสนอการบริการรับฝากเอกสารแบบครบวงจร โดย การออกบูธ (BOOTH) ในสถานที่ต่างๆ แจก Brochure ไปให้กับลูกค้าเป้าหมายเพื่อเป็นการแนะนำให้รู้จักกับบริษัทและทราบถึงบริการต่างๆ ของบริษัท เมื่อได้ก่อตัวที่เกิดความต้องการใช้บริการก็จะสามารถติดต่อได้ ลูกค้าที่เป็นเป้าหมาย ได้แก่ บริษัทเอกชน หน่วยงานราชการ และรัฐวิสาหกิจ เป็นต้น

ในปี 2553 สัดส่วนลูกค้าที่ติดต่อกับบริษัทโดยตรง กิตเป็นร้อยละ 42 ของยอดรายได้ และสัดส่วนลูกค้าที่บริษัทเข้าไปติดต่อเอง กิตเป็นร้อยละ 58 ของยอดรายได้

กลยุทธ์ในการแบ่งขัน

บริษัทไม่มีนโยบายใช้ราคาเป็นเครื่องมือในการแบ่งขัน แต่จะเน้นด้านการให้บริการอย่างมีคุณภาพและประสิทธิภาพเป็นเครื่องมือแทน บริษัทได้ปรับปรุงพัฒนาเครื่องจักรอุปกรณ์และระบบการขนถ่ายท่อแท่นการใช้แรงงานอย่างต่อเนื่อง ทำให้ระบบการขนถ่ายมีประสิทธิภาพดีขึ้น เพิ่มความรวดเร็วในการขนถ่ายสินค้าของบริษัทส่งผลให้ลูกค้าประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ใน การขนส่ง และเป็นการเพิ่มนูกล่ามการให้บริการต่อลูกค้าของบริษัท นอกจากนี้บริษัทยังมีบริการรับบรรจุสินค้าที่นำมายังในลักษณะเทกอง (BULK) อันเป็นการอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าในการขนส่ง อนึ่งความซื่อสัตย์ ซึ่งเป็นหัวใจในการประกอบกิจการค้าและเป็นสิ่งที่บริษัทยึดมั่นมาโดยตลอด ทำให้ได้รับความไว้วางใจและความเชื่อถือจากลูกค้าเสมอมา

ทำเลสถานที่ตั้งของคลังสินค้า และท่าเทียบเรือ เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ลูกค้าพึงพอใจที่จะเข้ามาใช้บริการเนื่องจากคลังสินค้าของบริษัทมีท่าเทียบเรือติดแม่น้ำเจ้าพระยา และตัวคลังสินค้าเองก็อยู่ใกล้ถนนใหญ่ การคมนาคมจึงสะดวกสบายทั้งทางน้ำและทางบก ลูกค้าสามารถขนถ่ายสินค้าได้สะดวกรวดเร็ว อีกทั้งยังเป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายให้แก่ลูกค้าอีกด้วย

การเปิดถนนวงแหวนอุตสาหกรรม เริ่มถนนพระราม 3-ถนนปู่เจ้าสมิงพระย-ถนนสุขสวัสดิ์ และการเปิดถนนทางด่วนพิเศษสายบางพลี-สุขสวัสดิ์ ต่อเนื่องจากถนนวงแหวนรอบนอก กรุงเทพมหานครด้านใต้ บริเวณถนนสุขสวัสดิ์ ข้ามแม่น้ำเจ้าพระยา ผ่านถนนสุขุมวิท ถนนศรีนครินทร์ ถนนเทพรักษ์ จนถึงจุดบรรจบถนนวงแหวนด้านตะวันออก (บางปะอิน-บางนา) ซึ่งมีจุดตัดผ่านถนน ดังกล่าวโดยมีทางขึ้น-ลงได้ทุกทิศทาง รวมทั้งสามารถเชื่อมต่อกับถนนวงแหวนอุตสาหกรรมที่บริเวณวัด หญ้าแพรก ถนนปู่เจ้าสมิงพระยาได้อีกด้วย ทำให้การคมนาคมของคลังสินค้าสะดวกมากยิ่งขึ้น ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงมีความเชื่อมั่นว่าจากจุดที่ตั้งคลังสินค้าบริเวณถนนสุขสวัสดิ์ จะเพิ่มความต้องการใช้บริการพื้นที่ คลังสินค้าจากลูกค้ามากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มโอกาสในการทำธุรกิจใหม่ๆ ให้แก่บริษัทและลูกค้าด้วย

ความปลอดภัยในสินค้าที่เก็บรักษา ด้วยบริษัทมีคลังสินค้าที่ได้มาตรฐานมีความมั่นคงแข็งแรง ระบบพื้นโลยบเนาเข็ม (Slab on piles) ป้องกันการทรุดตัวของพื้นที่ต้องรองรับน้ำหนักสินค้าจำนวนมากๆ ได้เป็นอย่างดี มีระบบรักษาความปลอดภัยครบถ้วนตลอด 24 ชั่วโมง ควบคุมด้วยระบบกล้องวงจรปิดและเจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัย ก咽ในคลังสินค้าติดตั้ง Smoke Detector, Heat Detector, Fire Alarm และอุปกรณ์ดับเพลิงซึ่งใช้น้ำยาชนิดพิเศษไม่ทำลายสินค้าที่เก็บรักษาอยู่ มีระบบท่อส่งน้ำดับเพลิงรอบบริเวณคลังสินค้า พร้อมระบบรักษาความสะอาดที่ได้มาตรฐานสูง

ตลอดระยะเวลาที่ดำเนินกิจการ บริษัทคำนึงถึงความปลอดภัยในสินค้าของลูกค้าเป็นเรื่องสำคัญ จึงได้มีการพัฒนา ปรับปรุง และตรวจสอบระบบป้องกันภัยทั้งด้านอัคคีภัยและภัยจากทางน้ำอย่างสม่ำเสมอ มีการวางแผนและฝึกอบรมระบบป้องกันอัคคีภัยให้กับพนักงานเป็นประจำทุกปี

นอกจากจะคำนึงความปลอดภัยในสินค้าที่เก็บรักษาแล้ว บริษัทยังคำนึงถึงความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน ผู้ใช้บริการ และผู้มาติดต่องาน ณ บริเวณคลังสินค้าของบริษัททั้ง 3 แห่ง บริษัทจึงได้ร่วมกับสถาบันวิศวกรรม ซึ่งผ่านการอบรมและเขียนทะเบียนเป็นผู้ตรวจสอบอาคารและอุปกรณ์ตามกฎหมาย ให้มาดำเนินการตรวจสอบอาคารและอุปกรณ์ประจำทุกปี โดยมีแผนการตรวจสอบ

และติดตามประจำปีดังนี้ ตรวจสอบความมั่นคงแข็งแรงของอาคาร ตรวจสอบระบบลิฟต์ ระบบไฟฟ้า ระบบปรับอากาศ ระบบสุขอนามัยและสิ่งแวดล้อม ระบบป้องกันและระงับอัคคีภัย สมรรถนะของระบบ และอุปกรณ์ต่างๆ ของอาคาร ระบบบริหารจัดการความปลอดภัยในอาคาร ซึ่งบริษัทได้รับใบรับรองการ ตรวจสอบอาคารจากหน่วยงานราชการมาตลอดจนถึงปัจจุบัน

การจัดทำผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) มีคลังสินค้าให้บริการอยู่ 3 แห่ง ด้วยกันคือ

คลังสินค้า 1 และท่าเที่ยบเรือ

ตั้งอยู่เลขที่ 71,71/1-8 หมู่ที่ 1 ซอยสุขสวัสดิ์ 49 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลบางจาก อําเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ โทร.02-463-4280-9 โทรสาร 02-463-4287, 02-818-7847 ประกอบด้วย ส่วนต่างๆ คือ

- คลังเก็บสินค้า เป็นตึกก่ออิฐ混泥土 หลังคาโกรงเหล็กมุงกระเบื้อง พื้นคอนกรีตเสริมเหล็ก ตั้งบนเสาเข็มและมีช่องระบายอากาศเปิดปิดได้ แต่ละหลังมีพื้นที่ 742 ตารางเมตร ลิฟ 2,024 ตารางเมตร จำนวนทั้งสิ้น 28 หลัง รวมพื้นที่ทั้งสิ้น 41,987 ตารางเมตร สามารถจุสินค้าได้ ประมาณ 209,935 เมตริกตัน
- ท่าเที่ยบเรือ 2 ท่า สามารถเทียบเรือขนาดความยาวไม่เกิน 565 ฟุต กินน้ำลึกไม่เกิน 27 ฟุต ไฉไลร้อนกัน 2 ลำ
- ที่พักสินค้ามีหลังคาคลุมสำหรับวางสินค้าที่รอขนถ่ายลงเรือเดินทางนาดใหญ่ และเรือ ลำเลียง พื้นที่ประมาณ 4,003 ตารางเมตร สามารถจุสินค้าได้ประมาณ 11,969 เมตริกตัน
- ถนนภายในบริเวณคลังสินค้าจะกว้าง มีที่จอดรถบรรทุกสินค้าได้ประมาณ 150 คัน
- มีสำนักงานและส่วนบริการต่างๆ เช่น สำนักงานบริการเจ้าหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สำนักงานให้เช่า สถานีชั่วคราวหนักสินค้า

คลังสินค้า 2 และคลังเอกสาร

ตั้งอยู่เลขที่ 115 หมู่ที่ 6 ซอยสุขสวัสดิ์ 76 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลบางจาก อําเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ โทร 02-463-0127, 02-464-1502-9 โทรสาร 02-817-5190 ประกอบด้วยส่วนต่างๆ คือ

- คลังเก็บสินค้า เป็นตึกก่ออิฐ混泥土 หลังคาโกรงเหล็กมุงกระเบื้อง พื้นคอนกรีตเสริมเหล็ก ตั้งบนเสาเข็มและมีช่องระบายอากาศเปิดปิดได้ แต่ละหลังมีพื้นที่ 1,750 ตารางเมตร ลิฟ 1,875 ตารางเมตร จำนวนทั้งสิ้น 8 หลัง รวมพื้นที่ทั้งสิ้น 14,190 ตารางเมตร สามารถจุสินค้าได้ ประมาณ 70,950 เมตริกตัน
- คลังเก็บเอกสาร จำนวน 6 หลัง รวมพื้นที่ทั้งสิ้น 10,388 ตารางเมตร

3. บริการห้องควบคุมอุณหภูมิและความชื้น พื้นที่ 120 ตารางเมตร ควบคุมอุณหภูมิที่ +20°C ถึง +25°C ความชื้นสัมพัทธ์ที่ 40% ถึง 50% ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อใช้เป็นสถานที่เก็บสื่อ อิเล็กทรอนิกส์ หรือสินค้าที่มีความจำเป็นต้องเก็บในห้องควบคุมอุณหภูมิ
4. ถนนภายในบริเวณคลังสินค้า สะอาด มีจั่วครอบรถบรรทุกสินค้าได้ประมาณ 100 คัน
5. สำนักงานและส่วนบริการต่างๆ เช่น สำนักงานบริการเจ้าหน้าที่ต่างๆ ที่ เกี่ยวข้อง สำนักงานให้เช่า สถานีชั่งน้ำหนักสินค้า

คลัง 3 (คลังเอกสาร)

ตั้งอยู่เลขที่ 115/7-9 หมู่ที่ 6 ซอยสุขสวัสดิ์ 76 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลบางจาก อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ โทร.02-819-9322-3 ,02-819-9372-77, 02-819-9379 โทรสาร 02-819-9378 ประกอบด้วยส่วนต่าง ๆ คือ

1. คลังเก็บเอกสาร เป็นตึกก่ออิฐปูน สูงถึง 15 เมตร หลังคาโครงเหล็ก มุงด้วย Metal sheet พื้นคอนกรีตเสริมเหล็กกล่องนเฉพาะเข็ม (Slab on piles) จำนวน 8 หลัง มีพื้นที่ตั้งแต่ 1,170 ถึง 2,890 ตารางเมตร รวมพื้นที่ 14,154 ตารางเมตร
2. ระบบคลังสินค้าอัตโนมัติ AS/RS (Automated Storage and Retrieval System) พร้อมระบบ Barcode และ Computer
3. ชั้นจัดเก็บเอกสาร พร้อมระบบป้องกันอัคคีภัย ได้แก่ Smoke Detector, Heat Detector, Fire Alarm ตั้งดับเพลิง และระบบท่อตั้งเพลิงรอบโครงการ ระบบป้องกันไฟไหม้ด้วยแสงอินฟราเรด และกล้องวงจรปิด
4. ถนนภายในบริเวณคลังสินค้าสะอาด เป็นคอนกรีตเสริมเหล็กกล่องนเฉพาะเข็มทึ่งหมวด มีความแข็งแรง ไม่ทรุดตัว
5. อาคารสำนักงาน และบริการต่าง ๆ สำหรับพนักงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

แนวโน้มการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรม

คลังสินค้าในประเทศไทยแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภทคือ

- (1) คลังสินค้าที่เจ้าของมีไว้ใช้ประโยชน์เอง เช่น คลังสินค้าของโรงงาน ห้างสรรพสินค้า ผู้นำเข้า และผู้ส่งออก เป็นต้น ช่วงใดที่เหลือใช้ก็อาจให้เช่าทั่วไปด้วย
- (2) คลังสินค้าที่เจ้าของมีไว้เพื่อให้เช่าโดยเฉพาะ คือ ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประโยชน์เอง แต่ มุ่งให้ผู้ประกอบการ ตาม (1) ที่ไม่มีคลังสินค้าเป็นของตนเอง เช่า
- (3) คลังสินค้าขนาดใหญ่ เป็นคลังสินค้าที่ต้องจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ มีลิฟต์ใช้คำว่า คลังสินค้าต่อท้ายชื่อบริษัท สามารถให้เช่าคลังและรับฝากสินค้าโดยการออกใบรับของ คลังสินค้าและใบประทวนสินค้าให้แก่ผู้ฝาก ซึ่งผู้ฝากสามารถนำไปทำนิติกรรมเกี่ยวกับการ โอนกรรมสิทธิ์ในสินค้าและนำสินค้า去ได้

ในรอบกว่า 10 ปีที่ผ่านมาความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้ามีเพิ่มขึ้น โดยตลอดเวลาคือ เพิ่มขึ้นตามความเจริญเติบโตทางภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย และมีแนวโน้มที่คลังสินค้าที่มีมาตรฐานดี และมีท่าเทียบเรือเดินทางลุ่มน้ำแม่น้ำเจ้าพระยาจะทวีความสำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากมีคลังสินค้ารุ่นเก่าจำนวนไม่น้อยได้เปลี่ยนไปดำเนินธุรกิจทางด้านอื่นที่ให้ผลตอบแทนมากกว่า ได้แก่ โรงแรม คอนโดมิเนียม และอาคารสำนักงาน เป็นต้น

ในระเบียบกลางและระยะยาว ธุรกิจคลังสินค้าที่มีมาตรฐานดียังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้คือต้องเติบโตควบคู่ไปพร้อมกับผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย ปริมาณสินค้านำเข้าและส่งออกของประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน ในขณะที่พื้นที่คลังสินค้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่อยู่ติดริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยามีแนวโน้มที่จะลดน้อยลงไป ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจคลังสินค้าเก่าๆ เมื่อถึงจุดหนึ่งก็จะเปลี่ยนแปลงไปทำธุรกิจทางด้านอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เช่น โรงแรม คอนโดมิเนียม และอาคารสำนักงาน เป็นต้น ในขณะที่โอกาสที่คลังสินค้าใหม่ๆ จะเกิดก็เป็นไปได้ยากมาก เพราะมีข้อจำกัดทางด้านราคาที่ดินและลิ่งปลูกสร้าง ดังนั้นคลังสินค้าใหม่จึงมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในต่างจังหวัดมากกว่า เช่น พระนครศรีอยุธยา อ่างทอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา เป็นต้น

สภาพการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

ในสภาพปัจจุบันการประกอบธุรกิจด้านการให้บริการคลังสินค้าและท่าเทียบเรือของบริษัท จัดได้ว่ามีการแข่งขันไม่น่ากันนักและมีคู่แข่งขันรายสำคัญๆ เพียงไม่กี่ราย ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์

จากข้อจำกัดด้านการลงทุนในที่ดินและลิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นส่วนของการลงทุนที่สำคัญของธุรกิจคลังสินค้า ทำให้โอกาสที่จะมีผู้ประกอบธุรกิจรายใหม่เข้ามาในตลาดกระทำได้ยากมากขึ้น นอกจากนี้ยังส่งผลให้ผู้ประกอบธุรกิจนี้ในปัจจุบันมีโอกาสขยายธุรกิจคล่อง ดังนั้นจึงพอจะกล่าวสรุปได้ว่าสภาพการแข่งขันในธุรกิจนี้ค่อนข้างคงที่ และจะเป็นตลาดที่มีผู้ดำเนินการน้อยรายในขณะที่มูลค่าของตลาดสูงขึ้นจากการขยายตัวของการส่งออกและนำเข้าสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับการให้บริการด้านรับฝากเอกสารนั้น แม้จะมีคู่แข่งในตลาดการค้าไม่น่าราย แต่กลับมีการแข่งขันที่สูง บริษัทจึงต้องเร่งพัฒนาการให้บริการและทีมงานทั้งฝ่ายการตลาดและลูกค้าสัมพันธ์ พนักงานค้าอิเล็กทรอนิกส์ทั้งก่อนและหลังการขาย เพื่อสอบถามความต้องการและความพึงพอใจของลูกค้าเพื่อนำมาพัฒนาการให้บริการอย่างต่อเนื่อง

อนึ่ง บริษัทมีข้อได้เปรียบที่สำคัญแข่งดังนี้

(1) บริษัท มีชื่อเสียงดี เปิดบริการมากกว่า 30 ปี เป็นที่รู้จักและเชื่อถือของผู้ใช้บริการ และสถาบันการเงิน

(2) มีกรรมสิทธิ์ในคลังสินค้าที่ได้มาตรฐาน มีความมั่นคง แข็งแรง ปลอดภัย และมีทำเลที่ตั้งดี การคมนาคมสะดวก ติดแม่น้ำเจ้าพระยา ติดถนนสุขสวัสดิ์เชื่อมถึงถนนวงแหวนอุตสาหกรรม และเมืองปลายปี 2550 ได้มีการเปิดถนนทางด่วนพิเศษสายบางพลี - สุขสวัสดิ์ต่อเชื่อมวงแหวนรอบนอกกรุงเทพด้านใต้เพิ่มอีกหนึ่งสาย

(3) บริการดี

- 3.1.) พนักงานมีคุณภาพทำให้การตรวจสอบ-จ่ายสินค้าถูกต้อง แม่นยำ และรวดเร็ว
- 3.2.) อุปกรณ์บรรจุและขันถ่ายมีประสิทธิภาพสูง พนักงานมีความชำนาญ ทำให้การขันถ่ายสินค้ารวดเร็วและไม่เกิดความเสียหาย
- 3.3.) มีความยืดหยุ่นในการปฏิบัติงาน ทำให้สามารถพัฒนาการให้บริการด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดี

4.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา และปีปัจจุบันถึงไตรมาสล่าสุด

โปรดดูเอกสารแนบท้ายสารสนเทศการ ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน

4.3 ประมาณการทางการเงินในปีปัจจุบัน (สามี) โดยระบุถึงสมมติฐานทางการค้า เศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และสถาบันตัวเลข โดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่าประมาณการผลการดำเนินงานได้จัดทำขึ้นโดยความระมัดระวัง

-ไม่มี-

4.4 รายชื่อผู้บริหาร และรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

รายชื่อกรรมการและผู้บริหาร

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายแก้ววัฒ วัชโภทัย	ประธานกรรมการบริษัท และกรรมการอิสระ
2.	นายสม โภชน์ อินทรานุกูล	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
3.	นางจิตรา ดาวระ	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
4.	นายสุรพงษ์ ไพบูลย์พัฒนพงษ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
5.	นายศุภสิทธิ์ สุขะนินทร์	ประธานกรรมการบริหาร
6.	นายปิลัมย์ ประดับพงศ์	รองประธานกรรมการบริหาร
7.	นายสัมฤทธิ์ ตันติคลอกกุล	กรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ
8.	นางอินทิรา สุขะนินทร์	กรรมการ
9.	นางสาวดวงดาว ชินธรรมมิตร	กรรมการ
10.	นางสาวดวงแข ชินธรรมมิตร	กรรมการ
11.	นายนพดล ลีลาอารยสกุล	ผู้จัดการอาวุโสฝ่ายคลังเอกสาร
12.	นายชนนยศ เอกกิจเกียรติ	ผู้จัดการฝ่ายคลังเอกสาร
13.	นายเจริญ บุญมโนทรัพย์	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน
14.	นางพัชรี บุนนาค	ผู้จัดการอาวุโสฝ่ายปฏิบัติการ

หมายเหตุ ข้อมูล ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2554

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1	นายศุภสิทธิ์ สุชนะนินทร์	30,763,421	25.42
2.	นางอินทิรา สุชนะนินทร์	14,560,010	12.03
3.	นายศุภชัย สุชนะนินทร์	12,452,020	10.29
4.	นายจำรูญ ชินธรรมมิตร	8,000,000	6.61
5.	นางสาวดวงแวง ชินธรรมมิตร	6,901,421	5.70
6.	นางสาวดวงดาว ชินธรรมมิตร	6,901,421	5.70
7.	นายสมชาย ชินธรรมมิตร	5,015,650	4.15
8.	นางกมลี ปัจฉิมสวัสดิ์	3,740,000	3.09
9.	นางสาวกมลฤดี ปัจฉิมสวัสดิ์	3,705,000	3.06
10	นางมนทนัส แฉมศิริชัย	3,270,000	2.70
	รวม	95,308,943	78.77

หมายเหตุ รายงานข้อมูลผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2554 ซึ่งเป็นข้อมูลการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น
ครั้งล่าสุดของบริษัทฯ (แหล่งข้อมูล: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด)

4.5 ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (สำคัญ)

-ไม่มี-

5. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียนในกรณีที่มีไม่เพียงพอให้ระบุแหล่งที่มาของเงินทุนเพื่อการนี้ด้วย

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า การจัดหาแหล่งเงินทุนตามที่ได้เปิดเผยตามข้อ 1.9 (แหล่งที่มาของเงินทุน) ข้างต้น เพียงพอต่อการ ได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทเป้าหมาย และจะไม่มีผลกระทบต่อเงินหมุนเวียนและการประกอบการของบริษัทฯ

6. คดีหรือข้อเรียกร้องที่มีสาระสำคัญซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ

-ไม่มี-

7. ผลประโยชน์หรือรายการที่เกี่ยวข้องกับระหว่างบริษัทจดทะเบียนกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวกับบริษัทฯ (บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด)

(หน่วย: บาท)

	สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 10 ก.ค. 2552 ถึง 31 ธ.ค. 2552		สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553		สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 1 ม.ค. 2554 ถึง 30 ก.ย. 2554	
	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา
รายการธุรกิจกับบริษัทฯ (ตัดออกจากการเงินรวมแล้ว)						
ขายอาคา โภคภัณฑ์*	-	1,633,500.00	-	-	-	-
รายได้ค่าบริหารจัดการ**	-	4,280,451.00	-	16,702,726.00	-	11,537,846.00

หมายเหตุ * ราคายาการโภคภัณฑ์เป็นราคาเทียบเที่ยวกับราคตลาด

** อัตราค่าบริหารจัดการเป็นไปตามสัญญาต่างตอบแทน รายละเอียดปรากฏด้านล่าง

(หน่วย: บาท)

	สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 10 ก.ค. 2552 ถึง 31 ธ.ค. 2552		สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2553		สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่ 1 ม.ค. 2554 ถึง 30 ก.ย. 2554	
	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา	งบการเงินรวม	งบการเงิน เนพะกา
รายได้ค่าบริหารจัดการค้างรับ-กิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ	-	1,492,230.00	-	1,773,191.00	-	459,123.99
เงินมัดจำค่าเช่า-กิจการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ	-	3,055,860.00	-	3,055,860.00	-	3,055,860.00

สัญญาต่างตอบแทน

ในเดือนกันยายน 2552 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาต่างตอบแทนกับบริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด (บริษัทฯ) โดยให้เช่าพื้นที่คลังสินค้าและให้บริการบริหารสต็อกสินค้าพร้อมทั้งบริการที่เกี่ยวข้องอื่น โดยคิดค่าตอบแทนเป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 88 ของรายได้ค่ารับฝากสินค้าของบริษัทฯ ดังกล่าว สัญญานี้มีระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2552 เป็นต้นไป

ในเดือนพฤษภาคม 2553 บริษัทฯ และบริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด ได้ทำบันทึกข้อตกลงเพื่อแก้ไขสัญญาต่างตอบแทนเดิมเกี่ยวกับอัตราค่าตอบแทนจากเดิมคิดในอัตราร้อยละ 88 เป็นร้อยละ 80 ของรายได้ค่ารับฝากสินค้าของบริษัทฯ โดยให้มอบบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2553 เป็นต้นไป

บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2552 ทะเบียนนิติบุคคลเลขที่ 0105552067303 ทุนจดทะเบียน จำนวน 5,000,000 บาท (ห้าล้านบาท) และเนื่องด้วย บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด ที่ก่อตั้งขึ้นนั้นต้องปฏิบัติตาม ประกาศกระทรวงพาณิชย์ เรื่อง การกำหนดเงื่อนไขความคุ้มกิจการคลังสินค้า พ.ศ. 2535 กำหนดให้กรรมการของผู้ประกอบกิจการคลังสินค้าต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้าของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน ทำให้บริษัทไม่สามารถถือหุ้นในบริษัทฯได้ 100% คงถือหุ้นได้เพียง 80% เท่านั้น และให้กรรมการบริษัทเข้าถือหุ้นในบริษัทฯอีก 20%

ดังนั้น กรรมการของบริษัทเข้าไปเป็นกรรมการทั้งคณะในบริษัทอย่างทำให้การควบคุมในบริษัท ย่อยกระทำการโดยบริษัทโดยปริยาย อย่างไรก็ตาม ขณะนี้ร่าง พ.ร.บ. คลังสินค้าฯ ฉบับใหม่ได้ยกเลิกข้อกำหนด ในเรื่องการถือหุ้นของกรรมการดังกล่าวแล้ว ซึ่งหากมีการประกาศใช้มื่อครบบริษัทจะสามารถถือหุ้นในบริษัทอย่างได้ 100%

8. สรุปสาระของสัญญาที่สำคัญๆ ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

8.1 สัญญาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ฉบับลงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2553

บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ "ผู้ร่วมลงทุน" ในสัญญาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ระหว่างบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 99.7 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด อนึ่ง ในการลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ข้างต้น จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญหลายประการ เนื่องจาก

- บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ได้เข้าสู่กระบวนการฟื้นฟูกิจการ และแผนฟื้นฟูกิจการของ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมเจ้าหนี้และศาลล้มละลายกลาง
- แผนฟื้นฟูกิจการของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้ ลงทุนในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 99.7 ของหุ้นทั้งหมด เมื่อเงื่อนไขดังกล่าวสำเร็จลง บริษัทฯ จะนำเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณา อนุมัติต่อไป

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2554 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด และจ่ายชำระเงินค่าหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ตามที่ได้มีมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2554 ของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2554 ให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญนั้น บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เป็นจำนวน 199.9 ล้าน หุ้นในราคากลาง 1 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 199.9 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด ซึ่ง ณ วันที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญนั้น บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัดยังคงอยู่ภายใต้แผนฟื้นฟูกิจการที่ได้รับการพิจารณาให้ความเห็นชอบจากที่ประชุมเจ้าหนี้และ ศาลล้มละลายกลางลงวันที่ 2 เมษายน 2554 และเมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2554 บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัดได้รับการพิจารณาให้ความเห็นชอบจากศาลล้มละลายกลางให้ออกจากแผนฟื้นฟูกิจการกิจการ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท อุตสาหกรรม วิวัฒน์ จำกัด จึงได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ ดังนั้น บริษัทฯ จึงถือว่าบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เป็นบริษัทอย่างของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2554 เป็นต้นไป

8.2 สัญญาโอนสิทธิในเครื่องหมายการค้า ฉบับลงวันที่ 9 ธันวาคม 2552

บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ "ผู้รับโอน" ในเครื่องหมายการค้า สิทธิบัตร และผลิตภัณฑ์ กับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เพื่อสิทธิในเครื่องหมายการค้า "น้ำมันพีชทิพ" "น้ำมันพีชทิพ WISE" "น้ำมัน พีชริน" และ "อาหารสัตว์วิวัฒน์" รวมทั้งสิ้น 11 เครื่องหมาย พร้อมทั้งสิทธิบัตรเกี่ยวกับแบบผลิตภัณฑ์ ที่เกี่ยวข้องจำนวน 5 สิทธิบัตร โดยมีค่าตอบแทนการโอนสิทธิทั้งสิ้น จำนวน 55 ล้านบาท โดยขณะนี้ บริษัทฯ ได้รับการโอนสิทธิในเครื่องหมายการค้าดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

8.3 สัญญาโอนสิทธิในเครื่องหมายการค้า ฉบับลงวันที่ 2 มีนาคม 2553

บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ “ผู้รับโอน” ในเครื่องหมายการค้ากับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด เพื่อสิทธิในเครื่องหมายการค้า เพิ่มอีก 2 เครื่องหมายการค้า โดยมีค่าตอบแทนการโอนสิทธิทั้งสิ้น จำนวน 35 ล้านบาท โดยขณะนี้เป็นบริษัทฯ ได้รับการโอนสิทธิในเครื่องหมายการค้าดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

8.4 สัญญาให้สินเชื่อเพื่อธุรกิจ ฉบับลงวันที่ 9 มีนาคม 2553

บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ “ผู้ให้สินเชื่อ” กับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ในฐานะ “ผู้ขอสินเชื่อ” เพื่อนำเงินสินเชื่อไปใช้สำหรับซื้อวัสดุคงและบรรจุภัณฑ์ที่จำเป็นต้องใช้ในการผลิตนำ้มันพืชในระหว่างที่บริษัทดังกล่าวขึ้นในกระบวนการพื้นฟูกิจการ โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ขอสินเชื่อต้องนำวัสดุคงและบรรจุภัณฑ์ และสินค้าที่ผลิตได้มาเป็นหลักประกอบภายใต้สัญญาจำหน่าย ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาอนุมัติการให้สินเชื่อเป็นคราวๆ ไป

8.5 สัญญาซื้อขายสินค้าและว่าจ้างจัดจำหน่ายสินค้า ฉบับลงวันที่ 9 มีนาคม 2553

บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ “ผู้ซื้อ” กับบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ในฐานะ “ผู้ขาย” โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ขายจะทำการผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้านำ้มันพืชทิพและเครื่องหมายการค้าอื่นๆ ที่ผู้ขายกำหนดในนามของผู้ซื้อ โดยผู้ขายตกลงจะไม่จำหน่ายสินค้าใดๆ ทั้งที่เป็นของผู้ขายเองและของบุคคลอื่น เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากผู้ซื้อเป็นหนังสือ โดยผลกำไรรวมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานทั้งหมดนี้จะแบ่งฝ่ายละเท่าๆ กัน

8.6 สัญญาซื้อที่ดิน ฉบับลงวันที่ 21 เมษายน 2554

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาซื้อขายที่ดินกับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย โดยบริษัทฯ ได้ซื้อที่ดินจำนวน 17 ไร่ 2 งาน 76 ตารางวา ในราคา 56,608,000 บาท ซึ่งบริษัทฯ และผู้ขายได้ทำการซื้อขายและโอนกรรมสิทธิ์ที่ดิน เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2554

8.7 สัญญาขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ฉบับลงวันที่ 3 พฤษภาคม 2554

บริษัทฯ ได้ทำสัญญาขายที่ดินกับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย โดยบริษัทฯ ได้ขายที่ดินเนื้อที่รวมประมาณ 9 ไร่ 2 งาน 65 ตารางวา และอาคารสิ่งปลูกสร้างทั้งหมดที่ตั้งอยู่บนที่ดิน รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องที่ได้ติดตั้งและใช้งานอยู่ในอาคารดังกล่าว ตั้งอยู่เลขที่ 115 และ 115/7-9 ซอยสุขสวัสดิ์ 76 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลบางจาก อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ มูลค่ารวมทั้งสิ้น 675 ล้านบาท บริษัทฯ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย ได้ทำหนังสือขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและโอนกรรมสิทธิ์ และได้รับชำระเงินเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2554

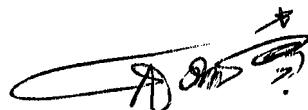
8.8 สัญญาเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ฉบับลงวันที่ 3 พฤษภาคม 2554

บริษัทฯ ๗ ได้ลงนามในฐานะ “ผู้เช่า” เช่าที่ดินเนื้อที่รวมประมาณ 9 ไร่ 2 งาน 65 ตารางวา และอาคารสิ่งปลูกสร้างทั้งหมดที่ตั้งอยู่บนที่ดินดังกล่าว รวมถึงอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องที่ได้ติดตั้งและใช้งานอยู่ในอาคารดังกล่าว ตั้งอยู่เลขที่ 115 และ 115/7-9 ซอยสุขสวัสดิ์ 76 ถนนสุขสวัสดิ์ ตำบลบางจาก อำเภอพระประแดง จังหวัดสมุทรปราการ กับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย (เช่าทรัพย์สินที่ขายให้กับกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ฯ รายละเอียดตามข้อ 8.7) มีระยะเวลาการเช่า 10 ปี โดยมีมูลค่าการเช่าดังนี้

- ปีที่ 1 ค่าเช่าปีละ 50 ล้านบาท
ปีที่ 2-3 ค่าเช่าปีละ 51.50 ล้านบาท
ปีที่ 4-5 ค่าเช่าปีละ 53 ล้านบาท
ปีที่ 6-10 ค่าเช่าปีละ 47 ล้านบาท นวัตส่วนแบ่งกำไรสุทธิส่วนที่เกิน 47 ล้านบาท
ที่อัตราส่วนแบ่ง 50:50

คณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ได้พิจารณา ข้อมูลในสารสนเทศการได้มา
หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ณ บันนี้ด้วยความรอบคอบและระมัดระวัง โดยตั้งอยู่บนพื้นฐาน
ของผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ และขอรับรองว่า ข้อมูลดังกล่าวถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริงทุก
ประการ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)



(นายสมฤทธิ์ ตันติเดลกุล)
กรรมการผู้จัดการ

เอกสารแนบท้ายสารสนเทศการได้มาหรือซื้อหน้ามายไปชั่วคราวที่ 4.2 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันถึงไตรมาส 3

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

งบกำไรขาดทุน	งบการเงิน	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	2551	2552	2553	ม.ค.-ก.ย. 2554
รายได้				
รายได้จากการขาย			71,286	125,336
รายได้จากการให้บริการ				
ค่าเก็บรักษาสินค้า	107,645	115,281	121,694	97,192
ค่าเช่าคดสังสินค้า	50,936	57,798	55,059	44,032
ค่าธรรมเนียมบริการ	14,205	15,812	18,505	13,913
รายได้อื่น			0	418,568
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร			29,659	35,570
อื่นๆ	6,156	7,670		
รวมรายได้	178,942	196,561	296,203	734,611
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย			69,072	116,012
ต้นทุนการให้บริการ				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคลังสินค้า	20,803	22,268	24,264	20,828
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานคลังสินค้า	10,731	9,636	10,600	30,672
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	53,260	54,663	56,688	38,954
รวมทุนทุนขายและการให้บริการ	84,794	86,567	160,624	206,466
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำนักงาน	5,145	5,833	6,598	6,578
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	14,178	15,055	17,791	14,737
อื่นๆ	9,302	11,196	27,727	58,291
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	28,625	32,084	52,116	79,606
รวมค่าใช้จ่าย	113,419	118,651	212,740	286,072
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม				
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ net ต้นทุนคล	65,523	77,910	83,463	448,539
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม				6,724
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ net ต้นทุนคล	65,523	77,910	83,463	455,263
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(5,199)	(3,524)	(16,043)	(21,806)
กำไรก่อนภาษีเงินได้ net ต้นทุนคล	60,324	74,386	67,420	433,457
ภาษีเงินได้ net ต้นทุนคล	(15,221)	(19,285)	(16,268)	(127,920)
กำไรสำหรับปี	45,103	55,101	51,152	305,537

ผลการดำเนินงาน

พิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมา จากงบการเงิน ดังต่อไปนี้

1. ส่วนของรายได้

บริษัทมีรายได้ปี 51,52 และ 53 จำนวน 179, 197 และ 296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18 และ 99 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10% และ 50% ตามลำดับ รายได้ปี 53 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 52 จำนวนมากได้แก่ รายได้จากการขายนำ้มันพืช ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจนำ้มันพืช และ เงินชดเชย ค่าทดแทนจากการเรียก สานห้องวด 9 เดือนปี 54 รายได้ที่เพิ่มขึ้น ศือ รายได้จากการขายนำ้มันพืช และกำไรจากการขายหัวหิน (คลังเอกสาร 9 หลัง) ให้กองทุนอสังหาริมทรัพย์

2. ส่วนของค่าใช้จ่าย

บริษัทมีต้นทุนการให้บริการปี 51, 52 และ 53 จำนวน 85, 87 และ 161 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2 และ 74 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2% และ 85% ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นมากในปี 53 ได้แก่ ต้นทุนขายนำ้มันพืช สานห้องวด 9 เดือนปี 54 ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มได้แก่ ต้นทุนขายนำ้มันพืช และส่วนแบ่งขาดทุน

3. ส่วนของกำไรสุทธิ

บริษัทมีกำไรสุทธิปี 51, 52 และ 53 จำนวน 45, 55 และ 51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 และลดลง 4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 22% และลดลง 8% ตามลำดับ สานห้องวด 9 เดือน มีปี 54 มีกำไร 306 ล้านบาท จากรายการกำไรจากการขายหัวหิน ให้กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เป็นสำคัญ

งบดุต	งบการเงิน	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	2551	2552	2553	30 ก.ย. 2554
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเดือนเท่าเงินสด	1,474	902	10,723	22,690
เงินลงทุนชั่วคราว			75,000	0
ลูกหนี้การค้าสุทธิ	22,601	22,457	61,522	54,889
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ				572,390
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ-มีสินค้าเป็นประกัน				
กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน			263,377	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,576	2,723	16,308	17,411
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	26,651	26,082	426,930	667,380
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้างประกัน		1,150	116,259	1,178
เงินลงทุนในบริษัททั่วไป				231,724
เงินลงทุนในบริษัทย่อย				
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน-สุทธิ				539,807
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ	583,609	570,233	1,129,229	1,186,148
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	1,107	1,160	92,551	89,546
สินทรัพย์ภาครัฐได้รับตัวบัญชี				2,049
ต้นทุนการซื้อธุรกิจที่ยังไม่ปั๊นส่วน				331,500
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น				
เงินมัดจำเพื่อการศึกษาโครงการลงทุน		75,000		
เงินจ่ายส่วนหน้าค่าเครื่องหมายการค้า สิทธิบัตรและฉลาก		11,974		
สิทธิการเข้า-สุทธิ	32,170	30,278	28,385	26,966
อื่นๆ	288	165	144	23,753
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	617,174	689,960	1,366,568	2,432,671
รวมสินทรัพย์	643,825	716,042	1,793,498	3,100,051
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	43,500	146,500		247,398
เจ้าหนี้การค้า	534	364	25,544	29,186
เงินกู้ยืมจากการกู้ยืม				3,900
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่สิ้นกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	26,300	12,000	32,000	47,000
ภาษีเงินได้ติดบุคคลค้างจ่าย	5,085	6,392	3,778	2,402
หนี้สินหมุนเวียนอื่น				
เงินมัดจำค่าเช่ารับ	10,693	14,367	14,014	16,346
ค่าเช่าค้างจ่าย-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน				12,500
เงินใช้จ่ายค้างจ่าย	1,042	1,019	4,250	7,834
เจ้าหนี้อื่น	206	2,721	1,643	16,490
อื่นๆ	2,133	3,512	12,479	8,264
รวมหนี้สินหมุนเวียน	89,493	186,875	93,708	391,320

งบดุล	งบการเงิน	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม	งบการเงินรวม
	2551	2552	2553	30 ก.ย. 2554
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิจากส่วนที่ถือกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	17,000	5,000	53,000	512,750
เงินกู้ระยะยาวยังคง			487,222	488,014
หนี้สินภาครัฐได้รับคืนปัจจุบัน			88,059	369,455
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน				8,436
รวมหนี้ไม่สินหมุนเวียน	17,000	5,000	628,281	1,378,655
รวมหนี้สิน	106,493	191,875	721,989	1,769,975
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	151,250	151,250	151,250	151,250
ทุนที่ออกแล้วเรียกชำระแล้ว	121,000	121,000	121,000	121,000
หุ้นทุนซื้อคืน			(17,518)	(7,283)
ส่วนเกินทุน				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	130,000	130,000	130,000	130,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน			10,044	18,667
กำไรสะสม				
หัดสรรแล้ว				
สำรอง datum กว้างหมาย	12,100	15,125	15,125	15,125
สำรองท่าวไป	200,000	200,000	200,000	0
สำรองหุ้นทุนซื้อคืน		35,087	17,518	7,283
ยังไม่ได้หัดสรร	74,233	56,985	107,478	872,347
หุ้นสามัญซื้อคืน		(35,087)		
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น			203,857	171,029
ส่วนเกินทุนจากการตราค่าที่ติน-สุทธิจากภาษีเงินได้				
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	537,333	523,110	787,504	1,328,168
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯอย่างเดียว		1,056	1,502	1,908
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	537,333	524,166	789,006	1,330,076
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	643,826	716,041	1,510,995	3,100,051

ฐานะการเงิน

พิจารณาจากฐานะการเงิน จากข้อมูลงบการเงิน ตั้งต่อไปนี้

1. สินทรัพย์

บริษัท มีสินทรัพย์รวมปี 51, 52, 53 และ ไตรมาส 3 ปี 54 จำนวน 644, 716, 1,511 และ 3,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 72, 795 และ 1,589 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 11%, 111% และ 105% ตามลำดับ ทรัพย์สินที่เพิ่มขึ้นในปี 53 และ ไตรมาส 3 ของปี 54 ส่วนใหญ่เป็นรายการที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจนำ้มันพืชที่บริษัทเข้าลงทุนและถือหุ้น 99.99% ในไตรมาส 3 ปี 54 นี้

2. หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวมปี 51, 52, 53 และ ไตรมาส 3 ปี 54 จำนวน 106, 192, 722 และ 1,770 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86, 530 และ 1,048 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 81%, 276% และ 145% ตามลำดับ หนี้สินที่เพิ่มขึ้นในปี 53 และ ไตรมาส 3 ปี 54 ส่วนใหญ่เป็นรายการหัดหาเงินทุนเพื่อโครงการลงทุนในธุรกิจนำ้มันพืช

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นปี 51, 52, 53 และ ไตรมาส 3 ปี 54 จำนวน 537, 524, 789 และ 1,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้น -13, 265 และ 540 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น -2%, 51% และ 68% ตามลำดับ



ที่ 125/2554

วันที่ 14 กันยายน 2554

เรื่อง ความเห็นคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด มหาชน ("บริษัทฯ") ครั้งที่ 5/2554 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ โดยการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท มัคเม่น จำกัด ("บริษัท มัคเม่น") บริษัท เอบีพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัท เอบีพี คาเฟ") และบริษัท โกลเด้น โคนัก (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัท โกลเด้น โคนัก") คิดเป็นมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท จ้างอิงตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ งวดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 (มูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท ข้างต้น อาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสดสุทธิ (net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (working capital) ของทั้งสามบริษัทข้างต้น ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง) โดยรายละเอียดการซื้อมีดังต่อไปนี้

- หุ้นใน บริษัท มัคเม่น จำนวน 750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท มัคเม่น โดยแบ่งเป็นหุ้นบุรุษสิทธิร้อยละ 51 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท มัคเม่น และหุ้นสามัญร้อยละ 49 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท มัคเม่น
- หุ้นสามัญใน บริษัท เอบีพี คาเฟ จำนวน 8,237,769 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท เอบีพี คาเฟ
- หุ้นสามัญใน บริษัท โกลเด้น โคนัก จำนวน 13,345,667 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน บริษัท โกลเด้น โคนัก

โดยการเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และเป็นการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่มีมูลค่าขนาดใหญ่และเป็นรายการประเพณี 1 ตามวิธีการคำนวนหารายการ โดยใช้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้ามายังเป็นการได้มาหรือการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยและวิธีการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทด้วยการซื้อเป็นการได้มาและการจำหน่าย ซึ่งคิดเป็นขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2554



ในการทำรายการค้างค่าว่างด้านบริษัทฯ จะต้องนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อนุมัติแกะจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมค่วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุม และมีสิทธิออกเสียง โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระนี้ในการลงตัวการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555 โดยจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระแก่ผู้ถือหุ้นล่วงหน้า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น และจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนส่งให้ผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 5 วันทำการ

คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติแต่งตั้ง บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ") เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส และเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้แก่ผู้ถือหุ้นในการพิจารณาอนุมัติในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานเพื่อแสดงความเห็นในเรื่องความสมเหตุสมผลของรายการ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ข้าพเจ้าในฐานะคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้พิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประกอบกับมติของคณะกรรมการบริษัทฯ ข้างต้นแล้ว มีความเห็นสอดคล้องในความคิดเห็น และข้อเสนอแนะเกี่ยวกับรายการ ได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังกล่าว และมีมติให้เสนอความคิดเห็นดังกล่าวต่อไปที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการลงมติในเรื่องการพิจารณาอนุมัติรายการ การได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ต่อไปโดยทั้งนี้การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับคุณภาพของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมโภชน์ อินทรานุกูล)

ประธานกรรมการตรวจสอบ

(นายสุรพงษ์ พิสิฐพัฒนาวงศ์)

กรรมการตรวจสอบ

(นางจิตรา ดาภรณ์)

กรรมการตรวจสอบ

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ของ

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	2
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	5
1.1 ลักษณะรายการ	5
1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องในการทำรายการ	5
1.3 ราคากิจกรรมและสิ่งตอบแทน	5
1.4 ประเภทและขนาดของรายการ	6
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	6
1.6 เงื่อนไขหลักในการทำรายการ	8
1.7 แหล่งที่มาของเงินทุน	8
2. สรุปข้อมูลของบริษัทเป้าหมาย	8
2.1 บริษัท โกลเด้น โจนัท (ประเทศไทย) จำกัด	8
2.2 บริษัท เอปีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด	15
2.3 บริษัท มัดแม่น จำกัด	20
2.4 ภาครวมอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม	23
2.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญา	25
3. รายละเอียดบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	29
3.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ	29
3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้น	29
3.3 รายชื่อกรรมการ และผู้บริหาร	30
3.4 โครงสร้างรายได้	31
3.5 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน	31
3.6 ภาวะอุตสาหกรรม	34
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	35
4.1 ความสมเหตุสมผลของรายการ	35
4.1.1 วัตถุประสงค์และเหตุผลของการเข้าทำรายการ	35
4.1.2 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ	36
4.1.3 เปรียบเทียบผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการทำรายการ / ไม่เข้าทำรายการ	38
4.1.4 ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการ	42
4.2 ความสมเหตุสมผลของราคา	43
4.2.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด	43
4.2.2 วิธีนับค่าตามบัญชี	49
4.2.3 วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	51
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	62

วันที่ 16 ธันวาคม 2554

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นของบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "SST") ครั้งที่ 5/2554 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2554 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้น บริษัท มัดแม่น จำกัด ("MM") บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด ("ABP") และบริษัท โกลเด้น โคนัก จำกัด ("GD") (รวมกันเรียกว่า "บริษัทเป้าหมาย") คิดเป็นมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท (อาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสดสุทธิ (Net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (Working capital) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งการทำรายการดังกล่าวถือเป็นการได้มาซึ่งกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นบริษัทตามมาตรา 107 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และเป็นรายการที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามวิธีการคำนวนขนาดรายการโดยใช้เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 และประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 โดยคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ ลิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2554

ในการทำรายการดังกล่าวข้างต้นบริษัทฯ มีหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์") และต้องขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มีประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ บริษัทฯ ต้องดำเนินการจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นและระบุชื่อและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนไว้ในหนังสือดังประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการเสนอต่อกองคณะกรรมการ และส่งความเห็นให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การทำรายการในครั้งนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้องแต่อย่างใด

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "SST") ครั้งที่ 5/2554 เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2554 ได้กำหนดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555 ในวันที่ 6 มกราคม 2555 เพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการดังกล่าว และมีมติแต่งตั้งบริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด ("ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "ที่ปรึกษาฯ") ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการในครั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใส และเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้แก่ผู้ถือหุ้นในการพิจารณาอนุมัติในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานเพื่อแสดงความเห็นในเรื่องความสมเหตุสมผลของรายการ และความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ เพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณาต่อไป

อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน กลต.”) และไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

โดยในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ บริษัทเป้าหมาย และผู้ขาย รายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการที่จัดทำขึ้นโดยผู้เชี่ยวชาญทางด้านกฎหมาย ผู้เชี่ยวชาญทางด้านบัญชี ผู้เชี่ยวชาญทางด้านภาษี ที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ร่างสัญญาซื้อขายหุ้นฉบับลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 ข้อมูลที่เผยแพร่ในสารสนเทศ ข้อมูลของบริษัทฯ ที่เผยแพร่ ตลอดจนประชามติที่ได้รับรองหรือรับประทานความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูลที่บริษัทฯ และ/หรือผู้บริหารของบริษัทฯ มอบให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ นอกจากนี้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เท่านั้น โดยอาศัยข้อมูลที่เกิดขึ้นและมีอยู่ในขณะทำการศึกษาและจัดทำรายงานรวมถึงการทำหนดสมติฐานต่าง ๆ จากการพิจารณาความเป็นไปได้ของเหตุการณ์จากสถานการณ์ปัจจุบันขณะจัดทำรายงาน ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันเป็นนัยสำคัญที่เกิดขึ้นในอนาคตก็อาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้ แต่ ณ ขณะทำการศึกษาและออกความเห็นนี้บริษัทฯ เชื่อว่าไม่น่าที่จะมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงอันเป็นนัยสำคัญใด ๆ เกิดขึ้นในช่วงเวลาอันใกล้นี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เท่านั้น อย่างไรก็ตาม การพิจารณาการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทแต่ละรายเป็นสำคัญ ดังนั้นการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ ในภายหลังได้ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปได้ดังนี้

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ได้มีมติเข้าซื้อหุ้นของ บริษัท มัคแมน จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท โกลเด้น โดนัท จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ 1,320 ล้านบาท (อาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสดสุทธิ (Net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (Working capital) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายในภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง) ชำระเป็นเงินสดทั้งหมด โดยมีแหล่งเงินทุนทั้งจากสถาบันการเงินในรูปของเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวจำนวนไม่เกิน 1,090 ล้านบาท และเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ อิสระสรุปได้ดังนี้

MM ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding company) และไม่มีการประกอบธุรกิจอื่น ซึ่งปัจจุบันเงินลงทุนทั้งหมดของ MM คือเงินลงทุนใน ABP และ GD โดย ABP เป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านอาหารบริการตัวคน (Quick Service Restaurant: QSR) โดยได้รับสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจร้าน Au Bon Pain (“โอ บอง แปง”) แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย จำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มมีสาขาทั้งหมด 43 สาขา สำหรับ GD เป็นผู้ดำเนินธุรกิจ QSR เช่นกัน โดยได้รับสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจร้าน Dunkin' Donuts (“ดังกิน โดนัท”) แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยธุรกิจหลักของ GD คือการผลิตและจำหน่ายโดนัท และเบเกอรี่ต่างๆ รวมถึงเครื่องดื่มกาแฟคั่ว และเครื่องดื่มประเภทอื่น ๆ โดยจำหน่ายผ่านร้านขายสินค้าจำนวน 201 สาขาทั่วประเทศไทย โดย ABP และ GD เป็นผู้บริหารจัดการและเป็นผู้ลงทุนในสาขาทั้งหมดเอง (รายละเอียดเพิ่มเติมของบริษัททั้งสามแห่งสามารถดูได้จากหัวขอที่ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท เป้าหมาย)

ในการทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่าย เป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 และประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 73.05 โดยคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากการเงินรวมของบริษัทฯ ณ ลับสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ มีหน้าที่ในการเบิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้มีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555 ในวันที่ 6 มกราคม 2555 โดยบริษัทฯ คาดว่าจะทำรายการในครั้งนี้ให้แล้วเสร็จภายในเดือนมกราคม พ.ศ. 2555 ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นได้รับการปฏิบัติตามเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายละเอียดของรายการจากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องและที่รวบรวมได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูลได้ ทั้งนี้หลังจากพิจารณาข้อมูลทั้งหมดที่รวบรวมได้ ในส่วนของความสมเหตุสมผลของ การเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้ที่เติบโตขึ้นและมีเหล่งรายได้ที่หลากหลาย จากเดิมที่มีรายได้หลักจากการให้บริการคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ และการจำหน่ายน้ำมันพืช บริษัทฯ จะมีรายได้จากการจำหน่ายอาหาร และเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น ทำให้รายได้รวมของบริษัทฯ เติบโตขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจของ GD และ ABP ยังสามารถสร้างกำไรและเงินสดอย่างต่อเนื่องให้กับบริษัทฯ และมีสภาพคล่องสูง โดยมีแหล่งรายได้รับเป็นเงินสดเกือบทั้งหมดในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยให้แก่เจ้าหนี้การค้าที่ต่อน้ำหนักเบา และยังสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ ได้ เนื่องจากข้อจำกัดในการขยายธุรกิจคลังสินค้าต้องใช้เงินลงทุนสูง แต่ระยะคืนทุนค่อนข้างนาน ในขณะที่ธุรกิจอาหาร เป็นธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อสภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างต่ำ การลงทุนขยายสาขาทำได้ง่าย และมีระยะการคืนทุน ค่อนข้างสั้น ประกอบกับการเลือกลงทุนใน GD และ ABP ซึ่งเป็นผู้ได้รับแฟรนไชส์ในการดำเนินธุรกิจดังกัน โคนัก และ โอด บอง แบงแต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ตราสินค้าทั้งสองเป็นรูปแบบที่น่าสนใจมากว้างขวางและเป็นหนึ่งในผู้นำใน ธุรกิจอาหารบริการด่วนในไทยซึ่งสามารถกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ นอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถใช้ประโยชน์จากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ มาช่วยในการบริหารจัดการด้านคลังสินค้าและการขนส่งให้กับธุรกิจของ GD และ ABP ได้

อย่างไรก็ตามในการทำรายการครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในแง่ของฐานะทางการเงินเนื่องจากมีการ กู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทำให้หนี้สินและภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องปรับลดลง รวมถึง อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ จะปรับลดลงด้วยเนื่องจากธุรกิจของ GD และ ABP มีอัตรากำไรสุทธิค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ยังมีผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ผลกระทบจากการแตกต่างกันของมาตรฐานการบัญชีเนื่องจากบริษัทฯ เป้าหมายทั้งสามแห่งไม่อยู่ในข่ายที่ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปรุงปรุงและมาตรฐาน การบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี รวมถึงผลกระทบจากการทำธุรกิจใหม่ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นการให้บริการคลังสินค้า ทำเที่ยบเรือ ให้บริการบริหารสต็อกสินค้าและบริการรับฝากเอกสาร นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมในแง่ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจอาหารอาทิเช่น ความเสี่ยงจากการแข่งขันภายในธุรกิจ QSR เนื่อง ความเสี่ยงจากการไม่ต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์และการไม่ต่ออายุสัญญาเช่าพื้นที่ รวมถึงความผันผวนของวัตถุดินที่ใช้ในประกอบอาหารประกอบด้วย

ในส่วนการให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคากลางจากการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ เป้าหมาย ทั้งสามแห่ง ที่ปรึกษาฯ ประเมินช่วงราคาที่เหมาะสมของมูลค่าเงินลงทุนรวมในครั้งนี้จะอยู่ที่ 1,396.99 – 1,605.67

ล้านบาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ช่วงราคาที่สะท้อนจากการประเมินราคากอง GD และ ABP ด้วยวิธี มูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ จากช่วงราคาดังกล่าวเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าซื้อกิจการที่ 1,320 ล้านบาท พบว่า ราคาในการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้สูงกว่า ราคาที่เข้าทำรายการอยู่ที่ 76.99 – 285.67 ล้านบาท หรือสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 5.8 – 21.6

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรออกเสียงลงมติเห็นชอบการทำรายการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ เป็นการ ตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการ เงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่มาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ และใช้ดุลพินิจตัดสินใจเพื่อ ลงมติอย่างรอบคอบ

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 ลักษณะรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมาย โดยมีมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท (อาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสดสุทธิ (Net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (Working capital) ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง) และในวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 บริษัทฯ และผู้ขายได้ร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการทำรายการเมื่อวันที่ 28 พฤษภาคม 2554 ซึ่งการเข้าทำรายการดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น โดยคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติให้มีการเรียกประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555 ในวันที่ 6 มกราคม 2555 รวมทั้งมีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นให้สำเร็จเรียบร้อยแล้ว และบริษัทฯ คาดว่าจะเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จภายในเดือน มกราคม 2555

1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องในการทำรายการ

ผู้ซื้อ : บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

ผู้ขาย : 1) Ring Holding Limited ("ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด") เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย

2) บริษัท อีอน ดับบลิวไทร์ จำกัด เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย
3) บริษัท ทาวเวอร์ เช็นเตอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย ("ทาวเวอร์ เช็นเตอร์") และ

4) บริษัท อโศก พาร์ค จำกัด ("อโศก พาร์ค") เป็นบริษัทที่จดทะเบียนตามกฎหมายของประเทศไทย

ผู้ขาย 1) และ 2) มีผู้ถือหุ้นที่แท้จริงคือ กลุ่มกองทุน Navis ("กลุ่มเนวิส") และผู้ขาย 3) และ 4) มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกลุ่มครอบครัวณุฤทธิ์ นอกเหนือนี้ บริษัทฯ ไม่มีความสัมพันธ์กับผู้ขาย และบริษัทเป้าหมายแต่อย่างใด

1.3 ราคาซื้อกิจการและสิ่งตอบแทน

ราคานิการเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่ากับ 1,320 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนในการเข้าทำรายการด้วยเงินสดทั้งจำนวน ทั้งนี้ ราคازื้อตังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนตามมูลค่าเงินสดสุทธิ (Net cash) และเงินทุนหมุนเวียน (Working capital) ณ วันที่เข้าทำรายการซึ่งเป็นวันทำการถัดไปหลังจากที่บริษัทฯ และผู้ขายได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับ (Condition Precedent) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ในสัญญาซื้อขายหุ้นได้กำหนดให้ทั้งบริษัทฯ และผู้ขายต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 16 มกราคม 2554 โดยในสัญญาซื้อขายได้กำหนดการชำระเงิน ดังนี้

งวดที่ 1 บริษัทฯ จะชำระราคาซื้อหุ้น ณ วันที่เข้าทำรายการ เป็นจำนวน 1,070.61 ล้านบาท รวมกับชำระหนี้ทั้งจำนวนที่บริษัทฯ ให้ MM ถูกเพื่อชำระคืน ริง โอลดิ้ง ส ลิมิเต็ด จำนวน 249,393,500 บาท และ ร้อยละ 75 ของมูลค่าเงินสดสุทธิที่คาดการณ์ไว้ (Estimated Net Cash) โดยผู้ขายจะโอนหุ้นของบริษัทเป้าหมายให้กับ SST ในวันเดียวกัน

งวดที่ 2 ชำระส่วนที่เหลือภายหลัง โดยเท่ากับจำนวนร้อยละ 25 ของมูลค่าเงินสดสุทธิที่คาดการณ์ไว้ (Estimated Net Cash) และปรับด้วยมูลค่าเงินสดสุทธิและเงินทุนหมุนเวียนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขาย

1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในบริษัทเป้าหมายโดยมีราคาในการเข้าทำรายการเท่ากับ 1,320 ล้านบาท โดยขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้คำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเนื่องจากเป็นเกณฑ์ที่มีมูลค่าสูงสุดขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 73.05 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดยใช้ตัวเลขตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 รายละเอียดการคำนวณมีดังนี้

งบการเงินรวม (หน่วย : บาท)	งบสอบทานรายไตรมาส 2 ปี 2554
มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	1,320,000,000
สินทรัพย์รวม	1,806,987,000
มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน / สินทรัพย์รวม x 100	73.05%

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมาย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายการที่ 1: ซื้อหุ้นใน MM จำนวน 750,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน MM โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

- 1) ซื้อหุ้นบุริมสิทธิ์จำนวน 382,495 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน MM จาก บริษัท เอ็น ดับบลิว ไทย
- 2) ซื้อหุ้นบุริมสิทธิ์จำนวน 5 หุ้นใน MM จากผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 5 ราย
- 3) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 367,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 49.00 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน MM จาก ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด โดยแบ่งการชำระเงินเป็น 2 ส่วนภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นที่เกี่ยวข้องตามรายละเอียดดังต่อไปนี้
 - (a) ชำระเป็นเงินสด
 - (b) ชำระหนี้ทั้งจำนวน ที่ MM มีต่อ ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด จำนวน 249,393,500 บาท เมื่อบริษัทฯ จ่ายเงินจำนวนดังกล่าวให้ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด แล้วจะทำให้บริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้ MM ทั้งนี้ ลักษณะที่สำคัญของหุ้นบุริมสิทธิ์ทั้งจำนวน 382,500 หุ้น ได้แก่ สิทธิในการออกเสียงในอัตรา 100 หุ้นต่อ 1 เสียง และสิทธิในการได้รับเงินปันผลแบบไม่สะสมในอัตราหุ้นละ 2.50 บาทต่อปี โดยได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ เป็นต้น อย่างไรก็ได้ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน MM ทั้งหมดจึงไม่มีผลหากมีการทำหนดเงื่อนไขหรือข้อจำกัดใด ๆ ในหุ้นบุริมสิทธิ์ดังกล่าว

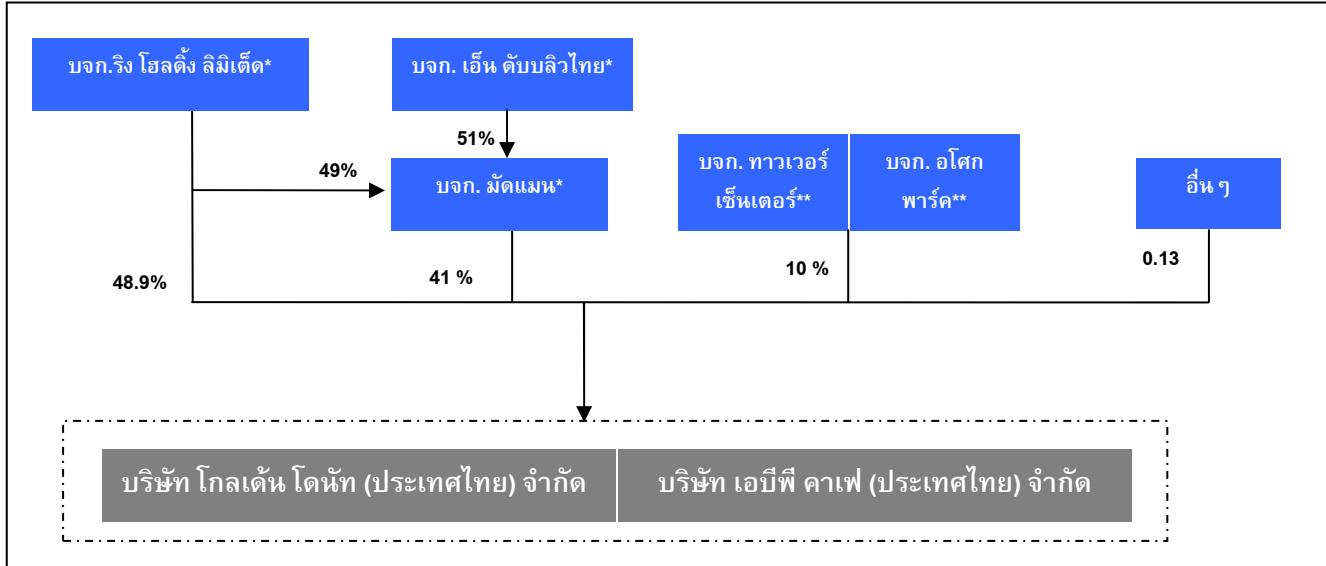
รายการที่ 2: ซื้อหุ้นใน ABP จำนวน 8,237,769 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน ABP โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 1,396,231 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน ABP จาก ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์
- 2) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 6,823,862 หุ้น หรือคิดเป็น 48.87 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน ABP จาก ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด
- 3) ซื้อหุ้นสามัญจำนวน 17,676 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.13 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน ABP จาก ผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

รายการที่ 3: ซื้อหุ้นใน GD จำนวน 13,345,667 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 59 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน GD โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 1) หุ้นสามัญจำนวน 2,261,977 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 10 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน GD จาก ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ และ อโศก พาร์ค
- 2) หุ้นสามัญจำนวน 11,055,058 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 48.87 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน GD จาก ริง ไฮลั่ง ลิมิเต็ด
- 3) หุ้นสามัญจำนวน 28,632 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 0.13 ของหุ้นชำระเต็มมูลค่าใน GD จากผู้ถือ หุ้นรายย่อยจำนวน 1 ราย

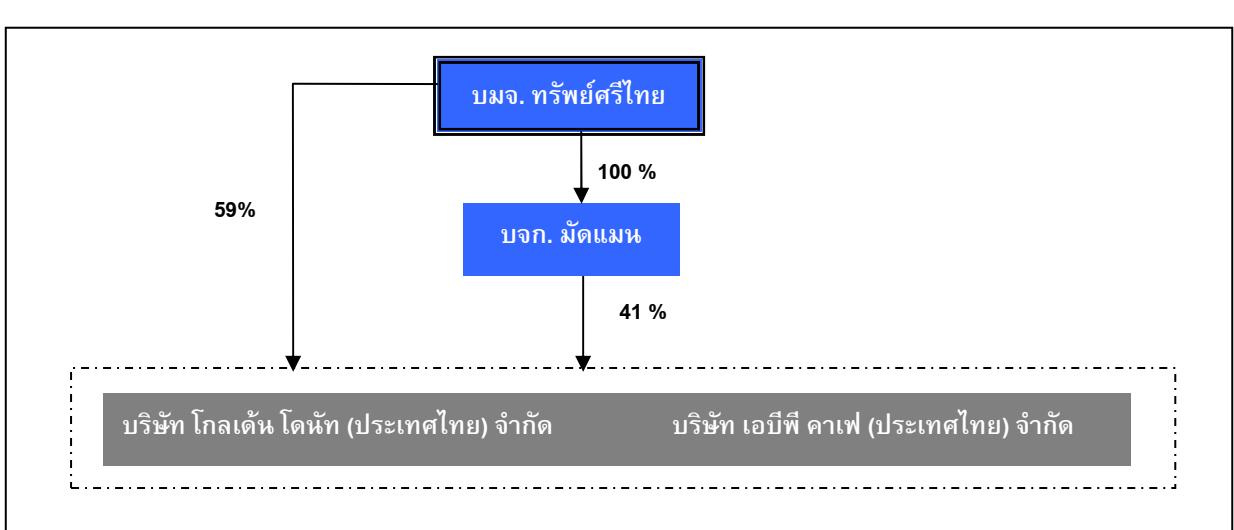
ซึ่งมีโครงสร้างการถือหุ้นปัจจุบันเป็นดังนี้



หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้นแท้จริง (Ultimate shareholders) ของ ริงไฮลั่งและ MM คือ กลุ่มกองทุนเนเวิร์ส

** ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ถือใน ABP ร้อยละ 10 เพียงรายเดียว ในขณะที่ใน GD มี อโศก พาร์ค ถือหุ้นร้อยละ 6.11 และทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ ถือหุ้นร้อยละ 3.89 รวมกันเท่ากับร้อยละ 10

โครงสร้างภายในหลังการทำรายการ เป็นดังนี้



1.6 เงื่อนไขหลักในการทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 ดังนั้นบริษัทฯ มีหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และต้องขออนุมัติต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ โดยบริษัทฯ มีกำหนดการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 เพื่ออนุมัติการทำรายการดังกล่าวในวันที่ 6 มกราคม 2555 รวมการซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมายจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อได้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขบางประการที่สำคัญที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น (Condition Precedent) ให้ครบถ้วนซึ่งได้แก่

- การได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าของแฟรนไชส์ Au Bon Pain และ Dunkin' Donuts ให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นของ ABP และ GD
- การได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าของแฟรนไชส์ Dunkin' Donuts ให้สัญญา MLA ฉบับแก้ไขครั้งที่ 4 มีผลบังคับใช้และยังให้สิทธิ์ GD ในการดำเนินธุรกิจ Dunkin's Donuts ในประเทศไทยได้ต่อไป
- การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในการลงนามและดำเนินการตามสัญญาซื้อขายหุ้น
- การดำเนินการเกี่ยวกับเอกสารเงินกู้วงเงินไม่เกิน 850 ล้านบาทกับธนาคารพาณิชย์ให้เสร็จสมบูรณ์ซึ่งวงเงินดังกล่าวจะนำมาใช้ในการทำรายการครั้งนี้ของบริษัทฯ
- การยกเลิก General Partner Appointment Agreement ระหว่าง ริงโอลดิง ลิมิเต็ด บริษัท มัตแนน จำกัด และคู่สัญญารายอื่นที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากภัยหลังการเข้าซื้อหุ้นสัญญาดังกล่าวกำหนดให้บริษัทฯ ในเครือของผู้ขายแห่งหนึ่ง (Navis Asia Partners Ltd.) ทำหน้าที่หابุคลากรที่มีความสามารถช่วยในการบริหารจัดการบริษัทต่างๆ ซึ่ง MM ถือหุ้นอยู่ โดย MM จะต้องชำระค่าธรรมเนียมให้แก่บริษัทฯ ในเครือของผู้ขายดังกล่าว ภายหลังการทำรายการในครั้นนี้การหابุคลากรภายหลังออกเพื่อมาช่วยในการบริหารจัดการจึงไม่มีความจำเป็นอีกต่อไปจึงกำหนดให้การยกเลิกสัญญาดังกล่าวเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนสำหรับการซื้อขายหุ้น

1.7 แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดหาแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้จำนวนทั้งหมด 1,320 ล้านบาท จากเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทฯ และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินในประเทศแบ่งเป็นระยะสั้นจำนวนไม่เกิน 240 ล้านบาท ระยะเวลาชำระเงินไม่เกิน 6 เดือน อัตราดอกเบี้ยเท่ากับ MMR และระยะยาวจำนวนไม่เกิน 850 ล้านบาท ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระเงิน 8 ปี โดยมีอัตราดอกเบี้ยตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปีที่ 1 – 3	:	MLR – 1.50%
ปีที่ 4 – 5	:	MLR – 1.25%
ปีที่ 6 เป็นต้นไป	:	MLR – 1.00%

2. สรุปข้อมูลของบริษัทเป้าหมาย

บริษัทเป้าหมายประกอบด้วย บริษัท โกลเด้น โอดนัท (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เอปีพี คาเฟ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท มัตแนน จำกัดโดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1. บริษัท โกลเด้น โอดนัท (ประเทศไทย) จำกัด

2.1.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

GD เป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนภายใต้แบรนด์ Dunkin' Donuts ("ดังกิน โดนัท") โดยได้รับสิทธิแฟรนไชส์มาจากประเทศสหรัฐอเมริกา ธุรกิจหลักของ GD คือการผลิตและจำหน่ายโดนัท และเบเกอรี่ต่างๆ รวมถึงเครื่องดื่มกาแฟ 为代表的เครื่องดื่มประเภทอื่นๆ โดยจำหน่ายผ่านร้านขายสินค้าของ GD ทั่วประเทศไทย GD ก่อตั้งในปี 2549 และ เข้าสู่กิจการดังกัน โดนัท มาจาก บริษัท ดังกินโดนัทประเทศไทย จำกัด ในปีเดียวกัน โดย บริษัท ดังกินโดนัทประเทศไทย จำกัด เป็นผู้ร่วมเปิดตัวแบรนด์ดังกิน โดนัท โดยได้รับสิทธิแฟรนไชส์มาจาก Dunkin' Brands Inc. เมื่อปี 2524 และเปิดสาขาแรกที่สาขาสยามแสควร์ และหลังจากการซื้อกิจการแล้ว GD ได้มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้นจนถึงปัจจุบันมีสาขากว่า 200 สาขาในประเทศไทย อยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลจำนวน 69 สาขา

ความเป็นมาของของร้านดังกัน โดนัทนั้นเริ่ม เมื่อปี 2493 โดยนายบิล โรเชนเบิร์ก ก่อตั้งร้านดังกิน โดนัท ขึ้นเป็นสาขาแรกที่เมืองควินซี รัฐแมสซาชูเซตส์ และเริ่มเปิดให้มีการขายแฟรนไชส์ขึ้นเมื่อปี 2498 โดยปัจจุบันมีร้านมากกว่า 9,700 แห่งใน 31 ประเทศทั่วโลก โดยแบรนด์ดังกิน โดนัท ถือได้ว่าเป็นเครื่องข่ายธุรกิจกาแฟ และขนมต่างๆ ที่มีสาขาไปทั่วโลก ที่มีโดนัทหลากหลายมากกว่า 52 แบบ และมีเครื่องดื่มกาแฟหลากหลายชนิด นอกจากนี้ยังมีขนมอีกมากมายหลายประเภท เช่น เบเก็ล แซนด์วิช เป็นต้น

ผลิตภัณฑ์หลัก

- ผลิตภัณฑ์กลุ่มโดนัท และเบเกอรี่ต่างๆ

GD มีผลิตภัณฑ์โดนัท และเบเกอรี่คุณภาพสูงหลากหลายมากกว่า 50 ชนิด โดยจำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกของ GD เอง โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมา GD มีการออกແບບผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น โดนัทที่มีรูปทรงแปลกตา หรือใช้หอยปั้งแต่งหน้าข้นมีที่ปรับเปลี่ยนตามเทศกาลต่างๆ เช่น มีการตกแต่งหน้าโดนัทเป็นรูปต้นคริสต์มาส ในช่วงเทศกาคริสต์มาส เป็นต้น หรือบางผลิตภัณฑ์จะทำออกมายາยเฉพาะในช่วงเทศกาลเท่านั้น



- ผลิตภัณฑ์กลุ่มเครื่องดื่ม

GD มีผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มที่หลากหลาย ได้แก่ กาแฟ โกโก้ น้ำอัดลม ชาประเภทต่างๆ และน้ำเปล่า ซึ่งในปัจจุบัน GD ยังคงพัฒนาผลิตภัณฑ์กลุ่มเครื่องดื่มอย่างต่อเนื่อง



การจำหน่าย และช่องทางการจัดจำหน่าย

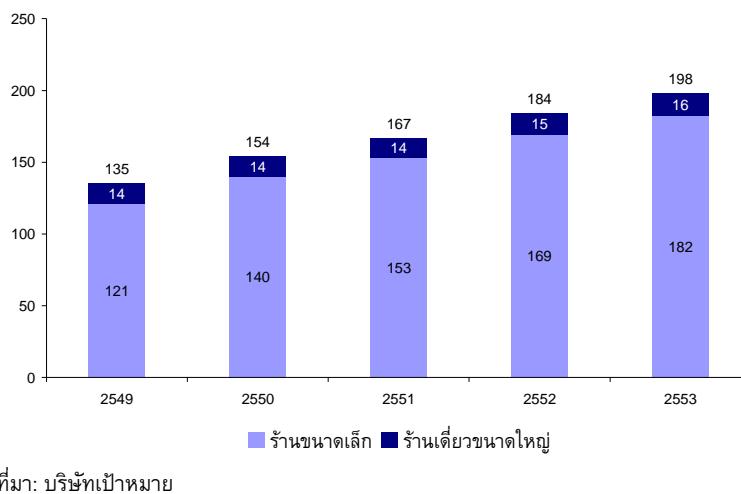
GD ใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้า ผ่านร้านค้าของ GD ทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันกว่า 200 สาขา โดยเป็นสาขาที่ GD ลงทุน และเป็นผู้บริหารจัดการเองทั้งหมด โดยร้านขายสินค้าจะแบ่งออกเป็น 2 ประเภทตามขนาดของร้าน ดังนี้

- ร้านขนาดเล็ก ซึ่งมักจะตั้งอยู่ในศูนย์การค้า หรือไฮเปอร์มาร์เก็ตต่างๆ โดยมีขนาดอยู่ที่ประมาณ 10 – 30 ตารางเมตร และมีที่นั่งไม่มากนัก

2. ร้านเดียวขนาดใหญ่ ซึ่งจะมีที่นั่งอยู่ที่ประมาณ 20 – 40 ที่นั่งและมีขนาดพื้นที่อยู่ที่ประมาณ 50 – 150 ตารางเมตร

โดยในช่วง 5 ปี ที่ผ่านมา GD มีจำนวนร้านขายสินค้า จำแนกตามขนาดของร้านสามารถแสดงได้ตามแผนภาพที่ 1

แผนภาพที่ 1 จำนวนร้านค้าปลีกของโกลเด้น โอดี้จำแนกตามขนาดของร้าน



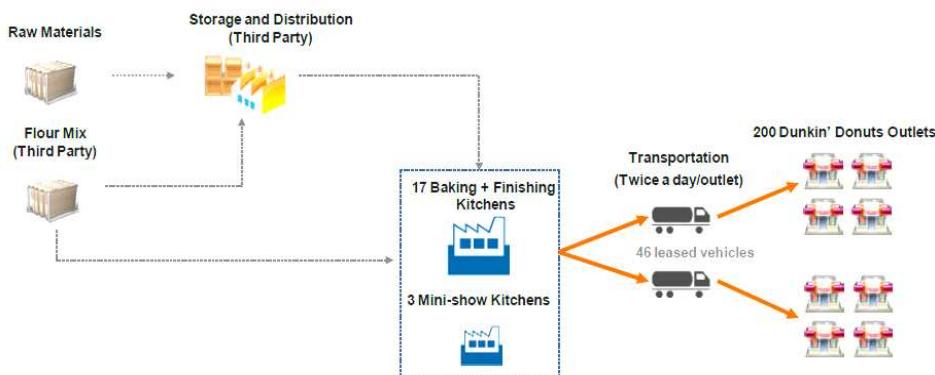
GD เน้นการขายไปที่ตลาดผู้ซื้อจำนวนมาก (Mass market) และมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่หลากหลาย ดังนั้น ร้านดังกัน โอดี้โดยส่วนใหญ่จึงตั้งอยู่ที่มีผู้คนล้นหลาม เช่น ใจกลางเมือง แหล่งการค้า สถานที่ท่องเที่ยว ฯลฯ ทำให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้สะดวก ไม่ต้องเดินทางไกล ลดต้นทุนการจัดส่งสินค้า ลดเวลาเดินทาง ลดภาระทางด้านเวลาและพลังงาน ให้ลูกค้าสามารถซื้อสินค้าได้สะดวกและรวดเร็ว ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดี

กระบวนการบริหารจัดการการผลิต และกระจายสินค้า

GD มีการสั่งซื้อวัสดุดิบในการผลิตโดยส่วนใหญ่จากผู้ผลิตภายในประเทศ โดยวัสดุดิบหลักที่ใช้ในกระบวนการผลิตได้แก่ แป้งทำอาหาร เนยขาว และวัสดุสำหรับแต่งกิ่นและปรุงรสต่างๆ โดย GD มีการทำข้อตกลงกับบริษัทภายนอก (Third party) เพื่อทำหน้าที่ในการให้พื้นที่จัดเก็บวัสดุดิบ จัดการคลังวัสดุดิบ และกระจายวัสดุดิบไปยังโรงงานผลิต และครัวกลางตามที่ต่างๆ ของ GD โดยในปัจจุบัน GD มีโรงงานผลิต และครัวกลางจำนวนทั้งสิ้น 20 แห่ง ซึ่งประกอบไปด้วย โรงงานผลิตสินค้าสำเร็จ และครัวกลางจำนวน 17 แห่ง และครัวขนาดเล็กภายในร้านขายสินค้าอีกจำนวน 3 แห่ง

ในการขนส่งและกระจายสินค้านั้น GD ได้พัฒนาเครือข่ายร้านค้าดังกัน โอดี้ที่ระบบการขนส่งสินค้าด้วยรูปแบบการรวมและกระจายสินค้าโดยแบ่งเป็นศูนย์ย่อยๆ เพื่อกระจายสินค้าต่อ (Hub & Spoke) โดยเครือข่ายประกอบไปด้วยโรงงานผลิต ซึ่งทำหน้าที่ผลิตโอนัก และผลิตภัณฑ์อื่นๆ เพื่อส่งให้ร้านขายสินค้าของ GD ซึ่งรูปแบบการขนส่งและการกระจายสินค้าแบบนี้ช่วยให้ปริมาณการผลิต และการปฏิบัติงานต่างๆ เป็นไปได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งกระบวนการธุรกิจของ GD สามารถแสดงได้ตามแผนภาพที่ 2

แผนภาพที่ 2 กระบวนการธุรกิจของ GD



ที่มา: บริษัทเบ้าหมาย

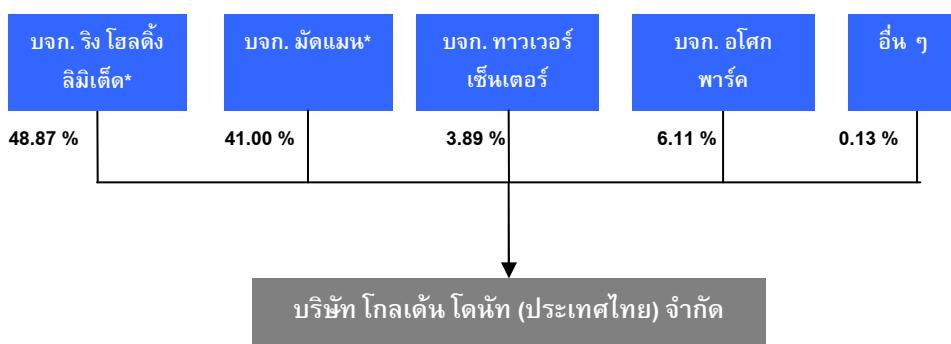
ณ 30 มิถุนายน 2554 GD มีพนักงาน รวมทั้งสิ้น 1,577 คนประกอบด้วยลูกจ้างประจำ 733 คน และ ลูกจ้างชั่วคราว 844 คน ซึ่งสามารถแบ่งออกได้ดังนี้

	ลูกจ้างประจำ	ลูกจ้างชั่วคราว
พนักงานหน้าร้านขายสินค้า	260	827
พนักงานครัวส่วนกลาง	397	17
พนักงานที่สำนักงานใหญ่	76	-
รวมทั้งสิ้น	733	844

ที่มา: บริษัทเบ้าหมาย

2.1.2. โครงสร้าง และรายชื่อผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ GD ก่อนทำธุกรรม เป็นดังนี้



หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบจก. ริง โอลดอร์ฟ ลิมิตี้เดดและ MM คือ กลุ่มกองทุนเนวิส

** ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบจก. ทavaraworachenee Tech และบจก. ออสก้าร์ พาร์ค คือ กลุ่มครอบครัวนฤทธิ์

GD มีรายชื่อผู้ถือหุ้นตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2554 ดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
1	ริง โอลดอร์ฟ ลิมิตี้เดด	11,055,058	48.87
2	บริษัท มัคเคน จำกัด	9,274,109	41.00

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
3	บริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ จำกัด	880,000	3.89
4	บริษัท อโศก พาร์ค จำกัด	1,381,977	6.11
5	นาย นาเดิม ชาเวียร์ ชาลจานี	28,632	0.13
รวม		22,619,776	100.00

ที่มา: บริษัทเป้าหมาย

2.1.3. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2554 คณะกรรมการ GD ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 6 คนดังนี้

- นาย วรินทร์ ฤทธิ์
- นาย เดวิด มาร์ติน ไอแอลน์ด์
- น.ส. จิติพย์ กัญจนกุ
- นาย วิทิต วัฒนมะระ
- นาย แซมวัลล์ ออง
- นาย สุรเดช ฤทธิ์

2.1.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของ GD มาจากยอดขายของโอนัทและเบเกอรี่ และยอดขายของเครื่องดื่มต่างๆ โดยในอดีตที่ผ่านมา รายได้ของยอดขายโอนัท และเบเกอรี่ถือเป็นรายได้หลักของยอดขายทั้งหมด โดยเฉลี่ยใน 5 ปีที่ผ่านมารายได้ที่มา จากยอดขายโอนัท และเบเกอรี่คิดเป็นร้อยละ 86 ของรายได้ที่มาจาก การขายทั้งหมด ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ยอดขายของ GD แยกตามผลิตภัณฑ์

หน่วย: ล้านบาท	2549	%	2550	%	2551	%	2552	%	2553	%
โอนัท	429	90%	461	90%	513	85%	528	82%	602	82%
เครื่องดื่ม	48	10%	51	10%	90	15%	117	18%	132	18%
รวม	477	100%	512	100%	603	100%	645	100%	734	100%

ที่มา: บริษัทเป้าหมาย

2.1.5. ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

2.1.5.1. ตารางสรุปงบการเงิน

ข้อมูลสรุปงบดุล และงบทกำไรขาดทุนของ GD สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 สามารถแสดงได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
งบดุล			
สินทรัพย์หมุนเวียน	90.97	83.32	66.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	279.22	304.30	284.65

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
สินทรัพย์รวม	370.18	387.62	351.55
หนี้สินหมุนเวียน	98.27	108.37	113.37
หนี้สินไม่หมุนเวียน	12.38	4.19	1.64
หนี้สินรวม	110.64	112.56	115.01
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	246.20	246.20	226.20
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	259.54	275.06	236.53
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขายและบริการ	602.57	645.47	733.67
ต้นทุนขายและบริการ	197.24	257.41	281.08
กำไรขั้นต้น	405.33	388.06	452.59
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	400.23	382.60	437.93
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	5.10	5.46	14.66
รายได้อื่น	11.95	13.53	11.89
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	64.40	81.05	88.20
ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	47.36	62.07	61.65
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	17.05	18.98	26.56
ดอกเบี้ยจ่ายและการใช้จ่ายทางการเงิน	2.03	1.34	0.54
ภาษีเงินได้	1.12	2.13	4.90
กำไรสุทธิ	13.90	15.52	21.11
อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	67%	60%	62%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2%	2%	3%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4%	4%	6%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	5%	6%	9%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.43	0.41	0.49

หมายเหตุ งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2551 และปี 2552 ตรวจสอบโดย บริษัท แกรนท์ รอตัน จำกัด

งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2553 ตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไทย สอบบัญชี จำกัด

2.1.5.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในช่วงปี 2551 – 2553 ที่ผ่านมาถึงแม้ว่า GD จะได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวนทั้งจากต่างประเทศและสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ จนทำให้ต้องมีการปิดสาขาส่งผลให้ร้านดังกันนี้ โดยมากกว่า 16 สาขาต้องหยุดให้บริการในบริเวณที่มีการชุมนุมทางการเมือง และเหตุไฟไหม้ที่สาขาสยามสแควร์ แต่ GD ยังคงมีรายได้จากการขายและการบริการที่เติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยในปี 2551 มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 602.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 645.47 ล้านบาทในปี 2552 เทียบเท่ากับร้อยละ 7.12 และในปี 2553 เพิ่มอีกเป็น 733.67 ล้านบาท เทียบเท่ากับร้อยละ 13.66 และในงวดหกเดือน ปี 2554 ยอดขายของ GD มีมูลค่า 435.63 ล้านบาท¹ ซึ่งเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนยอดขายทั้งปีกับปี 2553 พบว่ามีการเติบโตของยอดขายเทียบเท่าร้อยละ

¹ ที่มา: งบการเงินเพื่อผู้บริหารงวดหกเดือนปี 2554 ของ GD

18.75 สาเหตุหลักมาจากการเปิดสาขาใหม่เพิ่มทุกปี การเพิ่มยอดขายต่อสาขาเดิม (Same-store-sales) และการส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของ GD ได้ปรับลดลงจากร้อยละ 67 ในปี 2551 เหลือร้อยละ 60 ในปี 2552 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนวัสดุที่เพิ่มขึ้น แต่ในปี 2553 GD ได้ดำเนินการบริหารต้นทุนวัสดุด้วยอาหารให้ดีขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 62 สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ค่าใช้สิทธิแฟรนไชส์ ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการตลาด อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย ("EBITDA") เท่ากับ 64.40 ล้านบาท 81.05 ล้านบาท และ 88.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) เท่ากับร้อยละ 10.68 ร้อยละ 12.56 และ ร้อยละ 12.02 ในปี 2551 - 2553 ตามลำดับ สำหรับงวดหกเดือนปี 2554 GD มี EBITDA เท่ากับ 64.77 ล้านบาท¹ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 14.87 โดยในปี 2552 GD มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2551 GD มีการริเริ่มมาตรการการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อาทิเช่น การปรับปรุงกระบวนการผลิต ระบบคลังสินค้า การปรับลดจำนวนพนักงานหน้าร้าน เป็นต้น จึงเริ่มเห็นผลในช่วงปีต่อมา สำหรับค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากรายจ่ายฝ่ายทุน (Capital Expenditure) ในส่วนอุปกรณ์มีมูลค่าสูงขึ้น โดยมีมูลค่า 42.52 ล้านบาท เทียบกับ 24.59 ล้านบาทในปี 2551 อย่างไรก็ตาม จากการขยายตัวของรายได้จากการขายและบริการในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาประกอบกับการบริหารต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ทำให้ GD มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 13.90 ล้านบาท เป็น 15.52 ล้านบาท และ 21.11 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.6 และร้อยละ 36.02 และในงวดหกเดือนปี 2554 GD กำไรสุทธิจำนวน 31.66 ล้านบาท¹

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 GD มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 351.55 ล้านบาท ลดลงจาก 387.62 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 โดยมีสาเหตุมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์และการตัดจำหน่ายสิทธิการเช่า รวมถึงการได้รับชำระเงินกู้ระยะสั้นคืนจาก ABP จำนวน 13.00 ล้านบาท GD ไม่มีสินทรัพย์ถาวรที่เป็นอาคารหรือที่ดินเนื่องจาก GD เน้นการเช่าเป็นหลัก สินทรัพย์หมุนเวียนของ GD ณ สิ้นปี 2553 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ ส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของ GD ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะยาว อุปกรณ์ ค่าความนิยม สิทธิ์ในการเช่า และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ในส่วนของหนี้สินรวมมีจำนวนทั้งสิ้น 115.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 112.56 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2552 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้า ภาษีและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของ GD เป็นเจ้าหนี้การค้า หนี้สินหมุนเวียนของ GD ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้าเจ้าหนี้อื่นๆ ส่วนที่ถือกำหนดชำระภายใน 1 ปี-เงินกู้ยืมระยะยาว ส่วนที่ถือกำหนดชำระภายใน 1 ปี-หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนของ GD ส่วนใหญ่ประกอบด้วยหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน และหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นๆ สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวมมีมูลค่าทั้งสิ้น 236.53 ล้านบาท ลดลงจาก 275.06 ล้านบาทในปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 14.01 เนื่องมาจากการลดทุนจดทะเบียนจาก 246.20 ล้านบาทเหลือ 226.20 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลมูลค่ารวมทั้งสิ้น 39.64 ล้านบาท โดยผลกระทบจากการลดทุนจดทะเบียนทำให้อัตรารส่วนหนี้สินต่อทุนของ GD ในปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 0.49 เท่า ในขณะที่ปี 2551 และปี 2552 อยู่ที่ 0.43 และ 0.41 เท่า ตามลำดับ หากพิจารณาสภาพคล่องของธุรกิจโดยพิจารณาจากระยะเวลาชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า (Account Payable Days) พบร่วมระยะเวลาที่ยาวในขณะที่รายรับทั้งหมดอยู่ในรูปของเงินสด นอกจากนี้ระยะเวลาจรเงินสด (Cash Conversion Cycle) ติดลบ เฉลี่ยปี 2551 – 2553 มีระยะเวลาจรเงินสดติดลบ 30.6 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของธุรกิจของ GD ที่อยู่ในเกณฑ์ดี

¹ ที่มา: งบการเงินเพื่อผู้บริหารงวดหกเดือนปี 2554 ของ GD

2.2. บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด

2.2.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ABP เป็นผู้ดำเนินธุรกิจร้านอาหารบริการด่วนในร้านรูปแบบ เบเกอรี่ คาเฟ่ ภายใต้แบรนด์ Au Bon Pain (“โอ บอง แปง”) ซึ่งเริ่มต้นในประเทศไทยเมื่อปี 2540 โดยเปิดอย่างเป็นทางการเป็นสาขาแรกที่อาคารสินธร ถนนวิทยุ ประวัติของร้านโอ บอง แปงในประเทศไทยนั้นเริ่มต้นโดยบริษัท รอยัล เอบีพี จำกัดเป็นผู้ซื้อลิขสิทธิ์มาจากบริษัท ABP Corporation ที่เมืองบอสตัน ประเทศสหรัฐอเมริกา หลังจากนั้นในปี 2549 กลุ่มนิวส์ได้เข้าซื้อกิจการ โอ บอง แปง มาจาก บริษัท รอยัล เอบีพี จำกัด และได้จัดตั้ง ABP ขึ้นเพื่อรับโอนสัญญาแฟรนไชส์ และกรรมสิทธิ์ต่างๆ จากบริษัท รอยัล เอบีพี จำกัด ต่อมาในปี 2552 มีรวมกิจการของบริษัท โกลเด้น พูด เชอร์วิส จำกัด เข้ากับ ABP

ความเป็นมาของร้านโอ บอง แปงนั้น เริ่มต้นจากสาขาแรกที่เมืองบอสตัน ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยนาย หลุยส์ เคน ในปี 2521 ในปัจจุบัน โอ บอง แปง ถือเป็นหนึ่งในแบรนด์อันดับต้นๆ สำหรับอาหารคุณภาพสูงที่เปลี่ยนไปด้วยคุณค่าทางโภชนาการที่ผู้บริโภคจะเลือกใช้บริการ และได้ขยายสาขากว่า 300 สาขาทั่วโลก โดยประเทศสหรัฐอเมริกามีจำนวนสาขามากที่สุดถึง 240 สาขา ตามด้วยประเทศไทยที่มีสาขาทั้งสิ้น 43 สาขา นอกจากนี้ยังมีที่อยู่เดียว เกาหลีใต้ และคูเวต

ผลิตภัณฑ์ของ ABP สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มอาหาร และกลุ่มเครื่องดื่ม

- กลุ่มอาหาร มีผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ ครัวซองต์ และขนมปังอบอุ่นๆ แซนด์วิช มัฟฟิน คุ๊กเก้ เบเก็ล ชูป และสลัด โดยสูตรขนมปัง และเบเกอรี่ต่างๆ ทำด้วยสูตรซีโร่แกรมส์ทرانส์ แฟต ไม่มีส่วนประกอบของไขมันทรานส์ ที่ส่งผลเสียต่อสุขภาพ
- กลุ่มเครื่องดื่ม มีผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ กาแฟสูตรต่างๆ สมูชชี น้ำแร่ น้ำผลไม้ เครื่องดื่มประเภทชาต่างๆ และเครื่องดื่มอื่นๆ



การจำหน่าย และช่องทางการจำหน่าย

ABP ใช้ช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้า ผ่านทางร้านของ ABP ทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันกว่า 43 สาขา โดยเป็นสาขาที่ ABP ลงทุน และเป็นผู้บริหารจัดการเองทั้งหมด โดยร้านขายสินค้าของโอ บอง แปงนั้นจะเป็นร้านขายสินค้าแบบเต็มรูปแบบ และโดยส่วนใหญ่จะมีขนาดประมาณ 50 ถึง 200 ตารางเมตร และมีที่นั่งรองรับได้ประมาณ 30 ที่นั่ง เพื่อรองรับกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของโอ บอง แปง คือ กลุ่มคนทำงาน นักท่องเที่ยว และนักธุรกิจจากต่างประเทศที่ย้ายมาทำงานในประเทศไทย โดยโอ บอง แปง จะเลือกทำเลที่ตั้งอยู่ในแหล่งย่านธุรกิจที่สำคัญ ห้างสรรพสินค้าชั้นนำ ไฮเอนด์ แมร์คเก็ต และโรงพยาบาล

เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการปฏิบัติงาน ปัจจุบัน โอ บอง แปง มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้นถึง 43 สาขาในประเทศไทย แบ่งเป็นสาขาในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลจำนวน 38 สาขา และสาขาในต่างจังหวัดอีก 5 สาขา รายชื่อสาขาทั้งหมดของ ABP มีดังนี้

- สาขาในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล

- | | |
|--------------------------------|--------------------------------------|
| 1. สยามพารากอน | 20. โรงพยาบาลสมิติเวช ศรีนครวิท |
| 2. เอ็มโพเรียม ทาวเวอร์ | 21. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ |
| 3. อาคารชิลลิก สีลม | 22. โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ อาคารใหม่ |
| 4. อาคารอันดุลราษฎร์ | 23. อาคารสินธาราทาวเวอร์ |
| 5. อาคารอ้อจីโอเหลียง | 24. อาคารเอ็มไทร์ไทย ออลซีซั่นส์เพลส |
| 6. หิสโก้ ทาวเวอร์ | 25. เจ อเวนิว ทองหล่อ |
| 7. เลครัชดาออฟฟิศ คอมเพล็กซ์ | 26. ดิ ออฟฟิส แอคเช่นทรัลเวิลด์ |
| 8. เช็นทรัล ปีนกela | 27. โรงพยาบาลพญาไท 2 |
| 9. โรงพยาบาลสมิติเวช สุขุมวิท | 28. โรงพยาบาลวิชัยุธ |
| 10. โลตัสพระราม 4 | 29. เช็นทรัลพลาซ่า แจ้งวัฒนะ |
| 11. โลตัสพระราม 3 | 30. โรงพยาบาลกรุงเทพคริสตีย์ |
| 12. สยามดิสคัฟเวอร์ เช็นเตอร์ | 31. หน้าพระลาน |
| 13. อาคารสารธรรมานี | 32. อาคารสีบุญเรือง |
| 14. สารชิตี้ทาวเวอร์ | 33. อาคารอาร์ เอส ยู ทาวเวอร์ |
| 15. เช็นทรัลชิตี้ พลาซ่า บางนา | 34. เอ็ม บี เค เช็นเตอร์ |
| 16. โรงพยาบาลกรุงเทพ | 35. พาราไดซ์ พาร์ค |
| 17. เอสบีพาร์ค พลาซ่า | 36. เดอะเดวิล แบงค์กอก สุขุมวิท 24 |
| 18. อาคารชั้นทาวเวอร์ | 37. เดอะไนน์ เนบอร์ชู้ด เช็นเตอร์ |
| 19. โรงพยาบาลเซนต์หลุยส์ | 38. มิลลี่ ราชดำเนิน |

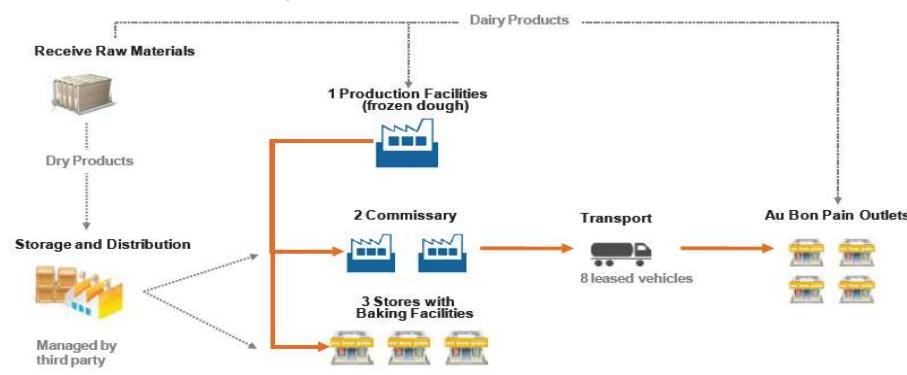
- สาขาในต่างจังหวัด

- | | |
|----------------------------------|------------------------------|
| 1. โรงพยาบาลกรุงเทพ พัทยา | 4. จังชีลอน ภูเก็ต |
| 2. ดิ อเวนิว พัทยา | 5. โอดี้นพลาซ่า บางลา ภูเก็ต |
| 3. รอยัล การ์เด้นส์ พลาซ่า พัทยา | |

กระบวนการบริหารจัดการการผลิตและกระจายสินค้า

วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1) อาหารสด เช่น ผัก ผลไม้สด และอาหารแช่แข็ง เช่น ปลาแช่แข็ง ไก่แช่แข็ง เป็นต้น 2) อาหารประเภทอื่นๆ ได้แก่ แป้งทำขนม ขนบัง ชา กาแฟ และเครื่องดื่มอื่นๆ โดย ABP มีโรงงานผลิต และโรงครัวทั้งหมด 3 แห่ง โดย 1 ใน 3 แห่งทำหน้าที่ผลิตแป้งโดยแช่แข็ง (Frozen dough) และอีก 2 แห่งเป็นโรงผลิตอาหารประเภทอื่นๆ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางผลิต และแจกจ่ายอาหาร ให้กับร้านขายสินค้า ซึ่ง ABP ได้เข้าร่วมตั้งไว้ทั้งหมด 8 คัน เพื่อใช้สำหรับกระจายสินค้าจากศูนย์กลางการผลิตไปยัง สาขาต่างๆ ในเขตกรุงเทพ และปริมณฑล ส่วนในเขตต่างจังหวัด ABP จะทำสัญญา กับบริษัทขนส่งเพื่อให้รับช่วงในการ ส่งสินค้า ซึ่งกระบวนการธุรกิจโดยรวมของ ABP สามารถแสดงได้ดังแผนภาพที่ 3

แผนภาพที่ 3 กระบวนการธุรกิจของ ABP



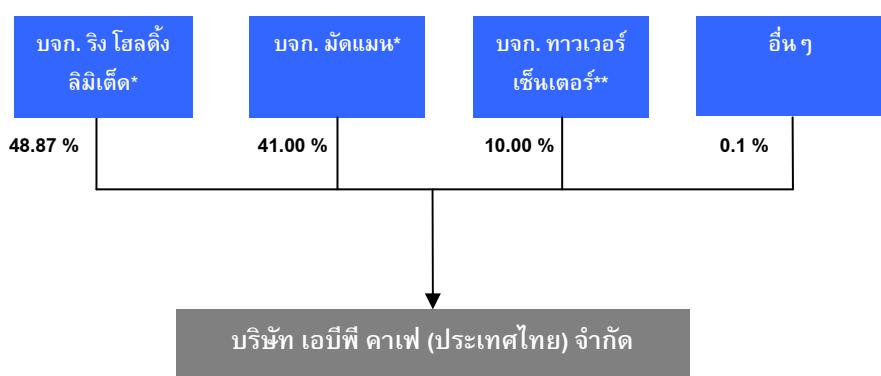
ณ 30 มิถุนายน 2554 ABP มีพนักงานรวมทั้งสิ้น 626 คน ประกอบด้วยลูกจ้างประจำ 501 คน และ ลูกจ้างชั่วคราว 125 คน ซึ่งสามารถแบ่งออกได้ดังนี้

	ลูกจ้างประจำ	ลูกจ้างชั่วคราว
พนักงานหน้าร้านขายสินค้า	364	125
พนักงานครัวส่วนกลาง	94	-
พนักงานที่สำนักงานใหญ่	43	-
รวมทั้งสิ้น	501	125

ที่มา: บริษัทเบ้าหมาย

2.2.2. โครงสร้าง และรายชื่อผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ ABP ก่อนทำธุกรรรม เป็นดังนี้



หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบจก. ริง โอลดิง ลิมิเต็ดและ MM คือ กลุ่มกองทุนเนวิส

** ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบจก. ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ คือ กลุ่มครอบครัวนฤทธลักษ์

ABP มีรายชื่อผู้ถือหุ้นตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2554 ดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
1	ริง โอลดิง ลิมิเต็ด	6,823,862	48.87
2	บริษัท มัดแม่น จำกัด	5,724,552	41.00

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
3	บริษัท ทาวเวอร์ เซ็นเตอร์ จำกัด	1,396,231	10.00
4	นาย นาเดิม ชาเรียร์ ชาลยานี	17,676	0.13
รวม		13,962,321	100.00

ที่มา: บริษัทเป้าหมาย

2.2.3. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2554 คณะกรรมการ ABP ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 6 คนดังนี้

- นาย วринทร์ นฤหล้า
- นาย เดวิด มาร์ติน โอลเอนด์
- น.ส. ใจทิพย์ กัญจนกุ
- นาย วิทิต วัฒนมะระ
- นาย เชมัวล์ ออง
- นาย สุรเดช นฤหล้า

2.2.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของ ABP มาจากยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม โดยในอดีตที่ผ่านมารายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหารถือเป็นรายได้หลักของ ABP ซึ่งโดยเฉลี่ยใน 5 ปีที่ผ่านมายอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์กลุ่มอาหารคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 ของยอดขายรวมในแต่ละปี แสดงในตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ยอดขายของ ABP แยกตามผลิตภัณฑ์

หน่วย: ล้านบาท	2549	%	2550	%	2551	%	2552	%	2553	%
อาหาร	213	66%	228	66%	253	66%	261	67%	275	66%
เครื่องดื่ม	109	34%	117	34%	131	34%	129	33%	141	34%
รวม	322	100%	345	100%	384	100%	390	100%	416	100%

ที่มา: บริษัทเป้าหมาย

2.2.5. ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

2.2.5.1. ตารางสรุปงบการเงิน

ข้อมูลสรุปงบดุล และงบกำไรขาดทุนของ ABP สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 สามารถแสดงได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
งบดุล			
สินทรัพย์หมุนเวียน	31.07	26.62	32.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	154.71	179.18	167.00
สินทรัพย์รวม	185.78	205.80	199.02

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม		
	2551	2552	2553
หนี้สินหมุนเวียน	63.26	56.93	50.92
หนี้สินไม่หมุนเวียน	0.16	35.50	35.50
หนี้สินรวม	63.42	92.43	86.42
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	139.62	139.62	139.62
ส่วนของผู้ถือหุ้น	122.36	113.37	112.60
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขายและบริการ	383.75	389.67	415.82
ต้นทุนขาย และต้นทุนการให้บริการ	144.61	148.50	158.07
กำไรขั้นต้น	239.15	241.17	257.74
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	241.03	252.67	261.46
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(1.88)	(11.50)	(3.72)
รายได้อื่น	2.77	2.94	3.78
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	32.10	27.38	40.04
ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย	31.22	35.94	39.99
กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	0.88	(8.56)	0.06
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.74	0.43	0.83
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	0.14	(8.99)	(0.77)
อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	62%	62%	62%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0%	N/A	N/A
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0%	N/A	N/A
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	0%	N/A	N/A
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.52	0.82	0.77

หมายเหตุ งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2551 และปี 2552 ตรวจสอบโดย บริษัท แกรนธ์ ร้อนดัน จำกัด

งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2553 ตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด

2.2.5.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2551 ABP มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 383.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 389.67 ล้านบาทในปี 2552 เที่ยบเท่ากับร้อยละ 1.54 และในปี 2553 เพิ่มอีกเป็น 415.82 ล้านบาท เที่ยบเท่ากับร้อยละ 6.71 โดยในปี 2552 ถึงแม้ว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวนหันจากต่างประเทศ และสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ แต่ ABP ยังคงสามารถเพิ่มยอดขายได้อีกร้อยละ 1.54 เนื่องมาจากการเปิดสาขาเพิ่ม และปรับปรุงสาขาต่างๆ ประกอบกับ ABP ได้ปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรในปี 2551 ส่วนในปี 2553 สถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศยังคงมีอย่างต่อเนื่อง sang ผลให้ร้านโอด บอง แห่งกว่า 24 สาขาต้องหยุดให้บริการในบริเวณที่มีการชุมนุมทางการเมือง และเหตุไฟไหม้ที่สาขาสยามสแควร์ ออย่างไรก็ตามการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิม (Same-store-sales Growth) เพิ่มสูงขึ้นและเปิดร้านใหม่อีก 3 สาขา ส่วนยอดหักเดือนปี 2554 ยอดขายของ ABP มีมูลค่า 236.66 ล้านบาท² ซึ่งเมื่อปรับเป็นทั้งปีเทียบกับปี 2553 พบว่ามีการเติบโตของยอดขายเทียบเท่าร้อยละ 13.83 เนื่องจากการเปิดสาขาเพิ่ม และการเติบโตของยอดขายต่อสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเช่นกัน สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของ ABP ในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 62

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้ชีวิตรีไฟร์ฟรอนท์ไซร์ อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณา EBITDA เท่ากับ 32.10 ล้านบาท 27.38 ล้านบาท และ 40.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) เท่ากับร้อยละ 8.36 ร้อยละ 7.03 และร้อยละ 9.63 ในปี 2551 – 2553 ตามลำดับ สำหรับงวดแรกเดือนปี 2554 ABP มี EBITDA เท่ากับ 33.36 ล้านบาท² คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ร้อยละ 14.10 โดยในปี 2552 ABP มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง เนื่องจาก ABP มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สูงขึ้น ซึ่งโดยส่วนใหญ่มาจากค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ค่าจ้าง เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานที่เพิ่มสูงขึ้นแต่ในปี 2553 ABP มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องมาจากในปี 2552 ABP ได้รีบ่มมาตรฐานการในการบริหารค่าใช้จ่ายต่างๆ รวมไปถึงปรับปรุงการบริหารจัดการ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารให้ลดต่ำลง จึงเริ่มนั่นผลในช่วงปีล่าม สำหรับค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีมูลค่าเท่ากับ 31.22 ล้านบาท 35.94 ล้านบาท และ 39.99 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องมาจากการจ่ายฝ่ายทุน (Capital Expenditure) ในส่วนอุปกรณ์มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นทุกปี โดยในปี 2551 มีมูลค่า 25.23 ล้านบาท เป็น 26.35 ล้านบาทในปี 2552 และ 28.41 ล้านบาทในปี 2553 ตามลำดับ ส่วนงวดแรกเดือนปี 2554 ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายมีมูลค่า 16.78 ล้านบาท² ทำให้ในช่วงระยะเวลา 3 ปีที่ผ่าน ABP มีกำไรสุทธิจาก 0.14 ล้านในปี 2551 นาทีเป็นผลขาดทุนสุทธิ 8.99 ล้านบาท ในปี 2552 และมีผลขาดทุนสุทธิลดลงเหลือ 0.77 ล้านบาท ในปี 2553 และในงวดแรกเดือนปี 2554 ABP กำไรสุทธิจำนวน 16.35 ล้านบาท² เนื่องมาจากการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และการเปิดร้านใหม่ ประกอบกับการปรับปรุงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งรวมไปถึงการเพิ่มประสิทธิภาพของครัวกางและโรงงานผลิต

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 ABP มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 199.02 ล้านบาท ลดลงจาก 205.80 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 โดยมีสาเหตุมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ ABP ไม่มีสินทรัพย์ถาวรที่เป็นอาคารหรือที่ดิน เนื่องจาก ABP เน้นการเช่าเป็นหลัก สินทรัพย์หมุนเวียนของ ABP ณ สิ้นปี 2553 ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสดและรายการที่ยังไม่ได้รับ ค่าความนิยม เงินมัดจำ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ในส่วนของหนี้สินรวมมีจำนวนทั้งสิ้น 86.42 ล้านบาท ลดลงจาก 92.43 ล้านบาทในปี 2552 ซึ่งเกิดจากการชำระเงินกู้ระยะสั้นคืนแก่ GD จำนวน 13.00 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่ของ ABP เป็นเงินกู้ยืมระยะยาวจาก GD จำนวน 35.50 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนของ ABP ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเจ้าหนี้การค้า เจ้าหนี้อื่นๆ และหนี้สินหมุนเวียนอื่นๆ ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียนของ GD คือเงินกู้ยืมระยะยาวจาก GD ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมมีมูลค่าทั้งสิ้น 112.60 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 113.37 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2552 ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนสะสมที่เพิ่มขึ้น โดยการเปลี่ยนแปลงของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของ ABP ในปี 2553 มีค่า 0.77 เท่า ในขณะที่ปี 2551 และปี 2552 ออยู่ที่ 0.52 และ 0.82 เท่า ตามลำดับ หากพิจารณาสภาพคล่องของธุรกิจโดยพิจารณาจากระยะเวลาชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า (Account Payable Days) พบว่ามีระยะเวลาที่ยาวนานที่สุดที่รายรับทั้งหมดโดยอยู่ในรูปของเงินสด นอกจากนี้ระยะเวลาจ่ายเงินสด (Cash Conversion Cycle) ติดลบ เนื่องจากปี 2551 – 2553 มีระยะเวลาจ่ายเงินสดติดลบ 15.9 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของธุรกิจของ ABP ที่อยู่ในเกณฑ์ดี

2.3. บริษัท มัดแม่น จำกัด

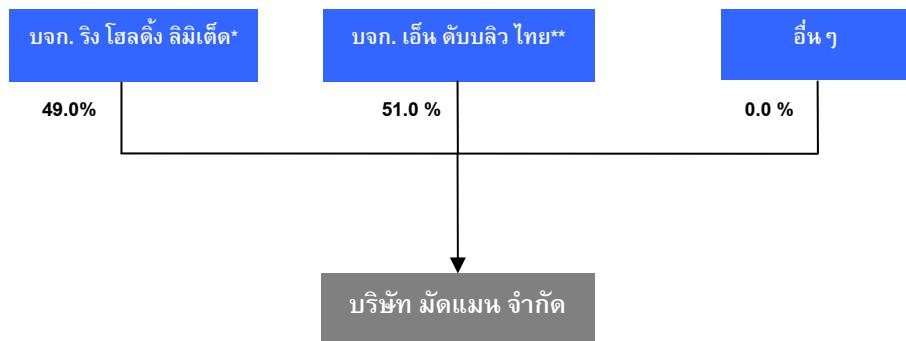
2.3.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

MM จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2549 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจประเภทต่างๆ (Holding company) ซึ่งในปัจจุบัน MM ได้ลงทุนใน GD และ ABP โดยถือหุ้นใน GD และ ABP คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ

² ที่มา: งบการเงินเพื่อผู้บัญชาติงวดแรกเดือนปี 2554 ของ ABP

2.3.2. โครงสร้าง และรายชื่อผู้ถือหุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ MM ก่อนทำธุรกรรม เป็นดังนี้



หมายเหตุ * ผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบจก. ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด คือ กลุ่มกองทุนเนวิส

** ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบจก. เอ็น ดับบลิว ไทย คือ บริษัท สยาม วัน จำกัด และ บจก.ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด

MM มีรายชื่อผู้ถือหุ้นตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2554 ดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
1	เอ็น ดับบลิว ไทย จำกัด	382,495	51.00
2	ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด	367,500	49.00
3	นาย บรรจง โสมโสรส	1	0.00
4	นาย รณชัย กฤชภูมิ	1	0.00
5	นาง วรพิมพ์ ประสิทธิ์สม	1	0.00
6	นาย วิทยา กิจาวิจิตร	1	0.00
7	นางสาว อรุณพร ประทักษ์การ	1	0.00
รวม		750,000	100.00

ที่มา: บริษัทเป้าหมาย

2.3.3. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2554 คณะกรรมการ MM ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 3 คนดังนี้

- นาย รณชัย กฤชภูมิ
- นาย เดวิด มาร์ติน ไอยแลนเดอร์
- น.ส. ใจทิพย์ กาญจนภู

2.3.4. โครงสร้างรายได้

รายได้หลักของ MM มาจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา ซึ่งคิดมาจากกร้อยละ 0.7 ของยอดขายที่ GD และ ABP ได้รับจากสาขาสยามแคร์ โดย MM ต้องให้บริการการให้คำปรึกษา การบริหารจัดการ ตามข้อตกลงของการให้บริการที่ปรึกษา โดยในปัจจุบันข้อตกลงดังกล่าวได้ยุติลงแล้ว เนื่องจากสาขาสยามแคร์ได้ปิดกิจการไป

นอกเหนือจากค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษา MM ยังมีรายได้อื่นๆ เช่น รายได้จากการเงินปันผล และรายได้จากการอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

2.3.5. ผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

2.3.5.1. ตารางสรุปงบการเงิน

ข้อมูลสรุปงบดุล และงบกำไรขาดทุนของ MM สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 สามารถแสดงได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
งบดุล			
สินทรัพย์หมุนเวียน	25.09	5.37	29.11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	366.99	330.98	322.78
สินทรัพย์รวม	392.08	336.34	351.89
หนี้สินหมุนเวียน	10.43	11.95	16.65
หนี้สินไม่หมุนเวียน	313.44	280.40	276.27
หนี้สินรวม	323.87	292.36	292.93
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	75.00	75.00	75.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	68.21	43.99	58.96
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการขายและบริการ	4.56	1.02	16.32
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	0.00	0.00	0.00
กำไรขั้นต้น	4.56	1.02	16.32
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7.25	5.67	5.66
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	(2.68)	(4.65)	10.66
รายได้อื่น	0.08	1.88	4.31
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	(1.88)	(21.46)	0.00
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	(4.48)	(24.23)	14.97
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.00	0.00	0.00
ภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00
กำไรสุทธิ	(4.48)	(24.23)	14.97

หมายเหตุ งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2551 ปี 2552 และ ปี 2553 ตรวจสอบโดย บริษัท แกรนท์ รอนดัน จำกัด

2.3.5.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

เนื่องจากธุรกิจหลักของ MM เป็น Holding Company รายได้จะอยู่ในรูปแบบเงินปันผลรับจากการลงทุนและรายได้ค่าที่ปรึกษา โดยในปี 2551 และปี 2552 รายได้ของ MM เท่ากับ 4.56 ล้านบาท และ 1.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าที่ปรึกษา แต่ในปี 2553 MM มีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 16.25 ล้านบาท เป็นรายได้จากเงินปันผล สำหรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานในปี 2551 ถึง 2553 มีจำนวน 7.25 ล้านบาท 5.67 ล้านบาท และ 5.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2552 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงจากปี 2551 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ

ค่าใช้จ่ายทางด้านกฎหมายและบัญชีที่ลดลง นอกจากราย MM มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2551 จำนวน 4.48 ล้านบาท เนื่องจากค่าบริหารจัดการที่เพิ่มสูงขึ้น ส่วนปี 2552 มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 24.23 ล้านบาท สาเหตุมาจากบริษัท โกลเด้น ฟู้ด เซอร์วิส จำกัด ได้ปิดตัวลงซึ่งเป็นบริษัทที่ MM ได้ลงทุนไว้ ทำให้บริษัทดังบันทึกขาดทุนจากการลงทุนจำนวน 21.46 ล้านบาท ต่อมาในปี 2553 MM มีกำไรสุทธิเท่ากับ 14.97 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 MM มีสินทรัพย์รวม จำนวน 351.89 ล้านบาท โดยสินทรัพย์หลักเป็น เงินลงทุน ในบริษัท ABP และ GD คิดเป็นร้อยละ 91.73 ของสินทรัพย์ทั้งหมด นอกจากราย MM มีโครงสร้างเงินทุนซึ่งประกอบด้วยหนี้สินรวม จำนวน 292.93 ล้านบาท โดยหนี้สินหลัก คือ เงินกู้ยืมจากบริษัท ริง ไฮลั่ง ลิมิเต็ด คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.32 และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 58.96 ล้านบาท

2.4. ภาพรวมอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม

อุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีความสำคัญโดยตรงกับสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย เพราะความเชื่อมั่น พฤติกรรม และแนวโน้มการใช้จ่าย ของผู้บริโภคนั้น ขึ้นอยู่กับสถานภาพทางการเงิน และความพร้อมในการใช้จ่าย นอกจากนี้ปัจจัยทางด้านต้นทุนในการประกอบธุรกิจที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนค่าใช้จ่ายทางด้านอาหาร ซึ่งถือเป็นต้นทุนหลัก ทำให้ผู้ประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมด้านอาหาร และเครื่องดื่มต้องเร่งปรับตัวเพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินต่อไปได้ภายใต้สถานการณ์ตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป ในปีที่ผ่านมาเศรษฐกิจไทยได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปัญหาความชัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศ ปัญหาอุทกภัยในหลายพื้นที่ของประเทศไทย เป็นต้น แต่ผลกระทบของปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยไม่นานนัก ดังจะเห็นได้จากการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 7.8 ในปี 2553 ในขณะที่ปี 2552 นั้น GDP ลดลงร้อยละ 2.3 และในปี 2554 คาดการแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่า GDP จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9

จากข้อมูลการสำรวจภาวะเศรษฐกิจและสังคมของครัวเรือน 2553 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 สำนักงานสถิติแห่งชาติ พบว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 ครัวเรือนทั่วประเทศมีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยเดือนละ 17,861 บาท โดยในจำนวนนี้แบ่งเป็นค่าใช้จ่ายด้านอาหาร และเครื่องดื่มร้อยละ 32.8 ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายสูงสุดเป็นอันดับแรกของแต่ละครัวเรือน เมื่อเปรียบเทียบค่าใช้จ่ายของครัวเรือนทั่วประเทศตั้งแต่ปี 2551 ถึง ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2554 พบว่าค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการอุปโภค บริโภค โดยเฉพาะค่าอาหารและเครื่องดื่มถือเป็นค่าใช้จ่ายอันดับแรกมาโดยตลอด

นอกจากนี้ จากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ในเดือนมกราคม 2554 ธุรกิจภัตตาคารร้านขายอาหาร เป็นธุรกิจที่มีมูลค่าการจดทะเบียนเพิ่มทุนสูงสุด โดยมีจำนวนการจดทะเบียนเพิ่มทุน 14 ราย และมีมูลค่าทุนที่เพิ่ม 20,038 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33 ของมูลค่าทุนที่เพิ่มทั้งหมด ธุรกิจภัตตาคาร ร้านขายอาหาร ที่ยังดำเนินกิจการอยู่ทั่วประเทศ มีจำนวนทั้งสิ้น 7,107 ราย ทุนจดทะเบียน 49,725 ล้านบาท โดยจังหวัดที่มีธุรกิจภัตตาคาร ร้านขายอาหารส่วนใหญ่ จะมีสถานประกอบการตั้งอยู่ในจังหวัดที่เป็นแหล่งท่องเที่ยวสำคัญของประเทศไทย เพื่อรองรับการให้บริการกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 แสดง 10 จังหวัดแรก ที่มีธุรกิจภัตตาคาร ร้านขายอาหารสูงสุด

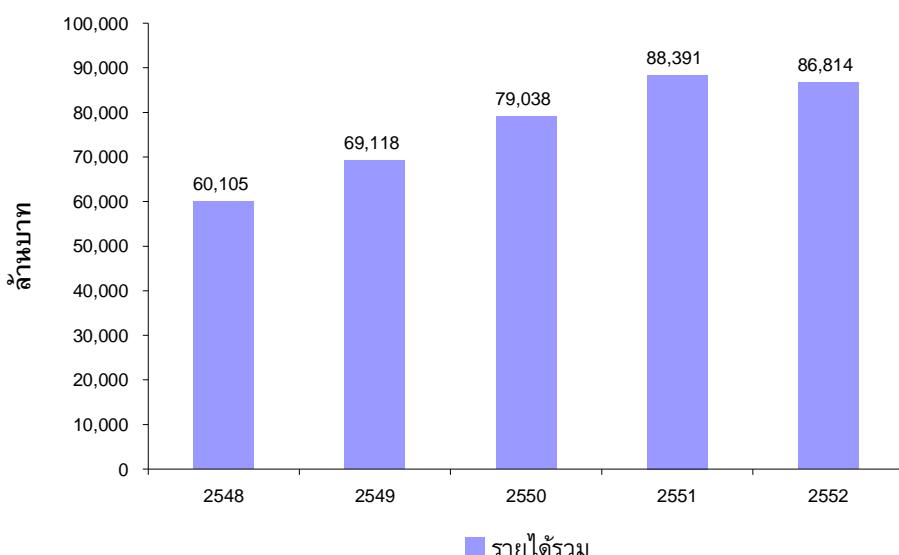
อันดับ	จังหวัด	จำนวน (ราย)	%	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	%
1	กรุงเทพมหานคร	3,082	43.4	16,592	33.4
2	ชลบุรี	1,210	17.0	3,515	7.1
3	ภูเก็ต	780	11.0	2,456	4.9
4	สุราษฎร์ธานี	718	10.1	2,098	4.2

อันดับ	จังหวัด	จำนวน (ราย)	%	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	%
5	เชียงใหม่	237	3.3	529	1.1
6	ประจวบคีรีขันธ์	150	2.1	268	0.5
7	นนทบุรี	141	2.0	919	1.8
8	สมุทรปราการ	92	1.3	582	1.2
9	ปทุมธานี	79	1.1	213	0.4
10	กรุงเทพมหานคร	77	1.1	220	0.4
11	อินจู	541	7.6	22,333	44.9
	รวมทั้งสิ้น	7,107	100.0	49,725	100.0

ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

รายได้รวม ของธุรกิจภัตตาคาร ร้านอาหารและเครื่องดื่ม โดยอ้างอิงจากฐานข้อมูลของบริษัท บิชิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) มีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องจาก 60,105 ล้านบาท ในปี 2548 ไปเป็น 88,391 ล้านบาท ในปี 2551 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ร้อยละ 13.7 และในปี 2552 ธุรกิจภัตตาคาร ร้านอาหารและเครื่องดื่ม มีรายได้รวมลดลงเหลือ 86,814 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ร้อยละ 1.8 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการณ์ทางการเมืองในประเทศ และวิกฤตการณ์ทางการเงินในหลายประเทศทั่วโลก โดยแผนภาพที่ 4 แสดงรายได้รวมของธุรกิจภัตตาคาร ร้านอาหารและเครื่องดื่ม

แผนภาพที่ 4 แสดงรายได้รวมของธุรกิจภัตตาคาร ร้านอาหารและเครื่องดื่ม



ที่มา: ฐานข้อมูลของบริษัท บิชิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)

กระทรวงพาณิชย์ แบ่งประเภทร้านอาหารออกเป็น 4 แบบ โดยจำแนกตามการออกแบบตกแต่งเป็นหลัก ได้แก่

- ร้านอาหารระดับหรู (fine dining) เป็นร้านที่มีการออกแบบตกแต่งอย่างประณีต สวetyam ใช้วัสดุและอุปกรณ์ราคาแพง จัดอาหารอย่างหรู มีการบริการระดับ 5 ดาว

2. ร้านอาหารระดับกลาง (casual dining) เป็นร้านที่มีการออกแบบตกแต่งแบบพอเหมาะสมควร เน้นบรรยากาศแบบสบายๆ เป็นกันเอง ราคาอาหารระดับปานกลาง พนักงานบริการแบบเป็นกันเอง ไม่มีพิธีกร
3. ร้านอาหารทั่วไป (fast dining) เป็นร้านที่มีการออกแบบตกแต่งแบบเรียบง่าย สะดวก รวดเร็ว ทันสมัย เน้นบริการอาหารจากคนด่วน มีรายการอาหารจำกัดและสามารถหมุนเวียนลูกค้าได้ในปริมาณมาก
4. ร้านริมนาทวี (kiosk) เป็นร้านที่มีการออกแบบตกแต่งแบบง่ายๆ เน้นอาหารจากเดียว สามารถปรุงได้ง่ายและรวดเร็ว โดยเป็นธุรกิจขนาดย่อมที่มีเจ้าของร้านเป็นพ่อครัวเอง

GD และ ABP เป็นธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน (quick service restaurant) จึงนำจะถูกจัดกลุ่มอยู่ในร้านอาหารทั่วไป (fast dining) โดย GD และ ABP เป็นบริษัทที่ติดอยู่ในบริษัทที่มีรายได้รวมสูงสุด 50 บริษัทแรกของธุรกิจภาคการ ร้านอาหารและเครื่องดื่ม อ้างอิงจากฐานข้อมูลของบริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) โดยในปี 2552 นั้น GD และ ABP มีรายได้ 659 ล้านบาท และ 393 ล้านบาท ที่ จัดอยู่ในอันดับที่ 16 และ 25 ตามลำดับ จากบริษัทที่อยู่ในธุรกิจนี้ในปีนั้น จำนวนทั้งสิ้น 4,618 ราย

2.5. สุปสระสำคัญของสัญญา

2.5.1. บริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด

2.5.1.1. Multiple License Agreement ("MLA") รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมทั้งหมด

คู่สัญญา	<ul style="list-style-type: none"> — Dunkin' Donuts Franchised Restaurant LLC ("เจ้าของใบอนุญาต") — GD ("ผู้ได้รับอนุญาต")
วันที่ทำสัญญา	10 มีนาคม พ.ศ. 2524
วัตถุประสงค์	ให้สิทธิ์แก่ผู้ได้รับอนุญาตสามารถดำเนินธุรกิจดังกัน โฉนดในประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ดังกัน โฉนดของ หรือสามารถมอบช่วงสิทธิ์ให้แก่บุคคลอื่นได้โดยต้องเป็นไปตามเงื่อนไขที่ได้กำหนดไว้
รายละเอียดที่สำคัญของสัญญา	<ol style="list-style-type: none"> 1. เจ้าของใบอนุญาตให้สิทธิ์แก่ผู้ได้รับอนุญาตในการดำเนินธุรกิจดังกัน โฉนดในประเทศไทยเป็นระยะเวลา 20 ปี นับแต่วันที่ทำสัญญา* 2. ผู้ได้รับอนุญาตได้รับสิทธิ์ดำเนินธุรกิจดังกัน โฉนดสาขาละ 20 ปี และสามารถต่ออายุสัญญาได้อีก 20 ปี ตามที่เจ้าของใบอนุญาตและผู้ได้รับอนุญาตตกลงกัน 3. ในการปิดสาขาใหม่แต่ละครั้งจะต้องได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร จากผู้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อน 4. GD ต้องขยายสาขาใหม่ทุกปีอย่างน้อยตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในสัญญา 5. เจ้าของใบอนุญาตจะไม่ให้ใบอนุญาตแก่ผู้อื่นให้ดำเนินธุรกิจดังกัน โฉนดในประเทศไทย ถ้า GD ยังสามารถขยายสาขา และดำเนินธุรกิจได้ตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้

หมายเหตุ : * สิทธิตามข้อ 1 ได้สิ้นสุดลงแล้วตั้งแต่ปี 2544 แต่ที่ผ่านมาสัญญาฉบับนี้ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมมาแล้ว 3 ครั้ง (ครั้งล่าสุดเมื่อปี 2552) ดังนั้นผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายได้ให้ความเห็นว่าเจ้าของใบอนุญาตมีความประسن์ให้สิทธิ์แก่ผู้ได้รับอนุญาตตามสัญญาฉบับนี้โดยไม่กำหนดระยะเวลาสิ้นสุด นอกจากนี้ในการท่าราชการครั้งนี้ บริษัทฯ อุยร่าห่วงการแก้ไข MLA ถือเป็นครั้งที่ 4 ซึ่งจะลงนามกันภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา จึงยังคงได้รับสิทธิ์ในการดำเนินธุรกิจดังกันต่อไป ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนการทำรายการ ภายหลังจากที่ผู้ขายได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับแล้วให้ถือว่า MLA ยังมีผลบังคับอยู่ต่อไป

2.5.1.2. สัญญาเช่าพื้นที่

ร้านค้าของ GD ทั้งหมดอยู่ภายใต้รูปแบบการทำสัญญาเช่าทั้งสิ้น โดยสัญญาเช่าส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าระยะสั้น มีอายุสัญญาไม่เกิน 3 ปี และชำระค่าเช่าเป็นรายเดือนตามรายละเอียดที่แตกต่างกันของแต่ละสัญญา โดยสามารถจำแนกสัญญาเช่าได้ 2 กลุ่มดังนี้

1. สัญญาเช่าที่มีการกำหนดอัตราค่าเช่าตามสัดส่วนของยอดขายรวมแต่ละเดือน (Revenue Sharing) โดยอัตราค่าเช่าของแต่ละสัญญามีความแตกต่างกันตามแต่ระบุไว้ในสัญญา เช่น

- มีการกำหนดอัตราค่าเช่าเป็นแบบอัตราภารกิจตามยอดขายที่เปลี่ยนแปลงไป
- มีการกำหนดอัตราค่าเช่าขั้นต่ำที่จะต้องชำระในแต่ละเดือน ซึ่งอาจจะกำหนดเป็นอัตราค่าเช่าขั้นต่ำเป็นจำนวนคงที่ หรือคิดตามสัดส่วนของพื้นที่ให้เช่า
- มีการกำหนดค่าเช่าในอัตราที่แตกต่างกันในแต่ละปีที่เช่า

2. สัญญาเช่าแบบคิดค่าเช่าในอัตราคงที่ โดยอัตราค่าเช่าของแต่ละสัญญามีความแตกต่างกันตามแต่จะตกลงกัน และระบุไว้ในสัญญา ได้แก่ การกำหนดค่าเช่าในอัตราที่แตกต่างกันในแต่ละปีที่เช่า และการกำหนดอัตราค่าเช่าคิดตามสัดส่วนของพื้นที่ให้เช่า

2.5.2. บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด

2.5.2.1. Master Franchise Agreement

คู่สัญญา	<ul style="list-style-type: none"> — ABP Corporation ("ผู้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้า") — ABP ("ผู้ได้รับสิทธิ์")
วันที่ทำสัญญา	1 เมษายน พ.ศ. 2549
อายุของสัญญา	28 ปีนับตั้งแต่วันที่มีการทำสัญญา
วัตถุประสงค์	<ol style="list-style-type: none"> ให้ผู้ได้รับสิทธิ์มีสิทธิ์ในการก่อตั้ง และดำเนินธุรกิจร้านโอ แบง แบง ด้วยตัวเอง ซึ่งรวมถึงสาขาที่เปิดแล้วในประเทศไทย และได้รับการโอนมาจากบริษัท รอยัล เอบีพี จำกัด อนุญาตให้บุคคลที่สามได้รับสิทธิ์ในการก่อตั้ง และดำเนินธุรกิจภายใต้ระบบการผลิต และการกระจายผลิตภัณฑ์อาหารต่างๆ รวมถึงเครื่องหมายการค้า "Au Bon Pain"
รายละเอียดที่สำคัญของสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> ในการเปิดสาขาใหม่แต่ละครั้งจะต้องได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากผู้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อน ร้านสาขาของโอ บอง แบงที่ดำเนินการโดยบุคคลที่สามที่ได้รับสิทธิ์ตามสัญญาฉบับนี้จะต้องทำสัญญากับผู้ได้รับสิทธิ์แยกอีกฉบับ โดยสัญญาดังกล่าวจะมีอายุ 9 ปี และต่ออายุได้อีก 9 ปี ความตุ่มครองทางอาณาเขต <ul style="list-style-type: none"> ผู้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าจะไม่ดำเนินธุรกิจ หรือให้สิทธิ์บุคคลอื่นๆ นอกเหนือจากผู้ได้รับสิทธิ์ในการดำเนินธุรกิจสาขาต่างๆ ของ โอ บอง แบงภายใต้กฎหมายในประเทศไทยที่ระบุไว้ในกำหนดเวลาในสัญญา ถ้าผู้ได้รับสิทธิ์ไม่สามารถเปิดขยายสาขาได้ตามจำนวนขั้นต่ำที่

	<p>ระบุไว้เป็นระยะเวลา 2 ปีติดต่อกันไม่ว่าด้วยเหตุผลใดๆ ก็ตาม ยกเว้น สงคราม ภัยธรรมชาติ หรือ วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจ ขั้นรุนแรงที่ส่งผลกระทบต่อทั้งประเทศ หรือตามแต่ที่ผู้เป็น เจ้าของเครื่องหมายการค้าจะเห็นสมควร ผลที่เกิดขึ้นมีดังนี้</p> <p>2.1. ผู้ได้รับสิทธิจะสูญเสียความคุ้มครองทางอาญาเขตโดย อัตโนมัติ</p> <p>2.2. ผู้เป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้ามีสิทธิที่จะดำเนินธุรกิจ หรือให้สิทธิผู้อื่นดำเนินธุรกิจโดย บอง แบ่งรายในอาณา เขต และข้อกำหนดของสัญญา</p>
--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2.5.2.2. สัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัท

คู่สัญญา	ABP ("ลูกหนี้") GD ("ผู้ให้กู้")
วันที่ทำสัญญา	29 กันยายน พ.ศ. 2549
อายุของสัญญา	6 ปี
จำนวนเงิน	35,500,000 บาท
ดอกเบี้ย	2% ต่อปี
ดอกเบี้ยการณ์ผิดนัดชำระ	3% ต่อปี
การผ่อนชำระ	ดอกเบี้ย ชำระทุกวันสุดท้ายของเดือนมีนาคม มิถุนายน กันยายน และ ^{รั้นวาน} ของทุกปี <u>เงินต้น</u> ชำระคืนครั้งเดียววันที่ 29 กันยายน พ.ศ. 2555

2.5.3. บริษัท มัดแม่น จำกัด

2.5.3.1. สัญญาการแต่งตั้งหุ้นส่วนทั่วไป (General Partner Appointment Agreement)

คู่สัญญา	MM ("บริษัทจัดการลงทุน") บริษัท ริง โอลดิง จำกัด ("บริษัทจัดการลงทุน") Navis Asia Fund, LP IV ("กองทุน") Navis Asia Partners Ltd ("หุ้นส่วนทั่วไป")
วันที่ทำสัญญา	2 มกราคม พ.ศ. 2550
วัตถุประสงค์	กองทุนแต่งตั้ง Navis Asia Partners Ltd เพื่อปฏิบัติหน้าที่หุ้นส่วนทั่วไป (General Partner) โดยหน้าที่หลักคือแต่งตั้งเจ้าหน้าที่ที่มีความเชี่ยวชาญ นำบริหารจัดการการลงทุนของกองทุน บริการที่หุ้นส่วนทั่วไปให้บริการจะ เป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทจัดการลงทุนที่กองทุนเป็นเจ้าของ
อายุของสัญญา	จนกว่าบริษัทจัดการลงทุนจะถูกทำให้ยกเลิกกิจการ หรือปิดตัวลง
ค่าธรรมเนียม	กองทุนชำระค่าธรรมเนียมแก่หุ้นส่วนล่วงหน้าทุกครึ่งปีรายใน 45 วันนับ จากวันที่ตามใบแจ้งค่าบริการ บริษัทจัดการลงทุนจะชำระค่าธรรมเนียมที่ เรียกเก็บจากหุ้นส่วนคืนให้แก่กองทุนตามขนาดการลงทุนซึ่งคิดจากสัดส่วน ของขนาดการลงทุนทั้งหมด หากมีการผิดนัดชำระหนี้จะคิดดอกเบี้ยใน อัตรา้อยละ 10 ต่อปี

หมายเหตุ : ในสัญญาซื้อขายระบุเป็นเงื่อนไขให้ยกเลิกสัญญานี้

2.5.3.2. สัญญาเงินกู้

คู่สัญญา	MM ("ผู้กู้") บริษัท ริง โอลดิง จำกัด ("ผู้ให้กู้")
วันที่ทำสัญญา	30 มีนาคม พ.ศ. 2549
อายุของสัญญา	ไม่ระบุขั้นตอนอยู่กับผู้ให้กู้
จำนวนเงิน	97,000,000 บาท
ดอกเบี้ย	0% ต่อปี
การผ่อนชำระ	การชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทางสาม โดยอาจจะต้องชำระทั้งจำนวน หรือเพียงบางส่วนก่อน
ยอดเงินกู้คงเหลือ	97,000,000 บาท*

หมายเหตุ : *ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการที่จัดทำขึ้นโดยผู้เชี่ยวชาญทางด้านบัญชี

2.5.3.3. สัญญาเงินกู้

คู่สัญญา	MM ("ผู้กู้") บริษัท ริง โอลดิง จำกัด ("ผู้ให้กู้")
วันที่ทำสัญญา	5 เมษายน พ.ศ. 2549
อายุของสัญญา	ไม่ระบุขั้นตอนอยู่กับผู้ให้กู้
จำนวนเงิน	182,622,462.44 บาท
ดอกเบี้ย	0% ต่อปี
การผ่อนชำระ	การชำระคืนเงินกู้ยืมเมื่อทางสาม โดยอาจจะต้องชำระทั้งจำนวน หรือเพียงบางส่วนก่อน
ยอดเงินกู้คงเหลือ	121.85 ล้านบาท*

หมายเหตุ : *ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการที่จัดทำขึ้นโดยผู้เชี่ยวชาญทางด้านบัญชี

2.5.3.4. สัญญาเงินกู้

คู่สัญญา	MM ("ผู้กู้") บริษัท ริง โอลดิง จำกัด ("ผู้ให้กู้")
วันที่ทำสัญญา	29 มกราคม พ.ศ. 2551
อายุของสัญญา	ไม่เกิน 5 ปีนับจากวันที่ทำสัญญา
จำนวนเงิน	1,000,000 เหรียญสหรัฐ
ดอกเบี้ย	0% ต่อปี
การผ่อนชำระ	ชำระคืนเงินกู้ยืม 1 ปีแต่ไม่เกิน 5 ปีนับจากวันที่ทำสัญญา
ยอดเงินกู้คงเหลือ	1,000,000 เหรียญสหรัฐ* (หรือคิดเป็นมูลค่า 30.296 ล้านบาท)**

หมายเหตุ : * ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ตามรายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการที่จัดทำขึ้นโดยผู้เชี่ยวชาญทางด้านบัญชี

** จำนวนโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน 30.296 บาทต่อ 1 เหรียญสหรัฐ ตามรายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการที่จัดทำขึ้นโดยผู้เชี่ยวชาญทางด้านบัญชี

หากคำนวณยอดเงินกู้ยืมคงเหลือของ MM จาก ริง โอลดิง ลิมิเต็ด จากสัญญาข้างต้นพบว่ามียอดคงเหลือจำนวน 249.15 ล้านบาท ซึ่งมีผลต่างประมาณ 0.25 ล้านบาทจากมูลค่าทางบัญชีที่มีจำนวน 249.39 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจากผู้เชี่ยวชาญทางบัญชีได้รับข้อมูลที่จำกัดในการจัดทำรายงานการตรวจสอบข้อมูลกิจการ โดยที่เงินกู้ยืมในส่วนนี้จะถูกชำระคืนให้กับทาง ริง โอลดิง ลิมิเต็ด ในวันที่ทำการตามสัญญาซื้อขายหุ้น

3. รายละเอียดบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

3.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ") ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2519 และเป็นบริษัทมหาชนเมื่อปี 2537 ประกอบกิจการประกอบคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ บริษัทฯ ในฐานะนายคลังสินค้าจึงสามารถประกอบในประวัติสินค้าและใบรับของคลังสินค้าให้แก่ผู้ฝากสินค้าได้ ซึ่งผู้ฝากสินค้าสามารถนำไปเป็นหลักประกันในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินได้ด้วย และในปี 2538 บริษัทฯ ได้เปิดให้บริการกิจกรรมเก็บเอกสารบรรจุกล่อง/แพ็ค โดยใช้อุปกรณ์คลังสินค้ามาตรฐานเดิมของบริษัทฯ ทำการก่อสร้างโครงเหล็กขนาดใหญ่พร้อมชั้นเหล็กที่แข็งแรงสำหรับรองรับและจัดวางกล่องเอกสารได้อย่างเป็นระเบียบ และได้พัฒนาระบบการจัดเก็บเอกสารโดยนำระบบ AS/RS (AUTOMATED STORAGE AND RETRIEVAL SYSTEMS) พร้อมระบบ BARCODE และ COMPUTER มาใช้งานการจัดเก็บและค้นหาเอกสารได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากบริการตามที่ได้กล่าวมาข้างต้นบริษัทฯ ยังมีบริการห้องควบคุมอุณหภูมิที่ +20°C ถึง +25°C คงความชื้นสัมพัทธ์ที่ 40% ถึง 50% ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อกีบสีอิเล็กทรอนิกส์ หรือสินค้าที่มีความจำเป็นต้องเก็บในห้องควบคุมอุณหภูมิตัว

แต่เนื่องด้วยกิจกรรมคลังสินค้ามีข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจมาก กล่าวคือ รับฝากได้เฉพาะสินค้าเท่านั้น หรือการให้เช่าคลังสินค้าทำได้เพียงบางส่วนและต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานราชการก่อนจึงจะให้เช่าได้ หรือการนำเงินไปลงทุนมีข้อจำกัดและข้อห้ามหลายประการ ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถขยายธุรกิจหรือนำเงินไปลงทุนในธุรกิจอื่นได้ตามสภาวะหรือแนวโน้มทางเศรษฐกิจหรือตามสถานะและความสามารถของบริษัทฯ ดังนั้นเพื่อให้เกิดความยืดหยุ่นและความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ บริษัทฯ จึงได้เลิกประกอบธุรกิจประเภทกิจกรรมคลังสินค้ารับอนุญาตและก่อตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เอส เอส ที คลังสินค้า จำกัด ขึ้นเพื่อประกอบกิจกรรมคลังสินค้ารับอนุญาตแทนตั้งแต่เดือนตุลาคม 2552 เป็นต้นไป โดยบริษัทฯยังคงดำเนินธุรกิจทำเที่ยบเรือเดินทะเล ให้เช่าพื้นที่คลังสินค้า ให้บริการจัดการบริหารสต็อกสินค้า และบริการรับฝากเอกสารอยู่

หลังจากนั้นในเดือนสิงหาคม 2552 บริษัทฯ ได้ยื่นข้อเสนอต่อธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งเพื่อขอซื้อสินทรัพย์หรือสมรสิทธิ์ความเป็นเจ้าหนี้ของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ซึ่งเป็นลูกหนี้รายหนึ่งของธนาคาร ต่อมาในเดือนกุมภาพันธ์ 2553 บริษัทฯ ได้ลงนามในฐานะ "ผู้ร่วมลงทุน" ในสัญญาการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ระหว่างบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ("IE") และธนาคารดังกล่าว และในระหว่างปี 2553 บริษัทฯ ได้ทำมันทึกข้อตกลงกับ IE เพื่อการดำเนินกิจการผลิตน้ำมันพืชในระหว่างที่บริษัทดังกล่าวถือหุ้นในกระบวนการพื้นฟูกิจการ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบในการจัดทำหนี้น้ำมันพืช ส่วน IE จะเป็นผู้จัดทำหนี้ภายใต้เงื่อนไขถ้วนเหลืองและผลิตภัณฑ์ผลผลิตได้อีกห้าหมื่นโดยผลกำไร (ขาดทุน) รวมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานห้าหมื่นนี้จะแบ่งฝ่ายละเท่าๆ กัน และในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2554 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

3.2. รายชื่อผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ตามบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นล่าสุด วันที่ 18 พฤษภาคม 2554 ดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% หุ้น
1	นายศุภสิทธิ์ สุขนินทร์	30,763,421	25.42
2	นางอินทิรา สุขนินทร์	14,560,010	12.03
3	นายศุภชัย สุขนินทร์	12,452,020	10.29
4	นายจำรัส ชินธรรมมิตร	8,000,000	6.61
5	น.ส.ดวงดาว ชินธรรมมิตร	6,901,421	5.7
6	น.ส.ดวงแข ชินธรรมมิตร	6,871,250	5.68
7	นายสมชาย ชินธรรมมิตร	3,904,000	3.23
8	นางกมลี ปัจฉิมสวัสดิ์	3,740,200	3.09
9	น.ส.กมลฤทธิ์ ปัจฉิมสวัสดิ์	3,570,000	2.95
10	นางมนหนาธ แต้มศิริชัย	3,270,000	2.70
รวม		94,032,322	77.70

ที่มา: Setsmart

ผู้ถือหุ้น 10 รายแรกถือหุ้นรวมกันคิดเป็นร้อยละ 77.70 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว ทั้งหมด 121,000,000 หุ้น

3.3. รายชื่อกรรมการ และผู้บริหาร

ณ วันที่ 29 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีรายชื่อคณะกรรมการ ดังนี้

	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย แก้วขาวัญ วัชโกรหัย	ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ
2	นาย ศุภสิทธิ์ สุขนินทร์	ประธานกรรมการบริหาร
3	นาย สัมฤทธิ์ ตันติเดลากุล	กรรมการผู้จัดการ
4	นาย บิลล์ชัย ประดับพงศ์	กรรมการ
5	นาง อินทิรา สุขนินทร์	กรรมการ
6	น.ส. ดวงดาว ชินธรรมมิตร	กรรมการ
7	น.ส. ดวงแข ชินธรรมมิตร	กรรมการ
8	นาย สมโภชน์ อินทราฤกุล	ประธานกรรมการตรวจสอบ
9	นาย สุรพงษ์ ไพรสิรพัฒนพงษ์	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
10	นาง จิตรา ถาวรະ	กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: Setsmart

3.4. โครงสร้างรายได้

รายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมาจากการขาย 3 ส่วน คือ การให้บริการคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ การให้บริการอื่นๆ และการขายน้ำมันพืช โดยในช่วงหลายปีที่ผ่านมารายได้หลักจะมาจากค่าธรรมเนียมฝ่ากสินค้าซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 ของยอดขายรวมของธุรกิจการให้บริการคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ แต่ในปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้เพิ่มเติมจากธุรกิจน้ำมันพืช คิดเป็นมูลค่าประมาณ 71.3 ล้านบาท ซึ่งแสดงได้ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ยอดขายของบริษัทฯ แยกตามผลิตภัณฑ์ และบริการ

หน่วย : ล้านบาท	2549	%	2550	%	2551	%	2552	%	2553	%
ค่าธรรมเนียมฝ่ากสินค้า	90.7	68%	94.4	65%	107.6	62%	115.3	61%	121.7	46%
ค่าเช่าคลังสินค้า	32.8	24%	41.5	28%	50.5	29%	57.6	31%	54.7	21%
ค่าธรรมเนียมบริการ	10.5	8%	9.7	7%	14.2	8%	15.8	8%	18.5	7%
รายได้จากการขายน้ำมันพืช	-	-	-	-	-	-	-	-	71.3	27%
รวม	134.0	100%	145.5	100%	172.4	100%	188.7	100%	266.2	100%

ที่มา: บริษัทฯ

3.5. ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

3.5.1. ตารางสรุปงบการเงินของบริษัทฯ

ข้อมูลสรุปงบดุล และงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 และสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 สามารถแสดงได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			งวดเก้าเดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน	
	2551	2552	2553	2553	2554
งบดุล					
สินทรัพย์หมุนเวียน	26.65	26.08	426.93	405.50	667.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	617.17	689.96	1,366.57	1,338.28	2,432.67
สินทรัพย์รวม	643.83	716.04	1,793.50	1,743.78	3,100.05
หนี้สินหมุนเวียน	89.49	186.87	93.71	133.69	391.32
หนี้สินไม่หมุนเวียน	17.00	5.00	540.22	486.95	1,378.66
หนี้สินรวม	106.49	191.87	633.93	620.65	1,769.98
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	121.00	121.00	121.00	121.00	121.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น	537.33	524.17	1,159.57	1,123.13	1,330.08
งบกำไรขาดทุน					
รายได้จากการขายและบริการ	172.79	188.89	266.54	164.23	280.47
ต้นทุนขายและต้นทุนการให้บริการ	84.79	86.57	160.62	85.00	206.47
กำไรขั้นต้น	87.99	102.32	105.92	79.23	74.01
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	28.63	32.08	52.12	38.30	79.61

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			งวดเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน	
	2551	2552	2553	2553	2554
กำไรจากการดำเนินงาน	59.37	70.24	53.80	40.93	(5.60)
รายได้อื่น	6.16	7.67	29.66	17.29	460.86
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	65.52	77.91	83.46	58.22	455.26
ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายทางการเงิน	5.20	3.52	16.04	9.41	21.81
ภาษีเงินได้	15.22	19.28	16.27	11.97	127.92
กำไรสุทธิ	45.10	55.10	51.15	36.84	305.54
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	121.00	116.04	114.55	114.14	118.03
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.37	0.47	0.44	0.32	2.59
งบกระแสเงินสด					
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	95.31	106.69	72.58	68.49	(74.93)
เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(52.52)	(114.70)	(481.50)	(310.81)	60.50
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(44.73)	7.43	418.74	407.08	26.39
อัตราส่วนทางการเงิน					
อัตรากำไรขั้นต้น	51%	54%	40%	48%	26%
อัตรากำไรสุทธิ	26%	29%	19%	22%	109%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7%	8%	3%	2%	10%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	8%	11%	4%	3%	23%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.37	0.55	0.55	1.33

หมายเหตุ งบการเงินรอบบัญชีสิ้นสุดปี 2551 ปี 2552 และ ปี 2553 ตรวจสอบโดย บริษัท สำนักงาน เอ็นสีก แอนด์ ยัง จำกัด

3.5.2. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ดังที่กล่าวไปในข้างต้นว่าที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2554 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ IE หลังจากนั้นบริษัทฯได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ IE และเมื่อการดำเนินการต่างๆแล้วเสร็จ บริษัทฯถือว่า IE เป็นบริษัทที่อยู่ของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2554 เป็นต้นไป โดยบริษัทฯได้รวมงบการเงินของIE เข้าไปในงบการเงินรวมระหว่างกาลสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 ของบริษัทฯ

รายได้จากการขายและบริการ

ในช่วงปี 2551 ถึงปี 2553 บริษัทฯมีรายได้จากการขายและการบริการที่เติบโตอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยในปี 2551 บริษัทฯมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 172.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 188.89 ล้านบาทในปี 2552 เทียบเท่ากับร้อยละ 9.32 และเพิ่มอีกในปี 2553 เป็น 266.54 ล้านบาท เทียบเท่ากับร้อยละ 41.11 รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากการได้ค่าขายสินค้านำ้มั่นพืชที่เพิ่มขึ้นมาในปี 2553 จำนวน 71.29 ล้านบาท รายได้ค่าเก็บรักษาสินค้า และรายได้ค่าธรรมเนียมบริการที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเนื่องจากบริษัทมานำฝากสินค้าและจัดสรรพื้นที่ให้เช่าเพิ่มมากขึ้น

ณ สิ้นสุดงวดเก้าเดือน ปี 2554 บริษัทฯมีรายได้จากการขายและการบริการจำนวนทั้งสิ้น 280.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 116.24 ล้านบาท เทียบเท่ากับร้อยละ 70.78 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือน ปี 2553 ที่มีรายได้จากการ

ขายและบริการจำนวน 164.23 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องมาจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้า (น้ำมันพืช) เพิ่มขึ้น 106.46 ล้านบาท อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีรายได้จากการค่าเบี้ยรักษาสินค้า และรายได้จากการค่าเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น

กำไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2551 ถึงปี 2553 บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 59.37 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 70.24 ล้านบาท เทียบเท่ากับเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.32 ในปี 2552 ส่วนในปี 2553 ลดลงเป็น 53.80 ล้านบาท เทียบเท่ากับลดลงร้อยละ 23.40 โดยในปี 2552 สาเหตุหลักเนื่องมาจากรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นเพิ่มสูงกว่ารายจ่ายที่มี การบริหารจัดการให้เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่า ส่วนในปี 2553 กำไรจากการดำเนินงานลดลงสาเหตุหลักเนื่องมาจากการต้นทุนขาย(น้ำมันพืช) เพิ่มขึ้นจำนวน 69.07 ล้านบาท นอกจากนี้ต้นทุนการบริการอื่นๆ อาทิ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคลังสินค้าเพิ่มขึ้น 2.00 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำนักงาน ค่าใช้จ่ายดำเนินงานคลังสินค้า ค่าใช้จ่ายอาคารสถานที่และอุปกรณ์การซ่อมแซมคลังสินค้า ยังเพิ่มสูงขึ้นอีกด้วย โดยหากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ได้ปรับเพิ่มขึ้นจากกร้อยละ 50.92 ในปี 2551 เป็นร้อยละ 54.17 ในปี 2552 ส่วนในปี 2553 อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเหลือร้อยละ 40 เนื่องจากต้นทุนจากการขายและการบริการที่เพิ่มสูงขึ้นตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2554 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 5.60 ล้านบาท ลดลงจำนวน 46.53 ล้านบาท หรือเทียบเท่าร้อยละ 113.68 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือนปี 2553 ซึ่งมีกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 40.93 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ เช่าที่ดินและอาคารจากกองทุนรวมมหัศจรรย์ทรัพย์ทรัพย์ศรีไทย ("กองทุนรวมฯ") โดยในงวดเก้าเดือน ปี 2554 บริษัทฯ ชำระค่าเช่าทั้งสิ้นประมาณ 20.56 ล้านบาท ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคลังสินค้าเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ตามที่ได้กล่าวข้างต้นว่าบริษัทฯ ได้ทำบันทึกข้อตกลงกับ IE เพื่อดำเนินกิจการผลิตน้ำมันพืช โดยผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดจากการดำเนินงานจะแบ่งฝ่ายละเท่าๆ กัน โดยในระหว่างงวด 9 เดือนสิ้นสุดปี 2554 บริษัทฯ ได้บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 24.3 ล้านบาทในค่าใช้จ่ายในการบริหาร อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีต้นทุนการขายน้ำมันพืชเพิ่มขึ้นจากความผันผวนของราคากล่าวเหลือ

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปี 2551 ปี 2552 และปี 2553 จำนวน 45.10 ล้านบาท 55.10 ล้านบาท และ 51.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2553 กำไรสุทธิลดลงจำนวน 3.95 ล้านบาท เทียบเท่าร้อยละ 7.17 เนื่องมาจากกำไรจากการดำเนินการลดลงดังที่กล่าวมาแล้ว ประกอบกับบริษัทฯ มีภาระการชำระดอกเบี้ยของเงินกู้ระยะยาว และหุ้นกู้ที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 12.52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2552 ทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงเหลือร้อยละ 19.19 ในขณะที่ปี 2551 และปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 26.10 และร้อยละ 29.17 ตามลำดับ

สำหรับงวดเก้าเดือน ปี 2554 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวนหักสิ้น 305.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 268.70 ล้านบาท เทียบเท่ากับร้อยละ 729.32 เมื่อเทียบกับงวดเก้าเดือน ปี 2553 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 36.84 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ เพิ่มสูงขึ้นซึ่งโดยส่วนใหญ่จากการรับรู้กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร รวมมูลค่าหักสิ้น 418.57 ล้านบาท ซึ่งรายได้ในส่วนนี้เป็นรายการพิเศษ หากหักลบรายการพิเศษพร้อมกับเพิ่มภาษีเงินได้จากการได้ในส่วนนี้กลับ กำไรสุทธิหักรายการพิเศษออกจะอยู่ที่ประมาณ 12.54 ล้านบาท

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมหักสิ้น 1,793.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 716.04 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2552 โดยมีสาเหตุหลักมาจากที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สุทธิ มีมูลค่าเพิ่มขึ้น 559.00 ล้านบาท จากการตีราคาที่ดินเป็นราคานาฬา และลูกหนี้เงินกู้ยืมโดยมีสินค้าเป็นประกันเพิ่มขึ้น 263.38 ล้านบาท จากการให้กู้ยืมแก่บริษัทฯ

อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด โดยนำต้นทุนคงกับสินค้าสำเร็จรูปมาคำนวณกันการกู้ยืม และเงินฝากมีภาระผูกพันเพิ่มขึ้น 115.11 ล้านบาทเนื่องมาจากข้อตกลงในการเข้าลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3,100.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 โดยสาเหตุหลักมาจากการคือ (1) การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือสุทธิจากการรวมงบการเงินของ IE เข้ามาจำนวน 572.39 ล้านบาท (2) การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 539.81 ล้านบาท (3) ต้นทุนการซื้อธุรกิจที่ยังไม่ปันส่วน ซึ่งเกิดจากผลต่างของต้นทุนของการลงทุนใน IE ซึ่งสูงกว่ามูลค่าสุทธิตามบัญชีของ IE มูลค่า 331.50 ล้านบาท และ (4) เงินลงทุนในกองทุนรวมฯ ที่บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหน่วยลงทุนเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2554 เพิ่มขึ้นจำนวน 231.72 ล้านบาท

หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2553 หนี้สินของบริษัทฯ มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 633.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 191.87 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2552 ซึ่งโดยส่วนใหญ่ มาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่หุ้นกู้ระยะยาวจำนวน 487.22 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจำนวน 53 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าทั้งสิ้น 1,159.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 524.17 ล้านบาทในปี 2552 คิดเป็นร้อยละ 121.22 สาเหตุหลักเนื่องมาจากปี 2553 มีการบันทึกกำไรจากการตีราคาที่ดิน (ยังไม่เกิดขึ้นจริง) จำนวน 573.73 ล้านบาท จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเป็น 0.20 เท่า 0.37 เท่า และ 0.55 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ามีหนี้สินอยู่ในระดับที่ไม่สูงในการดำเนินกิจการในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ณ วันที่ 30 กันยายน 2554 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,769.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ทั้งนี้ มาจากการรวมงบการเงินของ IE เข้ามา ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวมูลค่า 500.00 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ และบริษัทย่อยยังมีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปของตัวสัญญาใช้เงินโดยมียอดคงเหลืออยู่ที่ 247.40 ล้านบาท และมีกำหนดชำระคืนภายใน 3 เดือน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีเพิ่มสูงขึ้น 196.65 ล้านบาท เนื่องมาจากผลแตกต่างชั่วคราวที่เกิดจากส่วนกินทุนจากการตีราคาที่ดิน ค่าใช้จ่ายการออกหุ้นกู้อัดจำนำเงย และผลจากการวัดมูลค่าด้วยตัวรวมในที่ดิน ของ IE ณ วันที่ซื้อดิบกิจ สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นมีมูลค่าทั้งสิ้น 1,330.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการตีราคาสุทธิสำหรับงวดเดือน ปี 2554 ที่เพิ่มสูงขึ้นดังที่กล่าวไปข้างต้น จากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2554 ปรับเพิ่มสูงขึ้นเป็น 1.33 เท่า

3.6. ภาวะอุตสาหกรรม

คลังสินค้าในประเทศไทยแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภทคือ

1. คลังสินค้าที่เจ้าของมีไว้ใช้ประโยชน์เอง เช่น คลังสินค้าของโรงงาน ห้างสรรพสินค้า ผู้นำเข้า และผู้ส่งออก เป็นต้น ซึ่งได้ที่เหลือไว้ใช้ก็อาจให้เช่าท้าท่าไปด้วย
2. คลังสินค้าที่เจ้าของมีไว้เพื่อให้เช่าโดยเฉพาะ คือ ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประโยชน์เอง แต่มุ่งให้ผู้ประกอบการ ตาม (1) ที่ไม่มีคลังสินค้าเป็นของตนเองเช่า
3. คลังสินค้าจดทะเบียน เป็นคลังสินค้าที่ต้องจดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ มีสิทธิใช้ค้ำประกันคลังสินค้า ต่อท้ายซื้อบริษัท สามารถให้เช่าคลังและรับฝากสินค้าโดยการออกใบรับของคลังสินค้าและใบประทานสินค้าให้แก่ผู้ฝาก ซึ่งผู้ฝากสามารถนำไปทำนิติกรรมเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ในสินค้าและจำนำสินค้าก็ได้

ในรอบกว่า 10 ปีที่ผ่านมาความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้ามีเพิ่มขึ้นโดยตลอดถาวรคือ เพิ่มขึ้นตามความเจริญเติบโตทางภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย และมีแนวโน้มที่คลังสินค้าที่มีมาตรฐานดีและมีท่าเทียบเรือเดินทางขนาดใหญ่ดิดแม่น้ำเจ้าพระยาจะกว่าความสำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากมีคลังสินค้ารุ่นเก่าจำนวนไม่น้อยได้เปลี่ยนไปดำเนินธุรกิจทางด้านอื่นที่ให้ผลตอบแทนมากกว่า ได้แก่ โรงแรม คอนโดมิเนียม และ อาคารสำนักงาน เป็นต้น

ในระยะกลางและระยะยาว ธุรกิจคลังสินค้าที่มีมาตรฐานดียังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ดี คือต้องเติบโตควบคู่ไปพร้อมกับผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย ปริมาณสินค้านำเข้าและส่งออกของประเทศไทยที่เพิ่มขึ้นทำให้ความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าเพิ่มขึ้นเช่นกัน ในขณะที่พื้นที่คลังสินค้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑลที่อยู่ติดริมฝั่งแม่น้ำเจ้าพระยา มีแนวโน้มที่จะลดน้อยลงไป ทั้งนี้เนื่องจากธุรกิจคลังสินค้าเก่าๆ เมื่อถึงจุดหนึ่งก็จะเปลี่ยนแปลงไปทำธุรกิจทางด้านอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เช่น โรงแรม คอนโดมิเนียม และอาคารสำนักงาน เป็นต้น ในขณะที่โอกาสที่คลังสินค้าใหม่ๆ จะเกิดก็เป็นไปได้ยากมาก เพราะมีข้อจำกัดทางด้านราคาที่ดินและสิ่งปลูกสร้างดังนั้นคลังสินค้าใหม่จึงมีแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในต่างจังหวัดมากกว่า เช่น พระนครศรีอยุธยา อ่างทอง ชลบุรี และฉะเชิงเทรา เป็นต้น

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.1. ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1.1. วัตถุประสงค์และเหตุผลของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการดำเนินธุรกิจคลังสินค้ามีข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจมากโดยความสามารถรับฝากได้เฉพาะสินค้าเท่านั้น หรือการให้เช่าคลังสินค้าสามารถทำได้เพียงบางส่วนและต้องได้รับอนุญาตจากหน่วยงานราชการก่อน หรือหากต้องการนำเงินไปลงทุนจะมีข้อจำกัดและข้อห้ามมากทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถขยายธุรกิจหรือนำเงินไปลงทุนในธุรกิจอื่นได้ตามสภาพทางเศรษฐกิจหรือตามความสามารถของบริษัทฯ ได้ ดังนั้นบริษัทฯ จึงได้มีการปรับโครงสร้างบริษัทฯ ในปี 2552 โดยยกเลิกการประกอบธุรกิจประเทกิกิจการคลังสินค้าสินค้า และก่อตั้งบริษัท เอส เอส ที่คลังสินค้า จำกัด เพื่อประกอบกิจการคลังสินค้ารับอนุญาตแทน และได้เปลี่ยนชื่อบริษัทจากบริษัท ทรัพย์ศรีไทย คลังสินค้า จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) โดยบริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจทำเทียบเรือเดินทางให้เช่าพื้นที่คลังสินค้าและให้บริการรับฝากเอกสาร และบริษัทฯ ยังได้ขยายการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ ได้แก่ บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมันพืช

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2554 เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อบริษัทเป้าหมาย บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มรายได้ และเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ สาเหตุที่เลือกลงทุนใน GD และ ABP เนื่องจากทั้งสองบริษัทอยู่ในธุรกิจอาหารที่มีกระแสเงินสดที่ดี และเป็นผู้ได้รับสิทธิ์ในการประกอบธุรกิจร้านอาหาร โอบอง แปง และ ดังกิน โดนัท แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ซึ่งตราสินค้าทั้งสองเป็นรู้จักกันอย่างกว้างขวางและเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจอาหาร QSR ของประเทศไทยทั่วโลกรวมถึงประเทศไทยด้วย โดย Dunkin' Donuts เปิดบริการจำหน่ายโดนัทมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2524 ดำเนินกิจการมาเกือบ 30 ปี ในขณะที่ Au Bon Pain เปิดบริการมาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540 จนถึงปัจจุบันดำเนินกิจการเกือบ 15 ปี และ ซึ่งทั้งสองบริษัทมีการขยายสาขา มากอย่างต่อเนื่องโดยในขณะนี้ทั้ง GD และ ABP มีสาขาทั้งหมด 201 สาขา และ 43 สาขาตามลำดับ กระจายอยู่ในกรุงเทพและปริมณฑล และจังหวัดที่สำคัญ ๆ ทั่วประเทศไทย มีการวางแผนการบริหารจัดการที่ดี ด้วยเหตุนี้ทำให้ทั้ง GD และ ABP มีความรู้ความชำนาญในธุรกิจ QSR เป็นอย่างดี

นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะปรับคณะกรรมการหั้ง猛然โดยส่งตัวแทนของบริษัทฯ เข้าไปดำรงตำแหน่งกรรมการหั้ง猛然 นอกจากนี้แล้วบริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างองค์กร บุคลากร การจำหน่ายสินทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามเพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีความคล่องตัวและมีประสิทธิภาพในการแข่งขันทางธุรกิจ บริษัทฯ

อาจพิจารณาปรับโครงสร้างทางการเงิน โครงสร้างองค์กรเพื่อให้เหมาะสมตามการประกอบธุรกิจปกติและฐานะทางการเงินของบริษัทเป้าหมายในอนาคตและเพื่อให้เกิดผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

4.1.2. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ

ก) การสร้างความเติบโตของรายได้และความหลากหลายของรายได้

ที่ผ่านมาแหล่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการให้บริการคลังสินค้าและทำเที่ยบเรือ ซึ่งมีรายได้ประมาณ 179 ล้านบาท และ 196 ล้านบาท ในปี 2551 และปี 2552 ตามลำดับ ต่อมาในปี 2553 ได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 224 ล้านบาท และมีแหล่งรายได้จากการจ้างเหมือน้ำพืชจำนวน 71 ล้านบาทเพิ่มเติมซึ่งเป็นผลจากการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ทำให้รายได้ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 296.2 ล้านบาท หากเปรียบเทียบกับรายได้ของ GD และ ABP ในปี 2553 ทั้งสองบริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,165.16 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ารายได้รวมของบริษัทฯ ตามตารางดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	รายได้รวม ณ 31 ธ.ค. 2553
บริษัทฯ ¹	296.20
GD ²	745.57
ABP ²	419.59

หมายเหตุ : 1. งบการเงินรวมตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

2. งบการเงินตรวจสอบแล้วของบริษัทเป้าหมายสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553

หลังจากการทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะรับรู้รายได้ของทั้งบริษัทเข้ามาซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้ที่มีความหลากหลายโดยมีแหล่งรายได้จากการอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น ทำให้มีความสมดุลมากยิ่งขึ้น และหากพิจารณาตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวกับแนวทางการจัดหมวดธุรกิจของบริษัทจะคงเดิมเช่น โดยจะพิจารณาจัดบริษัทจะคงเดิมให้อยู่ในหมวดธุรกิจตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ส่วนใหญ่ให้บริษัทจะคงเดิมเป็นสำคัญ และจะพิจารณาบทวนหมวดธุรกิจต่อเมื่อโครงสร้างรายได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างชัดเจนโดยไม่ต้องรอการพิจารณาประจำปี ดังนั้นหลังการทำรายการในครั้งนี้อาจส่งผลให้มีการพิจารณาปรับหมวดธุรกิจของบริษัทฯ ได้

ข) การมีกระแสเงินสดที่ต่อเนื่องและสภาพคล่องที่ดี

ในปี 2551 - 2553 ทั้ง GD และ ABP มีกระแสเงินสด ("EBITDA") อย่างต่อเนื่องถึงแม้ว่าจะต้องเผชิญกับสภาพเศรษฐกิจที่ผันผวนทั้งจากต่างประเทศและสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ โดยทั้งสองบริษัทมีผลกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายรวมเท่ากับ 96.50 ล้านบาท 108.43 ล้านบาท และ 128.24 ล้านบาท ตามลำดับ หลังจากการเข้าทำรายการครั้งนี้บริษัทฯ จะได้นำกระแสเงินสดที่ต่อเนื่องและคงตัวของทั้งสองบริษัทเข้ามาเสริมทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมาซึ่งในปี 2553 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 129.51 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของ GD ¹	64.40	81.05	88.20
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของ ABP ¹	32.10	27.38	40.04
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ	110.88	123.27	129.51

หน่วย: ล้านบาท	รอบปีงบประมาณสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2551	2552	2553
ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายของ SST ²			

หมายเหตุ : 1. งบการเงินตรวจสอบแล้วของ GD และ ABP สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553

2. งบการเงินรวมตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553

นอกจากนี้ด้วยลักษณะของธุรกิจอาหารมีแหล่งรายได้รับเป็นเงินสดเกือบทั้งหมดประกอบกับมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยให้แก่เจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable Days) ที่ค่อนข้างยาว เมื่อคำนวณระยะเวลาเงินสดเฉลี่ย (Cash Conversion Cycle) แล้วทำให้ระยะเวลาเงินสดเฉลี่ยติดลบ ทำให้ธุรกิจอาหารเป็นธุรกิจที่มีสภาพคล่องสูงและมีกระแสเงินสดที่ต่อเนื่อง หากมีการเปิดสาขาใหม่จะสามารถนำเงินสดมาบริหารขยายสาขา หรือปรับปรุงร้านใหม่ได้เพื่อเพิ่มยอดขายต่อไป รายละเอียดระยะเวลาเงินสดเฉลี่ยของทั้ง GD และ ABP สำหรับปี 2552 และ 2553 มีดังนี้

จำนวน (วัน)	เฉลี่ย 2 ปี (ปี 2552 และปี 2553)	
	GD	ABP
ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือ	43.5	30.0
ระยะเวลาเก็บหนี้	3.1	5.2
ระยะเวลาจ่ายหนี้	77.2	51.1
ระยะเวลาเงินสด	(30.6)	(15.9)

ค) การกระจายความเสี่ยงของธุรกิจ

จากสภาวะการแข่งขันในปัจจุบันสำหรับการประกอบธุรกิจให้บริการคลังสินค้าและบริการทำเที่ยบเรืออาจจะมีข้อได้เปรียบในเรื่องที่มีต้นทุนต่ำและมีความสามารถในการเข้ามาของรายใหม่ทำให้ยากแต่ในขณะเดียวกันด้วยเหตุผลเดียวกันก็เป็นข้อจำกัดของบริษัทฯ ด้วยเช่นกันในการขยายธุรกิจคลังสินค้า เนื่องจากการลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างต้องใช้เงินจำนวนมาก และระยะเวลาคืนทุนค่อนข้างนาน เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจอาหารถึงแม้ว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรง การเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ทำให้ด้วย แต่ธุรกิจอาหารเป็นธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อสภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างต่ำ รูปแบบรายได้เป็นเงินสดเกือบทั้งหมด มีระยะเวลาคืนทุนค่อนข้างสั้น และการลงทุนขยายสาขาทำให้ด้วยสามารถใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ได้จากการขายในภาระขยายสาขาได้ ดังนั้นในการเข้าซื้อกิจการ GD และ ABP ในครั้งนี้เป็นแนวทางการกระจายความเสี่ยงของธุรกิจของบริษัทฯ

ก) การใช้ประโยชน์จากปัจจุบันของบริษัทฯ

เนื่องจากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ มีการให้บริการด้านการบริหารคลังสินค้า การให้บริการด้านโลจิสติกส์ และมีศูนย์กระจายสินค้าเพื่อรับความต้องการให้กับลูกค้าได้ ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ สามารถนำความเชี่ยวชาญในด้านการบริหารจัดการในด้านคลังสินค้าและการขนส่งที่บริษัทฯ มีอยู่มาใช้ประโยชน์ ให้กับ GD และ ABP ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เนื่องจากทั้ง GD และ ABP ต้องมีการกระจายสินค้าจากศูนย์กลางการผลิตไปยังสาขาต่าง ๆ ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดโดยคลังสินค้าและการขนส่งทั้งหมดเป็นการเช่าทั้งหมด ซึ่งผลจากการใช้ประโยชน์ดังกล่าวจะสามารถทำให้ต้นทุนการดำเนินการของทั้ง 2 บริษัทสามารถลดลงได้มีผลทำให้มีกำไรเพิ่มขึ้นได้

ข) การสร้างโอกาสทางธุรกิจอาหารในอนาคต

จากการเข้าซื้อกิจการในครั้งนี้ เป็นการสร้างโอกาสทางธุรกิจให้กับบริษัทฯ ในอนาคตให้สามารถต่อยอดในการซื้อกิจการหรือซื้อตราสินค้าใหม่ในธุรกิจอาหารอื่น ๆ ได้ถือเป็นช่องทางในการขยายตลาดของธุรกิจร้านอาหารของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลายมากขึ้น และเป็นช่องทางเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ในการสร้างโอกาสทางธุรกิจดังกล่าวต้องมีกระบวนการทบทวนธุรกิจของ GD และ ABP และต้องไม่เป็นอาหารที่คล้ายหรือเหมือนกับ GD และ

ABP จำหน่ายอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงต้องพิจารณาการหรือตราสินค้าที่สามารถเดิบโตรได้ทำมกางภาวะเศรษฐกิจของชา หรือเป็นธุรกิจเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลักได้

4.1.3. เปรียบเทียบผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการทำรายการ / ไม่เข้าทำรายการ

- ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการทำรายการ

ก) ผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน

เพื่อเป็นข้อมูลในการพิจารณาผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำงบสมมูลเพื่อวัดคุณประสงค์ในการแสดงผลกระทบทางบัญชีต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังเข้าทำรายการในครั้งนี้เท่านั้น ซึ่งงบสมมูลนี้ไม่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองได้ว่างงบสมมูลนี้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี รายละเอียดด้านล่างเป็นงบสมมูลการเข้าทำรายการตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมของบริษัทฯ ในงวดเดียวกันก่อนทำการมีดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	งบรวมงวดหากเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2554	
	ก่อนการทำรายการ	งบสมมูล หลังการทำรายการ
สินทรัพย์		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.78	45.08
ลูกหนี้การค้า	47.99	61.20
สินค้าคงเหลือ	-	30.59
ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับโดยมีสินค้าเป็นประกัน	792.03	514.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.26	59.90
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	863.06	710.79
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	153.30	153.30
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (สุทธิ)	541.60	696.06
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	89.01	274.57
ค่าความนิยม	-	954.23
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	160.02	233.58
รวมสินทรัพย์	1,806.99	3,022.54
หนี้สิน		
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	28.00	268.00
เจ้าหนี้การค้า	5.93	89.78
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	27.00	60.09
ภาษีเงินได้นิตบุคคลค้างจ่าย	126.02	126.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	78.87	166.39
รวมหนี้สินหมุนเวียน	265.81	710.28
เงินกู้ยืมระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	39.50	808.92

หน่วย: ล้านบาท	งบรวมงวดหนเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2554	
	ก่อนการทำรายการ	งบสมืออน หลังการทำรายการ
หุ้นกู้ระยะยาตรา	487.75	487.75
หนี้สินไม่มحنเวียนอื่น	80.53	82.19
รวมหนี้สิน	873.59	2,089.14
ส่วนผู้ถือหุ้น		
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	121.00	121.00
กำไรสะสม	511.91	511.91
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาที่ดิน	171.03	171.03
อื่นๆ	129.46	129.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	933.40	933.40

- หมายเหตุ : 1. งบรวมสมืออนนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาผลประกอบการจากการทำรายการต่องบการเงินของ SST อย่างไรก็ได้ งบสมืออนนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลที่จัดก ข้อมูลทางการเงินของบริษัทเป้าหมายมาจากการงบภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554 ซึ่งไม่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองความถูกต้องของงบสมืออนนี้ได้
2. งบสมืออนนี้จัดทำขึ้นบนสมมติฐานว่าเงินกู้ยืมระหว่าง GD กับ ABP จำนวน 15.0 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และเงินลงทุนของ MM ในหุ้นของ GD และ ABP จำนวน 322.8 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และการจ่ายเงินปันผลจาก GD และ ABP ให้กับ MM จำนวน 16.3 ล้านบาทในปี 2553 และ 11.6 ล้านบาทใน 6 เดือนแรกของปี 2554 แล้วบริษัทเป้าหมายไม่มีการทำการะหว่างกันอีก
3. งบสมืออนนี้จัดทำขึ้นบนสมมติฐานว่ามูลค่าที่ติดรวมของทรัพย์สินและหนี้สินของบริษัทเป้าหมายคือมูลค่าที่แสดงในงบภายในสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554
4. ค่าความนิยมที่แสดงในงบสมือคนนี้เป็นการคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอาจสูงกว่าหรือต่ำกว่าค่าความนิยมที่จะปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯหลังเข้าทำรายการซึ่งผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ
5. แม้งบการเงินของบริษัทฯสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2554 จะจัดทำเสร็จแล้วในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2554 แต่งบสมืออนนี้จัดทำขึ้นสำหรับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เนื่องจากข้อมูลงบการเงินล่าสุดของบริษัทเป้าหมายที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคือสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2554
6. ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด ยังไม่ใช่บริษัทย่อยของบริษัทฯ

เนื่องจากในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทเป้าหมายในครั้งนี้คิดเป็นมูลค่ารวม 1,320 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากกรุ๊ปเงินสถาบันการเงินจำนวนรวมทั้งหมดไม่เกิน 1,090 ล้านบาท แบ่งเป็นระยะสั้นจำนวนไม่เกิน 240 ล้านบาท และระยะยาวจำนวนไม่เกิน 850 ล้านบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯการกรุ๊ปเงินจากสถาบันการเงินเป็นการเพิ่มภาระทางการเงินให้กับบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีหนี้สินและภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 0.93 เท่า เป็น 2.24 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.62 เป็น 1.75 เท่า นอกจากนี้ในสรุปสาระสำคัญของงบเงินกู้ได้กำหนดให้บริษัทฯ ชำระเงินกู้ระยะสั้นจากเงินเพิ่มทุนที่ได้จากการใช้สิทธิ์ในสำคัญแสดงสิทธิ์ของบริษัทฯ (SST-W1) กำหนดวันใช้สิทธิ์ครั้งสุดท้ายตรงกับวันที่ 21 มกราคม 2555 อัตราการใช้สิทธิ์ของใบสำคัญแสดงสิทธิ์ 1 หน่วย ต่อหุ้นสามัญ 1 หุ้นในราคা 8 บาทต่อหุ้น และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 บริษัทฯ ยังคงเหลือใบสำคัญแสดงสิทธิ์ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิจำนวน 30,249,788 หน่วย ซึ่งหากมีการใช้สิทธิ์ทั้งหมดจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินเพิ่มทุนทั้งหมดประมาณ 242 ล้านบาท เพียงพอสำหรับการทำธุรกรรมนี้จะสั้นทั้งหมด และส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือ 1.78 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนปรับลดลงเป็น 1.39 เท่า อย่างไรก็ตามหากผู้ถือ SST-W1 ใช้สิทธิ์ไม่ครบทั้งหมด บริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินอื่นมาชาระหนี้ระยะสั้น ดังกล่าวได้โดยการเรียกคืนลูกหนี้เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับโดยมีสินค้าเป็นประกันซึ่งเป็นรายการที่บริษัทฯ ให้กู้ยืมแก่บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด โดยการเรียกคืนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของอุตสาหกรรมวิวัฒน์แต่อย่างใด ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนทั้งสองไม่ส่งผลกระทบหรือผิดเงื่อนไขที่กำหนดไว้ใน

สรุปสาระสำคัญของสัญญาภัยมเงินและหันกู้ของบริษัทฯ โดยหันกู้ได้กำหนดอัตราส่วนของหนี้สินรวม (ไม่รวมเจ้าหนี้การค้าปกติ) ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตลอดอายุของหันกู้ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ เป็นอัตราส่วนไม่เกิน 2.5 เท่า และคาดว่าในอนาคตอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการชำระหนี้เงินกู้ตามกำหนด และในอนาคตอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงซึ่งเป็นผลมาจากการชำระหนี้เงินกู้ตามกำหนด

ในปี 2553 และณ สิ้นงวด 6 เดือน ปี 2554 บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยหักลด 13.08 ล้านบาท และ 14.45 ล้านบาท ตามลำดับ หลังจากการทำรายการนี้บริษัทฯ ผลจากการกู้ยืมเงินจำนวน 850 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นอย่างน้อยประมาณ 49 ล้านบาท (คิดอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.75 ณ 31 สิงหาคม 2554 โดยยังไม่รวมภาระดอกเบี้ยเงินกู้รับยั่งนา) ซึ่งภาระดอกเบี้ยจะปรับลดลงตามการทยอยจ่ายเงินต้นให้กับสถาบันการเงิน นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าการทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ GD และ ABP ค่อนข้างมากแต่เนื่องจากอัตรากำไรมสูตรของหักสองบริษัทฯ ค่อนข้างต่ำ เมื่อมาคำนวณรวมกับกำไรมสูตรของบริษัทฯ ย่อมส่งผลกระทบทำให้อัตรากำไรสูตรของบริษัทฯ ปรับลดลงจากเดิม

หากพิจารณาอัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียนของบริษัทฯ ก่อนทำรายการเท่ากับ 3.25 เท่า แต่หลังจากการทำรายการแล้วอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเหลือประมาณ 1.00 เท่า เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยคงรับโดยมีสินค้าเป็นประกันซึ่งเป็นรายการที่บริษัทฯ ให้กู้ยืมแก่บริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด โดยบริษัทฯ นำเงินได้รับคืนมาลงทุนในการทำรายการในครั้งนี้ จากการลดลงของอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าว อาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัทฯ ได้

ทั้งนี้บริษัทฯ อาจจะได้รับผลกระทบจากการบันทึกค่าความนิยมเนื่องจากในครั้งนี้เป็นต้องบันทึกค่าความนิยม ณ วันที่ทำการซื้อขาย ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อราคานี้เข้าสู่บริษัทเป้าหมายสูงกว่ามูลค่าดูติธรรมของสินทรัพย์ และหนี้สินของบริษัทเป้าหมาย ซึ่งตามมาตรฐานบัญชีเกี่ยวกับค่าความนิยมบริษัทฯ ต้องจัดทำการประเมินค่าความนิยมทุกปี หากประเมินแล้วค่าความนิยมยังคงอยู่หรือดีขึ้นจะไม่มีการปรับค่าความนิยมแต่อย่างใด แต่ในทางกลับกัน หากประเมินแล้วค่าความนิยมลดลงบริษัทฯ จะต้องตัดจำหน่ายค่าความนิยมออกจากงบการเงิน ซึ่งจะส่งผลกระทบเฉพาะกำไรสูตรของบริษัทฯ ในขณะที่กระแสเงินสดของบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว

ข) ผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล

เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระหนี้ที่เกิดจากการทำรายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ ต้องนำเงินที่ได้จากการดำเนินงานมาชำระเงินกู้และดอกเบี้ย นอกจากนี้หัก GD และ ABP จะต้องมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องตามข้อตกลงที่ทำไว้กับผู้ให้สิทธิ์แฟรนไชส์ ทำให้หักสองบริษัทจำเป็นต้องนำรายได้จากการดำเนินงานมาใช้เป็นเงินทุนในการขยายสาขา จึงอาจทำให้หักสองบริษัทมีกำไรและเงินสดไม่เพียงพอการจ่ายเงินปันผลให้กับบริษัทฯ ซึ่งจากสาเหตุข้างต้นอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อหักสองบริษัทดังกล่าวมีรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและสามารถจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯ ประกอบกับภาระหนี้สินของบริษัทฯ ลดลงแล้วผลกระทบจากการจ่ายเงินปันผลจะลดลงนอกจากนี้หากบริษัทฯ ต้องการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสามารถทำได้เนื่องจากไม่ติดเงื่อนไขในสัญญาเงินกู้ที่ทำไว้กับสถาบันการเงินแต่อย่างใด

ค) ผลกระทบจากการทำธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัท

ในการทำรายการนี้เป็นการเข้าลงทุนในธุรกิจ QSR ซึ่งเป็นธุรกิจที่แตกต่างจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจประเภทคลังสินค้าและทำเทียบเรื่อ ถึงแม้ว่าการลงทุนในธุรกิจที่แตกต่างกันจะเป็นการกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ แต่ในขณะเดียวกันย่อมเกิดความเสี่ยงต่อบริษัทฯ ด้วยเช่นกัน เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีความเชี่ยวชาญและความชำนาญ อย่างไรก็ตาม การเลือกลงทุนในบริษัททั้งสองแห่งที่มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง ได้รับแฟรนไชส์ภายใต้เครื่องหมายการค้า ดังกัน โคนัท และ โอ บอง แปง แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทย

และอยู่ในตลาดมาเป็นเวลานาน รวมถึงมีผู้บริหารที่มีประสบการณ์ทำให้ช่วยลดผลกระทบในการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้

ก) ผลกระทบจากความแตกต่างกันของมาตรฐานการบัญชี

หลังการเข้าซื้อกิจการ บริษัทเป้าหมายจะเป็นบริษัทอย่างของบริษัทฯ ส่งผลให้การจัดทำงบการเงินของบริษัทเป้าหมายต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการบัญชีฉบับปัจจุบันปัจจุบันและมาตรฐานการบัญชีใหม่ที่ออกโดยสภาพัฒนาชีพบัญชีซึ่งเดิมบริษัทเป้าหมายไม่อยู่ในข่ายที่ต้องนำมาตรฐานเหล่านี้มาปฏิบัติ ทั้งนี้ จากรายงานตรวจสอบของที่ปรึกษาทางบัญชีพบว่าบริษัทเป้าหมายต้องนำมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 19 ผลประโยชน์ของพนักงาน มาปฏิบัติจะส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายและหนี้สินเพิ่มขึ้นในงบการเงินของบริษัทเป้าหมายเพิ่มขึ้นและย้อมส่งผลต่อผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคตได้ โดยปัจจุบันยังไม่สามารถประเมินมูลค่าได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะจัดให้มีการประเมินเกี่ยวกับผลประโยชน์ของพนักงานที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทเป้าหมายภายหลังการเข้าซื้อเรียบร้อยแล้ว โดยข้อมูลจำนวนพนักงานประจำทั้งหมดจาก GD และ ABP ในเดือนพฤษภาคม 2554 รวมกันประมาณ 1,255 คน

นอกจากนี้ในงบการเงินของ GD และ ABP ยังไม่มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงร้านค้า (Restoration Cost) ซึ่ง GD และ ABP ต้องเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ตามสัญญาเช่าร้านค้าที่ทำไว้ หากมีการประเมินค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะส่งผลให้หนี้สินเพิ่มขึ้นซึ่งในขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินมูลค่าได้ โดยบริษัทฯ มีแผนจะประเมินหลังจากการทำรายการแล้วเสร็จสมบูรณ์

ก) ผลกระทบจากวิกฤตการณ์อุทกภัย

จากวิกฤตการณ์อุทกภัยที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกันยายนที่ผ่านมา ทำให้สาขาของ GD จำนวน 23 แห่ง และ ABP จำนวน 1 แห่ง ต้องดีบบ์ริการเป็นการชั่วคราวโดยมีสาขาของ GD เพียง 3 สาขาที่เกิดความเสียหายจากน้ำท่วม และ ABP ไม่มีสาขาใดที่ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ด้วยเหตุดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ GD และ ABP ทำให้รายได้ของ GD และ ABP ลดลง ในขณะที่ทั้งสองบริษัทยังมีภาระค่าใช้จ่ายค่าแรงพนักงานค่าเช่าพื้นที่ รวมถึงค่าซ่อมแซมที่ต้องใช้หลังวิกฤตอุทกภัยในครั้งนี้ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทเป้าหมายได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า GD มีการทำประกันน้ำท่วม ซึ่งครอบคลุมถึงการประกันความเสียหายของร้าน และการประกันรายได้ ซึ่งสามารถบรรเทาให้ความเสียหายของบริษัทหักสองแห่งลดลง ประกอบกับจากการวิเคราะห์บัญชีบริหารในเดือนตุลาคมของ GD และ ABP พบว่าสัดส่วนรายได้ในเดือนตุลาคมของ GD และ ABP เทียบกับรายได้รวมตั้งแต่เดือนมกราคมถึงตุลาคมของแต่ละบริษัทในปี 2554 อยู่ในเกณฑ์ที่ดีเมื่อเทียบกับปี 2553 และปี 2552 โดยสัดส่วนดังกล่าวของ GD ในปี 2554 ดีขึ้นกว่าในปี 2553 และปี 2552 ถึงร้อยละ 1.1 - 2.3 สำหรับสัดส่วนดังกล่าวของ ABP ในปี 2554 ดีขึ้นกว่าในปี 2553 และปี 2552 ร้อยละ 0.4 อีกทั้งวิกฤตการณ์อุทกภัยในครั้งนี้เป็นเหตุการณ์พิเศษ ไม่ใช่เรื่องที่จะเกิดขึ้นเป็นประจำ

- ผลกระทบที่จะเกิดขึ้นจากการไม่ทำรายการ

หากบริษัทฯ พิจารณาไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะสูญเสียโอกาสทางธุรกิจไม่มีรายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก MM รวมถึงจะต้องมีการชดเชยเงินให้แก่ผู้ขายจำนวนไม่เกิน 5,000,000 บาท ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นลงวันที่ 25 พฤษภาคม 2554 ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการรับเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนเท่ากับ 0.93 เท่า และ 0.62 เท่า ตามลำดับ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนครั้งที่ 1 ที่จะหมุนด้วยภายในเดือนมกราคม 2555 หากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนบริษัทฯ ครั้งที่ 1 ใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนครบถ้วนทั้งจำนวน ซึ่งเดิม

บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินเพิ่มทุนในส่วนนี้ไปชำระหนี้สินที่บริษัทฯ ภูมิมาเพื่อใช้ในการลงทุนในครั้งนี้ ดังนั้นหากไม่มีการทำการยกเว้นการเพิ่มทุนดังกล่าวจะมีผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มขึ้น และทำให้จำนวนหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นในขณะที่บริษัทฯ ไม่มีโครงการลงทุนอื่นใดที่ให้ผลตอบแทนที่สูงเมื่อเทียบเคียงกับการทำรายการในครั้งนี้ ย่อมส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นลดต่ำลงได้

4.1.4. ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการ

ก) ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ QSR

ธุรกิจ QSR เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงทั้งผู้ประกอบการจากต่างประเทศและในประเทศไทย และยังเป็นธุรกิจที่มีการป้องกันผู้เข้ามาทำธุรกิจรายใหม่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้นการที่จะสามารถแข่งขันในธุรกิจประเภทนี้ให้ประสบความสำเร็จจำเป็นต้องมีตราชินค้าที่เป็นที่ยอมรับ มีจำนวนร้านค้ามากที่สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้ มีทีมผู้บริหารที่มีความเชี่ยวชาญมีประสบการณ์สูงทั้งในการวางแผนการตลาด การบริหารจัดการต้นทุน ระบบควบคุมภายใน และการมีระบบสารสนเทศที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามสำหรับธุรกิจของ GD และ ABP ซึ่งมีความพร้อมในทุกด้านจึงทำให้มีศักยภาพสามารถแข่งขันในธุรกิจ QSR ได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ผู้บริหารของ GD และ ABP มีความเชื่อว่าการแข่งขันยังมีมากเท่าไหร่ย่อมเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมโดยรวมมากขึ้นเท่านั้น เพราะจะทำให้ตลาดมีขนาดใหญ่ขึ้น และจะส่งผลให้ธุรกิจของ GD และ ABP เติบโตขึ้นเช่นกัน

ข) ความเสี่ยงในการต่อสัญญาแฟรนไชส์

GD และ ABP ดำเนินธุรกิจ QSR โดยไม่มีตราชินค้าเป็นของตนเองแต่ดำเนินธุรกิจภายใต้ตราชินค้าที่ได้รับแฟรนไชส์มาจากประเทศสหรัฐอเมริกาตามข้อตกลงภายใต้สัญญาแฟรนไชส์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้นหากหั้งสองบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาแฟรนไชส์ อาทิเช่น "ไม่สามารถเปิดสาขาได้ครบตามที่ระบุไว้ในสัญญา เป็นต้น หั้งสองบริษัทอาจมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ไม่ได้รับอนุญาตให้ต่อสัญญาหรือเปลี่ยนแปลงรายละเอียดของสัญญาแฟรนไชส์ ซึ่งย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ GD และ ABP อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขที่ระบุในสัญญาแฟรนไชส์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของ GD ได้กำหนดให้อายุแฟรนไชส์ของแต่ละสาขาเท่ากัน 20 ปีนับแต่วันที่เปิดสาขา และสามารถต่ออายุได้อีก 20 ปี โดยจ่ายค่าตอบแทนในการต่อสัญญาตามอัตราที่กำหนดไว้ ส่วนของ ABP อายุสัญญาแฟรนไชส์จะครบในปี 2577 ยังเหลืออีก 23 ปี ซึ่งจากผลการดำเนินงานของหั้ง GD และ ABP ที่ผ่านมาพบว่าเป็นผู้ได้รับอนุญาตที่ประสบความสำเร็จอย่างมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ได้รับอนุญาตในประเทศอื่น ๆ และมักจะได้รับรางวัลจากบริษัทผู้ให้สิทธิ์แฟรนไชส์ นอกจากนี้จากการที่ GD มีเครือข่ายสาขากว่า 200 แห่ง และ ABP มีสาขาประมาณ 43 แห่ง (มากเป็นอันดับสองรองจากสหราชอาณาจักร) ทำให้ผู้บริหารเชื่อว่าหากมีการยกเลิกสัญญาแฟรนไชส์กับ GD และ ABP ไม่ผู้ประกอบการรายได้ในประเทศไทยที่จะมีความพร้อมเหมือนกับ GD และ ABP

ค) ความเสี่ยงในการต่อสัญญาเช่าพื้นที่

เนื่องจากสัญญาเช่าพื้นที่ ร้านค้าของ GD และ ABP มีอายุสัญญาเช่าระหว่าง 1 – 30 ปี แต่ส่วนใหญ่เป็นสัญญาเช่าพื้นที่ระยะสั้นอายุ 3 ปี และยังสามารถต่ออายุสัญญาได้แล้วแต่จำนวนปีที่กำหนดในสัญญา รวมถึงการที่จำนวนร้านค้าของ GD จะเพิ่มขึ้น 5 ปีที่ผ่านมาประมาณร้อยละ 56 ของร้านค้าหั้งหมวดเปิดในไประบรมาร์เก็ต อายุสัญญาเช่าเป็นระยะสั้นจำนวน 3 ปี ดังนั้นจึงทำให้ GD และ ABP มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าหรือหากได้ต่ออายุอาจมีการปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มสูงขึ้นได้ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ GD และ ABP ในอนาคต อย่างไรก็ตามผู้บริหารเชื่อว่าหั้ง GD และ ABP มีตราชินค้าที่แข็งแกร่งและเป็นที่นิยมทั้งคนไทยและชาวต่างประเทศ และการให้ GD และ ABP เช่าพื้นที่เป็นการเสริมสภาพลักษณ์ให้กับผู้ให้เช่าด้วย ทำให้เกิดการต่อรองกับเจ้าของพื้นที่ได้ และที่ผ่านมาเมืองไทยสาขาที่สัญญาเช่าครบกำหนดแล้ว หั้ง GD และ ABP ได้รับการต่อสัญญาเช่าต่อไปตามปกติ

ง) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัสดุ

เนื่องจากต้นทุนวัสดุดิบหลักของ GD และ ABP คำนวณเฉลี่ยปี 2552 และปี 2553 เท่ากับร้อยละ 24.72 และ 28.68 ของต้นทุนขายทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งวัสดุดิบหลักได้แก่ แป้งสาลี น้ำมันพืชปาล์ม และเป็นสินค้าประเภท commodity มีความผันผวนมากทำให้ต้นทุนผลิตสินค้ามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามผู้บริหารมีแนวทางในการบริหารจัดการต้นทุนค่าวัสดุดิบได้โดยการทำสัญญาระยะยาวกับคู่ค้า และเนื่องจากวัสดุดิบซื้อในปริมาณมากจึงทำให้มีอำนาจในการต่อรองกับคู่ค้าได้ และหากมีการปรับราคาค่าวัสดุดิบขึ้นก็สามารถส่งต่อต้นทุนที่เพิ่มขึ้นบางส่วนให้กับลูกค้าได้ โดยพิจารณาทายอยปรับเพิ่มราคายาสินค้าได้หรือใช้กลยุทธ์อื่น ๆ เพื่อยังรักษาฐานลูกค้าเดิมได้ต่อไป นอกจากนี้ สินค้าของ GD และ ABP เป็นสินค้าที่ไม่มีถูกควบคุมราคายโดยภาครัฐ

4.2. ความสมเหตุสมผลของราคา

ในส่วนนี้กล่าวถึงการพิจารณาให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคานៅในการเข้าลงทุนในบริษัท เป้าหมาย 3 บริษัท ได้แก่ GD ABP และ MM ซึ่งมีการถือหุ้นระหว่างกัน โดย MM ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding company) และไม่มีการประกอบธุรกิจอื่น ซึ่งปัจจุบันเงินลงทุนทั้งหมดของ MM คือเงินลงทุนใน GD และ ABP ดังนั้นมูลค่าหลักของการเข้าลงทุนในครั้งนี้จึงอยู่ที่ GD และ ABP ด้วยเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระจึงใช้หลักการ Sum of The Parts ในการประเมินมูลค่าดูดิรรมของสิ่งตอบแทนจากการเข้าลงทุนในบริษัท เป้าหมายในครั้งนี้ โดยประเมินมูลค่า GD และ ABP ด้วยวิธีการต่างๆ ที่เป็นที่ยอมรับตามหลักวิชาการ ได้แก่ วิธี เปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด วิธีมูลค่าตามบัญชี และวิธีส่วนลดกระแสเงินสด ส่วนการประเมินมูลค่า MM นั้น เนื่องจาก MM ไม่มีมูลค่าในตัวของบริษัทเอง ในการประเมินมูลค่า MM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้วิธี ปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ซึ่งรวมถึงภาระค่าใช้จ่ายในอนาคตที่จะเกิดขึ้น จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะนำมูลค่า ของ MM ที่ประเมินได้มารวมกับมูลค่าของ GD และ ABP และมูลค่าทางบัญชีของเงินกู้ยืมของ MM จากบริษัท ริง โฉ ลัง ลิมิเต็ด จำกัด จำนวน 249.39 ล้านบาท เพื่อให้ได้มูลค่าดูดิรรมสำหรับการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคานៅ การเข้าลงทุนในบริษัทเป้าหมายในครั้งนี้

การประเมินมูลค่าของ GD และ ABP

4.2.1. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่า GD และ ABP ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคางาน คือการใช้ข้อมูลราคาน่าต่ออัตราส่วนทาง การเงินของหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่อยู่ในหมวดธุรกิจเดียวกันกับ GD และ ABP เป็นตัว เปรียบเทียบ ทั้งนี้ ไม่มีบริษัทที่ประกอบธุรกิจลักษณะเดียวกับ GD และ ABP คือผู้ได้รับสิทธิ์ดำเนินธุรกิจแฟรนไชส์ (Franchisee) อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่า GD และ ABP โดย เปรียบเทียบกับตัวเปรียบเทียบสองกลุ่ม ดังต่อไปนี้

- กลุ่มที่หนึ่งคือบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจร้านอาหาร อย่างมีนัยสำคัญจำนวน 4 บริษัท ได้แก่บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน) ("CENTEL") บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (มหาชน) ("MINT") บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("OISHI") และบริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) ("S&P") ซึ่งในปี 2553 มี รายได้จากการประกอบธุรกิจร้านอาหารอยู่ที่ร้อยละ 55.8 ร้อยละ 51.8 ร้อยละ 44.4 ร้อยละ 90.6 ของ รายได้ทั้งหมดตามลำดับ
- กลุ่มที่สองได้แก่หลักทรัพย์ทั้งหมดในหมวดอุตสาหกรรมอาหารของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมี หลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมอาหารทั้งหมดจำนวน 26 บริษัท ดังนี้

ชื่อบริษัท	อักษรย่อ
บริษัท อกริเพียว โอลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE
บริษัท ซี.พรชอันด์สตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH
บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
บริษัท พัดแวนด์ดรีนส์ จำกัด (มหาชน)	F&D
บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC
บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)	KBS
บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	KSL
บริษัท ล่าสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST
บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)	MALEE
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI
บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เปเบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB
บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	PM
บริษัท เพเรซเดนท์โซลูชันส์ จำกัด (มหาชน)	PR
บริษัท เอส แอนด์ พี ชินดิเคท จำกัด (มหาชน)	S&P
บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)	SAUCE
บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	SFP
บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON
บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)	SSC
บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF
บริษัท ทรอดิคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TC
บริษัท ไทยเพรสซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	TF
บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	TIPCO
บริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TUF
บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO
บริษัท ไทยว้าฟูดโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TWFP

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คัดเลือกวิธีเปรียบเทียบไว้ 3 วิธีซึ่งเป็นวิธีที่ได้รับการยอมรับโดยทุกชี้วัด การเงินทั่วไป ได้แก่

- วิธีมูลค่าราคาปิดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach : PER)
- วิธีการอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (Enterprise Value / EBITDA) และ
- วิธีมูลค่าราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV)

4.2.1.1. วิธีมูลค่าราคาปิดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach)

การประเมินราคามาตรฐานี้ เป็นวิธีที่ได้รับความนิยมและยอมรับเป็นการทั่วไปของนักลงทุน ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัท โดยไม่คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ การประเมินโดยวิธีนี้เป็นการนำ

กำไรสุทธิต่อหุ้น 4 ไตรมาส ย้อนหลังของ GD และ ABP (ไตรมาส 3 ปี 2553 – ไตรมาส 2 ปี 2554) คูณกับอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยของบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง โดยค่าเฉลี่ยปรับปรุง P/E ของกลุ่มเปรียบเทียบแต่ละกลุ่มย้อนหลัง 30 วัน 60 วัน 90 วัน และ 120 วันนับจากวันที่ 24 พฤศจิกายน 2554 เป็นดังนี้

ตารางแสดงค่า P/E ย้อนหลัง

- กลุ่มที่หนึ่งคือบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยรายได้จากการธุรกิจร้านอาหารอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
CENTEL	21.43	24.56	28.91	34.24
MINT	11.85	15.55	18.68	20.08
OISHI	12.20	14.07	14.97	15.79
S&P	16.78	17.58	18.75	18.71
ค่าเฉลี่ย	15.56	17.94	20.33	22.21

ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

- กลุ่มที่สองได้แก่ หลักทรัพย์ทั้งหมดในหมวดอุตสาหกรรมอาหาร

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
APURE	NA	NA	NA	NA
CFRESH	16.24	18.27	19.84	19.80
CPF	12.84	12.78	13.24	13.32
F&D	15.80	14.21	13.28	12.25
HTC	60.45*	43.08*	36.22*	32.24*
KBS	21.03	21.02	22.88	23.53
KSL	12.92	13.54	15.65	19.35
LST	120.42*	95.36*	82.26*	74.85*
MALEE	7.26	6.95	7.58	8.05
MINT	11.85	15.55	18.68	20.08
OISHI	12.20	14.07	14.97	15.79
PB	25.66	27.02	27.58	26.71
PM	7.08	7.01	7.28	7.30
PR	13.93	14.35	14.74	14.72
S&P	16.78	17.58	18.75	18.71
SAUCE	17.84	20.11	21.79	23.76
SFP	13.33	29.09	40.63*	43.46*
SORKON	6.76	7.29	7.52	7.57
SSC	43.92*	48.42*	51.05*	47.70*
SSF	9.71	13.85	16.97	20.89
TC	NA	NA	NA	NA
TF	26.86	25.49	24.95	24.39

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
TIPCO	12.66	15.37	17.71	18.58
TUF	13.33	14.16	15.07	15.21
TVO	10.10	10.37	10.91	11.14
TWFP	6.43	6.78	7.02	7.05
ค่าเฉลี่ย	14.16	14.73	15.51	15.89

หมายเหตุ : *อัตราส่วนที่มีค่าผิดปกติจะไม่นำมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยปรับปรุงในครั้งนี้
ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

จากค่าเฉลี่ยปรับปรุง P/E ของกลุ่มเปรียบเทียบทั้งสองกลุ่มดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันในการคำนวณหามูลค่าของ GD และ ABP เนื่องจากสะท้อนสภาพภาวะปัจจุบันได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังจากช่วงเวลาอื่นๆ โดยคำนวณหามูลค่าของ GD และ ABP ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

บริษัท	กลุ่มที่หนึ่ง	กลุ่มที่สอง
GD	765.80	696.79
ABP	314.42	286.09

หมายเหตุ : คำนวณมาจากกำไรสุทธิของ 4 ไตรมาสย้อนหลังของ GD และ ABP (ไตรมาส 3 ปี 2553 – ไตรมาส 2 ปี 2554) และค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 30 วันของแต่ละกลุ่ม

4.2.1.2. วิธีการอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (Enterprise Value / EBITDA)

การประเมินมูลค่าตามวิธีนี้เป็นวิธีสหหัก算是ความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานในส่วนที่เป็นเงินสด โดยไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ซึ่งคำนวณมูลค่าของบริษัท ("Enterprise Value" หรือ "EV") โดยการนำกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี ("Earning Before Interests Taxes and Depreciation and Amortization" หรือ "EBITDA") 4 ไตรมาสย้อนหลังของ GD และ ABP ตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2553 – ไตรมาส 2 ปี 2554 คูณกับอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี ("EV/EBITDA") ของบริษัทที่ใช้เปรียบเทียบ โดยมูลค่าของบริษัท (Enterprise value) จะมีค่าเท่ากับมูลค่าหุ้นทั้งหมดของบริษัท (Market Capitalization) บวกกับหนี้สินที่มีดอกเบี้ยหลังหักเงินสดและรายการเทียบท่าเงินสด (Net Debt) โดยค่าเฉลี่ยปรับปรุง EV/EBITDA ของกลุ่มเปรียบเทียบแต่ละกลุ่มย้อนหลัง 30 วัน 60 วัน 90 วัน และ 120 วันนับจากวันที่ 24 พฤษภาคม 2554 เป็นดังนี้

ตารางแสดงค่า EV/EBITDA ย้อนหลัง

- กลุ่มที่หนึ่งคือบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจร้านอาหารอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
CENTEL	10.98	11.10	11.68	11.70
MINT	13.32	14.44	15.51	15.73
OISHI	8.94	10.15	10.72	11.32
S&P	7.57	8.04	8.67	8.67
ค่าเฉลี่ย	10.20	10.93	11.65	11.85

ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

- กลุ่มที่สอง ได้แก่ หลักทรัพย์ทั้งหมดในหมวดอาหาร

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
APURE	157.28*	NA	NA	NA
CFRESH	10.65	11.98	12.91	12.84
CPF	14.86	14.76	15.18	15.27
F&D	5.63	6.72	7.63	7.80
HTC	6.78	5.79	5.69	5.54
KBS	12.99	12.98	13.95	14.29
KSL	11.68	11.99	13.19	15.67
LST	11.74	12.03	12.55	12.95
MALEE	9.33	9.03	9.64	9.78
MINT	13.32	14.44	15.51	15.73
OISHI	8.94	10.15	10.72	11.32
PB	12.24	12.79	13.01	12.51
PM	4.36	4.31	4.51	4.53
PR	27.55*	27.49*	27.68*	27.16*
S&P	7.57	8.04	8.67	8.67
SAUCE	10.23	10.56	10.86	10.96
SFP	6.47	8.53	10.13	12.45
SORKON	8.23	8.46	8.54	8.59
SSC	14.44	15.09	15.46	14.47
SSF	4.22	4.98	5.57	6.05
TC	NA	182.00*	184.84*	186.25*
TF	14.35	13.58	13.30	13.03
TIPCO	22.84*	24.14*	25.32*	28.68*
TUF	11.48	12.39	13.18	13.70
TVO	7.04	7.67	8.36	8.60
TWFP	4.37	4.45	4.51	4.49
ค่าเฉลี่ย	13.25	13.44	13.95	14.15

หมายเหตุ: *อัตราส่วนที่มีค่าผิดปกติจะไม่นำมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยปรับปรุงในครั้งนี้

ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

จากค่าเฉลี่ยปรับปรุง EV/EBITDA ของกลุ่มเปรียบเทียบทั้งสองกลุ่มดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันในการคำนวณหาค่าของ GD และ ABP เนื่องจากสะท้อนสภาพปัจจุบันได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังจากช่วงเวลาอื่นๆ โดยคำนวณหาค่าของ GD และ ABP ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

บริษัท	กลุ่มที่หนึ่ง	กลุ่มที่สอง
GD	1,136.73	1,475.05
ABP	572.40	747.61

หมายเหตุ: คำนวณมาจากกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่ายและภาษี

ของ 4 ไตรมาสย้อนหลังของ GD และ ABP (ไตรมาส 3 ปี 2553 – ไตรมาส 2 ปี 2554) และค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ย้อนหลัง 30 วันของแต่ละกลุ่ม

4.2.1.3. วิธีมูลค่าราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV)

การประเมินราคาตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทางบัญชีของบริษัทโดยไม่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งคำนวณโดยการนำมูลค่าตามบัญชีของ GD และ ABP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 คูณกับอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชีเฉลี่ย (P/BV) ของบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง โดยค่าเฉลี่ยปรับปรุง P/BV ของกลุ่มเปรียบเทียบแต่ละกลุ่มย้อนหลัง 30 วัน 60 วัน 90 วัน และ 120 วันนับจากวันที่ 24 พฤศจิกายน 2554 เป็นดังนี้

ตารางแสดงค่า P/BV ย้อนหลัง

- กลุ่มที่หนึ่งคือบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยรายได้จากการขายร้านอาหารอย่างมีนัยสำคัญ

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
CENTEL	2.11	2.09	2.24	2.18
MINT	2.42	2.54	2.71	2.73
OISHI	4.13	4.69	4.94	5.27
S&P	4.16	4.24	4.44	4.40
ค่าเฉลี่ย	3.20	3.39	3.58	3.65

ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

- กลุ่มที่สอง ได้แก่ ห้ากทรัพย์ทั้งหมดในหมวดอุตสาหกรรมอาหาร

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
APURE	1.27	1.28	1.31	1.31
CFRESH	1.44	1.47	1.51	1.52
CPF	3.69	3.47	3.45	3.40
F&D	0.61	0.64	0.67	0.69
HTC	1.00	0.87	0.88	0.89
KBS	3.06	3.06	3.33	3.42
KSL	1.93	2.02	2.21	2.28
LST	1.28	1.28	1.35	1.38
MALEE	2.06	1.97	2.15	2.29
MINT	2.42	2.54	2.71	2.73
OISHI	4.13*	4.69*	4.94*	5.27*
PB	5.25*	5.41*	5.45*	5.20*

บริษัท	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน
PM	1.37	1.36	1.41	1.41
PR	1.95	1.98	2.02	1.99
S&P	4.16*	4.24*	4.44*	4.40*
SAUCE	3.61	3.72	3.81	3.82
SFP	0.60	0.61	0.63	0.62
SORKON	1.70	1.82	1.87	1.86
SSC	1.62	1.68	1.71	1.62
SSF	1.10	1.12	1.15	1.16
TC	0.61	0.62	0.64	0.64
TF	3.10	3.03	3.04	3.04
TIPCO	0.91	0.93	0.97	1.00
TUF	2.26	2.27	2.33	2.30
TVO	2.34	2.52	2.75	2.85
TWFP	1.43	1.50	1.54	1.53
ค่าเฉลี่ย	3.05	2.94	2.98	2.96

หมายเหตุ: *อัตราส่วนที่มีค่าติดปกติจะไม่นำมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยปรับปรุงในครั้งนี้

ที่มา : Bloomberg และ Setsmart

จากค่าเฉลี่ยปรับปรุง P/BV ของกลุ่มเปรียบเทียบทั้งสองกลุ่มดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันในการคำนวณหามูลค่าของ GD และ ABP เนื่องจากสะท้อนสภาพภาวะปัจจุบันได้ดีกว่า ค่าเฉลี่ยย้อนหลังจากช่วงเวลาอื่นๆ โดยคำนวณหามูลค่าของ GD และ ABP ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

บริษัท	กลุ่มที่หนึ่ง	กลุ่มที่สอง
GD	768.66	732.36
ABP	413.13	393.62

หมายเหตุ: คำนวณมาจากมูลค่าตามบัญชีของ GD และ ABP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 และค่าเฉลี่ย P/BV ย้อนหลัง 30 วันของแต่ละกลุ่ม

4.2.2. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

4.2.2.1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชี เป็นวิธีการประเมินที่มีได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต และมีได้สะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ แต่เป็นการแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามบัญชี ณ จุดเวลาหนึ่ง การประเมินมูลค่าหุ้นของ GD และ ABP ตามวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้น ของ GD และ ABP จากงบการเงินของ GD และ ABP ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 ดังมีรายละเอียดตามตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน
GD	
สินทรัพย์รวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	351.28
หัก หนี้สินรวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	71.28
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	239.92
ABP	
สินทรัพย์รวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	200.22
หัก หนี้สินรวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	111.36
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	128.95

4.2.2.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ในการประเมินมูลค่าของ GD และ ABP โดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับปรุงสินทรัพย์สุทธิของ GD และ ABP ตามตารางในข้อ 4.2.2.1 ด้วยข้อมูลจากรายงานการ Due Diligence ของ GD และ ABP ซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางบัญชี และรายงานการ Due Diligence ของ GD และ ABP ซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางภาษี โดยในรายงานซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางภาษี ได้ชี้ถึงความเสี่ยงของ GD ด้านภาษีที่อาจเกิดขึ้น โดยมีรายการสำคัญคือ ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีเงินได้นิติบุคคลครึ่งปี 2554 คิดเป็นความเสี่ยงจำนวน 0.49 ล้านบาท ความเสี่ยงด้านทางภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบรายการภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย เมื่อเดือนมิถุนายน 2553 คิดเป็นความเสี่ยงจำนวน 1.62 ล้านบาท ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีมูลค่าเพิ่ม เมื่อเดือนมิถุนายน 2553 และเดือนธันวาคม 2553 รวมเป็นความเสี่ยงจำนวน 2.96 ล้านบาท และความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบรายการภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ในส่วนของการลดทุนเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2553 เป็นความเสี่ยงจำนวน 0.33 ล้านบาท โดยสี่รายการข้างต้นรวมเป็นเงิน 5.40 ล้านบาท

สำหรับ ABP ไม่มีข้อบ่งชี้สำคัญใด ๆ จากรายงานดังกล่าวข้างต้นให้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

การคำนวณหมายมูลค่าของ GD และ ABP ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีคำนวนได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน
GD	
สินทรัพย์รวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	351.28
หัก หนี้สินรวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	71.28
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	239.92
หัก ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีเงินได้นิติบุคคล ครึ่งปี 2554	0.49
หัก ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ในเดือนมิถุนายน 2553	1.62
หัก ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีมูลค่าเพิ่ม เมื่อเดือนมิถุนายน 2553 และเดือนธันวาคม 2553	2.96
หัก ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ในส่วนของการลดทุนเมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2553	0.33
มูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	234.52

รายการ	จำนวนเงิน
ABP	
สินทรัพย์รวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	200.22
หัก หนี้สินรวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	111.36
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	128.95
รายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	-
มูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	128.95

4.2.3. วิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow : DCF)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดจะสะท้อนให้เห็นมูลค่าของ GD และ ABP ตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัท โดยการหมายมูลค่าของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต (Free cash flow) และนำมาคำนวณลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานในระยะยาวของ GD และ ABP ทั้งนี้ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้จะต้องกำหนดสมมติฐานต่างๆ มากมายเพื่อจัดทำประมาณการทางการเงิน และหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ GD และ ABP รวมทั้งสถานการณ์ของ GD และ ABP มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานต่างๆ ที่ดังไว้ มูลค่าของ GD และ ABP ก็จะแตกต่างจากที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสดนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำประมาณการทางการเงินโดยใช้สมมติฐานหลักที่ว่า GD และ ABP จะดำเนินกิจการไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 10 ปี จากนั้นจึงประเมินมูลค่ากิจการ ณ ปีประมาณการสุดท้าย (Terminal Value) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งสมมติฐานว่าในช่วงหลังจากปี 2564 GD และ ABP จะเติบโตร้อยละ 2.7 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา และต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อของหมวดอาหารและเครื่องดื่มซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 4.8 ต่อปี ในช่วงเวลาเดียวกัน เพื่อให้เป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)

สมมติฐานหลักที่สำคัญในประมาณการ เช่น ยอดจำหน่าย ต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารตั้งอยู่บนข้อมูลจากการเงินในอดีต ส่วนแผนการขยายสาขาของ GD และ ABP ตั้งอยู่บนแผนงานของผู้บริหารบุริษัทเป้าหมาย ประกอบกับเงื่อนไขในสัญญาแฟรนไชส์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงโดยพิจารณาความเป็นไปได้และความสมเหตุสมผลของแผนงานจากการเบรี่ยนเทียนข้อมูลในอดีต ในส่วนของสมมติฐานอื่นๆ จะใช้ข้อมูลในอดีต ปัจจุบัน และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารมาเป็นฐานในการจัดทำประมาณการ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณาผลการทดสอบต่อธุรกิจของ GD และ ABP จากวิกฤตการณ์อุทกภัยปี 2554 โดยจากการสอบถามไปยังบุริษัทเป้าหมาย ได้ข้อมูลว่า ณ วันที่ 17 พฤษภาคม 2554 ร้านดังกัน โดนทัดได้ปิดทำการไปทั้งสิ้น 23 ร้าน และร้าน โอ บอง แปง ได้ปิดทำการไป 1 ร้าน โดยมีสาเหตุมาจากวิกฤตการณ์อุทกภัยปี 2554 และในจำนวนร้านที่ปิดทำการไป ร้านดังกัน โดนทัด 3 ร้าน ได้รับความเสียหายจากน้ำท่วม ส่วนร้าน โอ บอง แปง ไม่มีร้านใดได้รับความเสียหาย ซึ่งผู้บริหารของบุริษัทเป้าหมายได้ให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่า GD มีการทำประกันน้ำท่วม ซึ่งครอบคลุมถึงการประกันความเสียหายของร้าน และการประกันรายได้ ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์งบผู้บริหารในเดือนตุลาคมของ GD และ ABP พบว่าสัดส่วนรายได้ในเดือนตุลาคมของ GD และ ABP เทียบกับรายได้รวมตั้งแต่เดือนกรกฎาคมถึงตุลาคมของแต่ละบุริษัทในปี 2554 ไม่ได้แย่ลงกว่าในปี 2553 และปี 2552 โดยสัดส่วนดังกล่าวของ GD ในปี 2554 ดีขึ้นกว่าในปี 2553 และปี 2552 ถึงร้อยละ 1.1-2.3 ส่วนสัดส่วนดังกล่าวของ ABP ในปี 2554 ดีขึ้นกว่าในปี 2553 และปี 2552 ร้อยละ 0.4 อีกทั้งวิกฤติการณ์อุทกภัยในครั้งนี้เป็นเหตุการณ์พิเศษ ไม่ใช่เรื่องที่จะเกิดขึ้นเป็นประจำ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าวิกฤติการณ์อุทกภัยในครั้งนี้ไม่ได้มีผลกระทบต่อสมมติฐานหลักในการทำประมาณการ

รายละเอียดของสมมติฐานที่สำคัญสำหรับบริษัทเป้าหมายแต่ละบริษัทมีดังต่อไปนี้

สมมติฐานการทำประมาณการของ GD

- (1) ยอดขายสินค้าเฉลี่ยต่อร้านเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 4.36 ล้านบาทต่อร้านต่อปีในอัตราส่วนร้อยละ 4.8 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อของหมวดอาหารและเครื่องดื่มในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) นับตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบันของยอดขายสินค้าเฉลี่ยต่อร้านอยู่ที่ร้อยละ 8.4 แต่มีการแก่วงตัวบ้าง เนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองในช่วงปี 2551-2553 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงให้อัตราการเติบโตเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อเพื่อให้เป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)
- (2) สำหรับจำนวนร้านในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้จำนวนร้าน ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้น 7 ร้านจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งเป็นจำนวนร้านที่เปิดเรียบร้อยแล้ว ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2554 ส่วนในปีต่อๆไป ให้เพิ่มขึ้นปีละ 6 ร้าน โดยพิจารณาจากจำนวนร้านที่เพิ่มขึ้นต่อปีโดยเฉลี่ยนับแต่ GD เริ่มเปิดดำเนินการซึ่งอยู่ที่ประมาณ 6.6 ร้าน และจำนวนร้านที่เพิ่มขึ้นต่อปีในช่วงปี 2549 -2553 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 16.2 ร้านและใช้หลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) ในการกำหนดสมมติฐาน
- (3) ต้นทุนขายประกอบด้วยวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ดังต่อไปนี้
 - (3.1) อัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ต่อยอดขายคงที่อยู่ที่ร้อยละ 30.5 ตลอดประมาณการ ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553
 - (3.2) ค่าตอบแทนพนักงานคิดเป็นร้อยละ 4.6 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553 นอกจากนี้ ยังได้รวมเอาผลกระทบจากนโยบายการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำใน 7 จังหวัดเป็น 300 บาทตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 และผลกระทบจากการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆเป็น 300 บาทเช่นกันเข้าไปด้วย โดยตั้งสมมติฐานให้อัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆใช้เวลา 3 ปีในการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 300 บาท และเริ่มปรับตั้งแต่เดือนมกราคม 2556
 - (3.3) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ GD ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวรต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และซอฟต์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา
- (4) ค่าใช้จ่ายในการขายได้แก่ค่าเช่าร้าน ค่าตอบแทนพนักงานขาย ค่าใช้สิทธิแฟรนไชส์ ค่าน้ำส่ง ค่าใช้จ่ายในการตลาด และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ดังต่อไปนี้
 - (4.1) ค่าเช่าร้านคิดเป็นร้อยละ 18.3 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553
 - (4.2) ค่าตอบแทนพนักงานขายคิดเป็นร้อยละ 13.0 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553 นอกจากนี้ ยังได้รวมเอาผลกระทบจากนโยบายการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำใน 7 จังหวัดเป็น 300 บาทตั้งแต่เดือนเมษายน 2555 ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้จาก GD และผลกระทบจากการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆเป็น 300 บาทเช่นกันเข้าไปด้วย โดยตั้งสมมติฐานให้อัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆใช้เวลา 3 ปีในการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 300 บาท และเริ่มปรับตั้งแต่เดือนมกราคม 2556

- (4.3) ค่าใช้สิทธิแฟรนไชส์เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญา
- (4.4) ค่าขนส่งคิดเป็นร้อยละ 3.8 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าว ในปี 2552-2553
- (4.5) ค่าใช้จ่ายในการตลาดคิดเป็นร้อยละ 2.5 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553
- (4.6) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ GD ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวรต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และซอฟท์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา
- (5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ ดังต่อไปนี้
- (5.1) ค่าเช่าสำนักงานเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 2.46 ล้านบาทต่อปีในอัตราส่วนร้อยละ 2.7 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
- (5.2) ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 30.13 ล้านบาทต่อปีในอัตราส่วนร้อยละ 3.5 ต่อปี ซึ่งเป็นนโยบายของผู้บริหารในการปรับค่าตอบแทนพนักงาน
- (5.3) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ GD ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวรต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และซอฟท์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปีในการคำนวณค่าเสื่อมราคา
- (6) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้รายได้อื่นอยู่ที่ร้อยละ 1.2 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553 หลังหักรายการที่ไม่เป็นปัจจุบันออก ทั้งนี้ รายได้อื่นประกอบด้วย การจำหน่ายบัตรดังกันนี้การ์ด เป็นหลัก
- (7) แผนการลงทุนในอนาคตอ้างอิงจากประมาณการของฝ่ายบริหาร และปรับปรุงด้วยข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และข้อมูลในอดีต สรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
26.56	30.05	33.81	37.77	39.14	40.54	41.25	42.64	44.87	45.93

โดยสามารถซึ่งรายการสำคัญได้ดังนี้

- (7.1) เงินลงทุนในการเปิดร้านใหม่ 1 ร้านเพิ่มขึ้นจาก 1.29 ล้านบาทต่อร้านในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.2) มีการลงทุนตกแต่งร้านใหม่ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจาก 0.53 ล้านบาทต่อร้านในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.3) เงินลงทุนในการย้ายตำแหน่งร้านเพิ่มขึ้นจาก 2.55 ล้านบาทต่อปีในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.4) เงินลงทุนในการบำรุงดูแลและเครื่องใช้เบ็ดเตล็ดอื่นๆเพิ่มขึ้นจาก 2.78 ล้านบาทต่อปีในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (8) เงินทุนหมุนเวียน

- (8.1) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็น 3.1 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552-2553
- (8.2) ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยเป็น 57.9 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยในปี 2552-2553
- (8.3) ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือเป็น 43.5 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือในปี 2552-2553

(9) เงินกู้ยืม

- (9.1) GD กู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ยอดคงเหลือเท่ากับ 0.07 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ MLR-1 (ร้อยละ 6.25 ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2554) และจะชำระคืนครบทั้งจำนวนในปี 2554

สมมติฐานการทำประมาณการของ ABP

- (1) ยอดขายสินค้าเฉลี่ยต่อร้านเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 10.88 ล้านบาทต่อร้านต่อปีในอัตราส่วนร้อยละ 4.8 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อของหมวดอาหารและเครื่องดื่มในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา เนื่องจากอัตราการเติบโตโดยเฉลี่ยต่อปี (CAGR) นับตั้งแต่ปี 2549 จนถึงปัจจุบันของยอดขายสินค้าเฉลี่ยต่อร้านอยู่ที่ ร้อยละ 8.5 แม้การแก่วงตัวบ้าง เนื่องจากความไม่สงบทางการเมือง ในช่วงปี 2551-2553 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงให้อัตราการเติบโตเป็นไปตามอัตราเงินเฟ้อเพื่อให้เป็นไปตามหลักการระมัดระวัง (Conservative Basis)
- (2) สำหรับจำนวนร้านในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้จำนวนร้าน ณ สิ้นปี 2554 เพิ่มขึ้น 3 ร้านจาก ณ สิ้นปี 2553 ซึ่งเป็นไปตามแผนของฝ่ายบริหาร โดย ณ วันที่ 27 ตุลาคม 2554 ได้เปิดร้านเพิ่มครบทั้ง 3 ร้านตามแผน ส่วนในปีต่อๆไป ให้เพิ่มขึ้นปีละ 1 ร้าน โดยพิจารณาจากจำนวนร้านที่เพิ่มขึ้นต่อปีในช่วงปี 2549 -2553 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 1.8 ร้าน และใช้หลักการระมัดระวัง (Conservative Basis) ในการกำหนดสมมติฐาน
- (3) ต้นทุนขายประกอบด้วยวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ ค่าตอบแทนพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และอื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ ดังต่อไปนี้
- (3.1) อัตราส่วนต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ต่อยอดขายคงที่อยู่ที่ร้อยละ 31.3 ตลอดประมาณการ ซึ่งเป็นอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2553 ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553 เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 36.5 ต่างจากร้อยละ 31.3 ในปี 2553 และร้อยละ 30.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ อันมีสาเหตุหลักมาจากการของผู้บริหารในการลดต้นทุนส่วนนี้ซึ่งเริ่มใช้ในปลายปี 2552
- (3.2) ค่าตอบแทนพนักงานคิดเป็นร้อยละ 2.9 ของยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนดังกล่าว ในปี 2553 ในกรณีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน ดังกล่าวในปี 2552-2553 เนื่องจากอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552 อยู่ที่ร้อยละ 0.7 ต่างจากร้อยละ 2.9 ในปี 2553 และร้อยละ 2.5 ในครึ่งปีแรกของปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ อันมีสาเหตุหลักมาจากการของผู้บริหารในการปรับโครงสร้างผลิตซึ่งเริ่มใช้ในปลายปี 2552 นอกจากนี้ ยังได้รวมເພົ່ມຮະຫບາກຈາກໂຍບາຍການຂັ້ນອົດຮັດຕໍ່ໃນ 7 ຈັງວັດເປັນ 300 ບາທຕັ້ງແຕ່ເດືອນ

เมษายน 2555 และผลกระทบจากการขึ้นอัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆ เป็น 300 บาท เช่นกันเข้าไปด้วย โดยตั้งสมมติฐานให้อัตราค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดอื่นๆ ใช้เวลา 3 ปี ในการปรับเพิ่มขึ้นเป็น 300 บาท และเริ่มปรับตั้งแต่เดือน มกราคม 2556

(3.3) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ ABP ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวรต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และซอฟต์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา

(4) ค่าใช้จ่ายในการขายได้แก่ค่าเช่าร้าน ค่าตอบแทนพนักงานขาย ค่าใช้สิทธิแฟรนไชส์ ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการตลาด และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ดังต่อไปนี้

(4.1) ค่าเช่าร้านคิดเป็นร้อยละ 18.4 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน ดังกล่าวในปี 2552-2553

(4.2) ค่าตอบแทนพนักงานขายคิดเป็นร้อยละ 15.4 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย ของอัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553

(4.3) ค่าใช้สิทธิแฟรนไชส์เป็นไปตามที่ระบุไว้ในสัญญา

(4.4) ค่าขนส่งคิดเป็นร้อยละ 1.6 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน ดังกล่าวในปี 2552-2553

(4.5) ค่าใช้จ่ายในการตลาดคิดเป็นร้อยละ 1.5 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553

(4.6) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ ABP ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวร ต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา

(5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ ค่าเช่าสำนักงาน ค่าตอบแทนพนักงาน และค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งสมมติฐานสำหรับรายการค่าใช้จ่ายสำคัญในหมวดนี้ ดังต่อไปนี้

(5.1) ค่าเช่าสำนักงานเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 2.23 ล้านบาทต่อปี ในอัตราส่วนร้อยละ 2.7 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา

(5.2) ค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบัน (6 เดือนแรกของปี 2554) ที่ 17.50 ล้านบาทต่อปี ในอัตราส่วนร้อยละ 3.5 ต่อปี ซึ่งเป็นนโยบายของ ผู้บริหารในการปรับค่าตอบแทนพนักงาน

(5.3) ค่าเสื่อมราคาเป็นไปตามนโยบายทางบัญชีของ ABP ซึ่งให้สินทรัพย์ถาวร ต่างๆ มีอายุการใช้งาน 5 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา ยกเว้นอุปกรณ์ คอมพิวเตอร์และซอฟต์แวร์มีอายุการใช้งาน 3 ปี ในการคำนวณค่าเสื่อมราคา

(6) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้รายได้อื่นอยู่ที่ร้อยละ 0.5 ของยอดขาย ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ อัตราส่วนดังกล่าวในปี 2552-2553 หลังหักรายการที่ไม่เป็นปัจจุบันออก ทั้งนี้ รายได้อื่นประกอบด้วย ค่าบริการอินเทอร์เน็ตไวไฟในร้าน รายได้จากการจำหน่ายเครื่องแบบ เป็นต้น

(7) แผนการลงทุนในอนาคตอ้างอิงจากประมาณการของฝ่ายบริหาร และปรับปรุงด้วยข้อมูลจากการ สัมภาษณ์ผู้บริหาร และข้อมูลในอดีต สรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
33.46	34.46	35.50	36.56	37.66	38.79	39.95	41.15	42.38	43.66

โดยสามารถดูแลงรายการสำคัญได้ดังนี้

- (7.1) เงินลงทุนในการเปิดร้านใหม่ 1 ร้านเพิ่มขึ้นจาก 4.55 ล้านบาทต่อร้านในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.2) มีการลงทุนตกแต่งร้านใหม่ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร โดยค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นจาก 3.09 ล้านบาทต่อร้านในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.3) เงินลงทุนในการย้ายตำแหน่งร้านเพิ่มขึ้นจาก 3.85 ล้านบาทต่อปีในปี 2554 ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของฝ่ายบริหาร
- (7.4) เงินลงทุนเกี่ยวกับครัวและการบำรุงดูแลอื่นๆเพิ่มขึ้นจาก 8.98 ล้านบาทต่อปี ในปี 2555 ตามประมาณการของฝ่ายบริหาร ในอัตราส่วนร้อยละ 3.0 ต่อปี
- (8) เงินทุนหมุนเวียน
 - (8.1) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเป็น 5.2 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในปี 2552-2553
 - (8.2) ระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยเป็น 44.9 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยในปี 2552-2553
 - (8.3) ระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือเป็น 29.5 วัน ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของระยะเวลาเก็บสินค้าคงเหลือในปี 2552-2553
- (9) เงินกู้ยืม
 - (9.1) ABP กู้ยืมเงินจาก GD ยอดคงเหลือเท่ากับ 15.00 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 2.0 และตามสัญญาจะชำระคืนครบทั้งจำนวนในวันที่ 29 กันยายน 2555
 - (9.2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้อัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นจากธนาคารเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ร้อยละ 7.5 ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของ MOR ของธนาคารพาณิชย์ใหญ่ 4 ธนาคาร ณ วันที่ 21 พฤษภาคม 2554

ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบัน ที่ปรึกษาฯ ได้ใช้ต้นทุนทางการเงินถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital – "WACC") เป็นอัตราส่วนลดในการประเมิน ซึ่งคำนวณมาจากค่า β ของตัวเปรียบเทียบสองกลุ่มเช่นเดียวกันกับที่ใช้ในวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด โดยคำนวณต้นทุนทางการเงินถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก "ได้จากสูตรการคำนวณดังนี้"

$$WACC = We^* Ke + Wd^*Kd^*(1 - \text{Tax Rate})$$

โดยที่	สมมติฐานที่ใช้ (ร้อยละ)
Wd =	สัดส่วนเงินกู้ยืมต่อเงินทุนรวม
We =	สัดส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวม
Kd =	ต้นทุนเงินปั้กก่อนภาษี
Ke =	ต้นทุนเงินทุนส่วนผู้ถือหุ้น
Tax Rate =	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

$$\text{ชี้ง} \quad K_e = R_f + \beta * \text{Market Premium}$$

โดยที่		สมมติฐานที่ใช้ (ร้อยละ)
R_f^1	= อัตราดอกเบี้ยปลดความเสี่ยง	3.65%
Market Premium ²	= อัตราผลตอบแทนที่ชดเชยความเสี่ยงจาก การลงทุนในตลาด	12.21%
β	= อัตราการผันผวนของราคาหุ้นต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด	0.43 – 0.50

หมายเหตุ : 1. อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 14.64 ปี ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2554 (ที่มา: www.thaibma.or.th) โดยที่ปรึกษาฯเลือกใช้พันธบัตรที่อายุใกล้เคียงกับ 15 ปีเพื่อให้สอดคล้อง กับการประเมินมูลค่าโดยวิธี DCF ซึ่งคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการใน ระยะยาว
 2. ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2554

โดยค่า β คำนวณจากค่าเฉลี่ยตัวงำนักของ Unleveraged Beta (β_U) ของกลุ่มเปรียบเทียบสองกลุ่ม โดย Unleveraged Beta เป็น Beta ของแต่ละบริษัทที่นำมาปรับผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินออกไป เสมือน หนึ่งว่าวบริษัทไม่มีภาระหนี้สิน คำนวณจาก Leveraged Beta (β_L) (ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 21 พฤศจิกายน 2554) โดยใช้สูตรคำนวณดังนี้ $\beta_L = \beta_U * (1 + (1 - \text{Tax Rate}) * D/E)$ โดย D/E คืออัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

เมื่อนำค่าต่างๆ ข้างต้นมาคำนวณจะได้อัตราส่วนลด (WACC) เท่ากับร้อยละ 8.78 เมื่อคำนวณโดยใช้ค่า β จากตัวเปรียบเทียบกลุ่มที่หนึ่งซึ่งคือบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่โครงสร้างรายได้ประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจร้านอาหารอย่างมีนัยสำคัญ และร้อยละ 9.58 เมื่อคำนวณโดยใช้ค่า β จากตัวเปรียบเทียบกลุ่มที่สองซึ่งคือ หลักทรัพย์ทั้งหมดในหมวดอุตสาหกรรมอาหาร

จากการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจาก GD และ ABP และใช้อัตราส่วนลด ตามที่ได้กล่าวข้างต้น สามารถสรุปมูลค่าของ GD และ ABP ได้ดังนี้

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ GD ในปี 2555-2564

หน่วย : ล้านบาท

	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ยอดขาย	949.60	1,023.89	1,103.12	1,187.60	1,277.65	1,373.60	1,475.83	1,584.70	1,700.62	1,824.03
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษี	68.86	72.68	80.81	91.88	107.63	121.61	135.30	150.63	167.66	185.97
- ภาษีเงินได้*	20.66	21.80	24.24	27.56	32.29	36.48	40.59	45.19	50.30	55.79
+ ค่าเสื่อมราคา	46.57	44.12	42.67	39.20	37.34	38.27	40.57	42.38	43.69	45.03
- เงินทุนหมุนเวียน สุทธิที่เพิ่มขึ้น	(6.43)	(5.37)	(5.66)	(5.91)	(6.16)	(6.51)	(7.02)	(7.51)	(8.00)	(8.53)
- ค่าใช้จ่ายลงทุน	26.56	30.05	33.81	37.77	39.14	40.54	41.25	42.64	44.87	45.93
กระแสเงินสดของ กิจการ	74.63	70.31	71.09	71.65	79.71	89.37	101.05	112.68	124.19	137.81

หมายเหตุ : คำนวณจากกำไรก่อนค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษี

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ ABP ในปี 2555-2564

หน่วย : ล้านบาท

	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564
ยอดขาย	518.85	555.71	594.91	636.59	680.90	728.00	778.05	831.23	887.72	947.72
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษี	18.52	20.41	24.15	29.59	38.11	47.67	54.57	62.00	70.01	78.64
- ภาษีเงินได้*	8.59	6.12	7.24	8.88	11.43	14.30	16.37	18.60	21.00	23.59
+ ค่าเสื่อมราคา	33.72	36.98	39.27	40.32	38.75	36.66	37.76	38.90	40.07	41.28
- เงินทุนหมุนเวียน สุทธิที่เพิ่มขึ้น	(3.54)	(1.09)	(1.04)	(1.08)	(1.15)	(1.22)	(1.36)	(1.52)	(1.64)	(1.78)
- ค่าใช้จ่ายลงทุน	33.46	34.46	35.50	36.56	37.66	38.79	39.95	41.15	42.38	43.66
กระแสเงินสดของ กิจการ	13.73	17.89	21.72	25.55	28.92	32.46	37.37	42.67	48.34	54.45

หมายเหตุ : คำนวณจากกำไรก่อนค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ย และภาษี

ตารางสรุปมูลค่าของ GD และ ABP จากการประเมินด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	GD	ABP
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากปี 2555-2564	549.76 – 571.79	182.01 – 190.05
บวก มูลค่าหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) ¹	824.98 – 1,002.76	325.95 – 396.19
หัก – อัตราส่วนลดสำหรับการขาดสภาพคล่อง ²	343.68 – 393.64	126.99 – 146.56
หัก – ค่าธรรมเนียมต่างๆ ที่ต้องจ่ายให้กับเจ้าของ ใบอนุญาต (Licensor) ³	(5.26)	-
มูลค่ารวม (ล้านบาท)	1,025.80 – 1,175.66	380.97 – 439.68
รวม 2 บริษัท	1,406.77 – 1,615.34	

หมายเหตุ : 1. มูลค่าหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value) คำนวณจากการประเมินดังต่อไปนี้
สูตรคำ算法 = $FCFF_{2564} * (1+g) / (WACC-g)$

โดย g คืออัตราการเติบโตระยะยาวของ GD และ ABP หลังจากปี 2564 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงิน
อิสระตั้งสมมติฐานให้อยู่ที่ร้อยละ 2.7 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา
WACC คือต้นทุนทางการเงินถาวรสิ่งที่ต่อไปนี้

- เนื่องจาก GD และ ABP "ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์" จึงมีอัตราส่วนลดสำหรับการขาดสภาพคล่อง
ของหุ้น (Discount for Lack of Marketability) ในอัตราร้อยละ 25 ของมูลค่าหุ้น ทั้งนี้ Discount for Lack of
Marketability ที่ร้อยละ 25 ถูกนำมาคำนวณของอัตราส่วนลดสำหรับการลงทุนที่ไม่มีสภาพคล่องที่ใช้กัน
โดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 20 – 30 จากหนังสือ Investment Valuation (ฉบับพิมพ์ครั้งที่ 2) โดย Aswath
Damodaran
- ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวเนื่องกับการเปิดร้านใหม่ในอนาคตและค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการใน
ครั้งนี้
- ในการประเมินมูลค่าของ GD และ ABP ด้วยวิธีมูลค่ากระแสเงินสดในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้หัก
ออกด้วยเงินสดสุทธิ เนื่องจากตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นได้กำหนดไว้ว่าราคารือขายหุ้นจะถูกปรับด้วยมูลค่า
เงินสดสุทธิของ GD และ ABP

ตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าของ GD และ ABP จากวิธีส่วนลดกระแสเงินสด
ได้ 1,406.77 – 1,615.34 ล้านบาท

ทั้งนี้ แม้วิธีการประเมินมูลค่าด้วยวิธีส่วนลดจะมีข้อดีตรงที่สามารถคำนวณถึงปัจจัยต่างๆโดยเฉพาะของบริษัท ได้ แต่ก็ต้องกำหนดสมมติฐานต่างๆ มากมายเพื่อจัดทำประมาณการทางการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระก็ได้กำหนดสมมติฐานดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพที่พึงกระทำแล้ว แต่หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของ GD และ ABP รวมทั้งสถานการณ์ของ GD และ ABP มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งไว้ มูลค่าของ GD และ ABP ก็จะแตกต่างจากที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ที่ปรึกษาฯยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด โดยใช้ตัวแปรของอัตราการเติบโตต่อปีของยอดขายสินค้าต่อร้านดังกัน โอนัก บอง แบง และจำนวนร้านดังกัน โอนัก และ โอนัก บอง แบง ที่เปิดเพิ่มในแต่ละปี โดยกำหนดอัตราการเติบโตต่อปีของยอดขายสินค้าต่อร้านดังกัน โอนัก และ โอนัก บอง แบง ตั้งแต่ร้อยละ 2.8 ถึง 6.8 และจำนวนร้านดังกัน โอนัก ที่เปิดเพิ่มในแต่ละปีตั้งแต่ 4 ถึง 8 ร้าน และจำนวนร้านโอนัก บอง แบง ที่เปิดเพิ่มในแต่ละปีตั้งแต่ 0 ถึง 2 ร้าน เพื่อศึกษาผลกระทบของมูลค่ารวมของ GD และ ABP ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรดังกล่าว สำหรับต้นทุนทางการเงินถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแต่ละค่าที่ใช้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ต้นทุนทางการเงินถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 9.58

หน่วย : ล้านบาท		อัตราการเติบโตต่อปีของยอดขายสินค้าต่อร้านโอนัก บอง แบง และดังกัน โอนัก				
		2.8%	3.8%	4.8%	5.8%	6.8%
จำนวนร้านที่ปรึกษาประเมิน	4 ร้านต่อปี*	817.56	1,013.52	1,225.80	1,455.68	1,704.52
	0 ร้านต่อปี+					
	5 ร้านต่อปี*	852.05	1,052.77	1,270.24	1,505.77	1,760.74
	0 ร้านต่อปี+					
	6 ร้านต่อปี*	952.29	1,170.40	1,406.77	1,662.83	1,940.10
	1 ร้านต่อปี+					
	7 ร้านต่อปี*	1,054.92	1,290.40	1,545.67	1,822.27	2,121.85
	2 ร้านต่อปี+					
	8 ร้านต่อปี*	1,089.40	1,329.65	1,590.11	1,872.36	2,178.07
	2 ร้านต่อปี+					

หมายเหตุ : *จำนวนร้านดังกัน โอนัก ที่เปิดเพิ่มในแต่ละปี

+จำนวนร้านโอนัก บอง แบง ที่เปิดเพิ่มในแต่ละปี

ต้นทุนทางการเงินถ้วนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 8.78

หน่วย : ล้านบาท		อัตราการเติบโตต่อปีของยอดขายสินค้าต่อร้านโอนัก บอง แบง และดังกัน โอนัก				
		2.8%	3.8%	4.8%	5.8%	6.8%
จำนวนร้านที่ปรึกษาประเมิน	4 ร้านต่อปี*	925.58	1,153.75	1,401.21	1,669.48	1,960.16
	0 ร้านต่อปี+					
	5 ร้านต่อปี*	966.22	1,200.01	1,453.59	1,728.52	2,026.45
	0 ร้านต่อปี+					

หน่วย : ล้านบาท	อัตราการเติบโตต่อปีของยอดขายสินค้าต่อร้านໂອ บอง ແປງ และดังกິນ ໂດນັກ				
	2.8%	3.8%	4.8%	5.8%	6.8%
6 ร้านต่อปี*	1,085.16	1,339.45	1,615.34	1,914.51	2,238.80
	1 ร้านต่อปี+				
7 ร้านต่อปี*	1,206.96	1,481.75	1,779.95	2,103.38	2,454.01
	2 ร้านต่อปี+				
8 ร้านต่อปี*	1,247.60	1,528.01	1,832.33	2,162.42	2,520.31
	2 ร้านต่อปี+				

หมายเหตุ : *จำนวนร้านดังกິນ ໂດນັກ ທີ່ເປີດເພີ່ມໃນແຕ່ລະບົບ

+จำนวนร้านໂອ บອງ ແປງ ທີ່ເປີດເພີ່ມໃນແຕ່ລະບົບ

จากตารางข้างต้นแสดงถึงมูลค่ารวมของ GD และ ABP จากทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) โดยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด อຝູໃນช่วงระหว่าง 817.56 ถึง 2,520.31 ล้านบาท

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ประเมินมูลค่ารวมของ GD และ ABP หากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 23.0 ของกำไรสุทธิ ในปี 2555 และร้อยละ 20.0 ของกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป ตามนโยบายการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินได้นิติบุคคลของรัฐบาลที่อาจจะมีผลบังคับใช้ ซึ่งหากมีการปรับลดดอกเบี้ยเงินได้นิติบุคคลมูลค่ารวมของ GD และ ABP จะสูงขึ้นเป็น 1,581.36 – 1,818.61 ล้านบาท จากมูลค่าประเมินเดิมที่ 1,406.77 – 1,615.34 ล้านบาท ซึ่งประเมินโดยใช้อัตราดอกเบี้ยเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 30.0 ตามที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

การประเมินมูลค่าของ MM

ในการประเมินมูลค่าของ MM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับปรุงสินทรัพย์สุทธิของ MM จากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 โดยหักเอาเงินลงทุนของ MM ใน GD และ ABP ออกจากสินทรัพย์สุทธิของ MM เพื่อไม่ให้คำนวณซ้ำซ้อน (Double counting) และปรับปรุงด้วยข้อมูลจากรายงานการ Due Diligence ของบริษัทเป้าหมายซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางบัญชี และรายงานการ Due Diligence ของบริษัทเป้าหมายซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางภาษี โดยในรายงานซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางบัญชี ผู้บริหารของ MM ได้ให้ข้อมูลว่าไม่มีแผนจะขอคืนภาษีมูลค่าเพิ่มรอบคืน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงหักภาษีมูลค่าเพิ่มรอบคืน ซึ่งปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 จำนวน 1.36 ล้านบาท และภาษีซื้อค้างจ่ายจำนวน 0.39 ล้านบาทซึ่งจะกลับเป็นภาษีมูลค่าเพิ่มรอบคืนต่อไป โดยสองรายการข้างต้นรวมเป็นเงิน 1.75 ล้านบาท

ส่วนในรายงานซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญทางภาษี ได้ชี้ถึงความเสี่ยงของ MM ด้านภาษีที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับการยื่นแบบภาษีมูลค่าเพิ่มข้าصื่อในงวดปี 2553 คิดเป็นความเสี่ยงจำนวน 1.28 ล้านบาท

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีด้วยภาระค่าใช้จ่ายในอนาคตของ MM ซึ่งประเมินโดยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด ด้วยอัตราส่วนลดเดียวกันกับที่ใช้ประเมิน GD และ ABP โดยมีสมมติฐานสำคัญดังนี้

- (1) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้รายได้ของ MM เท่ากับศูนย์ เนื่องจาก MM ประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจประเภทต่างๆ (Holding company) ซึ่งในปัจจุบันเงินลงทุนทั้งหมดของ MM คือเงินลงทุนใน GD และ ABP ในที่นี้จึงไม่นำรายได้ของ MM ที่มาจาก GD และ ABP มาคำนวณซ้ำอีก

(2) ค่าใช้จ่ายเพียงอย่างเดียวของ MM คือค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชีและค่าที่ปรึกษาภายนอกโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้เพิ่มขึ้นจากรดับปัจจุบันที่ 0.20 ล้านบาทต่อปี ในอัตราส่วนร้อยละ 2.7 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราเงินเฟ้อในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

การคำนวณหมายค่าของ MM ตามวิธีปรับมูลค่าตามบัญชีคำนวณได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	จำนวนเงิน
MM	
สินทรัพย์รวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	325.60
หัก หนี้สินรวมตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	255.31
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ	70.29
หัก เงินลงทุนใน GD และ ABP ตามบัญชี ณ 30 มิถุนายน 2554	322.78
หัก ภาษีมูลค่าเพิ่มรอบคืน ณ 30 มิถุนายน 2554	1.36
หัก ภาษีมูลค่าเพิ่มต่างจ่าย ณ 30 มิถุนายน 2554	0.39
หัก ความเสี่ยงด้านภาษีซึ่งเกิดจากการยื่นแบบภาษีภาษีมูลค่าเพิ่มข้าص้อนงวดปี 2553	1.28
หัก มูลค่าปัจจุบันของภาระค่าใช้จ่ายในอนาคต	2.99 – 3.10
หัก เงินสด ณ 30 มิถุนายน 2554*	0.56
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิซึ่งหักเงินลงทุนออก	(259.06) – (259.18)

หมายเหตุ : เนื่องจากราคาในการทำรายการหักสิ้น 1,320 ล้านบาทจะถูกปรับด้วยมูลค่าเงินสดของ MM

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคา

ตารางสรุปมูลค่าของหุ้นในบริษัทเป้าหมายตามการประเมินราคាតัววิธีต่างๆ

หน่วย : ล้านบาท

วิธีการประเมินส่วนของหุ้น	GD	ABP	MM
1. วิธีเปรียบเทียบราคตลาด			
1.1 วิธีมูลค่าราคาปิดต่อกำไรสุทธิ	696.79 – 765.80	286.09 – 314.42	
1.2 วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี	1,136.73 – 1,475.05	572.40 – 747.61	
1.3 วิธีมูลค่าราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี	732.36 – 768.66	393.62 – 413.13	
2. วิธีมูลค่าตามบัญชี			
2.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี	239.92	128.95	
2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	234.52	128.95	(259.06) – (259.18)
3. วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ	1,025.80 – 1,175.66	380.97 – 439.68	

สำหรับ GD และ ABP ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบราคากลางโดยวิธีมูลค่าราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี และวิธีมูลค่าตามบัญชีนั้นไม่ใช้วิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ GD และ ABP ส่วนวิธีเปรียบเทียบราคากลางโดยใช้มูลค่าราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) และมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยและภาษี (EV/EBITDA) ก็ไม่ใช้วิธีที่เหมาะสมเช่นกัน เนื่องจากธุรกิจของ GD และ ABP แตกต่างไปจากบริษัทที่นำมาเทียบเคียง และสองวิธีนี้ยังไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GD และ ABP ในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า GD และ ABP คือวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนให้เห็นมูลค่ากิจกรรมตามปัจจัยพื้นฐาน โดยการหามูลค่าของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต (Free cash flow) และนำมาคิดส่วนลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัท

ด้วยวิธี Sum of the Parts ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระรวมมูลค่าประเมินที่เหมาะสมของ GD และ ABP เข้ากับมูลค่าประเมินที่เหมาะสมของ MM และมูลค่าทางบัญชีของเงินกู้ยืมของ MM จากบริษัท ริง โอลดิ้ง ลิมิเต็ด จำกัด จำนวน 249.39 ล้านบาท ได้ราคาที่เหมาะสมของมูลค่าเงินลงทุนในครั้งนี้อยู่ที่ 1,396.99 – 1,605.67 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ซึ่งอยู่ที่ 1,320.00 ล้านบาทเป็นจำนวน 76.99 – 285.67 ล้านบาท หรือสูงกว่าราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 5.8 – 21.6

ทั้งนี้ จากเงื่อนไขในสัญญาเชื้อขายหุ้น และจากการสอบถามผู้บริหารของบริษัทฯ ราคา 1,320.00 ล้านบาท ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะถูกบวกด้วยเงินสดสุทธิใน GD และ ABP และเงินสดใน MM ณ วันที่เข้าทำรายการ ซึ่งมูลค่าที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเบรี่ยมเทียบกับราคา 1,320 ล้านบาทก็ได้ถูกปรับให้อยู่บนฐานเดียวทั้งหมดแล้ว นอกจากนี้ ราคา 1,320 ล้านบาทในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจถูกปรับเปลี่ยนหากเงินทุนหมุนเวียนรวมของ GD และ ABP ณ วันที่เข้าทำรายการไม่อยู่ในช่วงติดลบ 90.00 – 120.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2554 เงินทุนหมุนเวียนรวมของ GD และ ABP อยู่ที่ติดลบ 93.34 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้นำเงื่อนไขข้อนี้มาใช้ปรับในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคานี้

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายละเอียดของรายการจากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องและที่รวบรวมได้สามารถสรุปความเห็นได้ โดยในส่วนของความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

- การสร้างความเดียว遁ของรายได้และความหลากหลายของรายได้ จากเดิมที่มีรายได้หลักจากการให้บริการคลังสินค้าและทำที่บึรีเรือ และการทำหนายห้ามพืช บริษัทฯ จะมีรายได้จากการจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น ทำให้รายได้รวมของบริษัทฯ เติบโตขึ้น
- การมีกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องและมีสภาพคล่องสูง GD และ ABP มีกระแสเงินสดอย่างต่อเนื่องทุกปี ทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น นอกจากนี้จากลักษณะธุรกิจอาหารที่มีแหล่งรายได้รับเป็นเงินสดเกือบทั้งหมดในขณะที่ระยะเวลาชาระหนี้เฉลี่ยให้แก่เจ้าหนี้การค้าที่ค่อนข้างยาวทำให้ระยะเวลาเงินสดเฉลี่ยติดลบ ทำให้ธุรกิจอาหารเป็นธุรกิจที่มีสภาพคล่องสูงและมีกระแสเงินสดที่ต่อเนื่อง หากมีการเปิดสาขาใหม่จะสามารถนำเงินสดมาบริหารขยายสาขา หรือปรับปรุงร้านใหม่ได้เพื่อเพิ่มยอดขายต่อไป
- การกระจายความเสี่ยง จากข้อจำกัดในการขยายธุรกิจคลังสินค้าที่ต้องลงทุนในที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโดยใช้เงินจำนวนมาก และระยะเวลาที่ต้องลงทุนค่อนข้างนาน ในขณะที่ธุรกิจอาหารเป็นธุรกิจที่มีความย่อ่อนไหวต่อสภาวะเศรษฐกิจค่อนข้างต่ำ การลงทุนขยายสาขาทำได้ง่าย และมีระยะเวลาคืนทุนค่อนข้างสั้น ประกอบกับการเลือกลงทุนใน GD และ ABP ซึ่งเป็นผู้รับได้รับแฟรนไชส์ในการดำเนินธุรกิจดังกัน โฉนด และ โอบอง แบงก์เพียงผู้เดียวในประเทศไทย ซึ่งตราสินค้าทั้งสองเป็นรูจักษันอย่างกว้างขวางและเป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจอาหารบริการด่วน (Quick Service Restaurant หรือ "QSR") ในไทยซึ่งสามารถกระจายความเสี่ยงให้กับบริษัทฯ

- การใช้ประโยชน์จากธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ สามารถนำบริการโลจิสติกส์ที่บริษัทฯ ให้บริการอยู่นำมาใช้กับธุรกิจอาหารได้ในเบื้องต้น เช่น การบริหารจัดการ การขนส่ง เพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้นรวมถึงช่วยลดต้นทุนให้กับ GD และ ABP

อย่างไรก็ตามในการทำการครั้งนี้อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ดังนี้

- ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินและการตรวจสอบเบี้ยทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อทุนปรับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจของ GD และ ABP มีอัตรากำไรสุทธิที่ค่อนข้างต่ำ จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปรับลดลง นอกจากนี้ยังอาจมีผลกระทบจากการบันทึกค่าความนิยมที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- ผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผล เนื่องจากบริษัทฯ ต้องนำรายได้จากการดำเนินงานไปชำระเงินกู้และดอกเบี้ย รวมถึงการที่หั้ง GD และ ABP จะต้องนำกระแสเงินสดที่มีไปใช้ในการลงทุนขยายสาขาจึงอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในกรณีจ่ายเงินปันผลได้
- ผลกระทบในการทำธุรกิจใหม่ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เนื่องจากที่ผ่านมาธุรกิจหลักของบริษัทฯ เป็นการให้บริการคลังสินค้า ท่าเทียบเรือ และรับฝากเอกสาร บริษัทฯ จึงไม่มีความชำนาญในการดำเนินธุรกิจอาหารมาก่อนแต่เนื่องจากผู้บริหารของหั้ง GD และ ABP ยังคงเดิมจึงสามารถลดผลกระทบได้

นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมในเบื้องต้นของการเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจอาหาร QSR ของ GD และ ABP ด้วยเช่นกัน ดังนี้

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันภายในธุรกิจ QSR เนื่องจากธุรกิจ QSR เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง ทั้งผู้ประกอบการจากต่างประเทศและในประเทศ และยังเป็นธุรกิจที่มีการป้องกันผู้เข้ามาทำธุรกิจรายใหม่ค่อนข้างต่ำ ดังนั้นการที่จะสามารถแข่งขันในธุรกิจประเภทนี้ให้ประสบความสำเร็จจำเป็นต้องมีตราสินค้าที่เป็นที่ยอมรับและมีทีมผู้บริหารที่มีความเชี่ยวชาญมีประสบการณ์
- ความเสี่ยงจากการไม่ต่ออายุสัญญาแฟรนไชส์ เนื่องจาก GD และ ABP ไม่มีตราสินค้าเป็นของตนเองแต่ต้องดำเนินธุรกิจภายใต้ตราสินค้าที่ได้รับแฟรนไชส์มาจากประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่หั้งสองต้องปฏิบัติตาม หากหั้งสองบริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาแฟรนไชส์อาจมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ไม่ได้รับอนุญาตให้ต่อสัญญาหรือเปลี่ยนแปลงรายละเอียดของสัญญาแฟรนไชส์ได้

ในส่วนของความสมเหตุสมผลของราคากลางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้หลักการ Sum of The Parts ใน การประเมินมูลค่าด้วยวิธีที่เหมาะสมกับบริษัทฯ ในการประเมินมูลค่า GD และ ABP ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมกับบริษัทฯ ในการประเมินมูลค่า GD และ ABP คือวิธีมูลค่าปัจจุบันการกระแสเงินสดสุทธิ เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนให้เห็นมูลค่ากิจกรรมตามปัจจัยพื้นฐาน โดยการหามูลค่าของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต (Free cash flow) และนำมาคิดส่วนลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน ซึ่งวิธีนี้จะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัทฯ ส่วนการประเมินมูลค่า MM นั้น เนื่องจาก MM ไม่มีมูลค่าในตัวของบริษัทเอง ในการประเมินมูลค่า MM ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ซึ่งรวมถึงภาระค่าใช้จ่ายในอนาคตที่จะเกิดขึ้น จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะนำมูลค่าของ MM ที่ประเมินได้มารวมกับมูลค่าของ GD และ ABP และมูลค่าทางบัญชีของเงินกู้ยืมของ MM จากบริษัท ring โอลดิ้ง ลิมิเต็ด จำกัด จำนวน 249.39 ล้านบาท ได้ราคาที่เหมาะสมของมูลค่าเงินลงทุนในครั้งนี้จะอยู่ที่ 1,396.99 – 1,605.67 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับราคาน้ำดื่ม กิจการที่ 1,320 ล้านบาท พ布ว่าราคาในการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลเนื่องจากช่วงราคาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้สูงกว่าราคาน้ำดื่มที่เข้าทำรายการอยู่ที่ 76.99 - 285.67 ล้านบาท หรือสูงกว่าราคาน้ำดื่มที่เข้าทำรายการในครั้งนี้คิดเป็นร้อยละ 5.8 – 21.6

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรออกเสียงลงมติเห็นชอบการทำรายการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ เป็นการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่มาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ และใช้ดุลพินิจตัดสินใจเพื่อล้มตืออย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบตามหลักการและมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงความเหมาะสม ความสมเหตุสมผล รวมทั้งผลกระทบของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายนิธิกร์ ศรีคิรินทร์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด



กรรมการ
บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด



(นายเล็ก สิริวิทย์)

กรรมการ
บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

สิ่งที่ส่งมาด้วย 2

เอกสารประกอบวาระที่ 3

การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติเงินค่าตอบแทนพิเศษให้กคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทมีความภาคภูมิใจที่บริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจมีความเจริญเดิบโตก้าวหน้าอย่างมั่นคงและยั่งยืนมา ขานานกว่า 35 ปี โดยมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นของลูกค้า มีการสร้างธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มศักยภาพและนำไปสู่ความสำเร็จขององค์กรในอนาคต

และด้วยในปี 2553 ต่อเนื่องถึงปี 2554 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีโครงการสำคัญที่ประสบความสำเร็จ อาทิ โครงการร่วมลงทุนในบริษัท อุตสาหกรรมวิวัฒน์ จำกัด โครงการร่วมกับบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ชีไอเอ็มบี-พรินซิเพิล จำกัด จัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย ตามที่นำเสนอให้ทุกท่านได้รับทราบไปแล้วนั้น

โครงการดังกล่าวสามารถประสบความสำเร็จและบรรลุเป้าหมายตามที่ตั้งไว้ได้ก็ เพราะผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายมีความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และด้วยความร่วมมือร่วมใจในการปฏิบัติหน้าที่อย่างเข้มแข็ง ทุ่มเท และเสียสละ ของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับ ซึ่งความสำเร็จดังกล่าวจะเป็นพลังสำคัญที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งและเพิ่มศักยภาพในการประกอบธุรกิจของบริษัทสืบต่อไปในอนาคต

เพื่อเป็นการตอบแทนและเป็นขวัญกำลังใจในการทำงานอย่างทุ่มเท เสียสละ มีความรับผิดชอบต่อภาระหน้าที่และต่อองค์กรของกรรมการทุกท่าน ประกอบกันปี 2554 เป็นปีที่บริษัทได้ดำเนินกิจกรรมมาครบรอบ 35 ปี จึงเห็นสมควรให้จ่ายเงินค่าตอบแทนกรรมการเป็นกรณีพิเศษท่านละ 300,000 บาท รวมเป็นเงิน 3 ล้านบาท โดยกำหนดจ่ายภายในวันที่ 25 มกราคม 2555

ทั้งนี้ ตามข้อบังคับของบริษัท ข้อ 28. กรรมการมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนจากบริษัทตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาและลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม โดยอาจกำหนดค่าตอบแทนเป็นจำนวนแน่นอนหรือวางแผนเป็นหลักเกณฑ์ และจะกำหนดໄว้เป็นคราวๆ หรือให้มีผลตลอดไป จนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติเปลี่ยนแปลงก็ได้ รวมทั้งมีสิทธิได้รับเบี้ยเลี้ยงและสวัสดิการต่างๆ ตามระเบียบของบริษัท

สิ่งที่ส่งมาด้วย 5

ข้อบังคับ ของบริษัท ทรัพย์ครีปไทย จำกัด (มหาชน) ที่เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น

หมวดที่ 5 การประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 45. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปี ภายในสี่เดือนนับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัท

การประชุมผู้ถือหุ้นควรอื่นนอกจากที่กล่าวแล้ว ให้เรียกว่า การประชุมวิสามัญ

ข้อ 46. คณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควรหรือผู้ถือหุ้นรวมกันนับจำนวนหุ้น ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25 คน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเข่นนี้คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายใน 1 เดือน นับแต่วันได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ข้อ 47. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่เสนอเพื่อทราบ เพื่อนำมติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณีรวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบ ไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม และโฆษณาคำนักอภิการล่วงหนังสือพิมพ์ ติดต่อกัน ไม่น้อยกว่า 3 วัน ก่อนวันประชุม ไม่น้อยกว่า 3 วัน ทั้งนี้สถานที่ที่ใช้เป็นที่ประชุมจะอยู่ในท้องที่อันเป็นที่ดึงสำนักงานใหญ่องค์กรหรือที่อื่นใดตามแต่คณะกรรมการจะกำหนด

ข้อ 48. ผู้ถือหุ้นอาจมอบฉันทะให้บุคคลอื่นซึ่งบรรลุนิติภาวะแล้ว เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นแทนกันได้ โดยทำเป็นหนังสือตามแบบที่กฎหมายกำหนดและให้ผู้รับมอบฉันทะยื่นต่อประธานกรรมการ หรือผู้ซึ่งประธานกรรมการกำหนด สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะจะเข้าประชุม

ข้อ 49. ในการประชุมผู้ถือหุ้นต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุม ไม่น้อยกว่า 25 คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด แล้วแต่จำนวนใจจดน้อยกว่ากัน และต้องมีหุ้นนับรวมกัน ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลาหนึดไปแล้วถึง 1 ชั่วโมงจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ ถ้าการประชุมนั้นได้เรียกประชุมเพราผู้ถือหุ้นร้องขอให้การประชุมเป็นอันระงับไป แต่ถ้าการประชุมนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้นัดประชุมใหม่และส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ข้อ 50. ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุม หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการหรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม

ข้อ 51. ประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีหน้าที่ควบคุมการประชุมให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทว่าด้วยการประชุม (ถ้ามี) และให้การประชุมดำเนินไปตามลำดับระเบียบวาระที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุม เว้นแต่ที่ประชุมจะมีมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมให้เปลี่ยนลำดับระเบียบวาระ

เมื่อที่ประชุมพิจารณาเรื่องตามลำดับระเบียบวาระเสร็จแล้ว ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นบาร่วมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่นออกจากที่กำหนดไว้ในหนังสือนัดประชุม อีกทีได้

ในกรณีที่ที่ประชุมพิจารณาเรื่องตามลำดับระเบียบวาระ และ/หรือ เรื่องที่ผู้ถือหุ้นเสนอไม่เสร็จ (แล้วแต่กรณี) และจำเป็นต้องเลื่อนการพิจารณา ให้ที่ประชุมกำหนดสถานที่ วัน และ เวลาที่จะประชุมครั้งต่อไป และให้คณะกรรมการส่งหนังสือนัดประชุม ระบุสถานที่ วัน เวลา และระเบียบวาระการประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 7 วัน ก่อนวันประชุม และให้โฆษณาคำบอกรักษาด้วยประชุมในหนังสือพิมพ์ติดต่อกันไม่น้อยกว่า 3 วันก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วันด้วย

ข้อ 52. การวินิจพิจารณาเรื่องตามลำดับระเบียบวาระ ออกเสียงลงคะแนนนั้นจะกระท่าด้วยวิธีใดให้นับหนึ่งหุ้นเป็นหนึ่งเสียงเสมอ ในการพิจารณาเรื่องใดๆ ก็ตามที่ประชุมออกเสียงลงคะแนนเป็นเสียงชี้ขาดได้

ผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องที่ที่ประชุมจะลงมติ ผู้ถือหุ้นคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องดังกล่าว เว้นแต่เป็นการออกเสียงลงคะแนนเลือกตั้งกรรมการให้ออกเสียงลงคะแนนได้โดยไม่มีข้อห้าม

การออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้นให้กระท่าโดยปีดเผยแพร่ เว้นแต่กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 5 คน ร้องขอและที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติให้ลงคะแนนลับ ที่ให้ลงคะแนนลับ โดยให้ประธานในที่ประชุมกำหนดวิธีการออกเสียงลงคะแนนลับนั้น

ข้อ 53. นัดของที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- (1) ในกรณีปกติให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด
- (2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
 - (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
 - (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัดอื่นมาเป็นของบริษัท
 - (ค) การทำ แก้ไข หรือเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัททั้งหมด หรือบางส่วนที่สำคัญ การมอนามายให้บุคคลอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท หรือการรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์จะแบ่งกำไรขาดทุนกัน
 - (ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบิลค่าหุ้น หรือข้อบังคับของบริษัท
 - (จ) การเพิ่มทุนหรือลดทุนของบริษัท
 - (ฉ) การออกหุ้นกู้
 - (ช) การควบบริษัทหรือเลิกบริษัท

สิ่งที่ส่งมาด้วย ๖

เอกสารหลักฐานที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงก่อนเข้าร่วมประชุมและวิธีการในการลงทะเบียนเสียง

เอกสารที่ผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องแสดงก่อนเข้าร่วมประชุม

บุคคลธรรมดा

1. กรณีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองให้แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ที่ยังไม่หมดอายุ เช่นบัตรประจำตัวประชาชน บัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง
2. กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุม
 - 2.1 หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือนัดประชุม ซึ่งได้กรอกข้อมูลต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ
 - 2.2 ภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองดำเนินภารกิจต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล (กรรมการ) และมีข้อความให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
 - 2.3 แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะเช่นเดียวกับข้อ 1.

นิติบุคคล

1. กรณีผู้แทน (กรรมการ) ของผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง
 - 1.1 แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทน(กรรมการ) เช่นเดียวกับกรณีบุคคลธรรมดามาข้อ 1.
 - 1.2 ภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองดำเนินภารกิจต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล (กรรมการ) และมีข้อความให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
2. กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุม
 - 2.1 หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือนัดประชุม ซึ่งได้กรอกข้อมูลต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ
 - 2.2 ภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้นซึ่งรับรองดำเนินภารกิจต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล (กรรมการ) และมีข้อความให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
 - 2.3 แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะเช่นเดียวกับกรณีบุคคลธรรมดามาข้อ 1.

ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทย หรือนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ

ให้เตรียมเอกสารและหลักฐานเช่นเดียวกับกรณีข้างต้นแล้วแต่กรณี ทั้งนี้หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลนั้นอาจเป็นเอกสารที่ออกโดยส่วนราชการของประเทศไทยนิติบุคคลนั้นด้วยหรือโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคลนั้นๆได้ โดยต้องมีรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลนิติบุคคล ผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคล และเงื่อนไขหรือข้อจำกัดอำนาจในการลงลายมือชื่อ ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และเอกสารที่มิได้มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษจะต้องจัดทำแปลภาษาอังกฤษแบบพร้อมด้วย และให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้นรับรองความถูกต้องของคำแปล

กรอบดันทะ

บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือมอบดันทะ แบบ ก และ ข ตามแบบที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์กำหนด ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นได้ด้วยตนเอง สามารถมอบดันทะได้ โดยดำเนินการดังนี้

1. เลือกใช้แบบหนังสือมอบดันทะที่บริษัทฯ ให้จัดทำให้แบบใดแบบหนึ่ง
2. ผู้ถือหุ้นสามารถระบุชื่อผู้รับมอบดันทะให้เข้าประชุมได้ 3 ราย เพื่อความคล่องตัวกรณีผู้รับมอบดันทะรายใด รายหนึ่งติดภารกิจไม่สามารถเข้าประชุมได้ ทั้งนี้ผู้รับมอบดันทะมีสิทธิเข้าประชุมได้เพียงรายเดียว ไม่สามารถเข้าประชุมแทนพร้อมกันทั้ง 3 ราย
3. ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ถ้าผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง และไม่มีผู้แทนรับมอบดันทะ ท่านสามารถมอบดันทะให้ นายสมโภชน์ อินทราฤทธิ์ ประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท อายุ 73 ปี ที่อยู่ 118/9 หมู่ที่ 13 แขวงจันทรเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร เข้าร่วมประชุมแทนได้
4. ผู้รับมอบดันทะจะต้องมอบดันทะตามจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นถือทั้งหมด ไม่สามารถมอบดันทะเพียงบางส่วนได้
5. ให้ผู้รับมอบดันทะส่งหนังสือมอบดันทะไว้ต่อเลขานุการบริษัท/ผู้ที่ได้รับมอบหมายจากเลขานุการบริษัท ก่อนเวลาประชุม โดยกรอกข้อมูลและลงลายมือชื่อให้ครบถ้วน หากมีการแก้ไขหรือซีดูบข้อความที่สำคัญ ผู้มอบดันทะจะต้องลงนามกำกับไว้ทุกแห่ง
6. หนังสือมอบดันทะต้องดิจิตรัฟต์ 20 นาที พร้อมจีดีพี ลงวันที่ที่ทำหนังสือมอบดันทะดังกล่าว เพื่อให้ถูกต้องและมีผลผูกพันตามกฎหมาย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เตรียมเอกสารรัฟต์ไว้เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ ผู้รับมอบดันทะที่มาลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมไว้ด้วย
7. ผู้รับมอบดันทะที่ประสงค์เข้าร่วมประชุม จะต้องแสดงบัตรประจำตัวประชาชน/บัตรประจำตัวข้าราชการ/หนังสือเดินทาง (สำหรับชาวต่างชาติ) เพื่อลองทะเบียน

การลงทะเบียน

เจ้าหน้าที่บริษัทฯ จะเปิดรับลงทะเบียนในวันประชุมตั้งแต่เวลา 9.00 น เป็นต้นไป

การออกเสียงลงทะเบียน

1. การออกเสียงลงทะเบียนจะกระทำโดยเปิดเผย โดยให้นับหนึ่งหุ้นมีหนึ่งเสียง และมติของที่ประชุม ผู้ถือหุ้น นั้น ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้
 - ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงทะเบียนคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงขี้ขาด
 - ในกรณีอื่น ซึ่งมีกฎหมายและข้อบังคับบริษัทฯ กำหนด ไว้แตกต่างจากการปฏิปกติให้ดำเนินการให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้นั้น โดยประธานในที่ประชุมจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นในที่ประชุมรับทราบ ก่อนการลงคะแนนในแต่ละวาระดังกล่าว
2. การออกเสียงลงทะเบียนในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้น 1 ราย มีสิทธิออกเสียงหนึ่งด้วย ไม่เห็นด้วย หรือคงออกเสียงเพียงทางหนึ่งทางใดเท่านั้น จะแบ่งหุ้นเพื่อลงคะแนนเสียงเป็นหลายทางไม่ได้
3. การออกเสียงลงทะเบียนในกรณีมอบดันทะ ผู้รับมอบดันทะจะต้องออกเสียงลงทะเบียนตามที่ผู้มอบดันทะระบุไว้ในหนังสือมอบดันทะเท่านั้น
4. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ห้ามมิให้ออกเสียงลงทะเบียนในเรื่องนั้นและประธานในที่ประชุมอาจจะเชิญให้ผู้ถือหุ้นถอนออกห้องประชุมชั่วคราวได้

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. (แบบทั่วไป)

เจียนที่
.....

วันที่เดือน พ.ศ.

- (1) ข้าพเจ้า..... สัญชาติ.....
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....
- (2) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท..... ทรัพย์ศรีไทย..... จำกัด (มหาชน)
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง ดังนี้
หุ้นสามัญ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
หุ้นบุริมลักษณ์..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
- (3) ข้อมูลฉันทะให้
(1)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
(2)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
(3)..... อายุ..... ปี อยู่บ้านเลขที่.....
ถนน..... ตำบล/แขวง..... อำเภอ/เขต.....
จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ครั้งที่ 1/2555 ในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555 เวลา 10.00 น. ณ ห้องสมมนา 2 - 3 ชั้นในชั้นเรียนชั้นมัธยมศึกษาตอนปลาย ประจำปี 2555 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปี เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310
หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำการดังกล่าว

ลงชื่อ..... ผู้มอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

หมายเหตุ ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน
ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

แบบหนังสือมอบฉันทะ แบบ บ. (แบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะ)

เขียนที่

วันที่ เดือน พ.ศ.

- (1) ข้าพเจ้า..... สัญชาติ.....
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....
- (2) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท..... ทรัพย์ครึ่งไทย..... จำกัด (มหาชน)
โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม..... หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง ดังนี้
หุ้นสามัญ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
หุ้นบุริมสิทธิ..... หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ..... เสียง
- (3) ขอมอบฉันทะให้
(1)..... อายุ..... ปี
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
(2)..... อายุ..... ปี
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์..... หรือ
(3)..... อายุ..... ปี
อยู่บ้านเลขที่..... ถนน..... ตำบล/แขวง.....
อำเภอ/เขต..... จังหวัด..... รหัสไปรษณีย์.....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
ครั้งที่ 1/2555 ในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555 เวลา 10.00 น. ณ ห้องสัมมนา 2-3 มูลนิธิราชวิเชาวิทยาลัยเฉลิมพระเกียรติ อาคาร
เฉลิมพระบารมี 50 ปี เลขที่ 2 ซอยสุนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตหัวหมาก กรุงเทพมหานคร 10310 หรือที่
จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

- (4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ดังนี้
วาระที่ 1 เรื่อง รับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2554 เมื่อวันพุธที่ 2 มิถุนายน 2554

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประسังค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
วาระที่ 2 เรื่อง พิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท มัดแม่น จำกัด บริษัท เอบีพี คาเฟ่ (ประเทศไทย) จำกัด และ
บริษัท โกลเด้น โดนัท (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเข้ามายื่นรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัท
 (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสังค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

วาระที่ 3 เรื่อง พิจารณาอนุมัติเงินค่าตอบแทนพิเศษให้คณะกรรมการบริษัท

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนความประسังค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

วาระที่ 4 เรื่อง พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนความประสังค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

(5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น

(6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสังค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจนหรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะได้กระทำไปในการประชุม เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำการทุกประการ

ลงชื่อ..... ผู้มอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

ลงชื่อ..... ผู้รับมอบฉันทะ
(.....)

หมายเหตุ

1. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
2. ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้นผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ บ. ตามแนบ

ใบประจำตัวแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท..... ทรัพย์ศรีไทย..... จำกัด (มหาชน)

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555 ในวันศุกร์ที่ 6 มกราคม 2555 เวลา 10.00 น. ณ ห้องสัมมนา 2 - 3 ชั้นนิชิราเวชวิทยาลัยเฉลิมพระเกียรติ อาคารเฉลิมพระบารมี 50 ปี เลขที่ 2 ซอยศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310 หรือที่จะพึงเดินไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

.....
.....
.....

-
.....
.....
- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

.....
.....
.....

-
.....
.....
- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

.....
.....
.....

-
.....
.....
- (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง

สิ่งที่ส่งมาด้วย 8

สถานที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2555

