

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ
การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

สำหรับ

บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิส จำกัด



วันที่ 10 สิงหาคม 2561

ที่ ACS/005/2561

วันที่ 10 สิงหาคม 2561

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อ
หลักทรัพย์ (Whitewash) ของ บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง

1. เอกสารเผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน) ("OCEAN") ครั้งที่ 3/2561 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2561 และฉบับแก้ไขลงวันที่ 20 มิถุนายน 2561 โดยได้อนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อการพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย และพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
2. งบการเงินของ OCEAN ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยนางสาววราภรณ์ วารีเศวตสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5087 และ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 โดย นายอัครเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389 และสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยนายเมธี รัตนศรีเมธา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3425
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2560 ของ OCEAN
4. สัญญาข้อตกลงทางธุรกิจระหว่าง OCEAN และนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย ฉบับลงวันที่ 10 กรกฎาคม 2561
5. แบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) โดยนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย
6. รายชื่อผู้ถือหุ้นของ OCEAN ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น วันที่ 27 มิถุนายน 2561
7. สารสนเทศเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
8. แบบรายงานการเพิ่มทุน
9. สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)
10. หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ ข้อมูลเอกสารสัญญาต่างๆ และข้อมูลเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ OCEAN และนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย

สารบัญ

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร.....	7
ส่วนที่ 1 รายการที่เกี่ยวข้องกันกรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่บุคคลในวงจำกัด .	12
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	12
1.1.1 ลักษณะของรายการ.....	12
1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ	13
1.1.3 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....	14
1.1.4 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์กับ OCEAN.....	15
ผู้ถือหุ้นดังแสดงในตารางด้านบนดังกล่าว ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่จัดเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน	17
1.1.5 รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน.....	17
1.1.6 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา	20
1.1.7 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย	21
1.1.8 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ OCEAN เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ.....	21
1.1.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ.....	22
1.2 ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน).....	23
1.3 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน.....	23
1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	23
1.3.2 ข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับไม่ทำรายการ.....	24
1.3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับ บุคคลภายนอก และความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ไม่ทำรายการกับ บุคคลภายนอก	42
1.4 ความเป็นธรรมและเงื่อนไขของรายการ	43
สรุปการประเมินมูลค่าหุ้น.....	59
ส่วนที่ 2 การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)61	
2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	61
2.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ กิจการ.....	62
2.3 การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน	67
2.4 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน	70
2.5 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน.....	70
ส่วนที่ 3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	71

เอกสารแนบ	75
1. ข้อมูล บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน) (“OCEAN”).....	76
2. ข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ผ่อนผันและผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ขอผ่อนผัน	83
3. ภาวะอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมัน	91
4. ความแตกต่างระหว่างน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) และน้ำมันปาล์มดิบ เกรด B (Crude Palm Oil Grade B : CPOB)	95

คำย่อ หรือ คำนิยาม

“กลต.”, “สำนักงาน ก.ล.ต.”, “SEC”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (แล้วแต่กรณี)
“OCEAN”, “กิจการ”, “บริษัท”	บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน)
“ประกาศ ทจ. 72/2558”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ตุลาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศ สจ. 36/2546”	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศ สก. 29/2561”	ประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 30 พฤษภาคม 2561 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ผู้ซื้อ”, “ผู้ขอผ่อนผัน”	นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย
“Whitewash”	การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น
“CPOA”	Crude Palm Oil Grade A น้ำมันปาล์มเกรด A
“CPOB”	Crude Palm Oil Grade B น้ำมันปาล์มเกรด B
“IFA”, “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

คำเตือน

1. ผลการศึกษาและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ ตั้งอยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของ OCEAN, ผู้ซื้อ และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุนและผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้ และ/หรือ ผลการดำเนินงานในอนาคตของ OCEAN จากการทำการรายการในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ
4. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและได้วิเคราะห์การเข้าทำการรายการภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

บทสรุปสำหรับผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 3/2561 ของบริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน) (“OCEAN”) เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2561 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ OCEAN จำนวน 120,641,793.25 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 180,970,466.50 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 301,612,259.75 บาท โดยการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN จำนวน 482,567,173 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ในราคาเสนอขาย 0.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 386,053,738.40 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด ได้แก่ นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) โดยเป็นการเสนอขายหุ้นที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจนในราคา 0.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 72/2558 ทั้งนี้ราคาตลาดสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ OCEAN ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติ ซึ่งมีราคาคำนวณได้เท่ากับ 0.87 บาท

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการ ที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่ เกี่ยวข้อง กัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากภายหลังการจัดสรรและเสนอหุ้นขายสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะ เข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ OCEAN (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่ม ทุนชำระแล้วของ OCEAN) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อเป็นการทำ รายการกับบุคคลที่จะเข้าเป็นบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของ OCEAN อีกทั้งผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการและ จะเสนอซื้อบุคคลอีกจำนวน 2 ท่าน เพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของ OCEAN ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ซื้อใน OCEAN จากจำนวนตำแหน่งกรรมการทั้งหมด 7 ตำแหน่งของ OCEAN ในปัจจุบัน การเข้าข่ายเป็นรายการที่ เกี่ยวข้องกันดังกล่าว ทำให้ OCEAN มีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ OCEAN ต่อตลาดหลักทรัพย์และต้องทำการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ OCEAN จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของ OCEAN ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิ ออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของ OCEAN และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้นของ OCEAN

นอกจากนั้น เนื่องจากภายหลังการจัดสรรและเสนอหุ้นขายสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน ดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ OCEAN (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของ OCEAN) จะส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของ OCEAN อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของ OCEAN โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN (Whitewash) ซึ่งผู้ขอผ่อนผันจะได้รับการผ่อน

ผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้การเข้าถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยผู้ซื้อในครั้งนี้อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญ คือ (1) การอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียน การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ (2) การอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN (Whitewash) รวมทั้งเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ตามที่กำหนดในระเบียบวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เนื่องจากเรื่องต่างๆตามที่ได้กล่าวถึงเป็นเรื่องที่มีความเกี่ยวเนื่องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากมีเรื่องวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่นๆที่ได้รับการอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีมีการพิจารณาเรื่องในวาระอื่น ๆต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในแต่ละเรื่องดังกล่าวข้างต้นไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การเข้าทำรายการดังกล่าวของ OCEAN เป็นไปตามนโยบายที่จะขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม ซึ่งทาง OCEAN มีมุมมองว่าเป็นธุรกิจที่คาดว่าจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการส่งเสริมของภาครัฐ ประกอบกับประเทศไทยเป็นประเทศที่มีความสามารถในการเพาะปลูกปาล์มได้ผลผลิตปริมาณมาก รวมถึงการขยายไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มจะสามารถช่วยแก้ไขผลกระทบของธุรกิจจำหน่ายก๊อคน้ำดื่มที่มีผลประกอบการขาดทุน ด้วยสาเหตุดังกล่าว OCEAN จึงได้ตัดสินใจที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อเพื่อนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปทำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA สำหรับการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลเป็นหลักและจะดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA เพื่อการบริโภคบางส่วนควบคู่ไปด้วย โดยเงินเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งสิ้นจำนวน 386.05 ล้านบาท จะถูกนำไปซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อนำมาขายจำนวน 280 ล้านบาท ขณะที่เงินเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจำนวน 106.05 ล้านบาทจะนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำรองเพื่อซื้อน้ำมันปาล์ม CPOA และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่นๆ เช่น ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นต้น

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว IFA มีความเห็นว่า OCEAN จะได้รับประโยชน์หลายประการ ดังเช่น ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมีแนวโน้มที่ดีและมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากความต้องการบริโภค น้ำมันปาล์มดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันได้รับการสนับสนุนและดูแลจากทางหน่วยงานภาครัฐ และราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น การขยายธุรกิจไปสู่การจำหน่าย น้ำมันปาล์มดิบ CPOA คาดว่าจะสามารถแก้ไขปัญหาลดผลประกอบการและสถานะทางการเงินให้มีทิศทางที่ดีขึ้นได้ และทำให้ OCEAN ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับผู้ซื้อที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์ในธุรกิจด้าน น้ำมันปาล์ม ทั้งนี้การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ในช่วงแรกจะใช้เงินทุนเพื่อการหมุนเวียนสต็อกสินค้าเป็นหลัก โดยที่ยังไม่ต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรแต่อย่างใด จึงเป็นการลดความเสี่ยงด้านเงินลงทุนที่อาจจะสูญเสียไปหากผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ นอกจากนี้การขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อยังทำให้ การจัดหาเงินทุนเป็นไปได้เพียงพอกับความต้องการและมีความรวดเร็วทันกับแผนการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม

ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ OCEAN ด้วยเช่นกัน ทั้งในด้านของผลกระทบด้านสิทธิหรือความเสี่ยง ราคาหุ้น และส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นจากการออกหุ้นเพิ่มทุน ความเสี่ยงเรื่องการถ่วงดุลอำนาจ สัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจากการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ซื้อ และยังมีความเสี่ยงจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญในราคาที่ต่ำกว่าราคาซื้อขาย ณ ช่วงเวลาที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งอาจจะทำให้ผู้ซื้อขายหุ้นออกมาจำนวนมากและส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น OCEAN นอกจากนี้การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้ออาจจะเข้าข่ายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments) ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อผลกำไรของ OCEAN ในปี 2561 และนอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่ควรพิจารณาอื่น ๆ อีก เช่น ความเสี่ยงด้านผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยงจากการทำธุรกิจแข่งขันระหว่างธุรกิจของผู้ซื้อและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ ของ OCEAN และความเสี่ยงที่อาจจะก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์จากการทำรายการระหว่างกัน หรือ รายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ ปัจจุบันผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับ OCEAN ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ OCEAN อยุ่ไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่งและเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกจำนวน 2 ท่าน ซึ่งทำให้เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ในการระดมทุนโดยทั่วไป OCEAN สามารถดำเนินการด้วยวิธีอื่น ๆ เช่น การกู้ยืมเงิน การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม, ประชาชนทั่วไป หรือเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงอื่นที่เป็นบุคคลภายนอก แต่การเลือกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อจะทำให้ OCEAN ได้โอกาสในการเข้าสู่การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มได้ และเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่ไม่มีประสบการณ์ด้านธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมาก่อน และการที่ OCEAN มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนและไม่มีประสบการณ์ดังกล่าว ทำให้เป็นข้อจำกัดที่จะได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้การกู้ยืมเงินจะเป็นการเพิ่มภาระหนี้และมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคตและผลการดำเนินงานของ OCEAN

อนึ่งหากเปรียบเทียบกับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไป หรือจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ OCEAN อาจจะได้รับแต่เงินสดจากการเพิ่มทุน แต่ไม่ได้รับโอกาสในการเข้าทำธุรกิจด้านน้ำมันปาล์มในลักษณะที่จะได้รับจากผู้ซื้อ นอกจากนี้การที่ผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่งและแต่งตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการซึ่งทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นรายการเกี่ยวข้องกัน ก็มีข้อดีที่จะทำให้ผู้ซื้อสามารถมอบนโยบายและแนวทางการดำเนินธุรกิจที่มีประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของ OCEAN ในระยะยาวผ่านทางคณะกรรมการบริษัทได้อีกด้วย

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ OCEAN IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่าง ๆ โดยวิธีการประเมินมูลค่าที่ IFA มีความเห็นว่าเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เนื่องจากเป็นวิธีที่ใช้ผลประกอบการในอนาคตเป็นตัวแปรในการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งได้ราคาหุ้น OCEAN ที่ประเมินโดย IFA เท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น ขณะที่ราคาเสนอขายหุ้นให้กับผู้ซื้อในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ที่ 0.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคา IFA ประเมินได้ ดังนั้นราคาเสนอขายหุ้น OCEAN ที่ 0.80 บาทต่อหุ้นจึงถือเป็นราคาที่เหมาะสม

การขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

การเสนอขายหุ้นให้กับนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) จะทำให้ภายหลังการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ OCEAN และผู้ขอผ่อนผันได้ระบุชัดเจนเพิ่มเติมว่าจะขยายขอบเขตการทำธุรกิจของ OCEAN ไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพิ่มเติม ทั้งนี้การเข้าถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าว ส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด ของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่ง IFA มีความเห็นต่อการขอผ่อนผันของผู้ขอผ่อนผันดังกล่าว ดังต่อไปนี้

สำหรับความเห็นของ IFA ต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ แผนการบริหารจัดการ โครงการองค์กรและการจ้างบุคลากร แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย และนโยบายการจ่ายปันผล IFA มีความเห็นว่าการดำเนินธุรกิจเดิม OCEAN จะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารบริษัทตามที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันได้ระบุว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ สำหรับแนวทางการทำธุรกิจ แผนการบริหารจัดการหรือโครงสร้างองค์กรใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊อคน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างผู้บริหารและเพิ่มพนักงานบางส่วนเพื่อให้สะท้อนกับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่และการทำธุรกิจใหม่หลังการเพิ่มทุน ดังนั้น OCEAN จึงจะยังคงสามารถประกอบธุรกิจต่อเนื่องไปตามปกติเช่นเดิมในช่วงระยะเวลา 12 เดือนดังกล่าวข้างต้น ซึ่ง IFA ได้พิจารณาแล้วว่าจะเป็นประโยชน์ต่อ OCEAN และผู้ถือหุ้นของ OCEAN ตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

สำหรับความเห็นของ IFA ต่อนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน ซึ่งตามผู้ขอผ่อนผันเปิดเผยไว้ในแบบ 247 - 7 ว่าอาจจะมีการเข้าทำรายการระหว่างกันเกิดขึ้นระหว่าง OCEAN กับบริษัทที่เป็นธุรกิจส่วนตัวของผู้ขอผ่อนผัน IFA มีความเห็นที่ผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีแผนงานที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN กำหนดไว้แต่เดิม ทั้งนี้การทำรายการระหว่างกันดังกล่าว OCEAN จะถูกบังคับให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ นโยบายการทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN ได้กำหนดไว้แต่เดิม และมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบควบคุมดูแลการทำรายการให้เป็นไปตามขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงาน ก.ล.ต. IFA จึงมีความเห็นว่าจะไม่เป็นช่องทางที่ OCEAN จะเสียประโยชน์จากการทำรายการระหว่างกันที่อาจจะเกิดขึ้นแต่อย่างใด นอกจากนั้นรายการระหว่างกันที่อาจจะเกิดขึ้น IFA มีความเห็นว่าเป็นความจำเป็นของการทำธุรกิจในช่วงเริ่มแรกที่จะต้องมีการพึ่งพิงกลุ่มเจ้าของธุรกิจเดิมบ้างในบางขั้นตอนของการทำธุรกิจ โดยหาก OCEAN เลือกที่จะไม่พึ่งพิงการใช้บริการจากธุรกิจของผู้ซื้อ OCEAN จะต้องหันไปพึ่งพิงการใช้บริการจากผู้ประกอบการภายนอกซึ่งอาจจะไม่สามารถรองรับความต้องการการใช้บริการได้ หรือหาก OCEAN เลือกที่จะลงทุนสร้างคลังเก็บน้ำมันหรือซื้อทรัพย์สินที่เป็นรถขนส่งก็จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

สำหรับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของ OCEAN ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ OCEAN โดย IFA มีความเห็นว่าผู้ขอผ่อนผันมีความตั้งใจดังกล่าว เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันได้แสดงวิสัยทัศน์ถึงประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียนทั้งจากความน่าเชื่อถือในการทำธุรกิจหรือโอกาสในการขยายกลุ่มลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียน หรือทางเลือกในการระดมทุน หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

สำหรับประโยชน์ ผลกระทบหรือความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการจากการอนุมัติให้ผู้ขอผ่อนผันไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ รวมถึงความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน เป็นไปตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในส่วนสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ส่วนของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันข้างต้น

โดยสรุปแล้วจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อหรือผู้ขอผ่อนผันที่ราคาสูงกว่าราคายุติธรรมที่ IFA ประเมินได้ และการเปรียบเทียบข้อดีและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น IFA มีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของ OCEAN ควรอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเอกสารสำคัญอื่น ๆ ของ OCEAN และรายงานความเห็นของ IFA

ส่วนที่ 1 รายการที่เกี่ยวข้องกันกรณีการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

1.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1.1 ลักษณะของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 3/2561 ของบริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน) (“OCEAN”) เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2561 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียน ของ OCEAN จำนวน 120,641,793.25 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 180,970,466.50 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 301,612,259.75 บาท โดยการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN จำนวน 482,567,173 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ในราคาเสนอขาย 0.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 386,053,738.40 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย (“ผู้ซื้อ”) โดยเป็นการเสนอขายหุ้นที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในราคา 0.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 72/2558 ทั้งนี้ราคาตลาดสำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ OCEAN ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ โยงหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คือ ระหว่างวันที่ 21 พฤษภาคม 2561 ถึง 11 มิถุนายน 2561 ซึ่งมีราคาคำนวณได้เท่ากับ 0.87 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART)

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการ ที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว ผู้ซื้อจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ OCEAN (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของ OCEAN) ทำให้การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อเป็นการทำรายการกับบุคคลที่จะเข้าเป็นบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของ OCEAN อีกทั้งผู้ซื้อจะมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลจำนวน 3 ท่าน เพื่อแต่งตั้งเป็นกรรมการของ OCEAN ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ซื้อใน OCEAN จากจำนวนตำแหน่งกรรมการทั้งหมด 7 ตำแหน่งของ OCEAN ในปัจจุบัน

เนื่องจากภายหลังการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ OCEAN (ภายหลังการเพิ่มทุน) จะส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN โดย

อาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN (Whitewash) ดังรายละเอียดเพิ่มเติมที่จะกล่าวถึงในส่วนที่ 2. การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

ทั้งนี้การเข้าถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนโดยผู้ซื้อในครั้งนี้อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญ คือ (1) การอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียน การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ (2) การอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN (Whitewash) รวมทั้งเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ตามที่กำหนดในระเบียบวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ได้แก่ การลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของ OCEAN (จำนวน 144,739,046 หุ้น) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือ บริคณห์สนธิข้อ 4 ของ OCEAN เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนและการเพิ่มทุน การแก้ไขเพิ่มเติมวัตถุประสงค์ของกิจการ การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 3 ของ OCEAN เพื่อให้สอดคล้องกับการแก้ไขเพิ่มเติมวัตถุประสงค์เนื่องจากเรื่องต่างๆตาม (1) และ (2) และเรื่องที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ดังกล่าว เป็นเรื่องที่มีความเกี่ยวเนื่องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากมีเรื่องวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่นๆที่ได้รับการอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีพิจารณาเรื่องในวาระอื่นๆต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในแต่ละเรื่องดังกล่าวข้างต้นไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

1.1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าว จัดเป็นประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 174.98 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของ OCEAN ซึ่งสูงกว่า 20,000,000 บาท และมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ OCEAN ตามงบการเงินรวม สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น OCEAN จึงมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และต้องทำการขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯและผู้ถือหุ้นของ OCEAN

ทั้งนี้มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของ OCEAN ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ปรากฏดังนี้

งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	(พันบาท)
สินทรัพย์รวม	368,956
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี)	(8,510)
หนี้สินรวม	(139,816)
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA)	220,630

งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	(พันบาท)
ขนาดรายการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมระบุในส่วนที่ 1.1.3)	386,054
สัดส่วนขนาดรายการเทียบกับ NTA	174.98%

1.1.3 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมดสำหรับการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ ผู้ซื้อจำนวน 482,567,173 หุ้น ในราคาเสนอขาย 0.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 386,053,738.40 บาท ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนให้แก่ OCEAN เป็นเงินสดทั้งจำนวน

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคา 0.80 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาด โดยเป็นการกำหนดราคาเสนอขายจากการเจรจาและตกลงกันระหว่าง OCEAN และผู้ซื้อ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทพิจารณาว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่มีส่วนลดจากราคาตลาดดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของ OCEAN ในกรณีนี้ OCEAN ได้พิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด โดยใช้วิธีการประเมินราคาดังนี้

1	วิธีมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	0.32 บาทต่อหุ้น
2	วิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ ก่อนวันที่จะมีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท	0.87 บาทต่อหุ้น
3	ราคาที่เสนอขายให้กับบุคคลในวงจำกัด	0.80 บาทต่อหุ้น

ราคาตลาดของ OCEAN เมื่อคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ OCEAN ในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทจะมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คือ ระหว่างวันที่ 21 พฤษภาคม 2561 ถึง 11 มิถุนายน 2561 คำนวณได้เท่ากับ 0.87 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART)

ทั้งนี้ OCEAN กำหนดราคาเสนอขายโดยใช้วิธีราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการ เนื่องจาก OCEAN เห็นว่าราคาตลาดเป็นราคาที่สะท้อนมูลค่าของ OCEAN ที่ชัดเจนและเป็นที่ยอมรับ นอกจากนี้ OCEAN ได้พิจารณาประโยชน์ที่ OCEAN จะได้รับจากการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อมาเริ่มดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มเกรด A (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) สำหรับผลิตน้ำมันไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภค ตลอดจนได้พิจารณาถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของผู้ซื้อในการช่วยพัฒนาความรู้และความเข้าใจในธุรกิจดังกล่าวเพื่อเป็นรากฐานที่มั่นคงในการเข้าสู่ธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA อย่างยั่งยืน โดยส่วนต่างราคาเสนอขายหุ้นจากราคาตลาดที่ 0.07 บาทต่อหุ้นคิดเป็นร้อยละ 91.95 ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้น OCEAN ตามประกาศ ทจ. 72/2558 การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (ฉบับประมวล)

ทั้งนี้หากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อมีราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นของ OCEAN ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน OCEAN มีหน้าที่ห้ามมิให้ผู้ซื้อขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมดภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ลงทุนจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

1.1.4 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์กับ OCEAN

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น : บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)

ผู้รับจัดสรรหุ้น : นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย (“ผู้ซื้อ”)

ความสัมพันธ์ : ปัจจุบัน ผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับ OCEAN ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ OCEAN แต่ภายหลังจากการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะมีสถานะเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของ OCEAN โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้ว และจะมีสิทธิเสนอชื่อบุคคลจำนวน 3 ท่านเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ซื้อใน OCEAN จากจำนวนตำแหน่งกรรมการบริษัท 7 ตำแหน่งในปัจจุบัน

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทก่อนและหลังทำรายการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ลำดับ	ก่อนการทำรายการ	หลังการทำรายการ	ตำแหน่ง
1	นางสาววรรณ เมลิองนนท์	นางสาววรรณ เมลิองนนท์	ประธานกรรมการบริษัท
2	นางรัตนา วิไลเลิศโกคา	นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นายอุทัย วิไลเลิศโกคา	นายอุทัย วิไลเลิศโกคา	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ
4	นายอดุลย์ เลหาพล	นายก้อง สุริยมณฑล	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
5	นายบุญเลิศ ใจมัน	นายบุญเลิศ ใจมัน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ลำดับ	ก่อนการทำรายการ	หลังการทำรายการ	ตำแหน่ง
6	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7	นายอภิชาติ ปภากนฺทวงศ์ ⁽¹⁾	นายจิรภัฏ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ

หมายเหตุ

- (1) เดิม OCEAN มีกรรมการรวมจำนวน 7 ท่าน แต่นายอภิชาติ ปภากนฺทวงศ์ ลาออกจากตำแหน่งโดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 8 มิถุนายน 2561 และยังไม่ได้มีการแต่งตั้งกรรมการแทนที่กรรมการที่ลาออก
- (2) กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงจากเดิม คือ นายอุทัย วิไลเลิศโกคา นางสาววรรณ เมลิองนนท์ และนางรัตนา วิไลเลิศโกคา กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ เป็นนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย ลงลายมือชื่อร่วมกับนายอุทัย วิไลเลิศโกคา หรือ นางสาววรรณ เมลิองนนท์ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทหลังทำรายการ

ทั้งนี้หลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุน นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย นายจิรภัฏ ไตรตระกูลชัย และนายก้อง สุริยมณฑล จะเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท เพื่อแทนที่กรรมการเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นตามรายละเอียดที่ได้นำเสนอในตารางด้านบน ทั้งนี้กรรมการที่จะลาออกได้แก่ นางรัตนา วิไลเลิศโกคา และ นายอดุลย์ เลหาพล การลาออกของกรรมการทั้ง 2 ท่านดังกล่าวคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจด้านการจำหน่ายก้อนน้ำเค็ม โดยนายอุทัย วิไลเลิศโกคาจะทำหน้าที่เป็นผู้บริหารหลักที่ทำหน้าที่ดูแลธุรกิจการจำหน่ายก้อนน้ำเค็มต่อไป นอกจากนี้ OCEAN จะมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการถือหุ้นด้วย

โครงสร้างรายชื่อผู้ถือหุ้นของ OCEAN ก่อนและหลังการทำรายการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อเป็นดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ (ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2561)		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย	-	-	482,567,173	40.0
2	นายอุทัย วิไลเลิศโกคา	202,040,000	27.9	202,040,000	16.7
3	นายฟ้าประทาน จิตตรัตน์เสนีย์	152,148,900	21.0	152,148,900	12.6
4	นายประเสริฐ โลหะวิบูลย์ทรัพย์	20,443,200	2.8	20,443,200	1.7
5	นายธีรพล ศิริขวัญชัย	17,400,000	2.4	17,400,000	1.4
6	นางสาวปาณิสรา ปราณฐลีสกุล	13,300,000	1.8	13,300,000	1.1
7	นายอัฐรุพล สิทธิพงษ์ธนกุล	12,909,600	1.8	12,909,600	1.1
8	นายภูริชัย โรหิตะชาติ	12,800,000	1.8	12,800,000	1.1
9	นางสาวธันช เลี้ยวตระกูล	11,843,500	1.6	11,843,500	1.0

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ (ณ วันที่ 27 มิถุนายน 2561)		หลังการเข้าทำรายการ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
10	นายเศรษฐ์รัฐ พัฒนมาศ	11,111,000	1.5	11,111,000	0.9
11	อื่น ๆ	269,885,666	37.28	269,885,666	22.4
	รวม	723,881,866	100.0	1,206,449,039	100.0

ผู้ถือหุ้นดังแสดงในตารางด้านบนดังกล่าวไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดที่จัดเป็นผู้ถือหุ้นกลุ่มเดียวกัน

1.1.5 รายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อมูลของผู้ซื้อ

ชื่อ : นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย

ที่อยู่ : 599/195 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

การศึกษา : ปริญญาตรี คณะเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มหาวิทยาลัยมหิดล

อาชีพ/ประสบการณ์ :

ช่วงเวลา	บริษัท	ตำแหน่ง / การถือหุ้น
ปี 2556 - ปัจจุบัน	บริษัท พารากอนออกริเทค จำกัด ประเภทธุรกิจ : ซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (CPOA) และดำเนินธุรกิจโรงงานสกัดน้ำมัน และซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด B (CPOB) ทั้งนี้ จะหยุดดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบชนิด A (Crude Palm Oil type A หรือ CPOA) และดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขวัตถุประสงค์ของบริษัทมิให้ครอบคลุมถึงธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบชนิด A (Crude Palm Oil type A หรือ CPOA) ซึ่ง คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2561	กรรมการบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 95 (นับรวมนายจิรัฐ ไตรตระกูลชัยซึ่งเป็นคู่สมรส)
ปี 2557 - ปัจจุบัน	บริษัท ละม่น้ำมันปาล์ม จำกัด ประเภทธุรกิจ : ซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (CPOA) และดำเนินธุรกิจโรงงานสกัดน้ำมัน และซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด B (CPOB) ทั้งนี้ จะหยุดดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม	กรรมการบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 100 (นับรวมนายจิรัฐ ไตรตระกูลชัยซึ่งเป็นคู่สมรส)

	<p>ดิบชนิด A (Crude Palm Oil type A หรือ CPOA) และดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขวัตถุประสงค์ของบริษัทให้ครอบคลุมถึงธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบชนิด A (Crude Palm Oil type A หรือ CPOA) ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2561</p>	
ปี 2557 - ปัจจุบัน	<p>บริษัท เอเอ็มทีโกรว์ จำกัด ประเภทธุรกิจ : ค้าปลีกโดยการว่าจ้างบุคคลภายนอกในการจัดหาวัตถุดิบและผลิตน้ำมันพืชเพื่อการบริโภคแบบถังบีบ ทั้งนี้ จะดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขวัตถุประสงค์ของบริษัทให้ครอบคลุมถึงธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบชนิด A (Crude Palm Oil type A หรือ CPOA) ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนพฤศจิกายน 2561</p>	<p>กรรมการบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 70 (นับรวมนายจิรัฐ ไตรตระกูลชัยซึ่งเป็นกลุ่มมรส)</p>
ปี 2560 - ปัจจุบัน	<p>บริษัท ทริปเปิ้ลพีโกลบอลอินเตอร์เทรด จำกัด ประเภทธุรกิจ: ค้าปลีกโดยการว่าจ้างบุคคลภายนอกในการจัดหาวัตถุดิบและผลิตน้ำมันพืชเพื่อการบริโภคภายใต้แบรนด์ของตนเองชื่อ “เสวย” ทั้งนี้ ผู้ลงทุนและกลุ่มมรสจะลาออกจากการเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารในบริษัท และจะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในบริษัทดังกล่าวให้แก่บุคคลภายนอกซึ่งมิได้เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ลงทุน ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2561</p>	<p>กรรมการบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 99.99 (นับรวมนายจิรัฐ ไตรตระกูลชัยซึ่งเป็นกลุ่มมรส)</p>
ปี 2560 - ปัจจุบัน	<p>บริษัท พาราگون คอร์ แอสเซทส์ จำกัด ประเภทธุรกิจ: การเช่าและการดำเนินการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์ประเภทอพาร์ทเมนท์</p>	<p>กรรมการบริษัทและถือหุ้นร้อยละ 95 (นับรวมนายจิรัฐ ไตรตระกูลชัยซึ่งเป็นกลุ่มมรส)</p>
ปี 2548 - ปัจจุบัน	<p>บริษัท ทัพฟ้าไบโอ จำกัด ประเภทธุรกิจ: ผู้ผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอ</p>	<p>ผู้ซื้อไม่มีการถือหุ้น และไม่ได้อำนาจตำแหน่งกรรมการ แต่มีกลุ่มมรสของผู้ซื้อ</p>

	<p>ดีเซลขนาดชุมชน ปัจจุบันได้หยุดดำเนินธุรกิจ และจะดำเนินการ เลิกบริษัท ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จ ภายในปี 2561</p>	<p>ถือหุ้นร้อยละ 10 และดำรงตำแหน่ง กรรมการ</p>
--	---	--

ทั้งนี้ OCEAN จะเปิดเผยความคืบหน้าของการดำเนินการจำหน่ายหุ้นใน บริษัท ทริปเปิ้ลพีโกลบอล อินเตอร์เทรด จำกัด และการเลิก บริษัท ทัพพีไอโอ จำกัด ผ่านระบบแจ้งข่าวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ทราบต่อไป

ผู้ซื้อได้เริ่มเข้าสู่ธุรกิจน้ำมันปาล์ม โดยเริ่มจากการซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด B (Crude Palm Oil Grade B หรือ CPOB) สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เป็นหลัก ตลอดจนได้ศึกษาธุรกิจน้ำมันปาล์ม และทดลองดำเนินการในแต่ละส่วนของธุรกิจน้ำมันปาล์ม เช่น การปลูกปาล์ม การสกัด และการซื้อขาย น้ำมันปาล์มดิบ เป็นต้น และพบว่าธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเป็นธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อย แต่สามารถสร้างผลกำไรได้ดี ดังนั้น ผู้ซื้อจึงได้ก่อตั้ง บริษัท พารากอนอกรีเทค จำกัด ที่จังหวัดตรัง ตั้งในปี 2556 เพื่อดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOB สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เป็นหลัก และต่อมาได้ ขยายสู่ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (Crude Palm Oil Grade A หรือ CPOA) ซึ่ง น้ำมัน CPOA เป็นส่วนประกอบสำคัญในอุตสาหกรรมผลิตน้ำมันไบโอดีเซลและอุตสาหกรรมการผลิตน้ำมันพืชเพื่อการ บริโภค (รายละเอียดเกี่ยวกับน้ำมัน CPOA และ CPOB ดังแสดงในส่วนเอกสารแนบ เอกสารแนบ 5. ความ แตกต่างระหว่างน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) และน้ำมันปาล์มดิบ เกรด B (Crude Palm Oil Grade B : CPOB))

ต่อมาในปี 2557 ผู้ซื้อได้ก่อตั้ง บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด ซึ่งจดทะเบียนที่จังหวัดตรัง เพื่อดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA และ CPOB ที่จังหวัดชุมพรเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง และต่อมาในปี 2560 ผู้ซื้อ ได้เริ่มขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันพืช โดยจัดตั้ง บริษัท ทริปเปิ้ลพีโกลบอลอินเตอร์เทรด จำกัด โดย ได้ว่าจ้างบุคคลภายนอกในการจัดหาวัตถุดิบและผลิตน้ำมันพืชเพื่อการบริโภค ภายใต้แบรนด์ของตนเองชื่อ “เสวย” ผู้ซื้อมีความรู้ ความเข้าใจ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญทั้งในการซื้อและการขายน้ำมันปาล์ม ดิบ โดยมีการซื้อและการขายน้ำมันปาล์มดิบอย่างต่อเนื่องกับลูกค้าและผู้ขาย และในการเข้าทำสัญญาซื้อ และสัญญาขายในแต่ละคราวจะมีปริมาณการซื้อขายประมาณ 1,000 ตัน และมีระยะเวลาการส่งมอบสินค้า ในแต่ละคราวประมาณ 1 - 2 สัปดาห์ ซึ่งทำให้ OCEAN สามารถปรับเปลี่ยนสัญญาและเริ่มดำเนินธุรกิจ ดังกล่าวได้ทันที

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ภายหลังจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ OCEAN จะดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA โดยผู้ซื้อจะไม่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน ปาล์ม CPOA อย่างเดียวกันกับ OCEAN แต่จะยังคงดำเนินธุรกิจโรงงานสกัดน้ำมันและซื้อขายน้ำมันปาล์ม ดิบ CPOB สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ตามเดิม ซึ่งจะไม่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากน้ำมัน CPOA และ CPOB มีคุณสมบัติและการนำไปใช้ในการผลิตสินค้าที่แตกต่างและแยกจากกัน อย่างชัดเจน โดยผู้ซื้อและ OCEAN จะทำสัญญาข้อตกลงร่วมกันดังรายละเอียดที่จะกล่าวถึงในส่วนถัดไป

1.1.6 สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญา

1. ผู้ซื้อรับทราบและตกลงว่า การดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ (CPOA) สำหรับผลิตไบโอดีเซล และน้ำมันเพื่อการบริโภคจะดำเนินการโดย OCEAN เท่านั้น
2. ผู้ซื้อ (ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดยตนเองหรือร่วมทุนกับผู้ประกอบการอื่น) ตกลงจะไม่ประกอบธุรกิจและผลิตภัณฑ์ที่ซ้ำซ้อนและมีการแข่งขันระหว่างกันกับธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคของ OCEAN รวมถึงจะไม่กระทำการอันใด ๆ ที่เป็นการขัดขวางโอกาสทางธุรกิจของธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคของ OCEAN

ทั้งนี้ ข้อตกลงการไม่แข่งขันธุรกิจตามข้อ 2 ไม่ถือว่าเป็นการห้ามมิให้ผู้ซื้อ (ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดยตนเองหรือร่วมทุนกับผู้ประกอบการอื่น) ดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOB สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์

3. ผู้ซื้อตกลงจะไม่เปิดเผยข้อมูลอันเป็นความลับของ OCEAN ซึ่งรวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับกลุ่มซัพพลายเออร์ (Supplier) กลุ่มผู้ปลูกปาล์ม กลุ่มลูกค้าที่ต้องใช้น้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซล และน้ำมันเพื่อการบริโภค และแผนการดำเนินธุรกิจซึ่งผู้ซื้อได้รับทราบจาก OCEAN ให้บุคคลอื่นทราบ
4. สัญญานับนี้ให้ผลใช้บังคับนับตั้งแต่วันที่ OCEAN ได้รับชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้จากผู้ซื้อ และเมื่อเงื่อนไขดังต่อไปนี้สำเร็จครบถ้วน

4.1 OCEAN ได้รับอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ.72/2558 และ

4.2 ผู้ซื้อได้รับอนุมัติการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) จากสำนักงาน ก.ล.ต.

5. สัญญานับนี้ให้สิ้นผลใช้บังคับเมื่อผู้ซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ซื้อตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (หากมี) สิ้นสถานะการเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หมายถึง การถือหุ้นในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป) ของ OCEAN และ/หรือ ผู้มีอำนาจควบคุมของ OCEAN

จากสรุปรายละเอียดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาดังกล่าวที่ได้ระบุว่าผู้ซื้อจะไม่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA อีกต่อไป แต่จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน CPOB ได้ โดยในทางกลับกันสัญญาดังกล่าวไม่ได้มีข้อห้ามมิให้ OCEAN ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวกับการจำหน่ายน้ำมัน CPOB แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงเริ่มต้น OCEAN จะมุ่งเน้นแต่เพียงธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน CPOA แต่เพียงอย่างเดียว

1.1.7 ลักษณะของขอบเขตส่วนได้เสีย

ณ ปัจจุบันไม่มีกรรมการของ OCEAN ท่านใดที่มีส่วนได้ส่วนเสียกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ซื้ออาจจะเข้ามาดำรงตำแหน่งหรือเสนอชื่อบุคคลที่จะได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการของ OCEAN ภายหลังจากจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ รวมถึง ณ ปัจจุบันไม่มีผู้ถือหุ้นของ OCEAN ท่านใดที่มีส่วนได้ส่วนเสียในการทำรายการในครั้งนี้ด้วยเช่นกัน

1.1.8 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทของ OCEAN เกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

ในช่วงที่ผ่านมาธุรกิจค้าปลีกในภาพรวมมีการชะลอตัว เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาและการจับจ่ายใช้สอยในสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงอย่างต่อเนื่องส่งผลให้รายได้รวมและกำไรสุทธิของ OCEAN ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ด้วยเหตุดังกล่าวบริษัทจึงได้มีการศึกษาธุรกิจอื่นๆ ที่มีโอกาสการเติบโต โดยได้ศึกษาโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจน้ำทุกประเภท ธุรกิจการพลังงานทุกประเภท และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมทุกประเภท โดยได้เริ่มจากการจดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท กรีนโอเชียน วอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่ง OCEAN ถือหุ้นร้อยละ 100 องค์กรที่ดี บริษัท กรีนโอเชียน วอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ยังไม่สามารถสร้างรายได้ เนื่องจากยังไม่สามารถหาโครงการเกี่ยวกับธุรกิจสาธารณูปโภคที่เหมาะสมได้ ซึ่งจากการศึกษาธุรกิจ OCEAN ได้สังเกตเห็นว่าเชื้อเพลิงประเภทไบโอดีเซลมีอัตราการเติบโตของความต้องการและได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ จึงเป็นที่มาในการพิจารณาขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจด้านการซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภค ซึ่งตามแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558 – 2579 ภายใต้งานดำเนินการของกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ที่กำหนดเป้าหมายผลิตไบโอดีเซลที่ 7.0 ล้านลิตรต่อวันในปี 2579 จากการผลิตที่ 3.4 ล้านลิตรต่อวันในปี 2559 แสดงให้เห็นถึงมาตรการส่งเสริมและสนับสนุนการผลิตไบโอดีเซลที่เป็นรูปธรรม ดังนั้นจึงมีความมั่นใจในแผนการดำเนินการธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภค

ในการนี้ OCEAN ได้ศึกษาความเป็นไปได้ของแผนการขยายธุรกิจดังกล่าว (Feasibility) พบว่าปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญสำหรับธุรกิจนี้ได้แก่ การมีเงินทุนหมุนเวียนที่พร้อมและเพียงพอ ตลอดจนความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของแหล่งวัตถุดิบและกลุ่มลูกค้า นอกจากนี้ จากการศึกษาพบว่า ธุรกิจดังกล่าวมีอัตราการเติบโตของรายได้ประมาณร้อยละ 3 - 4 ต่อปี ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณความต้องการไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้น และมีอัตราผลกำไรประมาณร้อยละ 1 - 2 ของรายได้รวมของธุรกิจดังกล่าว

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวเป็นส่วนงานที่ OCEAN ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญมาแต่เดิม จึงต้องการนักลงทุนที่เป็นผู้มีประสบการณ์ในด้านอุตสาหกรรมดังกล่าว และได้สังเกตเห็นว่าผู้ซื้อเป็นนักลงทุนที่จะนำพาความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์ด้านธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจน้ำมันปาล์ม มาช่วยส่งเสริมศักยภาพในการขยายธุรกิจ และช่วยสร้างพันธมิตรเพิ่มเติมในส่วนงานที่บริษัทไม่ได้มีความเชี่ยวชาญมาแต่เดิม นอกจากนี้การที่ผู้ซื้อเป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไปในอุตสาหกรรมดังกล่าว และการมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มซัพพลายเออร์ (Supplier) จะส่งผลให้การเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน OCEAN ได้รับความเชื่อมั่น

นอกจากนี้ ในการหาแหล่งเงินทุนสำหรับการเริ่มต้นธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ (CPOA) สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภค บริษัทได้พิจารณาการเพิ่มทุน โดยการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนซึ่งมีฐานะทางการเงินมั่นคงและเงินทุนพอสำหรับการเข้าจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทสามารถเริ่มต้นการดำเนินธุรกิจดังกล่าวได้อย่างรวดเร็วและได้รับเงินทุนและครบถ้วนเพื่อนำไปใช้ตามความจำเป็นและสอดคล้องกับแผนงานการขยายธุรกิจของบริษัท รวมถึงการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งเป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) นั้นมีข้อดีหลายประการเมื่อเปรียบเทียบกับกระดุมทุนด้วยวิธีอื่น เช่น การกู้ยืมเงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน ซึ่งอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทมีผลประกอบการที่ไม่ดีนักและยังมีต้นทุนค่อนข้างสูง สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปมีขั้นตอนและใช้ระยะเวลานานกว่า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่มากกว่าและอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถระดมทุนได้จำนวนตามความต้องการใช้เงิน สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) อาจมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับการจองซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมได้ครบตามจำนวนเงินที่ต้องการเช่นกัน

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อออกและเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อที่มีความเหมาะสม เนื่องจากการช่วยสนับสนุนและส่งเสริมศักยภาพและสร้างความมั่นใจในการเข้าสู่ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคอย่างมั่นคง ตลอดจนช่วยเสริมสร้างการเติบโตของบริษัทควบคู่กับการมีส่วนร่วมสนับสนุนการใช้พลังงานทางเลือกอย่างยั่งยืนตามนโยบายภาครัฐ

1.1.9 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

นอกจากการที่ OCEAN จะต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดข้างต้นแล้ว การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ซื้อซึ่งยังต้องดำเนินการต่าง ๆ ตามเงื่อนไขที่กำหนดในเรื่องการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ อย่างชัดเจนและเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 72/2558 ตลอดจนเงื่อนไขในการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ภายใต้ประกาศ สจ. 36/2546 และ สก. 29/2561 ด้วย ดังนั้น OCEAN จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยสามารถสรุปการดำเนินการต่าง ๆ ได้ ดังนี้

- (1) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน สำหรับการออก จัดสรร และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ
- (2) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย สำหรับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการของผู้ซื้อโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

- (3) ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อ
- (4) ได้รับอนุมัติการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) จากสำนักงาน ก.ล.ต.
- (5) ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อให้แล้วเสร็จภายในสามเดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 มีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่
- (6) ยื่นคำขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

1.2 ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 2. ข้อมูล บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน) (“OCEAN”) ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.3 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน

1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาธุรกิจขายผลิตภัณฑ์ก๊อคน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องมีการชะลอตัวลงอย่างมาก เนื่องจากการได้รับผลกระทบจากสินค้าที่นำเข้ามาในลักษณะหลบเลี่ยงภาษี ทำให้ตัวเลขปริมาณการขายสินค้าของ OCEAN ลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึง OCEAN ต้องปรับลดราคาสินค้าลงเพื่อให้สามารถจำหน่ายแข่งขันกับสินค้าที่นำเข้ามาขายแบบหลบเลี่ยงภาษีจากต่างประเทศได้ ด้วยสาเหตุดังกล่าวจึงทำให้รายได้และกำไรสุทธิของ OCEAN มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เพื่อการแก้ไขปัญหาดังกล่าว OCEAN จึงได้มีการศึกษาธุรกิจอื่น ๆ ที่มีโอกาสการเติบโต โดยที่ผ่านมาได้ทำการศึกษาโครงการที่เกี่ยวกับธุรกิจน้ำทุกประเภท ธุรกิจการพลังงานทุกประเภท และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อมทุกประเภท โดยได้เริ่มจากการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยในชื่อ บริษัท กรีนโอเชียน วอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่ง OCEAN ถือหุ้นร้อยละ 100 อย่างไรก็ตาม บริษัท กรีนโอเชียน วอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้กับ OCEAN เนื่องจากยังไม่สามารถหาโครงการเกี่ยวกับธุรกิจสาธารณูปโภคที่เหมาะสมได้

OCEAN จึงมีแนวคิดที่จะขยายขอบเขตการทำธุรกิจไปลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ เพิ่มเติมเพื่อเป็นช่องทางในการสร้างรายได้ โดยหนึ่งในธุรกิจที่ OCEAN ได้ให้ความสนใจเป็นอย่างมากคือการทำธุรกิจพลังงานทางเลือก (Alternative Energy) ประเภทน้ำมันไบโอดีเซล (Biodiesel)

OCEAN มีมุมมองต่อธุรกิจพลังงานทางเลือกประเภทไบโอดีเซล (Biodiesel) ซึ่งมีส่วนประกอบหลักคือน้ำมันปาล์มที่มีความต้องการใช้อย่างต่อเนื่องจากมาตรการส่งเสริมของภาครัฐและการรณรงค์การใช้พลังงานทางเลือกของหน่วยงานต่างๆ ตามแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558 - 2579 ภายใต้การดำเนินการของกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ที่กำหนดเป้าหมายการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่ 7 ล้านลิตรต่อวันในปี 2579 จากการผลิตที่ 3.4 ล้านลิตรต่อวันในปี 2559 แสดงให้เห็นถึงมาตรการส่งเสริมและสนับสนุนการผลิตไบโอดีเซลที่เป็นรูปธรรม ประกอบกับประเทศไทยเป็นประเทศที่มีความสามารถในการเพาะปลูก

ปาล์มได้ปริมาณผลผลิตสูงเป็นอันดับต้น ๆ ของโลก OCEAN จึงได้ตัดสินใจที่จะขยายขอบเขตการทำธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพื่อการนำไปผสมเป็นน้ำมันเชื้อเพลิงไบโอดีเซลเป็นหลัก และจะดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพื่อการบริโภคบางส่วน เนื่องจากเป็นน้ำมันปาล์มดิบชนิดเดียวกัน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวเป็นส่วนงานที่ OCEAN ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญมาแต่เดิม OCEAN จึงต้องการนักลงทุนที่เป็นผู้มีประสบการณ์ในด้านอุตสาหกรรมดังกล่าว และได้สังเกตเห็นแล้วว่า ผู้ซื้อเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์ด้านธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจน้ำมันปาล์ม ซึ่งจะช่วยส่งเสริมศักยภาพในการขยายธุรกิจ และการการสร้างพันธมิตรเพิ่มเติมในส่วนงานที่ OCEAN ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญมาแต่เดิม นอกจากนี้ การที่ผู้ซื้อเป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไปในอุตสาหกรรมดังกล่าว และการมีสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่ม Supplier จะส่งผลให้การเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน OCEAN ได้รับความเชื่อมั่นจากทุกกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ

ด้วยสาเหตุดังกล่าว OCEAN จึงได้ตัดสินใจที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามรายละเอียดที่ได้กล่าวถึงในรายงานส่วนที่ 1.1 ให้กับผู้ซื้อเพื่อนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนไปทำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA สำหรับการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลเป็นหลัก เพราะมีโอกาสการเติบโตทางธุรกิจตามความต้องการภายในประเทศและนอกประเทศ และจะดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA เพื่อการบริโภคบางส่วนควบคู่ไปด้วยเนื่องจากเป็นน้ำมันปาล์มประเภทเดียวกัน ทั้งนี้การเข้าสู่การทำธุรกิจใหม่จะเป็นช่องทางการเพิ่มรายได้และกำไรในระยะยาวให้กับ OCEAN อีกช่องทางหนึ่งจากเดิม โดยเงินเพิ่มทุนที่ได้รับทั้งสิ้นจำนวน 386.05 ล้านบาท จะถูกนำไปซื้อน้ำมันปาล์มดิบเพื่อนำมาขายให้กับกลุ่มลูกค้าจำนวน 280 ล้านบาท ขณะที่เงินเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจำนวน 106.05 ล้านบาทจะนำไปเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำรองเพื่อซื้อน้ำมันปาล์ม CPOA และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่นๆ เช่น ค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายในการบริหาร เป็นต้น

ทั้งนี้ ณ ปัจจุบัน OCEAN ยังไม่มีแผนที่จะขยายธุรกิจไปครอบคลุมการเป็นโรงกลั่นน้ำมันปาล์ม CPOA แต่อย่างใด เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในระดับพันล้านบาท จึงจะสามารถก่อสร้างโรงกลั่นที่มีขนาดใหญ่พอที่จะสามารถดำเนินการธุรกิจให้มีความคุ้มค่าในแง่ของการลงทุน รวมถึงยังไม่ได้มีแผนที่จะขยายการดำเนินการไปครอบคลุมการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOB ด้วย ดังรายละเอียดและเหตุผลที่จะกล่าวถึงในส่วนถัดไป

1.3.2 ข้อดีข้อต่อระหว่างการทำรายการกับไม่ทำรายการ

1) ข้อดีของการทำรายการ

- ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมีแนวโน้มที่ดี

ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ที่ OCEAN จะเข้าไปเริ่มทำธุรกิจมีแนวโน้มที่ดี ดังมีเหตุผลสนับสนุนดังนี้

1. ความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบของไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งความต้องการน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพื่อการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล ซึ่งเป็นไปตามแผนยุทธศาสตร์ปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มปี 2558 – 2569 ภายใต้การดำเนินการของสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ ที่มีเป้าหมายจะขยายพื้นที่ปลูกน้ำมันปาล์มควบคู่กับการเพิ่มผลผลิตต่อไร่ นโยบายการเพิ่มอุปสงค์ในประเทศ และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558 – 2579 ที่คาดว่าจะเพิ่มการผลิตส่วนน้ำมันปาล์มในน้ำมันไบโอดีเซลจากน้ำมันไบโอดีเซลปี 7 เป็น ปี 10 ในอนาคต ทั้งนี้ปริมาณการผลิตและปริมาณการใช้ น้ำมันปาล์มดิบ CPOA ในอดีตที่ผ่านมาของประเทศไทยเป็นดังนี้

(หน่วย : 1,000 ตัน)	2557	2558	2559	2560	ม.ค. - เม.ย. 61
ปริมาณการผลิตน้ำมันปาล์มในประเทศ	2,000.61	2,068.48	1,804.45	2,626.01	1,045.59
ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ CPOA	NA	NA	NA	2,494.21	1,006.50
ผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ CPOB	NA	NA	NA	131.80	39.09
สัดส่วนน้ำมัน CPOA ต่อน้ำมันปาล์มผลิตทั้งหมด	NA	NA	NA	94.98%	96.26%
สัดส่วนน้ำมัน CPOB ต่อน้ำมันปาล์มผลิตทั้งหมด	NA	NA	NA	5.02%	3.74%
ปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์มในประเทศ	1,781.77	1,886.55	1,803.76	2,136.81	868.81
เพื่อการบริโภคและอุตสาหกรรมอื่น	939.37	1,053.33	987.80	1,165.63	476.55
อุตสาหกรรมไบโอดีเซล	842.40	833.22	815.96	971.18	392.26

ที่มา : กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์

จะเห็นว่าส่วนใหญ่แล้วผลผลิตน้ำมันปาล์มที่เกิดขึ้นในระบบจะเป็นน้ำมันปาล์ม CPOA เป็นส่วนใหญ่ โดยมีผลผลิตที่เป็นน้ำมันปาล์ม CPOB ในสัดส่วนที่น้อย (ความแตกต่างระหว่างน้ำมันปาล์ม CPOA และ CPOB ดังแสดงในส่วนของกราฟวิเคราะห์ข้อต่อของการทำรายการ หัวข้อ อาจเกิดการทำธุรกิจแข่งขันระหว่างธุรกิจของผู้ซื้อและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ของ OCEAN) และปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์ม CPOA ในประเทศสำหรับอุตสาหกรรมไบโอดีเซลที่ผ่านมาในอดีตมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

สำหรับปริมาณความต้องการใช้น้ำมัน CPOA ในอนาคตของประเทศไทย โดยอ้างอิงจากบทวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มของฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของธนาคารกรุงศรีอยุธยาคาดว่าจะมีการเติบโตเพิ่มขึ้น โดยจะมาจากความต้องการใช้เพื่อการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลซึ่งมีทิศทางการเติบโตตามภาคธุรกิจขนส่ง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงาน

ทางเลือกของทางการที่ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนน้ำมันปาล์มในน้ำมันดีเซลเป็น B10 อย่างไรก็ตามแผนดังกล่าวอาจมีความล่าช้าไปบ้างจากปัญหาทางเทคนิคเกี่ยวกับเครื่องยนต์ และค่ายรถยนต์ที่อาจจะยังไม่สามารถรองรับการใช้ น้ำมัน B10

ทั้งนี้ OCEAN ได้ตัดสินใจที่จะเข้าสู่ธุรกิจการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA แต่ไม่รวมถึงการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOB ด้วย ทั้งนี้เนื่องจากได้เล็งเห็นแล้วว่าปริมาณความต้องการน้ำมันปาล์ม CPOA จะมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มมากขึ้นจากการนำไปผลิตน้ำมันไบโอดีเซล นอกจากนั้นผลผลิตในระบบส่วนใหญ่มากกว่าร้อยละ 95 ของปริมาณการผลิตน้ำมันปาล์มในประเทศเป็นน้ำมันปาล์ม CPOA ทำให้มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถจัดหา น้ำมัน CPOA มาเพื่อจำหน่ายอย่างต่อเนื่องได้ ขณะที่สำหรับน้ำมันปาล์ม CPOB อาจจะไม่สามารถคาดการณ์การเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันปาล์ม CPOB ได้อย่างชัดเจนนัก จึงยังไม่ได้มีแผนการที่จะขยายไปครอบคลุมการซื้อขายน้ำมัน CPOB ทั้งนี้ราคาขายน้ำมัน CPOB จะมีราคาขายต่ำกว่าน้ำมัน CPOA ประมาณ 1.50 – 2.00 บาทต่อลิตร

2. ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบสูงสุดติดอันดับโลก

ประเทศไทยมีผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบเป็นอันดับ 3 ของโลก โดยมีผลผลิตเฉลี่ยปีละประมาณ 2 ล้านตันต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 1.20 ของผลผลิตปาล์มน้ำมันโลก และมีแนวโน้มที่ผลผลิตจะเพิ่มขึ้นอีกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามแผนยุทธศาสตร์ปาล์ม น้ำมันและน้ำมันปาล์มปี 2558 – 2559 ที่จะขยายพื้นที่เพาะปลูกปาล์มน้ำมันให้เพิ่มมากขึ้นไปอีก โดยการทำธุรกิจในลักษณะของการซื้อมาขายไปน้ำมันปาล์ม หากมีสินค้าที่จะสามารถนำมาซื้อขายได้ในปริมาณที่มากเท่าใด ก็จะส่งผลให้มีรายได้มากขึ้นตามไปด้วยเช่นกัน เนื่องจากการทำธุรกิจในลักษณะของการรับรู้ส่วนต่างจากราคาขายและราคาซื้อ

ในปี 2560 ที่ผ่านมามีประเทศไทยมีผลผลิตปาล์มน้ำมันเข้าสู่ระบบค่อนข้างมากทำให้เกิดภาวะอุปทานส่วนเกิน อย่างไรก็ตามคาดว่าภาวะอุปทานส่วนเกินจะสามารถลดลงได้ด้วยความต้องการในการใช้น้ำมันปาล์มเพื่อการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้น โดยอ้างอิงจากบทวิจัยของฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของธนาคารกรุงศรีอยุธยาที่ได้คาดการณ์ว่าประเทศไทยจะมีปริมาณการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจาก 3.39 ล้านลิตรต่อวันในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 7 ล้านลิตรต่อวันในปี 2579 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.69 ต่อปี นอกจากนั้นคาดว่าภาวะการมีอุปทานส่วนเกินจะไม่กระทบต่อการทำธุรกิจการซื้อมาขายไปน้ำมันปาล์ม CPOA เนื่องจากการทำธุรกิจในลักษณะของการรับรู้ส่วนต่างของราคาตั้งที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

3. อุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันได้รับการสนับสนุนและดูแลจากทางหน่วยงานภาครัฐ

ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติหลักการร่างพระราชบัญญัติปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มในปี 2560 ที่ผ่านมา โดยมีสาระสำคัญในการกำหนดนโยบายดูแล

รับผิดชอบการบริหารจัดการอุตสาหกรรมปาล์มทั้งระบบแบบบูรณาการ การจัดตั้ง กองทุนเพื่อทำหน้าที่สนับสนุนด้านการศึกษาและพัฒนาอุตสาหกรรมทั้งระบบ ทั้งนี้ เพื่อการขยายพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันควบคู่กับการเพิ่มผลผลิตต่อไร่ และปรับปรุง ประสิทธิภาพการผลิตและการแปรรูปผลปาล์มดิบให้ได้อัตราน้ำมันปาล์มที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ นโยบายของภาครัฐดังกล่าวยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มอุปสงค์การใช้น้ำมัน ปาล์มเพื่อการบริโภคและการใช้เป็นพลังงานทดแทนให้เพิ่มมากขึ้นร้อยละ 3 ต่อปี ซึ่ง หากมีความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพิ่มมากขึ้นก็จะส่งผลในเชิงบวกต่อปริมาณการ ขายน้ำมัน CPOA ของ OCEAN

4. ราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น

ราคาน้ำมันปิโตรเลียมอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากการขยายข้อตกลงการผลิตของกลุ่ม ประเทศผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ของโลก (OPEC) และกลุ่มนอกโอเปก (non OPEC) ราคาน้ำมันปิโตรเลียมที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยผลักดันให้มีความต้องการใช้น้ำมันไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น เนื่องจากน้ำมันไบโอดีเซลที่มีส่วนผสมของน้ำมันปาล์ม CPOA มีราคา ที่ถูกกว่าและมีอัตราการปรับขึ้นของราคาที่ต่ำกว่าการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบ ดังนั้นหากราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดมีทิศทางเพิ่มขึ้นย่อมจะส่งผลต่อปริมาณการ ใช้น้ำมันปาล์ม CPOA ให้เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ทั้งนี้สามารถพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มเพิ่มเติมได้ในส่วน เอกสารแนบ 4. ภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม

แก้ไขปัญหาผลประกอบการและสถานะทางการเงินให้มีทิศทางที่ดีขึ้นได้

(หน่วย : ล้านบาท)	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61
รวมรายได้จากการขาย	293.45	329.12	292.12	84.85
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(3.73)	1.57	(32.26)	(2.79)
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	10.89	1.51	(29.65)	(32.44)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	272.38	263.09	231.93	229.14

ผลประกอบการในอดีตของ OCEAN มีรายได้ที่มีแนวโน้มลดลงโดยรายได้ลดลงจาก 329.12 ล้านบาทในปี 2559 ลดลงเป็น 292.12 ล้านบาทในปี 2560 และมีผลประกอบการ ขาดทุนอย่างต่อเนื่องทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 OCEAN มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 32.44 ล้านบาท และผลประกอบการมีแนวโน้มที่จะยังไม่ฟื้นตัวนัก อันเนื่องมาจากสินค้า ประเภทก๊อมน้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องได้รับผลกระทบจากการแข่งขันด้านสินค้านำเข้าที่มี ราคากว้าง โดยหากธุรกิจจำหน่ายก๊อมน้ำมันยังมีผลประกอบการขาดทุนไปอย่างต่อเนื่องแล้ว ส่วนผู้ ถือหุ้นของบริษัทอาจตัดสินใจที่จะกระทบต่อการดำรงสถานภาพเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ ทั้งนี้แม้ว่าในปัจจุบันทางทีมผู้บริหารก็ได้มีแนวทางที่จะแก้ไขปัญหาการดำเนิน ธุรกิจจำหน่ายก๊อมน้ำมันดังกล่าวแล้ว แต่การเพิ่มช่องทางการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขาย น้ำมันปาล์ม CPOA ที่มีแนวโน้มการเติบโตได้อีกมากตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และคาดว่า

จะช่วยเพิ่มรายได้และทำให้ OCEAN เริ่มกลับมามีผลประกอบการกำไรและล้างขาดทุนสะสม จนสามารถกลับมาจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้อีกครั้ง

โดยภายหลังจากที่การเข้าทำรายการในครั้งนี้แล้วเสร็จ บริษัท พารากอนอกริเทค จำกัด และ บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด (บริษัทส่วนตัวของผู้ซื้อ) จะหยุดการดำเนินธุรกิจซื้อขาย น้ำมัน CPOA ในทันที และจะเปลี่ยนไปให้ OCEAN ดำเนินการซื้อขายน้ำมัน CPOA ต่อ ซึ่ง คาดว่า OCEAN จะสามารถเริ่มรับรู้รายได้จากการขายน้ำมัน CPOA ได้ประมาณเดือน กันยายน 2561 ดังนั้นจากผลประกอบการด้านการขายน้ำมัน CPOA ของบริษัทส่วนตัวเดิมของผู้ซื้อ ซึ่งจะเป็นฐานของรายได้จากการขายน้ำมัน CPOA ของทาง OCEAN ในอนาคต IFA ได้ประมาณการรายได้จากธุรกิจน้ำมัน CPOA ของ OCEAN ได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ก.ย. - ธ.ค.	2562	2563	2564	2565	2566
	2561					
ปริมาณการขายน้ำมัน CPOA (ล้านกิโลกรัม)	44.02	136.92	141.98	147.22	152.65	158.29
ราคาขายน้ำมัน CPOA (บาทต่อกิโลกรัม)	23.20	23.20	23.20	23.20	23.20	23.20
รายได้จากการขาย	1,021.15	3,176.55	3,293.83	3,415.43	3,541.53	3,672.28
ต้นทุนขาย	977.14	3,039.63	3,151.85	3,268.22	3,388.88	3,513.99
กำไรขั้นต้น	44.02	136.92	141.98	147.22	152.65	158.29
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	25.65	80.62	84.46	88.50	92.74	97.18
ภาษีเงินได้	3.67	11.26	11.50	11.74	11.98	12.22
กำไรสุทธิ	14.69	45.04	46.01	46.97	47.93	48.89

โดยมีสมมติฐานในการทำประมาณการ ดังนี้

ปริมาณการขาย น้ำมัน CPOA	กำหนดปริมาณการขายต่อเดือนที่ประมาณ 11 ล้านกิโลกรัมต่อเดือน โดยมีที่มาจากอิงจากรายได้จากการขายน้ำมันตามงบการเงินและการคำนวณปริมาณการขายน้ำมันในแต่ละปีของกิจการเดิมของผู้ซื้อ คือ บริษัท พารากอนอกริเทค จำกัด และ บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด โดยสัดส่วนรายได้จากการขายน้ำมันปาล์มที่เป็น CPOA ของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 80 ของรายได้รวมของ 2 บริษัทดังกล่าว (การประมาณการยอดขายน้ำมันปาล์ม CPOA เริ่มต้นของ IFA มีความแตกต่างกับที่ OCEAN ประมาณการเนื่องจาก OCEAN ประมาณการโดยอ้างอิงตัวเลขยอดขายล่าสุด 6 เดือนของปี 2561 ขณะที่ IFA ประมาณการโดยอ้างอิงจากรายได้ปี 2560 ของทั้ง 2 บริษัทดังกล่าว ทั้งนี้สาเหตุที่ IFA ไม่ได้ใช้ตัวเลขยอดขายของปี 2561 เนื่องจากเป็นยอดขายเพียง 6 เดือนแรก) และให้มีอัตราการเติบโตของปริมาณการขายตั้งแต่ปีที่ 2562 เป็นต้นไปที่ร้อยละ 3.69 โดยอ้างอิงจากบทวิจัยของฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ที่ได้คาดการณ์ว่าประเทศไทยจะมีปริมาณการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลจาก 3.39 ล้านลิตรต่อวันใน
--------------------------	---

	ปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 7 ล้านลิตรต่อวันในปี 2579 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 3.69 ต่อปี ซึ่งปริมาณการผลิตน้ำมันไบโอดีเซลที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มีการใช้น้ำมันปาล์ม CPOA เพิ่มขึ้นตามไปด้วย
ราคาขายน้ำมัน CPOA	OCEAN ประมาณการราคาขายน้ำมันไว้ที่ราคาคงที่เท่ากับ 23.20 บาทต่อกิโลกรัม (ที่มา : กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์)
ต้นทุนซื้อน้ำมัน จาก โรง ส ก ัด (ต้นทุนขาย)	OCEAN คาดว่าจะได้รับส่วนต่างระหว่างราคาซื้อน้ำมันจากโรงสกัด และราคาขายน้ำมัน ให้กับโรงกลั่นอยู่ที่ประมาณ 1 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นราคาซื้อน้ำมันจากโรงสกัดที่ 22.20 บาทต่อกิโลกรัม
ค่าใช้จ่ายขาย และบริหาร	ประกอบไปด้วยค่าขนส่งน้ำมันและค่าเช่าคลังน้ำมันเท่ากับ 0.55 และ 0.20 บาทต่อกิโลกรัม น้ำมันที่ขายตามลำดับ โดยประมาณการปริมาณน้ำมันที่ขายแล้วต้องเช่าคลังน้ำมันเพื่อรอรอบการจัดส่งที่ร้อยละ 5 ของปริมาณการขายน้ำมันทั้งหมด และค่าเงินเดือนพนักงานและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจขายน้ำมันเท่ากับ 250,000 บาทต่อเดือน โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (อ้างอิงอัตราการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี : ธนาคารแห่งประเทศไทย)
อัตรากำไรเงินได้	ร้อยละ 20

จากประมาณการดังกล่าว OCEAN จะมียอดขายน้ำมันปาล์ม CPOA อยู่ที่ประมาณปีละ 136 – 160 ล้านกิโลกรัมต่อปี หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 5 - 6 ของปริมาณการผลิต น้ำมันปาล์ม CPOA ในประเทศไทยในปี 2560 ที่ผ่านมา และเมื่อเปรียบเทียบกับผลประกอบการขาดทุนในปี 2560 จำนวน 32.26 ล้านบาทที่มาจากธุรกิจจำหน่ายก๊อคน้ำ ผลกำไรจากธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน CPOA จะช่วยทำให้ OCEAN กลับมาเริ่มมีผลประกอบการกำไร ได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นไป และจะช่วยล้างขาดทุนสะสมจนทำให้ OCEAN สามารถกลับมาจ่ายเงินปันผลได้ในที่สุด

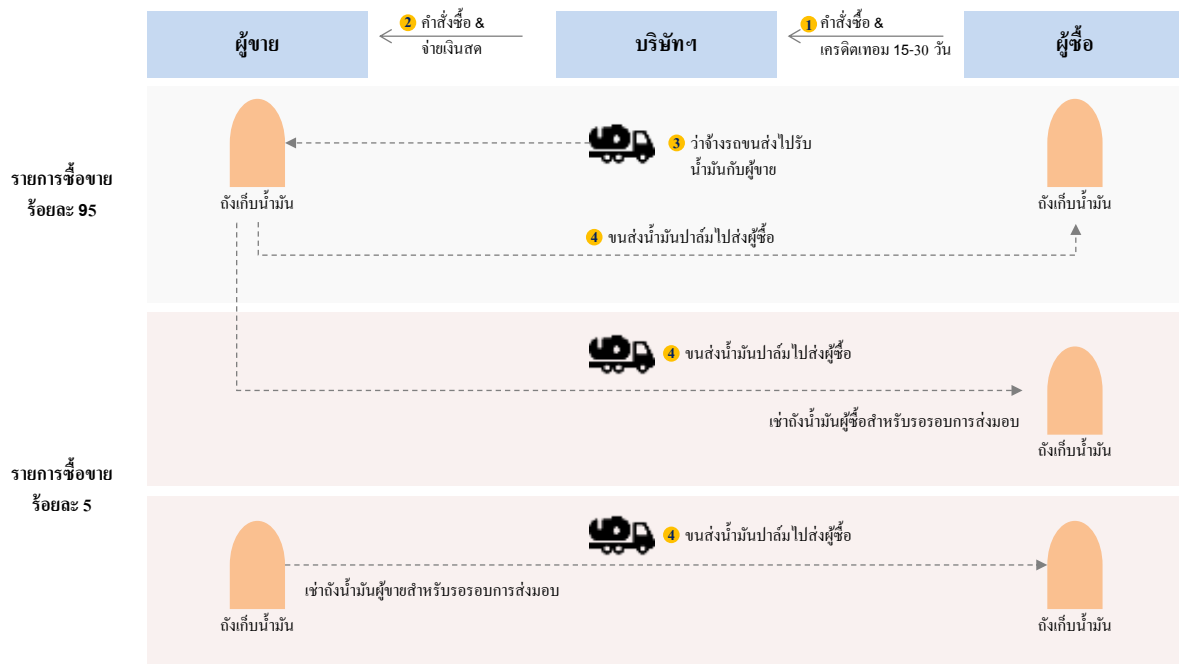
ภายหลังจากที่ OCEAN ได้เริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA แล้วสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA จะเท่ากับประมาณร้อยละ 92 ของรายได้รวมของ OCEAN ขณะที่ต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายรวมจากธุรกิจจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA จะเท่ากับ ร้อยละ 91 ของต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมด (ใช้ตัวเลขรายได้และต้นทุนธุรกิจก๊อคน้ำของ OCEAN จากปี 2560 ที่ผ่านมาในการคำนวณสัดส่วน)

นอกจากนั้นเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนยังช่วยทำให้สถานะทางการเงินให้ดีขึ้น โดยเงินเพิ่มทุนจะช่วยลดสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นจากปัจจุบันเท่ากับ 0.61 เท่า ลดลงเป็น 0.23 เท่า เพื่อรองรับโอกาสในการกู้ยืมเงินเพื่อการขยายขนาดธุรกิจเพิ่มขึ้นอีกในอนาคต

เนื่องจากไม่ต้องมีระยะเวลาการก่อสร้างหรือซื้อสินทรัพย์ถาวร ดังนั้นการขยายธุรกิจไปสู่ การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มสามารถกระทำได้ทันทีภายหลังจากที่กระบวนการขายหุ้นเพิ่ม ทุน กระบวนการขออนุญาตจากหน่วยงานต่างๆ และกระบวนการขอขึ้นทะเบียนเป็นผู้รวบรวม น้ำมันปาล์มแล้วเสร็จ และส่วนใหญ่แล้วการทำสัญญาซื้อขายน้ำมันปาล์มจะมีระยะเวลาของ สัญญาการส่งมอบจนแล้วเสร็จประมาณ 1 – 2 สัปดาห์ โดยไม่ได้เป็นการทำสัญญาระยะยาว แต่อย่างใด ดังนั้นหาก OCEAN สามารถจัดการขั้นตอนต่างๆทั้งในด้านเงินทุนและขั้นตอนทาง กฎหมายแล้วเสร็จก็จะสามารถดำเนินธุรกิจเพื่อการรับรู้รายได้และกำไรเพื่อการแก้ปัญหาผล ประกอบการของ OCEAN ได้ภายในปี 2561

- การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ในช่วงแรกจะใช้เงินทุนเพื่อการหมุนเวียนสต็อกสินค้า เป็นหลัก

OCEAN จะเริ่มต้นธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ด้วยตัวเอง โดยไม่ผ่านบริษัทย่อย หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ซื้อ และไม่ได้ดำเนินการโดยพนักงานของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ซื้อ แต่จะใช้ฐานข้อมูลผู้ขายน้ำมันปาล์มดิบ (Suppliers) และผู้ซื้อน้ำมันปาล์มดิบ (Customers) ของผู้ซื้อในการเริ่มธุรกิจดังกล่าว ทั้งนี้ขั้นตอนการดำเนินธุรกิจเป็นดังนี้



1. เมื่อได้รับคำสั่งซื้อ ปริมาณ ราคา ระยะเวลาจัดส่ง และสถานที่จัดส่ง OCEAN จะ ดำเนินการรวบรวมน้ำมันจากผู้ขายน้ำมัน CPOA ตามรายละเอียดและปริมาณของคำสั่งซื้อที่ ได้รับ โดย OCEAN จะชำระเป็นเงินสดให้กับผู้ขายน้ำมัน CPOA และจะจัดสรรการส่งมอบ น้ำมันปาล์มดิบ CPOA ในแต่ละคำสั่งซื้อประมาณ 1 - 2 สัปดาห์

2. ว่าจ้างรถขนส่งไปรับน้ำมันปาล์มดิบ CPOA จากผู้ขายและนำส่งไปยังสถานที่ตามคำสั่ง ซื้อทันที โดยเป็นรายการขายในลักษณะ Back to Back กล่าวคือ การบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบ

ให้สอดคล้องกับการขายสินค้า เพื่อลดปริมาณสินค้าคงคลังที่เกินความจำเป็น ซึ่ง OCEAN จะดำเนินธุรกิจซื้อขายในลักษณะนี้ประมาณร้อยละ 95 ของรายการซื้อขายทั้งหมด อย่างไรก็ตาม OCEAN อาจจะมีการเช่าถึงเก็บน้ำมันในบางกรณี เช่น กรณีปริมาณน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ตามคำสั่งซื้อไม่เต็มปริมาณถึงบรรจุของรถขนส่ง จึงอาจจะเช่าที่เก็บน้ำมันเพื่อรอให้ได้ปริมาณคำสั่งซื้อเต็มปริมาณบรรจุรถขนส่งจึงค่อยทำการขนส่ง หรือ กรณีที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ในช่วงนั้นมีราคาต่ำอาจจะมีการเช่าที่เก็บเพื่อการการบริหารจัดการด้านราคา ซึ่งการดำเนินการเช่าถึงเก็บน้ำมันจะเกิดขึ้นประมาณร้อยละ 5 ของรายการซื้อขายทั้งหมด

อย่างไรก็ตามในฐานะคนกลาง (Trader) ที่ดีจะต้องสามารถจัดเตรียมน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ตามที่ลูกค้าต้องการได้อย่างทันที่ ดังนั้น OCEAN จะดำเนินการเช่าถึงเก็บน้ำมันปาล์มเพื่อการบริหารจัดการและรอรอบการขนส่ง ทั้งนี้จะดำเนินการในลักษณะที่ต้องมีการเช่าถึงดังกล่าวประมาณร้อยละ 5 ของรายการซื้อขายทั้งหมด ดังนั้นในการเริ่มต้นธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบจะไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เช่น รถขนส่งน้ำมันปาล์มและถังเก็บน้ำมันปาล์ม

โดยเงินเพิ่มทุนจำนวนประมาณ 386.05 ล้านบาทที่ได้รับจากผู้ซื้อ จะแบ่งไปซื้อน้ำมัน ดังนี้

1. ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 280 ล้านบาท

OCEAN ตั้งเป้าหมายในการซื้อน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพื่อขายให้ได้จำนวนประมาณ 4,000 ตันต่อสัปดาห์ (คำนวณราคาน้ำมันปาล์ม CPOA ที่ 22 – 23 บาทต่อกิโลกรัม หรือคิดเป็นจำนวน 88 – 92 ล้านบาทต่อสัปดาห์) และจะได้รับชำระเงินสดจากลูกค้าในอีกประมาณ 3 สัปดาห์ข้างหน้าสำหรับงวดการซื้อขายงวดแรก (ระยะเวลาตั้งแต่ซื้อน้ำมันจาก Supplier ซึ่งต้องจ่ายเงินสดจนถึงส่งน้ำมันให้กับลูกค้าคิดเป็น 1 สัปดาห์ และระยะเวลาการให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้าอีกประมาณ 2 สัปดาห์ รวมเป็น 3 สัปดาห์)

2. ใช้เป็นเงินลงทุนสำรองประมาณ 106 ล้านบาท เพื่อการสำรองสำหรับการซื้อน้ำมัน ป้องกันการหยุดชะงักของการดำเนินธุรกิจหากลูกค้าชำระเงินล่าช้า หรือ มีความล่าช้าของขั้นตอนการปฏิบัติงานใดๆ รวมถึงใช้เป็นเงินสำรองสำหรับค่าใช้จ่ายอื่นๆด้วย

ดังนั้นในการเข้าทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ในช่วงแรกของ OCEAN จึงจะใช้เงินลงทุนเพื่อการหมุนเวียนซื้อขายน้ำมันแต่เพียงอย่างเดียว โดยเงินทุนจะมาจากเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุน (อาจจะมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินบางส่วน โดยการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินอาจจะต้องใช้ทรัพย์สินส่วนตัวของคุณะกรรมการบริษัทในการค้ำประกัน แต่จะไม่มีภาระคิดค่าตอบแทนในการใช้ทรัพย์สินของตนเองในการค้ำประกัน) แต่จะไม่มีการใช้เงินลงทุนซื้อทรัพย์สินเพื่อการประกอบธุรกิจแต่อย่างใด ทำให้การเริ่มต้นเข้าสู่การทำธุรกิจสามารถกระทำได้ในทันที ไม่ต้องมีขั้นตอนในการก่อสร้างหรือซื้อทรัพย์สินเพื่อการประกอบธุรกิจที่ต้องใช้เวลาในการดำเนินการ นอกจากนั้นในกรณีที่หากผลการดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันไม่เป็นไปตามที่

คาดหวังไว้ การล้มเลิกการทำธุรกิจจะสามารถกระทำได้อย่างคล่องตัวและไม่เกิดผลเสียหายทางด้านเงินลงทุนมากนัก

- ได้พันธมิตรทางธุรกิจที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์ในธุรกิจ

ผู้ซื้อเป็นผู้ที่มีความรู้ ความเข้าใจ ความเชี่ยวชาญ และมีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มโรงงานสกัดและโรงงานกลั่นน้ำมันปาล์ม และมีประสบการณ์ในการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปาล์มมาอย่างยาวนาน ผู้ซื้อได้ศึกษาและทดลองดำเนินธุรกิจต่างๆที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปาล์ม เช่น การปลูกปาล์ม การสกัด และการซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบตั้งแต่ปี 2554 และพบว่าธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบเป็นธุรกิจที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยแต่สามารถสร้างผลกำไรได้ดี จึงได้เริ่มธุรกิจการซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOB เพื่อขายให้แก่โรงงานผลิตอาหารสัตว์ขนาดใหญ่หลายแห่ง และปัจจุบันได้ขยายไปสู่การเป็นเจ้าของโรงงานสกัดน้ำมันปาล์ม CPOB ทั้งนี้ภายหลังจากที่นโยบายภาครัฐเริ่มให้การสนับสนุนการนำน้ำมันปาล์มมาผลิตเป็นน้ำมันไบโอดีเซล ทำให้ผู้ซื้อเริ่มเห็นช่องทางการขยายการทำธุรกิจเข้าไปสู่ธุรกิจน้ำมันปาล์ม CPOA ผู้ซื้อจึงได้เริ่มดำเนินธุรกิจการซื้อขายน้ำมัน CPOA ตั้งแต่ปี 2556 เป็นต้นมา ดังนั้นรวมเป็นประสบการณ์ที่อยู่ในวงการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปาล์มทั้งสิ้น 8 ปี

OCEAN จะได้รับประโยชน์จากการเข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของผู้ซื้อ ในลักษณะของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Shareholder) ที่ช่วยส่งเสริมศักยภาพในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปาล์มในระยะยาว นอกจากนี้การมีสายสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มสหกรณ์น้ำมันปาล์มดิบต่างๆ ทำให้เป็นการเพิ่มโอกาสในการขยายขอบเขตการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันปาล์มออกไปได้มากขึ้น

- จัดหาเงินทุนได้อย่างเพียงพอและรวดเร็ว

ในอดีตที่ผ่านมา OCEAN มีแผนการที่จะขยายการทำธุรกิจไปสู่ธุรกิจพลังงานทางเลือก โดย OCEAN ทราบเป็นอย่างดีว่าการขยายการทำธุรกิจดังกล่าวจะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนหนึ่ง ซึ่งอาจจะมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินร่วมกับการขอเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งก็จะเป็นภาระกับผู้ถือหุ้น OCEAN และยังไม่มีความไม่แน่นอนที่จะได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้น จึงเป็นเหตุผลหนึ่งที่ OCEAN ยังไม่ได้ตัดสินใจที่จะกระทำการขยายการทำธุรกิจดังกล่าว

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายในวงจำกัดให้แก่ผู้ซื้อซึ่งมีความพร้อมด้านการเงิน และมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจน้ำมันปาล์มอีกด้วย จึงทำให้การระดมทุนของ OCEAN ในครั้งนี้สามารถทำได้อย่างรวดเร็วและได้เงินทุนครบถ้วนเพื่อนำไปใช้ตามความจำเป็นและสอดคล้องกับแผนงานการขยายการทำธุรกิจ และหาก OCEAN เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับกลุ่มนักลงทุนรายอื่น OCEAN ก็จะไม่ได้ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA

นอกจากนั้นการเสนอขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจงให้กับผู้ซื้อยังมีข้อดีหลายประการเมื่อเปรียบเทียบกับการระดมทุนด้วยวิธีอื่น เช่น การกู้ยืมเงินเพิ่มจากสถาบันการเงินอาจมีข้อจำกัด เนื่องจากในปัจจุบัน OCEAN มีผลประกอบการที่ไม่ดีนัก และยังมีภาระหนี้เงินกู้ยืมคงค้างกับสถาบันการเงินเดิมอยู่ส่วนหนึ่ง สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่

ประชาชนทั่วไปมีขั้นตอนและใช้ระยะเวลายาวนานกว่า รวมถึงมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่มากกว่า และอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถระดมทุนได้จำนวนตามความต้องการใช้เงิน สำหรับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) อาจมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับการจองซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมได้ครบตามจำนวนที่ต้องการเช่นกัน

2) ข้อดีของการทำรายการ

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการออกหุ้นเพิ่มทุน (Dilution Effect)

ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น การจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ จำนวน 482,567,173 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.80 บาท โดยการเสนอขายหุ้นดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ OCEAN ได้รับผลกระทบทั้งในด้านของสิทธิออกเสียงและผลกระทบต่อราคาหุ้นของ OCEAN เท่ากับร้อยละ 40 และร้อยละ 3.45 ตามลำดับ และมีผลกระทบในด้านส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นด้วยเช่นกัน แต่เนื่องจาก OCEAN มีผลประกอบการในปี 2560 ที่ผ่าน มาขาดทุนจึงทำให้ไม่สามารถคำนวณผลกระทบดังกล่าวได้

ทั้งนี้ IFA มีความเห็นว่าการขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อแม้ว่าจะส่งผลกระทบต่อด้าน Dilution Effect ต่างๆ แต่การเสนอขายหุ้นที่ราคา 0.80 บาทต่อหุ้นเป็นราคาเสนอขายที่สูงกว่าราคา ยุติธรรมที่ IFA ประเมินได้(รายละเอียดการประเมินราคาหุ้นดังที่จะได้กล่าวถึงในส่วนถัดไป) นอกจากนั้นการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้จะทำให้ OCEAN สามารถเริ่มทำธุรกิจจำหน่ายน้ำมัน CPOA ได้ และจากการประมาณการผลประกอบการของธุรกิจการจำหน่ายน้ำมัน CPOA ดังที่ ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น ผลกำไรของธุรกิจน้ำมัน CPOA จะช่วยทำให้ผลรวมกำไรของ OCEAN กลับมาเริ่มมีกำไร(จากเดิมที่เคยมีผลประกอบการขาดทุน)ได้ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้น ไป

ความเสี่ยงเรื่องการถ่วงดุลอำนาจสัดส่วนการถือหุ้น

การเข้ามาถือหุ้นของผู้ซื้อในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด จากเดิมที่ไม่มีการถือหุ้น ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ โดยสัดส่วนดังกล่าว ถึงแม้จะไม่ใช่อันตรายที่มากที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด แต่สัดส่วน ดังกล่าวที่มากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียง ทั้งหมดของบริษัท ทำให้ผู้ซื้อสามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของ บริษัทกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การ ขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การ ทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

นอกจากนั้นหากในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวใดมีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากผู้ซื้อไม่ได้ เข้าร่วมประชุมหรือมอจับนทะเล อาจทำให้ผู้ซื้อที่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมนั้นมากกว่ากึ่งหนึ่ง ของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุม และมีสิทธิออกเสียงจนเป็นผลทำให้ผู้ซื้อสามารถ

ควบคุมมติต่างๆ ที่ต้องได้รับอนุมัติด้วยเสียงข้างมากได้ทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับผู้ซื้อได้ หรือในกรณีที่ผู้ซื้อสามารถมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ซื้อจะสามารถควบคุมมติต่างๆ ได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงบางเรื่องที่ถูกกฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

ทั้งนี้ การที่ผู้ซื้อจะได้รับการผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Whitewash) ในครั้งนี้ผู้ซื้อจะสามารถเข้าถือหุ้นของ OCEAN เพิ่มขึ้นได้อีกในอนาคตน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท โดยไม่เกิดหน้าที่ที่จะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Tender Offer) หรือสัดส่วนการถือหุ้นไม่เพิ่มขึ้นจนถึงหรือข้ามร้อยละ 50 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ OCEAN

- ความเสี่ยงจากการได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญในราคาต่ำกว่าราคาซื้อขาย ณ ช่วงเวลาที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

การที่ผู้ซื้อได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคา 0.80 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาด ณ วันที่ 12 กรกฎาคม 2561 ซึ่งเป็นวันที่ IFA จัดทำรายงานฉบับนี้ ราคาที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรต่ำกว่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ผู้ซื้อเทขายหุ้นและได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคา ระหว่างราคาตลาดและราคาที่ OCEAN เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อ อย่างไรก็ตามกรณีดังกล่าวอาจมีความเป็นไปได้น้อย เนื่องจากการซื้อหุ้นของ OCEAN ของผู้ซื้อในครั้งนี้ ผู้ซื้อมีเจตนาที่จะร่วมลงทุนและเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ OCEAN ในระยะยาวเป็นสำคัญ โดยมีได้เป็นการลงทุนเพื่อมุ่งหวังการทำกำไรจากการซื้อขายหุ้นในระยะสั้น ดังจะสังเกตได้จากการแสดงความตั้งใจที่จะนำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA ที่เคยกระทำภายใต้บริษัทส่วนตัวมาดำเนินการภายใต้ OCEAN

นอกจากนั้นประกาศตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้ออกแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนดว่าหากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ซื้อต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์จะส่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ผู้ซื้อจะต้องไม่นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่ได้รับการจัดสรรทั้งหมดออกขายภายในกำหนดเวลา 1 ปีนับแต่วันแรกที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) ดังนั้นหากราคาหุ้น OCEAN ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อ มีราคาสูงกว่าราคาเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะไม่สามารถขายหุ้นได้ ในทางตรงกันข้ามหากราคาซื้อขายต่ำกว่าราคาเสนอขายให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อคงจะไม่มีแรงจูงใจในการขายหุ้นในราคาที่ขาดทุน

อย่างไรก็ตามภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ผู้ลงทุนจึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขาย

ดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ซึ่งส่งผลให้ในช่วงเวลา ห้ามขายหุ้นดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบจากการขายหุ้นของผู้ซื้อ

- ผลกระทบทางบัญชีอันเนื่องมาจากมาตรฐานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payments)

การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่ราคาหุ้นละ 0.80 บาทอาจเข้าข่ายตาม มาตรฐานรายงานทางการเงินเรื่องการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payments) โดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวกำหนดให้บริษัทที่ออกและเสนอขายหุ้นใน ราคาต่ำกว่าราคายุติธรรมต้องบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรม ทั้งนี้ ราคายุติธรรมพิจารณาได้ระหว่างราคาดังต่อไปนี้

1. ราคาตลาดของหุ้น ณ วันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้ออกหุ้นเพิ่ม ทุนให้แก่ผู้ซื้อซึ่งได้แก่วันที่ 12 มิถุนายน 2561
2. ราคาหุ้นของ OCEAN ที่ประเมินโดย IFA
3. ราคาตลาดของหุ้น OCEAN ณ ช่วงเวลาที่ OCEAN จะเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อซึ่ง จะเกิดขึ้นในอนาคตหลังวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561

การคำนวณจะนำส่วนต่างราคาเสนอขายหุ้นและราคายุติธรรมดังกล่าวคูณด้วย จำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ดังนั้น หากพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นและบันทึกผลต่างระหว่างราคาเสนอขายหุ้น เพิ่มทุนกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวข้างต้น IFA ได้คำนวณผลกระทบค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นโดยใช้ราคายุติธรรม 3 กรณีดังกล่าวได้ดังนี้

วิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้น OCEAN	ราคา ยุติธรรม (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอ ขาย (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอขายต่ำ กว่าราคายุติธรรม (บาทต่อหุ้น)
1. ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วัน ทำการก่อนวันประชุม คณะกรรมการบริษัท (วันที่ 12 มิถุนายน 2561)	0.87	0.8	0.07
2. ราคาที่ประเมินโดย IFA ด้วยวิธี มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	0.257 - 0.44	0.8	-
3. ราคาตลาดของหุ้น OCEAN ณ ช่วงเวลาที่ OCEAN จะเสนอขาย หุ้นให้แก่ผู้ซื้อซึ่งจะเกิดขึ้นใน อนาคตหลังวันประชุมวิสามัญผู้ถือ หุ้นครั้งที่ 1/2561*	NA	NA	NA

*หมายเหตุ : เนื่องจากเป็นราคาในอนาคตจึงยังไม่สามารถคำนวณราคาได้ ณ ปัจจุบัน

ผลกระทบต่องบการเงินของ OCEAN ที่จะเกิดขึ้นจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์กรณีที่ ประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้นด้วยวิธีราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (วิธีที่ 1) โดยผลกระทบทาง บัญชีที่อาจเกิดขึ้นจะเท่ากับ 0.07 บาทต่อจำนวนหุ้นที่เสนอขายให้กับผู้ซื้อ หรือคิดเป็น ค่าใช้จ่ายจำนวน 33.78 ล้านบาท ซึ่ง OCEAN อาจจะต้องบันทึกผลต่างดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่าย จากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ทำให้ OCEAN อาจมีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2561 เพิ่มขึ้น

หากประเมินมูลค่ายุติธรรมหุ้น OCEAN โดยพิจารณาจากราคาประเมินด้วยวิธีมูลค่า ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ IFA (วิธีที่ 2) ซึ่งเป็นวิธีที่ IFA พิจารณาแล้วว่าเป็นวิธีที่ เหมาะสมในการประเมินมูลค่า ซึ่งได้ราคาประเมินเท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่า ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อที่ 0.80 บาทต่อหุ้น จึงทำให้ OCEAN จะไม่มี ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เกิดขึ้น

อย่างไรก็ตามหากประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นจากราคาตลาดของหุ้น OCEAN ในช่วง เวลาที่ได้มีการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคต (วิธีที่ 3) ผลกระทบทาง บัญชีที่เกิดขึ้นอาจจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลต่างระหว่างราคาตลาดในช่วงเวลานั้นกับราคา เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อที่ 0.80 บาทต่อหุ้นคูณกับจำนวนหุ้นที่เสนอขาย

ทั้งนี้หลักเกณฑ์การพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นเพื่อการคำนวณค่าใช้จ่ายนั้น ปัจจุบัน OCEAN อยู่ในระหว่างการพิจารณาร่วมกับผู้สอบบัญชีของบริษัท

อนึ่ง IFA มีข้อสังเกตว่าหาก OCEAN จะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยหุ้นเป็น เกณฑ์ดังกล่าวก็จะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่หาก พิจารณาผลของการขายหุ้นให้กับผู้ซื้อจะทำให้ OCEAN สามารถขยายธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขาย น้ำมันปาล์ม CPOA ได้ ซึ่งธุรกิจใหม่นี้จะช่วยสร้างผลกำไรได้สูงกว่าผลขาดทุนจากค่าใช้จ่าย จากการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อได้ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์เป็น รายการค่าใช้จ่ายในทางบัญชีแต่เพียงเท่านั้น ไม่ได้เป็นค่าใช้จ่ายที่จะต้องจ่ายเงินสดจ่ายจริงแต่ อย่างใด

□ ความเสี่ยงจากการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA

ถึงแม้ว่าภาวะธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มจะมีแนวโน้มที่ดีในอนาคตตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้ว ในส่วนข้อดีของการทำรายการ แต่อย่างไรก็ตามธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มยังมีปัจจัยที่อาจจะ กระทบต่อการดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ที่ควรคำนึงถึง ดังนี้

1. ผลผลิตปาล์มน้ำมันขึ้นกับปริมาณน้ำฝนในแต่ละปีอย่างมีนัยสำคัญ หากในปีใดที่มี ปริมาณน้ำฝนลดลง ปริมาณผลผลิตปาล์มสดในปีต่อไปจะมีแนวโน้มลดลงตามไป ด้วย ซึ่งจะกระทบต่อปริมาณการขายและรายได้จากการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน ปาล์ม
2. การเปิดเสรี AEC อย่างเต็มรูปแบบอาจทำให้เกิดการแข่งขันจากคู่แข่งที่อยู่นอก ประเทศนำเข้าน้ำมันปาล์มเข้ามาจำหน่ายแข่งขันกับทาง OCEAN ได้ โดยใน ปัจจุบัน การนำเข้าน้ำมันปาล์มดิบจากต่างประเทศถูกควบคุมโดยกรมการค้า

ต่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ เพื่อคุ้มครองการผลิตในประเทศ อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามีการนำเข้าน้ำมันปาล์มจากนอกประเทศเพื่อแก้ไขปัญหาน้ำมันปาล์มขาดแคลนในระยะสั้นๆ ด้วยเช่นกัน แต่เนื่องจากการนำเข้างดถูกควบคุมโดยองค์กรของภาครัฐ จึงจะยังไม่มีความกระทบต่อการแข่งขันในการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA แต่อย่างใด

3. แนวทางการเพิ่มส่วนผสมน้ำมันปาล์มในน้ำมันไบโอดีเซลจากปี 7 เป็น ปี 10 อาจจะต้องขออนุญาตด้านจำนวนรถยนต์ที่สามารถรองรับน้ำมันปี 10 ได้ ซึ่งทำให้ช่วงเวลาของการกำหนดนโยบายการเริ่มใช้น้ำมันดีเซลปี 10 อาจจะยังไม่สามารถเริ่มต้นได้ในระยะเวลาอันใกล้

OCEAN ได้คำนึงถึงความเสียดังกล่าว จึงได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มผู้ปลูกปาล์ม (สหกรณ์ชาวสวนปาล์ม) และมีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มลูกค้าที่ต้องใช้น้ำมันปาล์มดิบ ซึ่งคาดว่าคุณสมบัติในด้านต่างๆของผู้ซื้อจะสามารถช่วยบรรเทาความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วได้ในบางส่วน

- อาจเกิดการทำการธุรกิจแข่งขันระหว่างธุรกิจของผู้ซื้อและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ของ OCEAN

ปัจจุบันผู้ซื้อดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ภายใต้ บริษัท ละแม่น้ำมันปาล์ม จำกัด และ บริษัท พาราگونอกริเทค จำกัด ที่เป็นธุรกิจส่วนตัว โดยภายหลังจากที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นและได้รับการอนุมัติตามขั้นตอนและกฎเกณฑ์ต่างๆที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ผู้ซื้อจะหยุดการดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มประเภท CPOA ที่ดำเนินการภายใต้บริษัทส่วนตัวในทันที โดยจะโอนย้ายการทำธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA มาดำเนินการต่อที่ OCEAN อย่างไรก็ตามผู้ซื้อจะดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOB ภายใต้บริษัทส่วนตัว ต่อไปเช่นเดิม ทั้งนี้เนื่องจากน้ำมัน CPOA และ CPOB เป็นน้ำมันที่สกัดได้จากปาล์มเหมือนกัน จึงอาจมีข้อสังเกตได้ว่าธุรกิจส่วนตัวของผู้ซื้อกับธุรกิจที่ OCEAN กำลังจะเริ่มดำเนินการจะทับซ้อนและเป็นคู่แข่งกันหรือไม่ ซึ่ง IFA มีความเห็นว่าหากพิจารณาโดยละเอียดแล้ว จะสังเกตได้ว่าน้ำมันปาล์มทั้งสองชนิดมีความแตกต่างกัน ดังต่อไปนี้

	น้ำมัน CPOA	น้ำมัน CPOB
กระบวนการสกัด	สกัดแบบใช้ไอน้ำ (หีบแยกเฉพาะเนื้อปาล์ม) นำผลปาล์มเข้าหม้อนึ่งไอน้ำเพื่อทำให้เนื้อปาล์มหลุดจากกะลา เมล็ดในปาล์ม เนื้อปาล์มที่ได้จะถูกนำเข้าสู่เครื่องหีบเพื่อบีบเอา	สกัดแบบไม่ใช้ไอน้ำ (หีบแบบทิ้งผลปาล์ม) นำผลปาล์มไปอบแห้ง แล้วนำผลปาล์มทิ้งผลไปเข้าเครื่องหีบเพื่อให้ได้น้ำมันปาล์ม โดยน้ำมันปาล์มที่ได้จะเป็น

	น้ำมัน CPOA	น้ำมัน CPOB
	น้ำมันปาล์มออกมาเป็นน้ำมันปาล์มที่ ได้จะเป็นน้ำมันปาล์ม CPOA ส่วน เมล็ดในปาล์มจะถูกนำไปสกัดเป็น น้ำมันจากเมล็ดปาล์มต่อไป	น้ำมันปาล์ม CPOB
คุณสมบัติ	ค่ากรดไขมันอิสระ (Free Fatty Acid : FFA) ไม่เกินร้อยละ 5 ของ 1 หน่วยปริมาณน้ำมันปาล์ม และมีค่าแสดงความสดของน้ำมัน (Deterioration of Bleachability Index : DOBI ซึ่งเป็นค่าบ่งชี้ ความยากง่ายในกระบวนการ กลั่น) ไม่ต่ำกว่า 2.0 และลักษณะ ของน้ำมันจะเป็นสีเหลืองไปจน แดง และมีความขุ่นหนืด	ค่า FFA ในระดับไม่เกินร้อยละ 8 – 10 ของ 1 หน่วยปริมาณน้ำมัน ลักษณะ ของน้ำมันจะเป็นสีระหว่างเหลือง แดง และน้ำตาลคล้ำ
การนำไปใช้	ผสมกับน้ำมันดีเซลเพื่อการผลิต น้ำมันไบโอดีเซล และนำไปผลิต น้ำมันพืชสำหรับการบริโภค	นำไปผสมร่วมกับส่วนผสมอื่นๆ เช่น ข้าวโพดตามสูตรการผลิตของผู้ผลิต อาหารสัตว์แต่ละราย
กลุ่มลูกค้า	โรงกลั่นน้ำมัน โรงงานผลิตน้ำมัน พืช และมีราคาจำหน่ายที่สูงกว่า น้ำมัน CPOB อยู่ประมาณ 1 – 1.50 บาทต่อลิตร	โรงงานผลิตอาหารสัตว์

ทั้งนี้สามารถพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้ในส่วนเอกสารแนบ 5. ความแตกต่าง ระหว่างน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) และน้ำมันปาล์ม ดิบเกรด B (Crude Palm Oil Grade B : CPOB)

จากที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นได้ว่าผลิตภัณฑ์น้ำมันปาล์มดิบ CPOA และ CPOB มีความ แตกต่างกันชัดเจน ดังนั้นน้ำมันทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวจึงไม่ได้เป็นคู่แข่งกันแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มไม่ต้องใช้ เงินลงทุนในการสร้างหรือซื้อทรัพย์สินหลักแต่อย่างใด รวมถึงสามารถเริ่มต้นดำเนินธุรกิจได้ อย่างไม่ยุ่งยากนัก โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากเป็นผู้ประกอบการที่เคยทำธุรกิจมาก่อน หรือ ประกอบธุรกิจซื้อขายน้ำมันในประเภทที่คล้ายกันอยู่แล้ว ดังนั้น OCEAN จึงอาจมีความเสี่ยงที่

ผู้ซื้ออาจจะกลับมาดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA ประเภทเดียวกันกับ OCEAN ได้ในอนาคต ทั้งนี้ OCEAN ได้คำนึงถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงได้ทำข้อตกลงเพื่อการลดโอกาสการทำธุรกิจแข่งขันดังกล่าวระหว่างผู้ซื้อและ OCEAN ที่มีเงื่อนไขสรุปได้ดังนี้

1. ผู้ซื้อรับทราบและตกลงว่า การดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคจะดำเนินการโดย OCEAN เท่านั้น
2. ผู้ซื้อ (ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดยตนเองหรือร่วมทุนกับผู้ประกอบการอื่น) ตกลงจะไม่ประกอบธุรกิจและผลิตภัณฑ์ที่ซ้ำซ้อนและมีการแข่งขันระหว่างกันกับธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคของ OCEAN รวมถึงจะไม่กระทำการอันใด ๆ ที่เป็นการขัดขวางโอกาสทางธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคของ OCEAN

ทั้งนี้ ข้อตกลงการไม่แข่งขันธุรกิจตามข้อ 2 ไม่ถือว่าเป็นการห้ามมิให้ผู้ซื้อ (ไม่ว่าจะเป็นการดำเนินการโดยตนเองหรือร่วมทุนกับผู้ประกอบการอื่น) ดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOB สำหรับอุตสาหกรรมอาหารสัตว์

3. ผู้ซื้อตกลงจะไม่เปิดเผยข้อมูลอันเป็นความลับของ OCEAN ซึ่งรวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับกลุ่มซัพพลายเออร์ (Supplier) กลุ่มผู้ปลูกปาล์ม กลุ่มลูกค้าที่ต้องใช้น้ำมันปาล์มดิบ CPOA สำหรับผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภค และแผนการดำเนินธุรกิจซึ่งผู้ซื้อได้รับทราบจาก OCEAN ให้บุคคลอื่นทราบ
4. ข้อตกลงดังกล่าวข้างต้นให้สัมฤทธิ์บังคับเมื่อผู้ซื้อและบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ซื้อตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ใดที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (หากมี) สิ้นสถานะการเป็นเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หมายถึง การถือหุ้นในสัดส่วนที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป) ของ OCEAN และ/หรือ ผู้มีอำนาจควบคุมของ OCEAN

นอกจากนั้นแรงจูงใจที่ผู้ซื้อจะกลับไปทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากในปัจจุบันที่ผู้ซื้อดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA ประสบกับปัญหาการขอขยายวงเงินสินเชื่อของบริษัทจำกัดเพื่อรองรับการขยายปริมาณการดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ให้เพิ่มมากยิ่งขึ้นอย่างก้าวกระโดด รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับอยู่ในอัตราที่ค่อนข้างสูง ผู้ซื้อจึงได้พยายามหาช่องทางที่จะได้รับการสนับสนุนด้านวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติม และช่องทางที่จะสามารถกู้ยืมเงินได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ซึ่งการที่ OCEAN มีสถานะการเป็นบริษัทมหาชนที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้เป็นการเพิ่มความน่าเชื่อถือต่อสถาบันการเงินทั้งในด้านระบบบริหารจัดการ ระบบการตรวจสอบและระบบควบคุมภายในจึงคาดว่าจะได้รับการสนับสนุนด้านวงเงินสินเชื่อเพิ่มเติมภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง จึงคาดว่าผู้ซื้อจะไม่กลับไปทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ภายใต้ธุรกิจส่วนตัว (บริษัทจำกัด) อีกต่อไป

โอกาสในการเกิดรายการระหว่างกัน หรือ รายการที่เกี่ยวข้องกัน

การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มของ CPOA ในช่วงแรกจะไม่มีการลงทุนก่อสร้างสิ่งปลูกสร้าง หรือ ซื้รถขนส่งน้ำมันแต่อย่างใดตั้งที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ทำให้ OCEAN ต้องใช้บริการจากผู้ให้บริการในด้านต่างๆดังกล่าว โดยในบางครั้ง OCEAN อาจจะต้องใช้บริการจากผู้ให้บริการที่เป็นกลุ่มของผู้ซื้อหรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ซื้อหรือบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ซื้อ ซึ่งจะเข้าข่ายเป็นการทำรายการระหว่างกัน ทั้งนี้สามารถสรุปลักษณะของการทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นได้ ดังต่อไปนี้

รายการระหว่างกัน	สาเหตุและความจำเป็น	คาดการณ์ขนาดรายการ
1. ค่าเช่ารถขนส่งน้ำมันปาล์ม CPOA	ในช่วงการเริ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA OCEAN อาจต้องว่าจ้างรถขนส่งของผู้ซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ซื้อในบางส่วน เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญและทราบเส้นทาง การขนส่งเป็นอย่างดี ทั้งนี้ OCEAN จะดำเนินการเปรียบเทียบราคาและใช้บริการในระดับราคาที่เหมาะสมเสมือนกับการว่าจ้างใช้บริการจากบุคคลภายนอก รวมถึงทำการว่าจ้างรถขนส่งจากกลุ่มบุคคลภายนอกควบคู่ไปด้วย	ร้อยละ 0.5 – 1.0 ของรายได้รวมของธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA (ประมาณการรายได้จากการขายน้ำมัน CPOA ปีละประมาณ 3,000 – 4,000 ล้านบาทต่อปี)
2. ค่าเช่าถังเก็บน้ำมันปาล์ม CPOA	ในช่วงการเริ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA OCEAN อาจต้องเช่าถังเก็บน้ำมันของผู้ซื้อหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ซื้อ อย่างไรก็ตามโดยส่วนใหญ่แล้ว OCEAN คาดว่าจะส่งรถขนส่งไปรับน้ำมันปาล์มดิบจากผู้จำหน่ายน้ำมันปาล์ม และนำไปส่งให้ผู้ซื้อทันที	ร้อยละ 0.1 – 0.5 ของรายได้รวมของธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA
3. ผู้ขอผ่อนผันใช้สิทธิทรัพย์สินของตนเองในการค้าระหว่างเงินธนาคาร	OCEAN อยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารพาณิชย์เพื่อดำเนินการขอยืมเงินกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ ซึ่งธนาคารอาจพิจารณาให้มีการนำสิทธิของผู้ซื้อเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะไม่ได้คิดค่าตอบแทนในการใช้สิทธิของตนเองในการค้ำประกัน	-

สำหรับรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว ทาง OCEAN ได้เปิดเผยไว้อย่างชัดเจนว่าหากเกิดการทำรายการที่จะเข้าข่ายเป็นรายการระหว่างกันก็จะปฏิบัติให้เป็นไป

นโยบายการทำรายการระหว่างกันของ OCEAN รวมถึงจะปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงาน ก.ล.ต. อย่างเคร่งครัด โดยราคาและเงื่อนไขที่ เข้ารายการจะต้องเป็นเงื่อนไขและราคาในลักษณะเดียวกันกับที่ OCEAN จะเข้าทำรายการกับ บุคคลอื่นที่ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวโยง (Arm's length basis) โดยคณะกรรมการตรวจสอบจะเป็น ผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับราคา เงื่อนไข ความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการนั้น ด้วย และจะทำการเปิดเผยรายการระหว่างกันไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมแบบ แสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และรายงานประจำปี (56-2)

นอกจากนี้รายการการใช้ทรัพย์สินของผู้ซื้อในการค้ำประกันวงเงินกู้ก็เป็นไปเพื่อการ ดำเนินธุรกิจของ OCEAN โดยที่ผู้ซื้อไม่ได้คิดค่าใช้จ่ายในการใช้ทรัพย์สินส่วนตัวเพื่อการค้ำ ประกันแต่อย่างใด อนาคต IFA มีความเห็นว่าหาก OCEAN เลือกที่จะไม่พึ่งพิงการใช้บริการ จากธุรกิจของผู้ซื้อ OCEAN จะต้องหันไปพึ่งพิงการให้บริการจากผู้ประกอบการภายนอก ทั้งหมด ซึ่งผู้ให้บริการภายนอกอาจจะไม่สามารถรองรับความต้องการการใช้บริการของ OCEAN ได้ทั้งหมด หรือหาก OCEAN เลือกที่จะลงทุนสร้างคลังเก็บน้ำมันหรือซื้อทรัพย์สินที่ เป็นรถขนส่งก็ต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

อนึ่ง เนื่องจากปัจจุบันผู้ซื้อยังมีกิจการส่วนตัวที่ดำเนินธุรกิจสกัดและซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOB อยู่ และแม้ว่ารายงาน 247-7 จะระบุชัดเจนว่านโยบายภายหลังจากที่ผู้ซื้อเข้ามาเป็นผู้ ถือหุ้นแล้ว OCEAN จะไม่มีแผนการที่จะขยายธุรกิจการซื้อขายน้ำมันครอบคลุมไปถึงน้ำมัน ปาล์มประเภท CPOB ด้วย แต่อย่างไรก็ตามหากในอนาคต OCEAN มีความประสงค์ที่จะ ขยายธุรกิจไปครอบคลุมกลุ่มน้ำมัน CPOB ด้วย จึงเป็นไปได้ว่า OCEAN อาจจะทำการซื้อขาย ทรัพย์สินเพื่อการดำเนินธุรกิจจากผู้ซื้อ ซึ่งจะเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินและรายการ ที่เกี่ยวโยงกันที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัท (รวมถึงหาก OCEAN อาจจะมี ความประสงค์ที่จะขยายธุรกิจไปครอบคลุมการทำธุรกิจโรงงานสกัดน้ำมัน CPOA) ซึ่งหากขนาด การซื้อหรือลงทุนในทรัพย์สินมีขนาดที่สูงมากก็อาจจะเข้าข่ายเกณฑ์การเข้าจดทะเบียนกับ ตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม ซึ่ง OCEAN จะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาด หลักทรัพย์ฯและสำนักงาน ก.ล.ต. ต่อไป

3) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

- หาก OCEAN ไม่มีการเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด ผู้ถือหุ้นเดิม ของ OCEAN จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของสัดส่วนความเป็นเจ้าของและสิทธิในการ ออกเสียง (Control Dilution) ผลกระทบจากการลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution) และ ผลกระทบด้านส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earning Dilution)
- OCEAN จะไม่ได้รับผลกระทบจากกรณีที่อาจเข้าข่ายเป็นการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share Based Payments)
- ผู้ถือหุ้นเดิมของ OCEAN ไม่มีความเสี่ยงเรื่องการถ่วงดุลอำนาจสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่ง เกี่ยวข้องกับการใช้สิทธิถ่วงดุลในการลงมติผ่านวาระต่างๆในที่ประชุมผู้ถือหุ้น

- ไม่มีความเสี่ยงด้านโอกาสในการเกิดการทำธุรกิจแข่งขันกันระหว่างธุรกิจของผู้ซื้อและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ของ OCEAN
- ไม่มีความเสี่ยงด้านการถ่ายเทผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกันในการใช้บริการจากธุรกิจที่เป็นของผู้ซื้อ ซึ่งจะกลายมาเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องของ OCEAN

4) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

- OCEAN อาจจะต้องประสบกับปัญหาผลประกอบการที่ขาดทุนไปอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากธุรกิจจำหน่ายก๊อกรุ่นเดิมที่ยังมีแนวโน้มทรงตัว ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อถึงสถานะทางการเงิน มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นและคุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของ OCEAN
- เสียโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันที่อยู่ในนโยบายการขยายธุรกิจของ OCEAN และเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตที่ดี
- เสียโอกาสในการได้ร่วมทุนกับพันธมิตรที่มีความพร้อมในด้านเงินทุน ประสบการณ์ ความชำนาญทางด้านการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม

1.3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก และความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก

OCEAN จะระดมทุนโดยการจัดสรรและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในวงจำกัดให้กับผู้ซื้อ โดย ณ ปัจจุบันผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับ OCEAN ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ OCEAN ใดๆก็ตาม ภายหลังจากการทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ซื้อจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีส่วนส่วนการถือหุ้นใน OCEAN ร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด ภายหลังจากเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่งและเสนอชื่อบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกจำนวน 2 ท่าน ซึ่งทำให้เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ในการระดมทุนโดยทั่วไป OCEAN สามารถดำเนินการด้วยวิธีอื่นๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (Public Offering) หรือเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงที่เป็นบุคคลภายนอก หรือใช้หลายวิธีดังกล่าวข้างต้นร่วมกัน แต่ด้วยวัตถุประสงค์ที่ OCEAN มีเป้าหมายในการจะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานทางเลือก การเลือกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อจะทำให้ OCEAN ได้โอกาสในการเข้าสู่การทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มได้ ประกอบกับการที่ OCEAN มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนมาอย่างต่อเนื่อง และไม่มีประสบการณ์ด้านการทำธุรกิจพลังงานทางเลือกมาก่อน จึงเป็นข้อจำกัดในการได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงินเพื่อนำไปขยายธุรกิจเอง รวมถึงจะเป็นความเสี่ยงในการทำธุรกิจเนื่องจากไม่มีประสบการณ์ด้านการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมาก่อน นอกจากนั้นการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมจะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงด้านการเงินจากภาระหนี้และ

มีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคตและ ผลการดำเนินงานของ OCEAN ให้เลวร้ายยิ่งขึ้นไปอีก

และหากเปรียบเทียบกับกรณีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้เฉพาะแต่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือจัดสรรให้แก่ ประชาชนทั่วไป หรือจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ OCEAN อาจจะได้รับแต่เงินสดจาก การเพิ่มทุน แต่ไม่ได้รับโอกาสในการเข้าทำธุรกิจด้านน้ำมันปาล์มในลักษณะที่จะได้รับจากผู้ซื้อ (เช่น ประสิทธิภาพการทำธุรกิจ การมีเครือข่ายของโรงงานสกัดน้ำมันปาล์ม และลูกค้าโรงงานกลั่นน้ำมัน ปาล์มที่ซื้อน้ำมันปาล์ม เป็นต้น) และในปัจจุบัน OCEAN ไม่ได้มีการติดต่อหรือได้รับการติดต่อจากผู้ ลงทุนรายอื่นที่สนใจลงทุนในลักษณะที่ได้รับจากผู้ซื้อแต่อย่างใด

นอกจากนั้นการที่ผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่งและแต่งตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการซึ่งทำให้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นรายการเกี่ยวโยงกัน ก็มีข้อดีที่จะทำให้ผู้ซื้อสามารถมอบนโยบายและ แนวทางการดำเนินธุรกิจที่มีประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของ OCEAN ในระยะยาวผ่านทาง คณะกรรมการบริษัทได้อีกด้วย

อย่างไรก็ตามการเข้าทำรายการกับผู้ซื้อในลักษณะที่เป็นรายการเกี่ยวโยงในครั้งนี้ทำให้ OCEAN มีภาระหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งทำให้มีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำ รายการดังกล่าว

1.4 ความเป็นธรรมและเงื่อนไขของรายการ

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้ IFA ใช้ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและสอบถามประมาณการ ทางการเงิน ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของ IFA ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งพิจารณาจากสถานการณ์และ ข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ภายใต้สภาวะการแข่งขันและการจัดการเหมือนในอดีตที่ผ่านมา โดยในการ พิจารณามูลค่ายุติธรรม IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น OCEAN โดยพิจารณาจากวิธีการต่างๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted of Free Cash Flow Approach)

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้จะพิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ OCEAN ซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยการประเมินตามวิธีนี้เป็น การประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ OCEAN จากงบการเงินที่ สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งได้แก่ บริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิ

เอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 โดยนางสาววราภรณ์ วารีเสวตสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 5087

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561	(หน่วย : ล้านบาท)
ทุนที่ชำระแล้ว	180.96
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	75.61
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว	
สำรองตามกฎหมาย	5.00
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	(32.44)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	229.14
จำนวนหุ้นสามัญที่ออก (หุ้น)	723.88
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.32

มูลค่าตามบัญชีของ OCEAN จากงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เท่ากับ ประมาณ 0.32 บาท ต่อหุ้น

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ดังนั้น IFA มีความเห็นว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ OCEAN จึงเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวมของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง พร้อมทั้งปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากรายการปรับปรุงรายการสำคัญๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ OCEAN จากนั้นนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นทั้งหมดของ OCEAN โดย IFA นำมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของ OCEAN ตามที่ปรากฏในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ดังกล่าวข้างต้น มาปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของสินทรัพย์และหนี้สิน

อย่างไรก็ตามเนื่องจาก OCEAN มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินเฉพาะที่ดินแต่เพียงอย่างเดียว และเป็น การประเมินที่มีอายุเกิน 6 เดือน(ราคาประเมินตั้งแต่วันที่ 28 พฤศจิกายน 2560) นอกจากนั้น OCEAN ไม่ได้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินประเภทอื่นๆด้วย เช่น เครื่องจักร ทำให้ IFA ไม่มีข้อมูลเพียงพอในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้

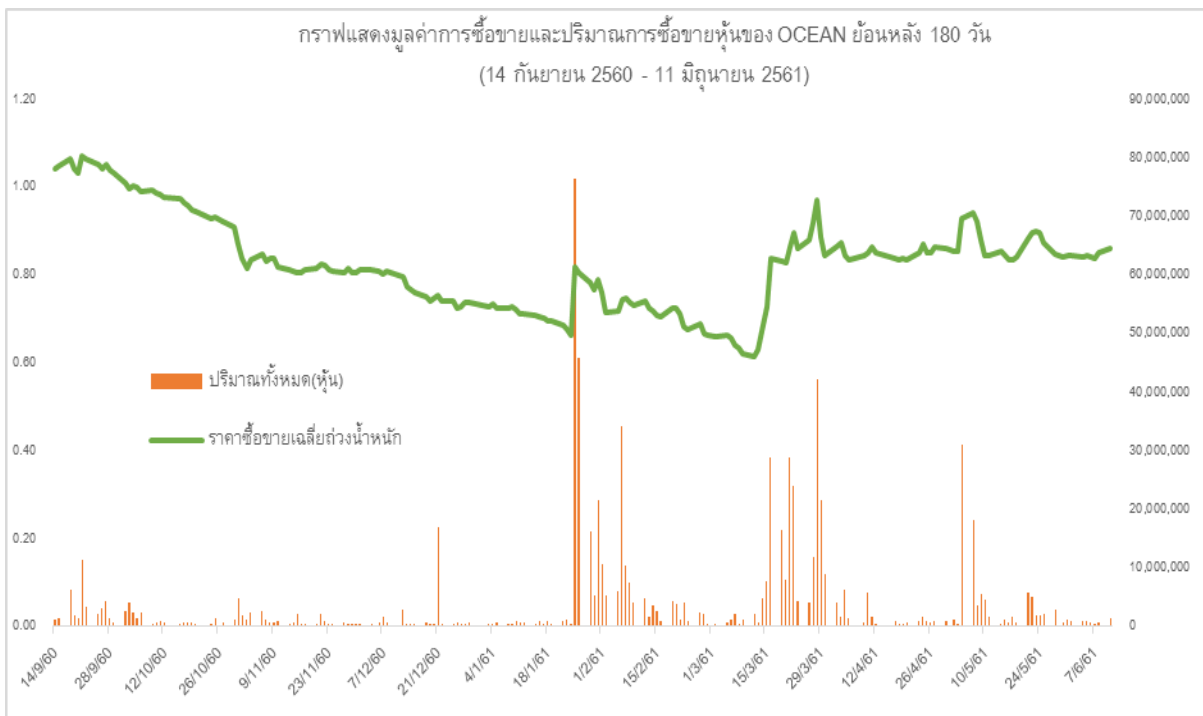
การประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ดังนั้น IFA มีความเห็นว่า วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ OCEAN จึงเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้

3. วิธีมูลค่างหุ้นตามวิธีราคาตลาด (Historical Market Price Approach)

การประเมินมูลค่างหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นวิธีการประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงราคาปิดและปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของกิจการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย IFA คำนวณราคาปิดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 – 180 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ 11 มิถุนายน 2561 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ OCEAN ประกาศมติคณะกรรมการบริษัทเพื่ออนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อ สรุปได้ดังนี้

ระยะเวลาย้อนหลัง (วันทำการ)	ราคาซื้อขายเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)
15 วัน	0.87	1,734,042	0.24%	1,511,791
30 วัน	0.90	3,237,981	0.45%	2,912,944
60 วัน	0.88	5,585,819	0.77%	4,913,027
90 วัน	0.83	5,492,465	0.76%	4,584,684
120 วัน	0.83	5,378,733	0.74%	4,443,467
180 วัน	0.84	4,076,710	0.56%	3,433,246
ช่วงมูลค่างหุ้นสามัญของ OCEAN	0.83 – 0.90			

อย่างไรก็ตาม IFA ไม่ได้พิจารณาราคาตลาดล่าสุดภายหลังที่มีการแจ้งมติคณะกรรมการเกี่ยวกับการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ซื้อเพื่อประกอบในการประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เนื่องจากในช่วงดังกล่าวราคาหุ้น OCEAN อาจได้รับผลกระทบจากข่าวการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน



จากตารางข้างต้นและกราฟข้างต้นจะเห็นได้ว่าราคาซื้อขายหุ้นของ OCEAN อยู่ในระดับการซื้อขายที่ราคาประมาณ 0.61 – 1.07 บาทต่อหุ้น โดยที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ประมาณ 1.73 - 5.59 ล้านหุ้นต่อวัน คิดเป็นประมาณร้อยละ 0.24 – 0.77 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันประมาณ 1.51 – 4.91 ล้านบาทต่อวัน

ดังนั้นจากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด และมูลค่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันในอดีตที่ค่อนข้างน้อย ดังนั้นระดับราคาการซื้อขายในอดีตที่ผ่านมาที่เท่ากับ 0.83 – 0.90 บาทต่อหุ้นจึงยังไม่สามารถสะท้อนเป็นมูลค่าหุ้น OCEAN ได้ ดังนั้นจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการพิจารณาราคายุติธรรม

4. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

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

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ OCEAN ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 ซึ่งเท่ากับ 0.32 บาทต่อหุ้น มาคูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากไม่มีบริษัทใดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์กึ่งน้ำที่ใกล้เคียงกันกับลักษณะการประกอบธุรกิจของ OCEAN IFA จึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ได้ นอกจากนี้ IFA มีความเห็นว่า วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่นำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน แต่เป็นการเปรียบเทียบในลักษณะราคาตลาดจะเป็นที่เท่าของราคาทางบัญชี โดยสะท้อนราคาเพิ่มที่นักลงทุนให้เพิ่มจากมูลค่าทางบัญชี ดังนั้นวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) จึงเป็นวิธีที่ยังไม่ได้สะท้อนถึงผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของ OCEAN อย่างแท้จริง และเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการพิจารณาราคายุติธรรม

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

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ OCEAN รวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด (ตั้งแต่เดือน เมษายน ปี 2560 – มีนาคม ปี 2561) มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกับ OCEAN อย่างไรก็ตามเนื่องจากผลประกอบการในช่วงดังกล่าว OCEAN มีผลประกอบการขาดทุนมาตลอดทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ได้

5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้จะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากิจการโดยการหากระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ในอนาคตและนำมาคิดลดด้วยอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักที่เหมาะสม (Weighted Average Cost of Capital) เพื่อหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของหุ้นสามัญของ OCEAN ซึ่ง IFA ได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยอ้างอิงจากประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการในอดีต และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้สะท้อนถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวม ความสามารถในการทำกำไร และอัตราการเติบโตในการดำเนิน

ธุรกิจ ทั้งนี้ IFA ไม่ได้นำผลลัพธ์ของการเข้าทำรายการในครั้งนี้มาพิจารณาในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้แต่อย่างใด

IFA ได้จัดทำประมาณการทางการเงินโดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากทาง OCEAN และการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องเพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ OCEAN ทั้งนี้หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงาน รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ OCEAN มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน

1. รายได้

1.1 รายได้จากการขาย

OCEAN ประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิต ประกอบ นำเข้าและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์ก๊อบน้า และ ชิ้นส่วนที่ใช้ในห้องน้ำ โดยสินค้าที่จำหน่ายมีทั้งลักษณะที่ออกแบบ ผลิตขึ้นเองทั้งหมดและจำหน่ายภายใต้เครื่องหมายการค้าของ OCEAN ผลิตภัณฑ์ที่นำเข้ามาเพื่อการจำหน่ายต่อโดยเฉพาะ และผลิตภัณฑ์ที่รับจ้างผลิตตามคำสั่งของลูกค้า นอกจากนี้ OCEAN ยังเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องมือตราสินค้า GOODYEAR อีกด้วย

ปริมาณการขาย

IFA ได้ประมาณการปริมาณการขายผลิตภัณฑ์ของ OCEAN ดังนี้

ลำดับ	ปริมาณการขาย (หน่วย : ชิ้น)	ตัวเลขจริง				ประมาณการ							
		2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61	เม.ย.-ธ.ค. 61	2561	2562	2563	2564	2565	2566	
1	ก๊อบบอลทองเหลือง	325,468	231,746	220,412	48,749	182,684	231,433	243,004	255,154	263,330	271,767	280,475	
2	ก๊อบสังกะสี	513,390	523,664	499,476	167,312	357,138	524,450	550,672	578,206	596,732	615,852	635,585	
3	ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	5,645,567	7,289,412	7,457,045	1,783,738	6,046,159	7,829,897	8,221,392	8,632,462	8,909,056	9,194,514	9,489,117	
4	อุปกรณ์ห้องน้ำ	367,358	423,969	496,385	155,000	366,204	521,204	547,264	574,628	593,039	612,041	631,652	
5	สินค้า GOODYEAR	14,181	13,923	58,676	7,751	53,859	61,610	64,690	67,925	70,101	72,347	74,665	
6	สินค้าสั่งทำ OEM	408,918	404,570	269,180	118,680	163,959	282,639	296,771	311,609	321,594	331,898	342,533	
	รวม	7,274,882	8,887,284	9,001,174	2,281,230	7,170,003	9,451,233	9,923,794	10,419,984	10,753,853	11,098,420	11,454,027	

ลำดับ	อัตราการเติบโต ปริมาณการขาย	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566
1	ก๊อบบอลทองเหลือง	NA	-28.80%	-4.89%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%
2	ก๊อบสังกะสี	NA	2.00%	-4.62%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%
3	ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	NA	29.12%	2.30%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%
4	อุปกรณ์ห้องน้ำ	NA	15.41%	17.08%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%

ลำดับ	อัตราการเติบโต ปริมาณการขาย	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566
5	สินค้า GOODYEAR	NA	-1.82%	321.43%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%
6	สินค้าสั่งทำ OEM	NA	-1.06%	-33.47%	5.00%	5.00%	10.00%	3.20%	3.20%	3.20%
รวมทุกประเภทสินค้า		NA	22.16%	1.28%	5.00%	5.00%	5.00%	3.20%	3.20%	3.20%

สินค้าในกลุ่มก้อนน้ำ(ผลิตภัณฑ์ที่สร้างรายได้หลักให้กับ OCEAN)ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาส่วนใหญ่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการได้รับผลกระทบจากสินค้านำเข้าที่ถูกที่หลบเลี่ยงการเสียภาษีและนำเข้ามาขายอย่างผิดกฎหมาย ดังนั้นเพื่อเป็นการแก้ไขปัญหาผลประกอบการในปี 2561 ทาง OCEAN ได้วางแผนการตลาดที่จะเพิ่มยอดขายในกลุ่มลูกค้าห้างสรรพสินค้า ลูกค้าต่างประเทศ และลูกค้าออนไลน์ ซึ่งทาง OCEAN คาดว่าจะทำให้ปริมาณยอดขายโดยรวมในปี 2561 – 2563 เติบโตที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี

อย่างไรก็ตามเนื่องจากปริมาณยอดขายสินค้าของ OCEAN จะมีการเติบโตที่ค่อนข้างเป็นไปตามอัตราการเติบโตของภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจากบทวิเคราะห์ภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในปี 2561 ของศูนย์วิจัยกสิกรไทยมีมุมมองที่ไม่ดีนักกับภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ โดยได้คาดการณ์ว่าจำนวนที่อยู่อาศัยที่จะเปิดขายใหม่ในปี 2561 ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจะมีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นจากในปี 2560 ที่ผ่านมามากกว่าร้อยละ 0 – 2 ดังนั้น IFA จึงประมาณการอัตราการเติบโตโดยยอดขายไว้ที่ขั้นต่ำที่ OCEAN ได้คาดการณ์ไว้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5 ต่อปีสำหรับปี 2561 - 2563 และสำหรับอัตราการเติบโตตั้งแต่ปี 2564 – 2566 กำหนดให้ยอดขายปริมาณการขายเติบโตที่ร้อยละ 3.20 ต่อปี อ้างอิงอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี (ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

□ ราคาขายต่อหน่วย

IFA ได้ประมาณการราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ของ OCEAN ดังนี้

ลำดับ	ราคาขายเฉลี่ย (บาท : ชิ้น) (หลังหักส่วนลด)	ตัวเลขจริง				ประมาณการ						
		2558	2559	2560	ม.ค.- มี.ค. 61	เม.ย.- ธ.ค. 61	2561	2562	2563	2564	2565	2566
1	ก๊อบบอลทองเหลือง	199.75	276.14	247.22	254.68	254.68	259.47	264.34	269.31	274.38	279.53	284.79
2	ก๊อบสังกะสี	103.52	109.85	107.95	103.54	103.54	105.49	107.47	109.49	111.55	113.65	115.78
3	ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	15.40	14.96	11.40	12.37	12.37	12.60	12.84	13.08	13.33	13.58	13.83
4	อุปกรณ์ห้องน้ำ	164.33	177.10	160.00	163.67	163.67	166.74	169.88	173.07	176.33	179.64	183.02
5	สินค้า GOODYEAR	116.94	145.86	69.75	82.43	82.43	83.98	85.56	87.16	88.80	90.47	92.17
6	สินค้าสั่งทำ OEM	63.50	52.63	56.30	59.26	59.26	60.37	61.51	62.66	63.84	65.04	66.27

ลำดับ	อัตราการเติบโตราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วย	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566
		1	ก๊อบบอลทองเหลือง	NA	38.25%	-10.47%	4.95%	1.88%	1.88%	1.88%
2	ก๊อบสังกะสี	NA	6.12%	-1.73%	-2.28%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
3	ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	NA	-2.86%	-23.82%	10.59%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
4	อุปกรณ์ห้องน้ำ	NA	7.77%	-9.66%	4.22%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
5	สินค้า GOODYEAR	NA	24.73%	-52.18%	20.39%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%
6	สินค้าสั่งทำ OEM	NA	-17.12%	6.98%	7.23%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%	1.88%

ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง (ยกเว้นผลิตภัณฑ์ในกลุ่มก๊อบบอลทองเหลือง เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตและได้รับมาตรฐานมอก.และเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เน้นกลุ่มตลาดบน ไม่ได้รับผลกระทบจากสินค้านำเข้า จึงสามารถปรับราคาขายให้เพิ่มขึ้นได้) โดยมีสาเหตุมาจากการได้รับผลกระทบจากสินค้านำเข้าแบบผิดกฎหมายที่มีราคาถูก ทำให้ในช่วงที่ผ่านมา OCEAN จำเป็นต้องลดราคาขายสินค้าเพื่อให้สามารถขายสินค้าได้

ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป OCEAN คาดว่าจะไม่สามารถปรับราคาขายเพิ่มขึ้นได้มากนัก เนื่องจากต้องแข่งขันกับสินค้าราคาถูกที่มาจากประเทศจีน อย่างไรก็ตาม OCEAN คาดว่าน่าจะจะสามารถปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเพื่อชดเชยกับราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มสูงขึ้นได้ ดังนั้น IFA จึงได้ปรับราคาขายผลิตภัณฑ์ให้มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 1.88 ต่อปี (อ้างอิงอัตราการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

สรุปรายได้จากการขายของผลิตภัณฑ์แต่ละกลุ่ม

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง					ตัวเลขประมาณการ						
	2557	2558	2559	2560	ม.ค.- มี.ค. 61	เม.ย.- ธ.ค. 61	2561	2562	2563	2564	2565	2566
รายได้จากการขาย												
ก๊อบบอลทองเหลือง	85.27	65.01	63.99	54.49	12.42	46.53	58.94	64.24	68.72	72.25	75.97	79.88
ก๊อบสังกะสี	41.13	53.15	57.52	53.92	17.32	36.98	54.30	59.18	63.31	66.57	69.99	73.59
ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	107.00	86.95	109.06	84.99	22.07	74.80	96.86	105.57	112.93	118.74	124.85	131.27
อุปกรณ์ห้องน้ำ	51.01	60.37	75.08	79.42	25.37	59.94	85.30	92.97	99.45	104.57	109.95	115.60
สินค้า GOODYEAR	0.00	1.66	2.03	4.09	0.64	4.44	5.08	5.53	5.92	6.23	6.55	6.88
สินค้าสั่งทำ OEM และ อื่นๆ	34.03	25.97	21.29	15.16	7.03	9.72	16.75	18.25	19.53	20.53	21.59	22.70
รายได้จากบริการ	0.49	0.35	0.14	0.06	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จากการขาย	318.93	293.45	329.12	292.12	84.85	232.39	317.24	345.74	369.85	388.88	408.89	429.92

2. ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของ OCEAN สามารถแบ่งออกเป็นต้นทุนแปรผันและต้นทุนคงที่

ต้นทุนขายแปรผัน

โดยส่วนใหญ่แล้วสัดส่วนต้นทุนขายจะเป็นส่วนของต้นทุนแปรผัน โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง			
	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61
ต้นทุนขายแปรผัน				
ต้นทุนสินค้าสำเร็จรูป	139.43	153.82	171.81	43.06
ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต	37.99	47.86	28.01	11.12
ค่าจ้างแรงงานทางตรง	8.36	6.17	5.41	2.88
ต้นทุนแปรผันอื่นๆ	1.99	1.31	1.95	0.54
รวม	187.78	209.16	207.19	57.60

อัตราส่วนต้นทุนขายแปรผันต่อรายได้จากการขาย	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61	เฉลี่ย
ต้นทุนสินค้าสำเร็จรูป	47.51%	46.74%	50.00%	50.75%	48.08%
ค่าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต	12.95%	14.54%	9.59%	13.10%	12.36%
ค่าจ้างแรงงานทางตรง	2.85%	1.87%	1.85%	3.40%	2.19%
ต้นทุนแปรผันอื่นๆ	0.68%	0.40%	0.67%	0.63%	0.58%
รวมต้นทุนการผลิตต่อรายได้จากการขาย	70.71%	69.21%	77.12%	74.79%	72.96%

ในการประมาณการต้นทุนแปรผัน IFA ได้ใช้สัดส่วนต้นทุนการผลิตแปรผันต่อรายได้จากการขายเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ ปี 2558 – ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 72.96 ในการประมาณการ โดยสัดส่วนต้นทุนการผลิตแปรผันต่อรายได้จากการขายในช่วง 2558 - ไตรมาสที่ 1 ปี 2561 ที่ผ่านมามีอยู่ในระดับร้อยละ 69.21 – 77.12

ต้นทุนขายคงที่

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง			
	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61
ต้นทุนขายคงที่				
ค่าเสียหายการผลิต	15.19	12.33	11.84	4.18
ค่าเสื่อมราคา	4.55	6.31	6.26	1.68
รวม	19.74	18.64	18.09	5.86

สำหรับการประมาณการต้นทุนขายคงที่ IFA ประมาณการให้ค่าเสียหายการผลิต(ส่วนหนึ่งของต้นทุนขายคงที่)มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (อ้างอิงอัตราการเติบโตของอัตราเงินเฟ้อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี : ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยประมาณการให้มีการเติบโต

ต่อเนื่องจากค่าโสหุ้ยการผลิตล่าสุดช่วง ม.ค. - มี.ค. 2561 สำหรับค่าเสื่อมราคา ตัดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายทางบัญชีของ OCEAN

3. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย

ในอดีตที่ผ่านมา OCEAN มีผลประกอบการที่ไม่ดีนัก โดยส่วนใหญ่จะประสบกับปัญหาการขาดทุน โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายถือเป็นส่วนที่ OCEAN ตั้งเป้าที่จะลดต้นทุนในการจัดจำหน่ายเพื่อให้ผลประกอบการโดยรวมของ OCEAN กลับมามีกำไรสุทธิอีกครั้ง

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายส่วนใหญ่เป็นต้นทุนที่แปรผันไปตามรายได้จากการขายยกเว้นค่าตอบแทนพนักงาน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง			
	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61
ต้นทุนในการจำหน่าย				
ค่าตอบแทนพนักงาน	28.10	28.37	32.77	6.92
ค่านายหน้า	10.72	9.74	7.87	2.63
ค่าส่งเสริมการขาย	16.62	24.37	25.98	5.82
ค่าอุปกรณ์การขาย	0.43	0.46	0.46	0.16
ต้นทุนในการจำหน่ายอื่นๆ	6.37	5.96	6.09	1.08
รวมต้นทุนในการจำหน่ายทั้งหมด	62.24	68.90	73.18	16.59
สัดส่วนต้นทุนในการจำหน่ายต่อรายได้จากการขาย				
ค่านายหน้า	3.65%	2.96%	2.69%	3.10%
ค่าส่งเสริมการขาย	5.66%	7.40%	8.89%	6.85%
ค่าอุปกรณ์การขาย	0.15%	0.14%	0.16%	0.18%
ต้นทุนในการจำหน่ายอื่นๆ	2.17%	1.81%	2.09%	1.27%

ทั้งนี้ ทีมผู้บริหารของ OCEAN ได้ตั้งเป้าหมายที่จะพยายามลดต้นทุนในการจำหน่ายลง เพื่อให้ OCEAN กลับมามีผลประกอบการที่กำไรได้ จึงได้ตั้งเป้าหมาย ดังนี้

รายการ	% ของรายได้จากการขาย	
	ค่าเฉลี่ย 2558 - ไตรมาส 1 ปี 61	เป้าหมาย OCEAN
ค่านายหน้า	3.10%	2.00%
ค่าส่งเสริมการขาย	7.20%	4.00%
ค่าอุปกรณ์การขาย	0.16%	0.15%
ต้นทุนในการจำหน่ายอื่นๆ	1.83%	1.00%

OCEAN ตั้งเป้าหมายที่จะปรับลดต้นทุนในการจำหน่ายต่อรายได้จากการขายลงดังตารางดังกล่าว ซึ่ง OCEAN คาดว่าจะไม่กระทบกับรายได้ที่พนักงานฝ่ายขายจะได้รับจากค่านายหน้า เนื่องจากหาก OCEAN สามารถขายสินค้าได้ปริมาณมากขึ้นแม้สัดส่วนร้อยละที่พนักงานได้รับจะลดลง แต่รายได้ที่พนักงานจะได้รับ

โดยรวมจะไม่ลดลงแต่อย่างใด นอกจากนั้นยังตั้งเป้าหมายที่จะลดค่าส่งเสริมการขายลงเป็นร้อยละ 4 ของ รายได้จากการขาย โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายในการไปวางสินค้าในแต่ละสาขา และหากสินค้าไม่ สามารถจำหน่ายได้ก็จะเกิดค่าใช้จ่ายในการไปปรับสินค้าคืน ทั้งนี้ทาง OCEAN จะวางแผนการขายให้ สอดคล้องกับแผนการขายของตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าให้มีปริมาณการคืนสินค้าที่จำหน่ายไม่ได้ลดลง รวม ไปถึงเป้าหมายที่จะปรับลดค่าอุปกรณ์การขายลงอีกเล็กน้อย ดังนั้น IFA จึงได้ใช้ตัวเลขสัดส่วนที่ปรับลดลง ดังกล่าวในการประมาณการต้นทุนในการขายที่จะเกิดขึ้นในอนาคต สำหรับค่าตอบแทนพนักงานซึ่งเป็นค่า เงินเดือนพนักงานประมาณการให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (อ้างอิงอัตราการเติบโตของอัตราเงิน เพื่อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี : ธนาคารแห่งประเทศไทย)

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ IFA จึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 1.18 ต่อปี (อ้างอิงอัตรา การเติบโตของอัตราเงินเพื่อตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี : ธนาคารแห่ง ประเทศไทย) จากค่าใช้จ่ายในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 สำหรับค่าเสื่อมราคา ตัดค่าเสื่อมราคาตามนโยบายทาง บัญชีของ OCEAN

5. สมมติฐานด้านอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

OCEAN มีขาดทุนสะสมที่สามารถใช้สิทธิลดหย่อนภาษีได้จำนวน 37.89 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2561 โดยภายหลังจากที่ใช้ขาดทุนสะสมดังกล่าวครบทั้งจำนวนแล้วกำหนดให้ต้องเสียอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ ร้อยละ 20

6. สมมติฐานด้านเงินทุนหมุนเวียน

ระยะเวลาลูกหนี้การค้า ระยะเวลาสินค้าคงคลัง และระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเป็น ดังนี้

	วัน
ลูกหนี้การค้า	90
สินค้าคงเหลือ	120
เจ้าหนี้การค้า	40

โดยระยะเวลาลูกหนี้การค้า สินค้าคงคลัง และเจ้าหนี้การค้าเป็นไปตามนโยบายของ OCEAN

7. สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มเติม

OCEAN ไม่มีแผนการที่จะต้องลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์เพิ่มเติมใดๆ โดยค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการซ่อมแซม เครื่องจักรเพื่อให้สามารถดำเนินการผลิตได้ตามปกติจะบันทึกอยู่ในรายการบัญชีของต้นทุนการผลิต

8. สมมติฐานด้านเงินกู้ยืม และดอกเบี้ย

ปัจจุบัน OCEAN มีวงเงินกู้ยืมระยะยาวกับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง สำหรับการชำระหนี้คืนเงินกู้ยืม ระยะยาวเป็นไปตามที่มีข้อตกลงกับสถาบันการเงิน โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 6.25 ต่อปี นอกจากนั้นมิ วงเงินกู้ยืมระยะสั้นและวงเงินเบิกเกินบัญชีที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.53 และร้อยละ 7.12 ตามลำดับ

9. สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ OCEAN ทำการประมาณการ โดยคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยใช้สูตรการคำนวณดังนี้

$$WACC = Ke \times (E/V) + Kd \times (1-T) \times (D/V)$$

โดย

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากการใช้ Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงต่อไป

Kd = อัตราดอกเบี้ยภาระหนี้สินทางการเงินเฉลี่ยของ OCEAN ตลอดระยะเวลาประมาณการเท่ากับร้อยละ 4.61

IFA ประมาณการอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจากการประมาณการภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่จะเกิดขึ้นในอนาคตในแต่ละปี และนำมาคำนวณเป็นอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เม.ย.-ธ.ค. 2561	2562	2563	2564	2565	2566	เฉลี่ย
รวมภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวทั้งหมด ต้นงวด	94.05	93.26	84.10	82.93	82.06	82.06	
รวมภาระหนี้เงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวทั้งหมด ปลายงวด	93.26	84.10	82.93	82.06	82.06	82.06	
ภาระหนี้เงินกู้เฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด	93.66	88.68	83.51	82.49	82.06	82.06	
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3.38	4.17	3.81	3.74	3.72	3.72	
คิดเป็นอัตราดอกเบี้ย	4.82%	4.70%	4.56%	4.54%	4.53%	4.53%	4.61%

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 20

E = ส่วนของผู้ถือหุ้น

D = หนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ย

V = E+D

ทั้งนี้ การคำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นจะใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามรายละเอียดวิธีคำนวณ ดังนี้

$$Ke = Rf + Beta \times (Rm - Rf)$$

โดย

Rf = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ที่ร้อยละ 3.66 ต่อปี อัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 49 ปี อ้างอิงจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2561 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ OCEAN จะสามารถดำเนินกิจการไปได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต ทั้งนี้ IFA ได้เลือกช่วงเวลาอายุของพันธบัตรรัฐบาลให้สอดคล้องกันกับช่วงเวลา ที่ OCEAN จะยังคงประกอบธุรกิจภายใต้สมมติฐานว่า OCEAN จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจไปได้อย่างต่อเนื่องไม่มีที่สิ้นสุด

Rm = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการก่อตั้งขึ้น (ข้อมูลจากระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ตั้งแต่ เมษายน 2518 – พฤษภาคม 2561 มีค่าเท่ากับร้อยละ 14.60 ต่อปี โดยได้ครอบคลุมถึงช่วงเวลาที่สภาวะดัชนีหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปรับตัวลงอย่างรุนแรง และได้ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในสภาวะปัจจุบัน

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้น OCEAN กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินของกิจการเอาไว้แล้ว (Leverage Beta) ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.49 (ตัวเลขเฉลี่ยย้อนหลัง ช่วงเวลา 12 มิถุนายน 2558 – 11 มิถุนายน 2561)

สรุปตัวเลขที่ใช้ในการคำนวณ ได้ดังนี้

Ke	Kd	Tax	E/V	D/V	WACC
19.95%	4.61%	20%	0.63	0.38	13.85%

10. Terminal Value

IFA ประเมินมูลค่าของกระแสเงินสดคงเหลือทั้งหมดของ OCEAN ภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ 5 ปี โดยกำหนดให้มียอดการเติบโตจากกระแสเงินสดในปีสุดท้าย (Terminal Growth Rate) เท่ากับร้อยละ 1.00 ภายใต้อสมมติฐานที่ OCEAN ยังคงดำเนินธุรกิจและมีการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีการเติบโตในทุกๆปี แต่ไม่มากนักในแต่ละปี

ประมาณการกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	ตัวเลขจริง					ตัวเลขประมาณการ						
	2557	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61	เม.ย.-ธ.ค. 61	2561	2562	2563	2564	2565	2566
รายได้จากการขาย												
ก๊อบบอล	85.27	65.01	63.99	54.49	12.42	46.53	58.94	64.24	68.72	72.25	75.97	79.88
ทองเหลือง												
ก๊อบสังกะสี	41.13	53.15	57.52	53.92	17.32	36.98	54.30	59.18	63.31	66.57	69.99	73.59
ก๊อบบอล/												
อุปกรณ์ประปา	107.00	86.95	109.06	84.99	22.07	74.80	96.86	105.57	112.93	118.74	124.85	131.27
อุปกรณ์ห้องน้ำ												
สินค้า	51.01	60.37	75.08	79.42	25.37	59.94	85.30	92.97	99.45	104.57	109.95	115.60
GOODYEAR												
สินค้าสั่งทำ	0.00	1.66	2.03	4.09	0.64	4.44	5.08	5.53	5.92	6.23	6.55	6.88
OEM และ อื่นๆ	34.03	25.97	21.29	15.16	7.03	9.72	16.75	18.25	19.53	20.53	21.59	22.70
รายได้จาก												
บริการ	0.49	0.35	0.14	0.06	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้จาก	318.93	293.45	329.12	292.12	84.85	232.39	317.24	345.74	369.85	388.88	408.89	429.92

หน่วย : ล้านบาท	ตัวเลขจริง					ตัวเลขประมาณการ						
	2557	2558	2559	2560	ม.ค.-มี.ค. 61	เม.ย.-ธ.ค. 61	2561	2562	2563	2564	2565	2566
การขาย												
ต้นทุนการผลิต	207.24	207.51	227.80	225.28	63.46	164.48	227.94	242.31	257.87	270.23	283.20	296.84
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	111.69	85.94	101.33	66.84	21.39	67.91	89.30	103.43	111.98	118.65	125.68	133.08
กำไรจากอัตรา แลกเปลี่ยน	-0.60	(0.26)	0.62	0.49	0.19	0.00	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	2.94	3.26	2.21	1.47	0.12	1.41	1.52	2.09	2.24	2.35	2.47	2.60
รวมรายได้	321.27	296.45	331.95	294.08	85.15	233.80	318.95	347.83	372.09	391.23	411.36	432.52
ต้นทุนในการจัด จำหน่าย	58.31	62.25	68.90	73.18	16.60	37.36	53.96	52.90	55.16	57.06	59.04	61.10
ค่าใช้จ่ายในการ บริหาร	25.35	27.30	28.80	30.21	7.28	26.33	33.61	29.49	29.88	30.28	30.69	31.10
ต้นทุนทาง การเงิน	2.98	3.99	4.06	4.84	1.19	3.38	4.57	4.17	3.81	3.74	3.72	3.72
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	27.39	(4.60)	2.40	(39.43)	(3.37)	2.24	(1.13)	18.96	25.37	29.93	34.72	39.77
ภาษีเงินได้	5.40	(0.87)	0.83	(7.16)	(0.58)	-	(0.58)	-	1.74	5.99	6.94	7.95
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	22.00	(3.73)	1.57	(32.26)	(2.79)	2.24	(0.55)	18.96	23.64	23.94	27.77	31.81

อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ												
อัตรากำไรขั้นต้น	35.02%	29.29%	30.79%	22.88%	25.21%	29.22%	28.15%	29.92%	30.28%	30.51%	30.74%	30.95%
อัตรากำไรสุทธิ	6.85%	NA	0.47%	NA	NA	0.96%	NA	5.45%	6.35%	6.12%	6.75%	7.36%
อัตรการเติบโตของ รายได้	NA	-7.99%	12.16%	-11.24%	NA	NA	8.60%	8.99%	6.97%	5.14%	5.14%	5.14%
อัตรการเติบโตของ กำไรสุทธิ	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	24.64%	1.30%	16.00%	14.55%

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง				ประมาณการ					
	2558	2559	2560	มี.ค.-61	ธ.ค.-61	2562	2563	2564	2565	2566
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.72	4.18	2.12	2.71	91.60	99.58	121.13	145.54	174.25	206.62
ลูกหนี้การค้า	71.83	86.08	80.20	86.95	78.22	85.25	91.20	95.89	100.82	106.01
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	76.62	168.57	153.45	141.99	74.94	79.66	84.78	88.84	93.11	97.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.06	4.45	3.86	5.54	5.54	5.54	5.54	5.54	5.54	5.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	269.23	263.28	239.63	237.19	250.30	270.04	302.65	335.81	373.73	415.76
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.73	0.73	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	106.83	96.90	95.94	96.39	89.84	81.12	72.40	63.67	54.95	46.22
ทรัพย์สินส่วนที่ลงทุนเพิ่ม					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	24.87	24.87	24.87	24.87	24.87	24.87	24.87	24.87	24.87
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.40	1.04	7.93	8.51	8.51	8.51	8.51	8.51	8.51	8.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.75	1.77	1.39	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	111.71	125.31	130.87	131.77	125.22	116.50	107.78	99.05	90.33	81.60
รวมสินทรัพย์	380.94	388.59	370.49	368.96	375.53	386.54	410.43	434.86	464.06	497.36
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	67.28	80.58	87.04	90.11	90.11	82.06	82.06	82.06	82.06	82.06
เจ้าหนี้การค้า	26.84	19.02	26.13	19.42	24.98	26.55	28.26	29.61	31.04	32.53
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.05	16.04	17.72	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70	21.70
รวมหนี้สินหมุนเวียน	105.17	115.64	130.88	131.24	136.79	130.31	132.02	133.37	134.80	136.29
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	0.09	0.58	0.04	1.08	0.64	0.28	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	5.17	4.19	3.93	3.15	2.04	0.86	-	-	-
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	3.31	4.12	3.46	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.40	9.86	7.68	8.58	7.36	5.89	4.44	3.57	3.57	3.57
รวมหนี้สิน	108.57	125.50	138.56	139.82	144.15	136.20	136.45	136.94	138.37	139.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนเรือนหุ้น										

(หน่วย : ล้านบาท)	ตัวเลขจริง				ประมาณการ					
	2558	2559	2560	มี.ค.-61	ธ.ค.-61	2562	2563	2564	2565	2566
ทุนจดทะเบียน	181.50	217.16	217.16	217.16	217.16	217.16	217.16	217.16	217.16	217.16
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96	180.96
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61	75.61
กำไรสะสม										
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	4.91	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	10.89	1.51	- 29.65	- 32.44	- 30.20	- 11.24	12.40	36.34	64.11	95.93
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	272.38	263.09	231.93	229.14	231.38	250.34	273.97	297.92	325.69	357.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	380.94	388.59	370.49	368.96	375.53	386.54	410.43	434.86	464.06	497.36

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)

(หน่วย : ล้านบาท)	เม.ย.-ธ.ค.	2562	2563	2564	2565	2566
	2561					
กำไรสุทธิ	2.24	18.96	23.64	23.94	27.77	31.81
บวก : ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	6.54	8.72	8.72	8.72	8.72	8.72
ดอกเบี้ยจ่าย x (1-อัตราภาษีเงินได้)	2.71	3.33	3.05	3.00	2.97	2.97
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	81.33	(10.18)	(9.36)	(7.40)	(7.78)	(8.18)
เงินลงทุน	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดกิจการ	92.82	20.84	26.05	28.26	31.69	35.34
Terminal Value						38.86
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดกิจการ	84.21	16.61	18.23	17.37	17.11	148.42
รวมมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดของกิจการ	301.96					
บวก รายการเงินสด ณ 31 มี.ค. 2561	2.71					
ลบ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ณ 31 มี.ค. 2561	95.12					
คิดเป็นมูลค่าส่วนผู้ถือหุ้น	209.54					
จำนวนหุ้น OCEAN (ล้านหุ้น)	723.88					
ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.289					

Sensitivity Analysis

IFA ทำการวิเคราะห์ที่ค่าความไว (Sensitivity Analysis) เพื่อสะท้อนถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานต่างๆในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังนี้

- อัตราการคิดลด (Discount Rate) และอัตราการเติบโต Terminal Value

ทำการปรับเพิ่มและลดอัตราคิดลดจากอัตราร้อยละ 13.85 (ที่ได้จากการคำนวณภายใต้สมมติฐานและตัวแปรที่ไดกล่าวถึงไปแล้วข้างต้น) คราวละร้อยละ 1 เพื่อให้สะท้อนถึงความเป็นไป

ได้ของการคำนวณอัตราการคิดลดที่จะมีการเปลี่ยนแปลงไปตามการเปลี่ยนแปลงของค่าตัวแปรต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณ

นอกจากนั้น IFA ได้ทำการปรับเพิ่มและลดอัตราการเติบโต (Terminal Value) คราวละร้อยละ 0.5 เพื่อให้สะท้อนถึงความเป็นไปได้ที่ธุรกิจอาจมีโอกาสดำเนินการเติบโตสูงหรือต่ำกว่าอัตราการเติบโต Terminal Value ที่ร้อยละ 1.00 ตามที่ IFA ได้ใช้ในการประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ราคาหุ้น OCEAN (บาทต่อหุ้น)		อัตราคิดลด (Discount Factor)		
อัตราการเติบโต Terminal Value		ลด 1%	-	เพิ่ม 1%
		12.85%	13.85%	14.85%
ลด 0.5%	0.50%	0.310	0.282	0.257
-	1.00%	0.320	0.289	0.263
เพิ่ม 0.5%	1.50%	0.330	0.298	0.270

อัตราการเติบโตของปริมาณการขาย

ตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วในหัวข้อของการประมาณการปริมาณการขาย ซึ่งทางผู้บริหารของ OCEAN คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ที่ร้อยละ 5 – 10 ในปี 2561 - 2563 แต่อย่างไรก็ตามเนื่องจากภาวะธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีแนวโน้มที่ไม่ดีนักและเป็นธุรกิจที่มีผลกระทบต่อขยายผลิตภัณฑ์ของทาง OCEAN ทำให้ IFA ใช้ตัวเลขอัตราการเติบโตที่ขั้นต่ำเท่ากับร้อยละ 5

ดังนั้น IFA จึงได้ลองปรับเพิ่มอัตราการเติบโตของปริมาณการขายให้เป็นไปตามที่ผู้บริหารคาดการณ์ควบคู่ไปกับการปรับอัตราการคิดลดตามที่ได้กล่าวถึงแล้วข้างต้น ทั้งนี้สำหรับปี 2563 – 2566 กำหนดให้มีอัตราการเติบโตของปริมาณการขายเท่ากับร้อยละ 3.20 ต่อปี ตามที่ได้ระบุไว้ในส่วนที่ 1.1 รายได้จากการขาย ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้น OCEAN ดังนี้

ราคาหุ้น OCEAN (บาทต่อหุ้น)	อัตราคิดลด (Discount Factor)		
อัตราการเติบโตของปริมาณการขายปี 2561 - 2563 (ต่อปี)	ลด 1%	-	เพิ่ม 1%
	12.85%	13.85%	14.85%
5%	0.320	0.289	0.263
7%	0.367	0.332	0.302
10%	0.440	0.398	0.362

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ OCEAN ภายใต้การปรับเปลี่ยนสมมติฐานตามการวิเคราะห์ Sensitivity Analysis ตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น สามารถประเมินมูลค่าหุ้น OCEAN ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดได้เท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้น

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น OCEAN (บาทต่อหุ้น)	ความเห็นของ IFA
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value)	0.32	ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value)	ไม่สามารถประเมินได้	ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามวิธีราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	0.83 – 0.90	ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า
4. วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable)		
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value)	ไม่สามารถประเมินได้	ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio)	ไม่สามารถประเมินได้	
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Present Value of Free Cash Flow Approach)	0.257 – 0.44	เป็นวิธีประเมินที่เหมาะสม

ทั้งนี้การประเมินในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของมูลค่าจากการประเมินแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

- 1) การประเมินมูลค่าตามวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และ มูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยที่ไม่ได้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดที่แท้จริงของสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ซึ่งในกรณีนี้ IFA มีความเห็นว่า วิธีมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสมกับการประเมินในครั้งนี้
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) IFA ได้ทำการปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินตามรายงานของผู้ประเมินทรัพย์สิน วิธีนี้จึงสามารถที่จะสะท้อนมูลค่าได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตามวิธีการประเมินดังกล่าวยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ดังนั้น IFA มีความเห็นว่า วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสมกับการประเมินในครั้งนี้
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามวิธีราคาตลาด (Historical Market Price Approach) เป็นวิธีการหาราคาของหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับจำนวน

หุ้นทั้งหมด และมูลค่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวันในอดีตที่ค่อนข้างน้อย จึงทำให้ไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่ควรจะเป็นของและความคาดหวังของผลประกอบการที่จะเกิดขึ้นในอนาคตของ OCEAN ได้ ดังนั้นจึงเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการพิจารณาราคายุติธรรม

4) วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable)

4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Approach) เป็นวิธีที่นำราคาตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าทางบัญชีในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน แต่ก็เป็นเปรียบเทียบในเชิงที่ว่าราคาตลาดเป็นก็เท่าของราคาทางบัญชี ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าวิธี อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ยังไม่สามารถสะท้อนถึงผลประกอบการในอนาคตได้

4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรของกิจการในอดีตที่ผ่านมา ไม่ได้คำนึงถึงการทำกำไรของกิจการในอนาคต จึงไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้ ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่า วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นยังไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Present Value of Free Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรในอนาคต ซึ่งเป็นการประเมินโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มความสามารถในการดำเนินงานในอนาคต จึงทำให้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้ดีกว่าวิธีอื่นๆ IFA จึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิมีความเหมาะสมกับการประเมินมูลค่าในครั้งนี้

IFA มีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าของ OCEAN ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เนื่องจากเป็นวิธีที่ได้มีการพิจารณาถึงผลประกอบการในอนาคตในการกำหนดมูลค่า ซึ่งจะได้มูลค่าหุ้นของ OCEAN เท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น

ส่วนที่ 2 การขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

2.1 ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1.1 ลักษณะของหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องและหลักทรัพย์ที่เสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ OCEAN เพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่างๆ ที่สำคัญ ได้แก่ (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของ OCEAN จำนวน 120,641,793.25 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 180,970,466.50 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 301,612,259.75 บาท โดยการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN จำนวน 482,567,173 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่ทางวิชาชีพ ไตรตระกูลชัย (“ผู้ขอผ่อนผัน”) ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในราคาเสนอขาย 0.80 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 386,053,738.40 บาท ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 72/2558 และ (2) การขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

เนื่องจากภายหลังการจัดสรรและเสนอหุ้นขายสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN ให้แก่ผู้ขอผ่อนผันดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ OCEAN (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของ OCEAN) จะส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันไม่ประสงค์ที่จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด และผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามประกาศ สจ. 36/2546 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สก. 29/2561 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ลงวันที่ 30 พฤษภาคม 2561 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 3/2561 เมื่อวันที่ 12 มิถุนายน 2561 ได้มีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) และมีความเห็นให้เสนอวาระนี้ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2561 ในวันที่ 27 สิงหาคม 2561 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ซึ่งผู้ขอผ่อนผันจะได้รับการผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ OCEAN ก็ต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมการออกเสียงลงคะแนนของผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการ

ร่วมกัน (Concert Party) ของผู้ขอผ่อนผัน และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ของผู้ขอผ่อนผัน

2.1.2 ข้อมูลทั่วไปของผู้ขอผ่อนผัน

รายละเอียดปรากฏตามในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1.4 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์กับ OCEAN ของรายงาน IFA ฉบับนี้

2.1.3 ข้อมูลบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3. ข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ขอผ่อนผัน ของรายงาน IFA ฉบับนี้

2.2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ กิจการ

2.2.1 ความเห็นต่อนโยบายและแผนงานบริหารกิจการที่เสนอโดยผู้ขอผ่อนผัน

(ก) นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของ OCEAN โดยถือ หุ้นจำนวน 482,567,173 หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ แล้วทั้งหมด (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้ว) โดยผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ว่าภายใน 12 เดือนข้างหน้า ภายหลังจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของกิจการมีมติให้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผันและยินยอมให้ผู้ขอผ่อนผัน ไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการภายหลังการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ผู้ ขอผ่อนผันมีนโยบายและแผนการบริหารกิจการ สรุปได้ดังนี้

(1) วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ผู้ขอผ่อนผันจะยังคงดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์ในกลุ่มชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์กึ่งน้ำ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ในลักษณะของการเป็นผู้จัดจำหน่ายและ รับจ้างผลิต และเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องมือเครื่องใช้และอื่นๆภายใต้เครื่องหมาย การค้า “GOODYEAR” ต่อไปโดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด แต่จะมีการขยาย ขอบเขตการดำเนินธุรกิจเพิ่มเติมไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบประเภท CPOA สำหรับการนำไปผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงไบโอดีเซลเป็นหลัก โดยจะมีส่วนน้อยที่ขายไปให้กับ ธุรกิจที่นำไปใช้สำหรับการบริโภค รายละเอียดตั้งที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1.3 ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ผู้ขอผ่อนผันคาดว่าธุรกิจนี้จะมีอัตราการเติบโตของรายได้รวมประมาณร้อยละ 3 - 4 ต่อปี และประมาณการรายได้รวมจากธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ไว้ที่ประมาณ 3,000 – 4,000 ล้านบาทต่อปี โดยคาดการณ์จากปริมาณความต้องการน้ำมันปาล์มเพื่อ การผลิตไบโอดีเซลและน้ำมันเพื่อการบริโภคจะมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามการ

สนับสนุนของภาครัฐ เพราะเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกที่สะอาด และเป็นการช่วยลดปริมาณ การซื้อน้ำมันดิบจากต่างประเทศซึ่งถือเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพ ทางด้านพลังงานของประเทศ

(2) การขยาย/ชะลอการลงทุนหรือกำลังการผลิต

ในส่วนของธุรกิจจำหน่ายก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องเดิมทั้งหมด ผู้ขอผ่อนผัน จะเน้นการปรับปรุงและพัฒนาแผนงานให้ธุรกิจดังกล่าวมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดย คาดว่าธุรกิจนี้จะมีอัตราการเติบโตของรายได้รวมประมาณร้อยละ 3 - 5 ต่อปี และ ประมาณการรายได้รวมประมาณ 320 - 350 ล้านบาทในอีก 3 - 5 ปีข้างหน้า โดยได้ วางแผนการตลาดที่จะเพิ่มยอดขายในกลุ่มลูกค้าห้างสรรพสินค้า ลูกค้าต่างประเทศ และ ลูกค้าออนไลน์ โดยคาดว่าหากแผนการดำเนินการปรับปรุงและพัฒนาธุรกิจดังกล่าว ประสบความสำเร็จ จะทำ OCEAN มีอัตราผลกำไรประมาณร้อยละ 2 - 3 ของรายได้รวม ของธุรกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากธุรกิจของกิจการในส่วนนี้มีอัตราการเติบโตของรายได้ และรายได้รวมไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้หรือยังคงมีผลประกอบการที่ขาดทุนอย่างมี นัยสำคัญ OCEAN อาจพิจารณาหยุดการประกอบธุรกิจดังกล่าว เพื่อมุ่งเน้นการดำเนิน ธุรกิจด้านอื่นที่มีโอกาสเติบโตและสร้างรายได้ที่ดีกว่า

สำหรับธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA เป็นไปตามที่ได้กล่าวถึงแล้ว

(3) แผนการบริหารจัดการ

สำหรับธุรกิจเดิม ผู้ขอผ่อนผันระบุว่ายังไม่มียุทธศาสตร์ที่จะเปลี่ยนแปลงแผนการ บริหารจัดการแต่อย่างใด โดยผู้ขอผ่อนผันระบุเพิ่มเติมว่าอาจพิจารณาปรับเปลี่ยนแผนการ บริหารจัดการในอนาคต โดยเน้นให้กิจการมีผลการประกอบการที่ดีและมีการเติบโตที่ ต่อเนื่อง ตามสถานะเศรษฐกิจโดยรวม และการแข่งขันจากภายในและภายนอกประเทศ

(4) การปรับโครงสร้างองค์กรและการจ้างบุคลากร

ผู้ขอผ่อนผันจะทำการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการและโครงสร้างผู้บริหาร องค์กรตามที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อ 1.1.4 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และลักษณะความสัมพันธ์กับ OCEAN ของรายงานฉบับนี้ และจะจัดสรรพนักงานและวางระบบการทำงานให้สอดคล้อง กับธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA ด้วย

(5) แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

โครงสร้างทางการเงินของ OCEAN จะปรับตัวดีขึ้นโดยคาดว่าจะมีส่วนของผู้ถือหุ้น เพิ่มขึ้นจากประมาณ 229 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 เป็นประมาณ 615 ล้านบาท ภายหลังจากเพิ่มทุน ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทาง การเงินของ OCEAN ภายหลังจากการเพิ่มทุนเสร็จสิ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม แผนการขยายธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA OCEAN จะจำเป็นต้องพิจารณาหา

แหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานตามแผนธุรกิจที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของปริมาณซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ (CPOA) ประมาณร้อยละ 3 - 4 ต่อปี ดังนั้น OCEAN จะพิจารณาหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม (เช่น การกู้ยืมสถาบันการเงิน) โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินเพิ่มเติมประมาณ 130 – 180 ล้านบาทต่อปีสำหรับการเติบโตดังกล่าว

(6) แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย

ผู้ขอผ่อนผันยังไม่มีนโยบายที่จะจำหน่ายทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญในปัจจุบัน เว้นแต่ในการประกอบกิจการตามปกติธุรกิจของกิจการหรือบริษัทย่อย หรือเป็นไปตามแผนงานที่มีอยู่หรืออยู่ในระหว่างการพิจารณาของกิจการ โดยกิจการอาจพิจารณาจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน เช่น ที่ดิน อาคาร และเครื่องจักร เป็นต้น ในอนาคต ทั้งนี้ หากกิจการจะมีการได้มา และ/หรือ จำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้กิจการปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และกฎเกณฑ์อื่นที่เกี่ยวข้อง

(7) นโยบายการจ่ายปันผล

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ขอผ่อนผันจะยึดหลักนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของกิจการ แผนการขยายธุรกิจ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาวเป็นสิ่งสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุเพิ่มเติมว่าในอนาคตหากมีความจำเป็นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพการแข่งขันทางธุรกิจของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณา ทบทวนและปรับแผนการบริหารจัดการโครงสร้างองค์กรและโครงสร้างทางการเงินในอนาคตของกิจการให้เหมาะสมกับสภาวะธุรกิจและฐานะการเงินของกิจการที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา โดยคำนึงถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นต่อกิจการเป็นสิ่งสำคัญ และหากการดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำขอผ่อนผันในครั้งนี้ ก่อนที่ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการดังกล่าว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการขอมติจากที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ตามข้อบังคับของกิจการ กฎเกณฑ์ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

IFA มีความเห็นว่าการดำเนินการดำเนินธุรกิจเดิม OCEAN จะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารบริษัท ตามที่ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ข้างต้น เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันได้ระบุว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆสำหรับแนวทางการทำธุรกิจ แผนการบริหารจัดการหรือโครงสร้างองค์กรใดๆที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท และเพิ่มพนักงานบางส่วนเพื่อให้สะท้อนกับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่และการทำธุรกิจใหม่ ดังนั้น

OCEAN จึงจะยังคงสามารถประกอบธุรกิจต่อเนื่องไปตามปกติเช่นเดิมในช่วงระยะเวลา 12 เดือนดังกล่าวข้างต้น อนึ่งผู้ขอผ่อนผันได้แสดงถึงความประสงค์ที่จะเข้ามาทำการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการทำธุรกิจเดิมให้มีผลประกอบการที่ดีขึ้นด้วย แต่ยังไม่ได้แสดงถึงแผนการที่ชัดเจนว่าจะมีนโยบายอย่างไรบ้าง สำหรับการขายทรัพย์สินผู้ขอผ่อนผันอาจพิจารณาขายทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินธุรกิจออกไปในอนาคต

ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุชัดเจนเพิ่มเติมว่าจะขยายขอบเขตการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมัน ปาล์มดิบ CPOA เพิ่มเติม ซึ่ง IFA ได้พิจารณาแล้วว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อ OCEAN และผู้ถือหุ้นของ OCEAN โดยคาดการณ์ว่าจะสามารถช่วยสร้างรายได้และกำไรสุทธิทำให้ผลประกอบการของ OCEAN กลับมามีผลกำไรได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มที่มีแนวโน้มเติบโต ผู้ขอผ่อนผันเป็นผู้ที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์ในธุรกิจ รวมถึงเป็นผู้ที่มีความสัมพันธ์อันดีกับกลุ่มผู้จัดหาน้ำมันปาล์ม และกลุ่มลูกค้าที่เป็นโรงงานกลั่นน้ำมันปาล์ม และยังเป็นผู้ที่มีประสบการณ์และประสบความสำเร็จในการทำธุรกิจด้านน้ำมันปาล์มมาก่อนด้วย ทั้งนี้ สำหรับการทำธุรกิจใหม่ IFA คาดว่าจะต้องมีการเพิ่มเติมแผนการบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมัน CPOA ให้มีประสิทธิภาพเพิ่มเติมในอนาคต รวมถึงคาดว่าจะต้องมีการขยายขนาดโครงสร้างองค์กรเพื่อรองรับการทำธุรกิจใหม่ด้วย ซึ่ง ณ ปัจจุบันยังไม่ได้มีแผนออกมาอย่างชัดเจน

(ข) นโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน

ณ ปัจจุบัน ผู้ขอผ่อนผันไม่มีรายการระหว่างกันกับกิจการ ทั้งนี้ภายหลังจากการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของกิจการ ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ และในกรณีที่มียุทธการระหว่างกันเกิดขึ้นในอนาคตภายหลังจากผู้ขอผ่อนผันเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะดำเนินการให้คณะกรรมการของกิจการยังคงต้องปฏิบัติตามนโยบายการเข้าทำรายการระหว่างกันของกิจการ โดยคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับธุรกรรมที่ได้ทำขึ้นกับบุคคลภายนอกตามปกติวิสัยของกิจการ และปฏิบัติตามกฎหมาย กฎเกณฑ์ ข้อบังคับ ประกาศ คำสั่งหรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งรวมถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูล หรือ การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ OCEAN อาจมีรายการระหว่างกันกับผู้ขอผ่อนผันบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผันและบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน ดังนี้

รายการระหว่างกัน	สาเหตุและความจำเป็น	คาดการณ์ขนาดรายการ
1. ค่าเช่ารถขนส่งน้ำมัน ปาล์มดิบ (CPOA)	ในช่วงการเริ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA OCEAN อาจต้องว่าจ้างรถขนส่งของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ขอผ่อนผันในบางส่วน เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญและทราบเส้นทางการขนส่งเป็นอย่างดี ทั้งนี้ OCEAN จะดำเนินการเปรียบเทียบราคาและใช้บริการในระดับราคาที่เหมาะสมเสมือนกับการว่าจ้างใช้บริการจากบุคคลภายนอก รวมถึงการว่าจ้างรถขนส่งจากกลุ่มบุคคลภายนอกควบคู่ไปด้วย	ร้อยละ 0.5 – 1.0 ของรายได้รวมจากการขายน้ำมันปาล์ม CPOA ต่อปี (ประมาณการรายได้จากการขายน้ำมันที่ 3,000 - 4,000 ล้านบาทต่อปี)
2. ค่าเช่าถังเก็บน้ำมัน ปาล์มดิบ (CPOA)	ในช่วงการเริ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA OCEAN อาจต้องเช่าถังเก็บน้ำมันของผู้ขอผ่อนผันหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้ขอผ่อนผัน ใดๆ ก็ดี โดยส่วนใหญ่แล้ว OCEAN คาดว่าจะส่งรถขนส่งไปรับน้ำมันปาล์มดิบจากผู้จำหน่ายน้ำมันปาล์มและนำไปส่งให้ผู้ซื้อทันที	ร้อยละ 0.1 – 0.5 ของรายได้รวมของธุรกิจซื้อขายน้ำมัน ปาล์มดิบ CPOA
3. ผู้ขอผ่อนผันใช้สินทรัพย์ของตนเองในการค้าประกันวงเงินธนาคาร	OCEAN อยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารพาณิชย์เพื่อดำเนินการขอวงเงินกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ ซึ่งธนาคารอาจพิจารณาให้มีการนำสินทรัพย์ของผู้ซื้อเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกัน ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะไม่ได้คิดค่าตอบแทนในการใช้สินทรัพย์ของตนเองในการค้ำประกัน	-

IFA มีความเห็นว่าผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีแผนงานที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN กำหนดไว้แต่เดิม โดยการทำรายการระหว่างกันจะต้องปฏิบัติเช่นเดียวกับที่ปฏิบัติกับบุคคลภายนอก และมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต.

สำหรับรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นจากการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA IFA มีความเห็นว่าเป็นความจำเป็นของการทำธุรกิจในช่วงเริ่มแรกที่จะต้องมีการพึ่งพิงกลุ่มเจ้าของธุรกิจเดิมบ้างในบางขั้นตอนของการทำธุรกิจ โดยหาก OCEAN เลือกที่จะไม่พึ่งพิงการใช้บริการจากธุรกิจของผู้ซื้อ OCEAN จะต้องหันไปพึ่งพิงการใช้บริการจากผู้ประกอบการภายนอกทั้งหมด ซึ่งผู้

ให้บริการภายนอกอาจไม่สามารถรองรับความต้องการการใช้บริการของ OCEAN ได้ทั้งหมด หรือหาก OCEAN เลือกที่จะลงทุนสร้างคลังเก็บน้ำมันหรือซื้อทรัพย์สินที่เป็นรถขนส่งก็จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

ทั้งนี้การทำรายการที่เป็นรายการระหว่างกันดังกล่าว OCEAN จะถูกบังคับให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ นโยบายการทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN ได้กำหนดไว้แต่เดิม และมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบควบคุมดูแลการทำรายการให้เป็นไปตามขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงาน ก.ล.ต. IFA จึงมีความเห็นว่าจะไม่เป็นช่องทางที่ OCEAN จะเสียประโยชน์จากการทำรายการระหว่างกันที่อาจจะเกิดขึ้นแต่อย่างใด

2.3 การดำรงสถานะของบริษัทจดทะเบียน

ผู้ขอผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของ OCEAN ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ OCEAN

IFA มีความเห็นที่ผู้ขอผ่อนผันมีความตั้งใจดังกล่าว เนื่องจากในการสัมภาษณ์ผู้ขอผ่อนผันได้แสดงวิสัยทัศน์ถึงประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน ไม่ว่าจะเป็นในด้านความน่าเชื่อถือในการทำธุรกิจหรือโอกาสในการขยายกลุ่มลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียน หรือทางเลือกในการระดมทุนหรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งเป็นประโยชน์ที่ผู้ขอผ่อนผันให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก

2.3.1 สิทธิออกเสียงทั้งหมดที่ผู้ขอผ่อนผันจะมีภายหลังการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และที่จะสามารถได้มาเพิ่มเติมในอนาคตโดยไม่เกิดหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

ณ วันที่ผู้ขอผ่อนผันยื่นคำขอผ่อนผันและสำเนาแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นขอให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผันไม่ได้ถือหุ้นใดๆใน OCEAN ทั้งนี้ภายหลังจากที่ผู้ขอผ่อนผันได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 482,567,173 หุ้น จะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นสามัญใน OCEAN คิดเป็นร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ในครั้งนี้ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถเข้าถือหุ้นของ OCEAN ได้อีกน้อยกว่าร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ผู้ขอผ่อนผันถือหุ้นของ OCEAN ไม่ถึงหรือไม่ข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดที่ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ OCEAN

2.3.2 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการ

2.3.2.1. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ส่วนแบ่งกำไร (Earning Dilution) และราคา (Price Dilution)

ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการอนุมัติให้เพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน รวมถึงอนุมัติให้ผู้ขอผ่อนผันได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ OCEAN โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ OCEAN ได้รับผลกระทบทั้งในด้านของสิทธิออกเสียงและผลกระทบต่อราคาหุ้นของ OCEAN เท่ากับร้อยละ 40 และร้อยละ 3.45 ตามลำดับ และมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในด้านของส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นด้วย แต่เนื่องจาก OCEAN มีผลประกอบการที่ผ่านมาขาดทุนจึงไม่สามารถคำนวณผลกระทบดังกล่าวได้

2.3.2.2. ความเสี่ยงที่ผู้ขอผ่อนผันจะสามารถใช้สิทธิคัดค้านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 2.3.2.1 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ขอผ่อนผัน ภายหลังจากที่ได้รับการผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดจะเท่ากับร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุน ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวถึงแม้จะไม่ใช้เสียงข้างมากที่สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด แต่สัดส่วนดังกล่าวที่มากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดและของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของกิจการกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุน ลดทุน การผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นต้น

นอกจากนั้นหากในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวใดมีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากผู้ขอผ่อนผันไม่ได้เข้าร่วมประชุมหรือมอบฉันทะ อาจทำให้ผู้ขอผ่อนผันมีสิทธิออกเสียงในการประชุมนั้นมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุม และมีสิทธิออกเสียงจนเป็นผลทำให้ผู้ขอผ่อนผันสามารถควบคุมมติต่างๆ ที่ต้องได้รับอนุมัติด้วยเสียงข้างมากได้ทั้งหมด ผู้ถือหุ้นรายอื่นจะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับผู้ขอผ่อนผันได้ หรือในกรณีที่ผู้ขอผ่อนผันสามารถมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้จนถึงหรือเกินกว่าร้อยละ 75 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ผู้ขอผ่อนผันก็จะสามารถควบคุมมติต่างๆ ได้ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

2.3.2.3. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการอนุมัติการผ่อนผัน Whitewash

ในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน OCEAN จะได้เงินรับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นมูลค่ารวม 386.05 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำเงินทุนดังกล่าวไปเริ่มดำเนินธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ที่คาดว่าจะช่วยให้ผลประกอบการของ OCEAN กลับมามีผลการดำเนินการกำไรได้อีกครั้ง และยังสามารถได้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มใหม่ที่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมันปาล์ม ทั้งนี้ยังมีรายละเอียด

เพิ่มเติมตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วในรายงานฉบับนี้ในส่วนที่ 1.3.2 ข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ

2.3.2.4. ความเสี่ยงของการไม่อนุมัติการผ่อนผัน Whitewash

การเสนอวาระการประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้มีวาระการประชุมที่เกี่ยวข้องกับการขออนุมัติผ่อนผัน Whitewash ดังนี้

- (1) การเพิ่มทุนจดทะเบียนของกิจการบริษัท
- (2) การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องโยงกัน
- (3) การผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) โดยผู้ขอผ่อนผัน

รวมทั้งวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของกิจการ

โดยการที่จะสามารถขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันและขยายขอบเขตการทำธุรกิจไปยังธุรกิจจำหน่ายน้ำมันปาล์ม CPOA ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้นได้ทั้งหมดจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครบถ้วนทุกวาระตามที่ได้กล่าวถึง โดยหากมีวาระใดวาระหนึ่งดังกล่าวไม่ได้รับการอนุมัติจะถือว่าวาระที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิกเนื่องจากผู้ขอผ่อนผันไม่ประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการจากการได้มาซึ่งหุ้นของ OCEAN ในครั้งนี้ ดังนั้น ด้วยเหตุผลความจำเป็นในการเข้าทำรายการตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการของรายงาน IFA ฉบับนี้ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการผ่อนผัน Whitewash OCEAN ก็จะไม่สามารถขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ขอผ่อนผันและจะยังไม่สามารถขยายธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ได้ในคราวนี้ ซึ่งก็จะมีผลกระทบหรือความเสี่ยงต่อกิจการต่อเนื่องมา ดังนี้

- 1) OCEAN อาจจะต้องประสบกับปัญหาผลประกอบการที่ขาดทุนไปอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากธุรกิจจำหน่ายก๊อคน้ำดื่มที่ยังมีแนวโน้มทรงตัว ซึ่งอาจจะส่งผลไปถึงสถานะทางการเงิน มูลค่าส่วนผู้ถือหุ้นและคุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนของ OCEAN
- 2) เสียโอกาสในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มที่อยู่ในนโยบายการขยายธุรกิจของ OCEAN และเป็นธุรกิจที่คาดว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเติบโตที่ดี
- 3) เสียโอกาสในการได้ร่วมทุนกับพันธมิตรที่มีความพร้อมในด้านเงินทุน ประสบการณ์และความชำนาญทางด้านการทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม

2.4 ความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผัน

IFA ได้ประเมินราคาหุ้น OCEAN ด้วยวิธีการต่างๆ เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าว โดยโปรดพิจารณารายละเอียดวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นเพิ่มเติมในส่วนที่ 1.4 ความเป็นธรรมของราคาของรายงาน IFA ฉบับนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้น OCEAN ของ IFA กับราคาที่เสนอขายหุ้นให้กับผู้ขอผ่อนผัน

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	ราคาประเมินโดย IFA (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินโดย IFA สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายให้กับผู้ขอผ่อนผัน* (บาท)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขายร้อยละ
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	0.32	(0.48)	NA
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	NA	NA	NA
3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	0.83 - 0.90	0.03 - 0.10	3.75% - 12.50%
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	NA	NA	NA
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	NA	NA	NA
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.257 - 0.44	(0.543) - (0.36)	NA

*ราคาเสนอขายให้แก่ผู้ขอผ่อนผันเท่ากับ 0.80 บาทต่อหุ้น

IFA มีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้น คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยราคาหุ้นที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าวเท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 0.80 บาทต่อหุ้นอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงราคาหุ้นที่ประเมินได้ของ IFA ดังนั้น IFA จึงมีความเห็นว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ขอผ่อนผันที่ 0.80 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม

2.5 ความครบถ้วนถูกต้องของรายชื่อและจำนวนหุ้นที่ถือโดยบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน

ณ วันที่ผู้ขอผ่อนผันยื่นคำขอผ่อนผันและสำเนาแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อให้ความเห็นชอบให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่ โดยไม่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ผู้ขอผ่อนผันได้ระบุว่าผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผันไม่ได้มีการถือหุ้น OCEAN แต่อย่างใด

ทั้งนี้ IFA ได้ทำการตรวจสอบรายชื่อผู้ถือหุ้น OCEAN ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นวันที่ 27 มิถุนายน 2561 ไม่พบว่าผู้ขอผ่อนผัน บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ขอผ่อนผัน บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ขอผ่อนผัน ไม่ได้มีการถือหุ้น OCEAN แต่อย่างใด

ส่วนที่ 3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว IFA มีความเห็นว่า OCEAN จะได้รับประโยชน์หลายประการ ดังเช่น ธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมีแนวโน้มที่ดีและมีแนวโน้มที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากความต้องการบริโภค น้ำมันปาล์มดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันได้รับการสนับสนุนและดูแลจากทาง หน่วยงานภาครัฐ และราคาน้ำมันปิโตรเลียมในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น การขยายธุรกิจไปสู่การจำหน่าย น้ำมันปาล์มดิบ CPOA คาดว่าจะสามารถแก้ไขปัญหาผลกระทบและการสถานะทางการเงินให้มีทิศทางที่ดีขึ้นได้ และทำให้ OCEAN ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับผู้ซื้อที่มีความพร้อมด้านเงินทุนและประสบการณ์ในธุรกิจด้าน น้ำมันปาล์ม ทั้งนี้การเข้าทำรายการซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ในช่วงแรกจะใช้เงินทุนเพื่อการหมุนเวียนสต็อกสินค้า เป็นหลัก โดยที่ยังไม่ต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรแต่อย่างใด จึงเป็นการลดความเสี่ยงด้านเงินลงทุนที่อาจจะ สูญเสียไปหากผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ นอกจากนี้การขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อยังทำให้ การจัดหาเงินทุนเป็นไปได้เพียงพอกับความต้องการและมีความรวดเร็วทันกับแผนการขยายธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ OCEAN ด้วยเช่นกัน ทั้งในด้านของผลกระทบ ด้านสิทธิออกเสียง ราคาหุ้น และส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นจากการออกหุ้นเพิ่มทุน ความเสี่ยงเรื่องการถ่วงดุลอำนาจ สัดส่วนการถือหุ้น เนื่องจากการเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของผู้ซื้อ และยังมีความเสี่ยงจากการได้รับการจัดสรร หุ้นสามัญในราคาที่ต่ำกว่าราคาซื้อขาย ณ ช่วงเวลาที่ผู้ซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งอาจจะทำให้ผู้ซื้อขายหุ้น ออกมาจำนวนมากและส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น OCEAN นอกจากนี้การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่ม ทุนให้แก่ผู้ซื้ออาจจะเข้าข่ายการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (Share-Based Payments) ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อ ผลกำไรของ OCEAN ในปี 2561 และนอกจากนั้นยังมีความเสี่ยงที่ควรพิจารณาอื่น ๆ อีก เช่น ความเสี่ยงด้านผล การดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยง จากการทำธุรกิจแข่งขันระหว่างธุรกิจของผู้ซื้อและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบของ OCEAN และความเสี่ยงที่ อาจจะก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์จากการทำรายการระหว่างกัน หรือ รายการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ ปัจจุบันผู้ซื้อไม่มีความสัมพันธ์กับ OCEAN ผู้บริหาร ผู้มีอำนาจควบคุม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ OCEAN อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่ง และเสนอชื่อ บุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทอีกจำนวน 2 ท่าน ซึ่งทำให้เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง กันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ในการระดมทุนโดยทั่วไป OCEAN สามารถดำเนินการด้วยวิธีอื่น ๆ เช่น การกู้ยืมเงิน การเสนอขาย หุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม, ประชาชนทั่วไป หรือเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจงอื่นที่เป็น บุคคลภายนอก แต่การเลือกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ซื้อจะทำให้ OCEAN ได้โอกาสในการเข้าสู่การทำธุรกิจ ซื้อขายน้ำมันปาล์มได้ และเป็นการลดความเสี่ยงจากการที่ไม่มีประสบการณ์ด้านธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มมาก่อน และการที่ OCEAN มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนและไม่มีประสบการณ์ดังกล่าว ทำให้เป็นข้อจำกัดที่จะได้รับ สินเชื่อจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้การกู้ยืมเงินจะเป็นการเพิ่มภาระหนี้และมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งอาจ กระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ในอนาคตและผลการดำเนินงานของ OCEAN

อนึ่งหากเปรียบเทียบกับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไป หรือจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดอื่นที่ไม่ใช่ผู้ซื้อ OCEAN อาจจะได้รับแต่เงินสดจากการเพิ่มทุน แต่ไม่ได้รับโอกาสในการเข้าทำธุรกิจด้านน้ำมันปาล์มในลักษณะที่จะได้รับจากผู้ซื้อ นอกจากนี้การที่ผู้ซื้อจะเข้าดำรงตำแหน่ง และแต่งตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการซึ่งทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นรายการเกี่ยวโยงกัน ก็มีข้อดีที่จะทำให้ผู้ซื้อสามารถมอบนโยบายและแนวทางการดำเนินธุรกิจที่มีประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของ OCEAN ในระยะยาวผ่านทางคณะกรรมการบริษัทได้อีกด้วย

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ OCEAN IFA ได้ทำการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ โดยวิธีการประเมินมูลค่าที่ IFA มีความเห็นว่าเหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นคือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เนื่องจากเป็นวิธีที่ใช้ผลประกอบการในอนาคตเป็นตัวแปรในการประเมินมูลค่าหุ้น ซึ่งได้ราคาหุ้น OCEAN ที่ประเมินโดย IFA เท่ากับ 0.257 – 0.44 บาทต่อหุ้น ขณะที่ราคาเสนอขายหุ้นให้กับผู้ซื้อในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ที่ 0.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคา IFA ประเมินได้ ดังนั้นราคาเสนอขายหุ้น OCEAN ที่ 0.80 บาทต่อหุ้นจึงถือเป็นราคาที่เหมาะสม

การขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash)

การเสนอขายหุ้นให้กับนางชัชชญา ไตรตระกูลชัย (“ผู้ซื้อ” หรือ “ผู้ขอผ่อนผัน”) จะทำให้ภายหลังการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนแล้ว ผู้ขอผ่อนผันจะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 40.0 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ OCEAN และผู้ขอผ่อนผันได้ระบุชัดเจนเพิ่มเติมว่าจะขยายขอบเขตการทำธุรกิจของ OCEAN ไปยังธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA เพิ่มเติม ทั้งนี้การเข้าถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าวส่งผลให้ผู้ขอผ่อนผันต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด อย่างไรก็ตามผู้ขอผ่อนผันมีความประสงค์ที่จะขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่ง IFA มีความเห็นต่อการขอผ่อนผันของผู้ขอผ่อนผันดังกล่าวดังต่อไปนี้

สำหรับความเห็นของ IFA ต่อนโยบายและแผนการบริหารกิจการ วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ แผนการบริหารจัดการ โครงการองค์กรและการจ้างบุคลากร แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน แผนการจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการหรือบริษัทย่อย และนโยบายการจ่ายปันผล IFA มีความเห็นว่าสำหรับการดำเนินธุรกิจเดิม OCEAN จะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการบริหารบริษัทตามผู้ขอผ่อนผันได้ระบุไว้ในแบบหนังสือขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ใหม่โดยไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (แบบ 247-7) เนื่องจากผู้ขอผ่อนผันได้ระบุว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆสำหรับแนวทางการทำธุรกิจ แผนการบริหารจัดการหรือโครงสร้างองค์กรใดๆที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจจำหน่ายก๊อคน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง ยกเว้นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างผู้บริหารและเพิ่มพนักงานบางส่วนเพื่อให้สะท้อนกับโครงสร้างการถือหุ้นใหม่และการทำธุรกิจใหม่หลังการเพิ่มทุน ดังนั้น OCEAN จึงจะยังคงสามารถประกอบธุรกิจต่อเนื่องไปตามปกติเช่นเดิมในช่วงระยะเวลา 12 เดือนดังกล่าวข้างต้น สำหรับการขยายขอบเขตไปทำธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์ม CPOA ซึ่ง IFA ได้พิจารณาแล้วว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อ OCEAN และผู้ถือหุ้นของ OCEAN ตามที่ได้กล่าวถึงไปแล้วข้างต้น

สำหรับความเห็นของ IFA ต่อนโยบายเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกัน ซึ่งตามที่คุณผ่อนผันเปิดเผยไว้ในแบบ 247 – 7 ว่าอาจจะมีการเข้าทำรายการระหว่างกันเกิดขึ้นระหว่าง OCEAN กับบริษัทที่เป็นธุรกิจส่วนตัวของคุณผ่อนผัน IFA มีความเห็นว่าผู้ผ่อนผันไม่ได้มีแผนงานที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายในการเข้าทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN กำหนดไว้แต่เดิม ทั้งนี้การทำรายการระหว่างกันดังกล่าว OCEAN จะถูกบังคับให้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ นโยบายการทำรายการระหว่างกันตามที่ OCEAN ได้กำหนดไว้แต่เดิม และมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบควบคุมดูแลการทำรายการให้เป็นไปตามขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์และสำนักงาน ก.ล.ต. IFA จึงมีความเห็นว่าไม่เป็นช่องทางที่ OCEAN จะเสียประโยชน์จากการทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นแต่อย่างใด นอกจากนั้นรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น IFA มีความเห็นว่าเป็นความจำเป็นของการทำธุรกิจในช่วงเริ่มแรกที่จะต้องมีการพึ่งพิงกลุ่มเจ้าของธุรกิจเดิมบ้างในบางขั้นตอนของการทำธุรกิจ โดยหาก OCEAN เลือกที่จะไม่พึ่งพิงการใช้บริการจากธุรกิจของผู้ซื้อ OCEAN จะต้องหันไปพึ่งพิงการให้บริการจากผู้ประกอบการภายนอกซึ่งอาจจะไม่สามารถรองรับความต้องการการใช้บริการได้ หรือหาก OCEAN เลือกที่จะลงทุนสร้างคลังเก็บน้ำมันหรือซื้อทรัพย์สินที่เป็นรถขนส่งก็จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก

สำหรับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน ผู้ผ่อนผันไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหุ้นของ OCEAN ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 12 เดือนนับจากวันที่ผู้ผ่อนผันได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ OCEAN โดย IFA มีความเห็นว่าผู้ผ่อนผันมีความตั้งใจดังกล่าว เนื่องจากผู้ผ่อนผันได้แสดงวิสัยทัศน์ถึงประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียนทั้งจากความน่าเชื่อถือในการทำธุรกิจหรือโอกาสในการขยายกลุ่มลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียน หรือทางเลือกในการระดมทุน หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

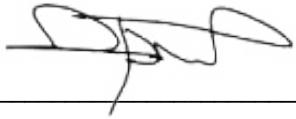
สำหรับประโยชน์ ผลกระทบหรือความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นของกิจการจากการอนุมัติให้ผู้ผ่อนผันไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ รวมถึงความเหมาะสมของราคาหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ที่บริษัทจะเสนอขายให้แก่ผู้ผ่อนผัน เป็นไปตามที่ได้กล่าวถึงแล้วในส่วนสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ส่วนของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันข้างต้น

โดยสรุปแล้วจากราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ซื้อหรือผู้ผ่อนผันที่ราคาสูงกว่าราคายุติธรรมที่ IFA ประเมินได้ และการเปรียบเทียบข้อดีและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น IFA มีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของ OCEAN ควรอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น (Whitewash) ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าวหรือไม่ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเอกสารสำคัญอื่น ๆ ของ OCEAN และรายงานความเห็นของ IFA

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท แอ็ดวานซ์ แคปปิตอล เซอร์วิสเชส จำกัด

ACS



(นายนพพร เกียรติขจรวงษ์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



(นางสาวยุพดี รัตนศรีสมโภช)

กรรมการผู้จัดการ

เอกสารแนบ

1. ข้อมูล บริษัท โอเชียน คอมเมอร์ซ จำกัด (มหาชน) (“OCEAN”)

1. ประวัติความเป็นมา

OCEAN จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2546 ในฐานะบริษัทจำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกชำระเต็มมูลค่า 10.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การก่อตั้งเพื่อดำเนินธุรกิจการนำเข้า คำปลีกและคำสั่ง ผลิตภัณฑ์ก๊อกรน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ภายใต้การควบคุมและบริหารงานโดยกลุ่มของนายอูซัย วิลเล็คโกคา โดยปัจจุบันนายอูซัยเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันและผู้บริหารบริษัท และด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจก๊อกรน้ำ และอุปกรณ์สุขภัณฑ์มาอย่างยาวนาน ทำให้ผลิตภัณฑ์ของ OCEAN ได้รับการตอบรับทั้งในรูปแบบและคุณภาพ ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ก๊อกรน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “DUSS” ต่อมา ทางผู้บริหารบริษัทมีวิสัยทัศน์เล็งเห็นถึงความสำคัญของการขยายธุรกิจให้เติบโตและมั่นคงด้วยการชำระตมทุนและเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) จึงดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจ โดยใช้วิธีการเข้าซื้อทรัพย์สินที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจาก บริษัท ดัส ฟอว์เซท จำกัด (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนและตัวเรือนทองเหลืองที่ใช้สำหรับผลิตภัณฑ์ก๊อกรน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ช่วยให้ OCEAN สามารถเพิ่มศักยภาพในด้านการเป็นผู้ผลิตส่วนประกอบผลิตภัณฑ์ประเภทที่เป็นตัวเรือนทองเหลืองประเภทก๊อกรน้ำ และผลิตอุปกรณ์ทองเหลืองที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์บางชนิด อาทิ ข้อต่อทองเหลืองได้ ช่วยให้ลักษณะการดำเนินธุรกิจมีขอบข่ายงานที่ขยายเพิ่มจากเดิมที่เป็นเพียงการซื้อ มาและจำหน่ายสินค้าเท่านั้น

ปัจจุบัน OCEAN ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 217,155,228 บาท (สองร้อยสิบเจ็ดล้านหนึ่งแสนห้าหมื่นห้าพันสองร้อยยี่สิบแปดบาทถ้วน) โดยแบ่งออกเป็นทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วเท่ากับ 180,970,466.50 บาท (หนึ่งร้อยแปดสิบล้านเก้าแสนเจ็ดหมื่นสี่ร้อยหกสิบหกบาทห้าสิบบสตงค์) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้า ประกอบและผลิตชิ้นส่วนเพื่อใช้ประกอบผลิตภัณฑ์ โดยจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์ก๊อกรน้ำ และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ภายใต้ตราสินค้า “DUSS”, “3P”, “Bay”, “Bay-Tex”, “Feed”, “Union” และ “Icon” และผลิตภัณฑ์เครื่องมือเครื่องใช้ภายใต้ตราสินค้า “GOODYEAR” ทั้งนี้ OCEAN ยึดหลักการดำเนินงานที่มุ่งมั่นจะพัฒนาศักยภาพในการผลิตและรักษาระดับคุณภาพของผลิตภัณฑ์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อได้มาซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ สร้างความปลอดภัยให้กับผู้บริโภคตามสโลแกนที่ว่า “DUSS for better life” ซึ่งที่ผ่านมาผลิตภัณฑ์ก๊อกรน้ำของ OCEAN ได้รับการตอบรับจากลูกค้าเป็นอย่างดี เป็นที่รู้จักและยอมรับในกลุ่มลูกค้าจำนวนมาก เนื่องด้วยการให้ความสำคัญเรื่องคุณภาพและความปลอดภัยของลูกค้าเป็นสำคัญ เมื่อนำไปใช้งานจึงมั่นใจในความปลอดภัยจากสารปนเปื้อน นอกจากนี้ OCEAN ได้รับใบอนุญาตทำผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมที่มีพระราชกฤษฎีกากำหนดให้เป็นไปตามมาตรฐาน (มอก.) ซึ่งแสดงถึงกระบวนการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ มีความแข็งแรงทนทานและใช้งานได้ยาวนาน นอกเหนือจากผลิตภัณฑ์ที่มีพระราชกฤษฎีกากำหนดให้ต้องเป็นไปตามมาตรฐานแล้วนั้น ผลิตภัณฑ์อื่นๆ ของ OCEAN ยังได้ผ่านการทดสอบคุณภาพ และได้รับการรับรองจากสำนักวิจัยและบริการวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี อีกด้วย

OCEAN มีสถานประกอบการรวม 2 แห่ง ดังนี้

1. สำนักงานใหญ่ : เป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงาน ผลิตผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป และเป็นศูนย์กระจายสินค้า ชื่ออาคารสหโชค ตั้งอยู่เลขที่ 148/1 ซอยรามอินทรา 14 ถนนรามอินทรา แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร 10230 มีขนาดพื้นที่ทั้งหมด 1-0-0 ไร่ (กรรมสิทธิ์ของคุณรัตนา วิไลเลิศโกศา ซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นรองประธานกรรมการบริษัท)
2. สาขาที่ 1 : เป็นที่ตั้งของอาคารโรงงาน ที่ใช้ในการผลิตชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูป ตั้งอยู่เลขที่ 88/8 หมู่ 4 ตำบลบ้านหม้อ อำเภอพรหมบุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16120 มีขนาดพื้นที่ทั้งหมด 51-0-145 ไร่(กรรมสิทธิ์ของ OCEAN)

2. วิสัยทัศน์

OCEAN ยึดหลักการทำงานที่มุ่งมั่นจะพัฒนา และรักษาระดับคุณภาพของผลิตภัณฑ์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ได้มาซึ่งผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ สร้างความปลอดภัยให้กับผู้บริโภค ตามสโลแกนที่ว่า “DUSS for better life”

3. พันธกิจ

Continuous Improvement : เพิ่มศักยภาพด้านการบริหารงานคลังสินค้า และงานบริการจัดส่ง และด้านการผลิตสินค้าเพื่อให้สอดคล้องกับผลิตภัณฑ์ของ OCEAN ซึ่งแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก ดังนี้

กลุ่มที่ 1 สำหรับผลิตภัณฑ์ในกลุ่มชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์ก๊อกร้าน และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ สามารถจำแนกกลุ่มของผลิตภัณฑ์ที่ OCEAN เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต

กลุ่มที่ 2 ผลิตภัณฑ์เครื่องมือเครื่องใช้ภายใต้เครื่องหมายการค้า “GOODYEAR”

แนวทางการบริหารเพื่อลดค่าใช้จ่ายและเพิ่มอัตราการเติบโตของรายได้จากการบริหารงานจัดส่ง ช่องทางการจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น และการลดต้นทุนของวัตถุดิบทั้ง 2 กลุ่มผลิตภัณฑ์จะเพิ่มยอดจำหน่ายให้กับ OCEAN ให้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

Customer Satisfaction : ตอบสนองคุณค่าที่ลูกค้าต้องการเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้าในราคาที่เหมาะสม

Quality Product : สินค้าที่มีคุณภาพระดับมาตรฐานสากล

Sustainable Growth : สร้างความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนภายใต้กรอบจริยธรรมทางธุรกิจและความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

4. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

OCEAN ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้า ประกอบและผลิตชิ้นส่วนเพื่อใช้ ประกอบผลิตภัณฑ์โดยจัดจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งสามารถจำแนกได้ 2 กลุ่ม ดังนี้

กลุ่มที่ 1 ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มชิ้นส่วนและผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปา และสุขภัณฑ์ โดยสามารถจำแนกกลุ่มของผลิตภัณฑ์ที่ OCEAN เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับจ้างผลิต ออกเป็น 5 กลุ่มหลักได้ ดังนี้

- 1) กลุ่มผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำ
- 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับประปา
- 3) กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสุขภัณฑ์
- 4) กลุ่มผลิตภัณฑ์วัสดุสิ้นเปลือง
- 5) ผลิตภัณฑ์ที่ผลิตตามคำสั่งจ้างผลิต

กลุ่มที่ 2 ผลิตภัณฑ์เครื่องมือเครื่องใช้ ภายใต้เครื่องหมายการค้า “GOODYEAR”

ในปัจจุบันภาพรวมตลาดผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์สามารถจำแนกตามระดับกลุ่มลูกค้าซึ่งมีวัตถุประสงค์และความต้องการคุณภาพผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานรับรองคุณภาพและมีความน่าเชื่อถือจัดเป็นกลุ่มเป้าหมายตลาดระดับบนซึ่งผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่ผลิตโดยผู้ประกอบการรายใหญ่ภายในประเทศไทย และบางส่วนเป็นการนำเข้าจากต่างประเทศ มีกลุ่มลูกค้าเป็นผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่มีมาตรฐานรับรองคุณภาพ มีความคงทนแข็งแรง และมีการรับประกันสินค้าตามเงื่อนไขที่สมเหตุสมผลโดยผู้ผลิตหรือผู้จัดจำหน่าย ที่มีความน่าเชื่อถือ คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าทางการตลาดในประเทศรวมแล้วประมาณร้อยละ 40

ส่วนที่เหลือเป็นกลุ่มผู้เลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่คุณภาพอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าผลิตภัณฑ์ในกลุ่มแรกซึ่งอาจจะอยู่ในเกณฑ์มาตรฐานหรือต่ำกว่าเกณฑ์มาตรฐาน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับคุณภาพของชิ้นงานและวัสดุที่ใช้ในการผลิต โดยคุณสมบัติบางประการของผลิตภัณฑ์ดังกล่าวด้อยกว่าผลิตภัณฑ์สำหรับกลุ่มเป้าหมายตลาดระดับบน ซึ่งจัดได้ว่าลูกค้าในกลุ่มนี้อยู่ในตลาดระดับกลางลงไป ขึ้นอยู่กับคุณภาพของชิ้นงานและวัสดุที่ใช้ในการผลิตตามที่ได้กล่าวมา แต่มีจุดเด่นด้านราคาที่แตกต่างกันอย่างมาก เนื่องด้วยวัตถุประสงค์การใช้งานที่ไม่เน้นคุณสมบัติบางประการ อาทิเช่น ความสวยงามหรูหรา ความทนทานพิเศษบางประการ ฯลฯ เป็นปัจจัยสำคัญที่จูงใจให้ผู้บริโภคที่ไม่ยึดติดกับตราสินค้า ตัดสินใจที่จะเลือกซื้อสินค้านี้ดังกล่าว คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าทางการตลาดในประเทศรวมแล้วประมาณร้อยละ 60

ส่วนกรณีเครื่องมือเครื่องใช้ (ประเภทช่าง) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “GOODYEAR” โดยมุ่งเน้นด้านรูปลักษณ์คุณภาพ ตลอดจนผลิตภัณฑ์ตรงตามความต้องการของผู้บริโภค โดยการเพิ่มสายการผลิตเพื่อมุ่งเน้นการใช้สอยประจำวัน เช่น ลูกบิดประตู ซึ่งมุ่งเน้นกลุ่มเป้าหมายระดับกลางและระดับบน มุ่งเน้นความแข็งแรงของเครื่องหมายการค้า “GOODYEAR”

ผู้บริหารมีความเห็นว่า OCEAN ควรกำหนดภาพลักษณ์ให้เหมาะสมแก่กลุ่มลูกค้าทุกระดับ ทั้งระดับบนและระดับล่างในผลิตภัณฑ์ก๊อมน้ำอุปกรณ์ประกอบเครื่องสุขภัณฑ์โดยใช้ตราสินค้าต่าง ๆ ของ OCEAN ซึ่งได้แก่ “DUSS”, “3P”, “Ba4”, “Ba4-Te3”, “Feed”, “Union” และ “Icon” เพื่อสื่อสารให้กลุ่มลูกค้าเข้าใจถึงผลิตภัณฑ์และคุณภาพที่จะได้รับจากการเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ในแต่ละตราสินค้า รวมทั้งการสร้าง

ความแตกต่างของผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าที่แตกต่างกัน โดยกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าภายในประเทศ แต่จะมีบางครั้งที่อาจจะได้รับคำสั่งผลิตจากต่างประเทศขึ้นอยู่กับความต้องการสินค้าในแต่ละช่วงเวลา โดยพฤติกรรมในการเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคจะเลือกผลิตภัณฑ์ที่กักน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ซึ่งถือเป็นวัสดุก่อสร้างประเภทหนึ่งจัดอยู่ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์ ซึ่งผู้บริโภคส่วนใหญ่จะเลือกซื้อผลิตภัณฑ์จากร้านค้าวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งภายในบ้าน โดยเฉพาะ หรือจากแผนกวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งภายในร้านภายในร้านค้าปลีกสมัยใหม่หรือห้างสรรพสินค้า ดังนั้นจึงเป็นปกติธุรกิจสำหรับผู้ประกอบการเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์กักน้ำและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับประปาและสุขภัณฑ์และเครื่องมือเครื่องใช้ที่จะมีช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านร้านค้าหรือคนกลางในการกระจายสินค้าเพื่อกระจายสินค้าสู่ผู้บริโภคต่อไป โดย OCEAN แบ่งกลุ่มลูกค้าตามรูปแบบธุรกิจและวิธีการในการสั่งซื้อสินค้า รวมทั้งมูลค่าการสั่งซื้อออกเป็น 4 กลุ่มคือ

- 1) กลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่าย (Agent) และร้านค้าส่ง (Dealer)
- 2) กลุ่มร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern Trade) และห้างสรรพสินค้า (Department Store)
- 3) กลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อย (Retailer) และลูกค้ารายย่อยอื่น ๆ (Customer)
- 4) กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ

ที่ผ่านมา OCEAN มีการจำหน่ายสินค้าไปสู่ประเทศเพื่อนบ้านผ่านกลุ่มร้านค้าตัวแทนจำหน่ายและร้านค้าส่ง และในอนาคตมีแผนขยายการตลาดเพิ่มขึ้นสำหรับประเทศเพื่อนบ้านในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เพื่อให้สอดคล้องกับโอกาสทางธุรกิจในการเปิดเสรีประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) โดยมีข้อได้เปรียบจากการระบุว่าสินค้าผลิตจากประเทศไทย (“Made in Thailand”) ซึ่งเป็นที่น่าเชื่อถือในด้านคุณภาพสินค้า

5. คณะกรรมการและผู้บริหาร

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 12 มิถุนายน 2561 บริษัทมีกรรมการบริษัท จำนวน 6 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นางสาววรรณ เมลิองนนท์	ประธานกรรมการบริษัท/ กรรมการ
2	นางรัตนา วิไลเลิศโกคา	รองประธานกรรมการบริษัท
3	นายอุทัย วิไลเลิศโกคา	กรรมการบริษัท
4	ดร.อดุลย์ เลหาพล	ประธานกรรมการตรวจสอบ /กรรมการอิสระ
5	นายบุญเลิศ ใจมัน	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
6	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

หมายเหตุ :

- 1) เดิมกิจการมีกรรมการรวมจำนวน 7 ท่าน แต่นายอภิชาติ ปภาณวงค์ ลาออกจากตำแหน่งโดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 8 มิถุนายน 2561 และยังไม่ได้มีการแต่งตั้งกรรมการแทนที่กรรมการดังกล่าวซึ่งลาออก
- 2) กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันกิจการ ได้แก่ นายอุทัย วิไลเลิศโกคา นางรัตนา วิไลเลิศโกคา และนางสาววรรณ เมลิองนนท์ กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราของบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีคณะกรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายอดุลย์ เลหาพล	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2	นายบุญเลิศ ใจมั่น	กรรมการตรวจสอบ
3	นายบุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	กรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการบริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีคณะกรรมการบริหารจำนวน 4 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายอุชัย วิไลเลิศโกคา	ประธานกรรมการบริหาร
2	นางรัตนา วิไลเลิศโกคา	กรรมการบริหาร
3	นายรัตนชัย วิไลเลิศโกคา	กรรมการบริหาร
4	นางสาวอภิรดี วังวิทยา	กรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2558 วันที่ 15 มกราคม 2558 อนุมัติแต่งตั้งคณะกรรมการบริหาร ความเสี่ยง (Risk Management Committee) เพื่อการจัดการด้านการบริหารความเสี่ยง (Enterprise Risk Management) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายบุญเลิศ ใจมั่น	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
2	นายรัตนชัย วิไลเลิศโกคา	กรรมการบริหารความเสี่ยง
3	นายนนทวิชญ์ ไทยพิริยะกุล	กรรมการบริหารความเสี่ยง

คณะผู้บริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีคณะผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายอุชัย วิไลเลิศโกคา	กรรมการผู้จัดการ รองกรรมการผู้จัดการ สาย การตลาด (รักษาการ)
2	นางรัตนา วิไลเลิศโกคา	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานการเงิน
3	นายรัตนชัย วิไลเลิศโกคา	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานการผลิตและพัฒนา ผลิตภัณฑ์
4	นางสาวอภิรดี วังวิทยา	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานสนับสนุน
5	นายคุณ ไชยสุวรรณ	ผู้ช่วยรองกรรมการผู้จัดการสายงานการตลาด

6. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 -2560 และงบการเงินสำหรับงวด 3 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2558	2559	2560	มี.ค.-61
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.72	4.18	2.12	2.71
ลูกหนี้การค้า	71.83	86.08	80.20	86.95
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	176.62	168.57	153.45	141.99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.06	4.45	3.86	5.54
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	269.23	263.28	239.63	237.19
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	0.73	0.73	0.74	0.74
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	106.83	96.90	95.94	96.39
ทรัพย์สินส่วนที่ลงทุนเพิ่ม				
ที่ดินที่ไม่ได้ใช้ในการดำเนินงาน	-	24.87	24.87	24.87
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.40	1.04	7.93	8.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.75	1.77	1.39	1.26
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	111.71	125.31	130.87	131.77
รวมสินทรัพย์	380.94	388.59	370.49	368.96
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	67.28	80.58	87.04	90.11
เจ้าหนี้การค้า	26.84	19.02	26.13	19.42
ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและหนี้สินหมุนเวียนอื่น	11.05	16.04	17.72	21.70
รวมหนี้สินหมุนเวียน	105.17	115.64	130.88	131.24
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินสุทธิ	0.09	0.58	0.04	1.08
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	5.17	4.19	3.93
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	3.31	4.12	3.46	3.57
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.40	9.86	7.68	8.58
รวมหนี้สิน	108.57	125.50	138.56	139.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น				

(หน่วย : ล้านบาท)	2558	2559	2560	มี.ค.-61
ทุนเรือนหุ้น				
ทุนจดทะเบียน	181.50	217.16	217.16	217.16
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	180.96	180.96	180.96	180.96
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	75.61	75.61	75.61	75.61
กำไรสะสม				
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	4.91	5.00	5.00	5.00
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุนสะสม)	10.89	1.51	- 29.65	- 32.44
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	272.38	263.09	231.93	229.14
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	380.94	388.59	370.49	368.96

(หน่วย : ล้านบาท)	2558	2559	2560	ม.ค. - มี.ค. 61
รายได้จากการขาย				
ก๊อบบอลทองเหลือง	65.01	63.99	54.49	12.42
ก๊อบสังกะสี	53.15	57.52	53.92	17.32
ก๊อบบอล/อุปกรณ์ประปา	86.95	109.06	84.99	22.07
อุปกรณ์ห้องน้ำ	60.37	75.08	79.42	25.37
สินค้า GOODYEAR	1.66	2.03	4.09	0.64
สินค้าสั่งทำ OEM และ อื่นๆ	25.97	21.29	15.16	7.03
รายได้จากบริการ	0.35	0.14	0.06	-
รวมรายได้จากการขาย	293.45	329.12	292.12	84.85
ต้นทุนการผลิต	207.51	227.80	225.28	63.46
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	85.94	101.33	66.84	21.39
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0.26)	0.62	0.49	0.19
รายได้อื่น	3.26	2.21	1.47	0.12
รวมรายได้	296.45	331.95	294.08	85.15
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	62.25	68.90	73.18	16.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.30	28.80	30.21	7.28
ต้นทุนทางการเงิน	3.99	4.06	4.84	1.19
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(4.60)	2.40	(39.43)	(3.37)
ภาษีเงินได้	(0.87)	0.83	(7.16)	(0.58)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	(3.73)	1.57	(32.26)	(2.79)

2. ข้อมูลบริษัทที่เกี่ยวข้องกับผู้ขอผ่อนผันและผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ขอผ่อนผัน

ข้อมูลของผู้ขอผ่อนผัน

ชื่อ : นางชัชชญา ไตรตระกูลชัย

คู่สมรส : นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย

บริษัทที่เกี่ยวข้อง :

1. บริษัท พารากอนนอกรีเทค จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 9 กรกฎาคม 2556
ที่ตั้งบริษัท	5/55 หมู่ที่ 5 ตำบลนาโตะหมิง อำเภอเมืองตรัง จังหวัดตรัง 92000
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA และโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มชนิด CPOB
ทุนจดทะเบียนบริษัท	70,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	700,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท
อำนาจดำเนินการ	กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ของ บริษัท พารากอนนอกรีเทค จำกัด

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น ของ บริษัท พารากอนนอกรีเทค จำกัด

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	695,999	99.43%
2.	นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	4,000	0.57%
3.	นาย พิธิษฐ ไตรตระกูลชัย	1	0.00%
	รวม	700,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย:ล้านบาท	31 ธ.ค. 60	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58
รวมสินทรัพย์	351.61	279.36	168.12
รวมหนี้สิน	274.21	273.67	163.42
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	77.40	5.69	4.70
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	351.61	279.36	168.12

งบกำไรขาดทุน

หน่วย:ล้านบาท	2560	2559	2558
รายได้รวม	1705.88	1581.10	1388.60
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	1690.09	1570.88	1381.31
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	6.10	5.83	4.24
ดอกเบี้ยจ่าย	6.26	3.07	1.08
ภาษีเงินได้	0.73	0.33	0.39
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	2.70	0.99	1.58

2. บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 19 มิถุนายน 2557
ที่ตั้งบริษัท	5/55 หมู่ที่ 5 ตำบลนาโตะหมิง อำเภอเมืองตรัง จังหวัดตรัง 92000
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ซื้อขายน้ำมันปาล์มดิบ CPOA และโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มและธุรกิจซื้อขายน้ำมันปาล์มชนิด CPOB
ทุนจดทะเบียนบริษัท	90,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	900,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท
อำนาจดำเนินการ	กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาย จิรวิทย์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาย เอก คล้ายบุญมี*	กรรมการ

*หมายเหตุ : นาย เอก คล้ายบุญมี ไม่ได้มีความสัมพันธ์ใดๆกับนาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย และนาย จิรวิทย์ ไตรตระกูลชัย

รายชื่อผู้ถือหุ้น ของ บริษัท ละแม้น้ำมันปาล์ม จำกัด

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	899,000	99.89%
2.	นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	500	0.06%
3.	นาย เอก คล้ายบุญมี	500	0.06%
	รวม	900,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 60	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58
รวมสินทรัพย์	367.88	201.98	107.88
รวมหนี้สิน	270.60	197.01	104.88
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	97.29	4.96	3.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	367.88	201.98	107.88

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2560	2559	2558
รายได้รวม	2400.73	2213.56	785.38
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	2382.02	2205.07	777.47
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5.46	4.88	5.94
ดอกเบี้ยจ่าย	9.04	1.14	-
ภาษีเงินได้	0.89	0.50	0.39
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	3.32	1.96	1.58

3. บริษัท ทริปเปิ้ลพี โกลบอลอินเตอร์เทรด จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 5 กันยายน 2560
ที่ตั้งบริษัท	17/21 ซอยสุขุมวิท 31 (สวีสวี) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ค้าโดยว่าจ้างบุคคลภายนอกในการจัดหาวัตถุดิบและผลิตปลีคน้ำมันพืชเพื่อการบริโภค ภายใต้แบรนด์ของตนเองชื่อ “เสวย”
ทุนจดทะเบียนบริษัท	1,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	10,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท

อำนาจดำเนินการ	นายจิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย ลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของ บริษัท
----------------	--

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ของ บริษัท ทริปเปิ้ลพี โกลบอลอินเตอร์เทรด จำกัด

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น ของ บริษัท ทริปเปิ้ลพี โกลบอลอินเตอร์เทรด จำกัด

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	9,000	90.00%
2.	นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	500	5.00%
3.	นาย เอก คล้ายบุญมี	500	5.00%
	รวม	10,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	หน่วย:ล้านบาท	31 ธ.ค. 60
รวมสินทรัพย์		53.43
รวมหนี้สิน		50.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		2.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		53.43

งบกำไรขาดทุนของ

	หน่วย:ล้านบาท	2560
รายได้รวม		63.69
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ		-57.73
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		2.62
ภาษีเงินได้		0.65
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ		2.69

4. บริษัท พารากอน คอร์ แอสเซทส์ จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 3 มีนาคม 2560
ที่ตั้งบริษัท	115/2 ซอยบุญอยู่ ถนนดินแดง แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	การเช่าและการดำเนินการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และสังหาริมทรัพย์
ทุนจดทะเบียนบริษัท	1,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	10,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท
อำนาจดำเนินการ	นายจิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย ลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ของ บริษัท พารากอน คอร์ แอสเซทส์ จำกัด

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาย เอก คล้ายบุญมี	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น ของ บริษัท พารากอน คอร์ แอสเซทส์ จำกัด

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	9,000	90.00%
2.	นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	500	5.00%
3.	นาย เอก คล้ายบุญมี	500	5.00%
	รวม	10,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	หน่วย:ล้านบาท	31 ธ.ค. 60
รวมสินทรัพย์		33.34
รวมหนี้สิน		32.38
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		0.97
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		33.34

งบกำไรขาดทุนของ

หน่วย:ล้านบาท	2560
รายได้รวม	0.00
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	0.00
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	0.03
ภาษีเงินได้	0.00
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	-0.03

5. บริษัท เอเอ็มทีโกรว์ จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 9 มกราคม 2557
ที่ตั้งบริษัท	116/7 ถนนจรัญจิตร ตำบลทับเที่ยง อำเภอเมืองตรัง จังหวัดตรัง 92000
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายน้ำมันพืชเพื่อการบริโภคแบบถังบีบ
ทุนจดทะเบียนบริษัท	1,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	10,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท
อำนาจดำเนินการ	กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ของ บริษัท เอเอ็มทีโกรว์ จำกัด

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น ของ บริษัท เอเอ็มทีโกรว์ จำกัด

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาย จิรัฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	3,500	35.00%
2.	นาง ชัชชญา ไตรตระกูลชัย	3,500	35.00%
3.	นาย เอก คล้ายบุญมี	3,000	30.00%
	รวม	10,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	31 ธ.ค. 60	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58
รวมสินทรัพย์	2.05	1.96	2.18
รวมหนี้สิน	0.09	0.11	0.44
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1.96	1.84	1.73
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2.05	1.96	2.18

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2560	2559	2558
รายได้รวม	21.01	83.01	140.32
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	20.78	82.75	139.89
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	0.09	0.12	0.12
ดอกเบี้ยจ่าย	0.00	0.00	0.01
ภาษีเงินได้	0.03	0.03	0.06
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	0.11	0.11	0.24

6. บริษัท ทัพฟ้าไบโอ จำกัด

วันที่จดทะเบียนบริษัท	วันที่ 18 พฤศจิกายน 2548
ที่ตั้งบริษัท	22/10 หมู่ที่ 7 ซอยคลองสี่ตะวันตก 19 ถนนคลองสี่ ตำบลคลองสี่ อำเภอกลองหลวง จังหวัดปทุมธานี 12120
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล
ทุนจดทะเบียนบริษัท	5,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้ว	50,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
นาง ธนัยนันท์ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ
นาย จิรภัฏ ไตรตระกูลชัย	กรรมการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นาง ธนัยนันท์ ไตรตระกูลชัย	40,500	81.00%
2.	นาย ธนเสฏฐ์ ไตรตระกูลชัย	5,000	10.00%
3.	นาย พิสิษฐ์ ไตรตระกูลชัย	4,000	8.00%
4.	นางสาว มนัสนันท์ ไตรตระกูลชัย	500	1.00%
	รวม	50,000	100.00%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 59	31 ธ.ค. 58	31 ธ.ค. 57
รวมสินทรัพย์	5.16	5.13	5.26
รวมหนี้สิน	0.02	0.01	0.02
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5.14	5.12	5.24
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5.16	5.13	5.26

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	2559	2558	2557
รายได้รวม	1.06	0.65	0.66
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	0.86	0.58	0.53
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	0.17	0.19	0.19
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	0.03	-0.12	-0.06

3. ภาวะอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมัน

(ที่มา : ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของธนาคารกรุงศรีอยุธยา)

ข้อมูลพื้นฐาน

น้ำมันปาล์มเป็นน้ำมันจากพืชที่มีต้นทุนการผลิตต่ำสุดเมื่อเทียบกับน้ำมันจากพืชชนิดอื่นๆ โดยผลผลิตน้ำมันปาล์มต่อพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันสูงกว่าพืชน้ำมันชนิดอื่นถึง 6 - 10 เท่า ในปี 2560 ทั่วโลกมีปริมาณการผลิตและการบริโภคน้ำมันปาล์ม 72.5 ล้านตัน และ 68.8 ล้านตัน ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 38.3 และ 37.3 ของปริมาณการผลิตและการบริโภคน้ำมันจากพืชทุกชนิดทั่วโลก แหล่งผลิตน้ำมันปาล์มที่สำคัญอยู่ในภูมิภาคอาเซียน โดยประเทศผู้ผลิตหลักที่มีบทบาทกำหนดทิศทางราคาในตลาดโลก คือ อินโดนีเซียและมาเลเซีย โดยมีผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบ 36.0 ล้านตัน และ 18.9 ล้านตัน ตามลำดับ และทั้งสองประเทศนี้ยังเป็นผู้ส่งออกน้ำมันปาล์มหลักของโลก มีสัดส่วนรวมกันมากกว่าร้อยละ 90 ของปริมาณการส่งออกในตลาดโลก ส่วนประเทศผู้บริโภคน้ำมันปาล์มที่สำคัญของโลกประกอบด้วย อินเดีย (สัดส่วนร้อยละ 20.3 ของปริมาณการนำเข้าน้ำมันปาล์มของโลกในปี 2560) สหภาพยุโรป (สัดส่วนร้อยละ 15.8) จีน (สัดส่วนร้อยละ 10.6) และปากีสถาน (สัดส่วนร้อยละ 6.7) โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มของโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4 ต่อปี โดยเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งเพื่อใช้บริโภคและเพื่อผลิตเป็นเชื้อเพลิง ส่วนการผลิตน้ำมันปาล์มดิบเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 4.5 ต่อปี

สำหรับประเทศไทยมีผลผลิตน้ำมันปาล์มเป็นอันดับ 3 ของโลก แต่มีสัดส่วนน้อยเพียงร้อยละ 3.8 ของผลผลิตน้ำมันปาล์มทั่วโลก จึงไม่มีอำนาจกำหนดทิศทางราคาในตลาดโลก ทั้งนี้พื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันและโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบของไทยส่วนใหญ่อยู่ในภาคใต้ คิดเป็นร้อยละ 85 ของพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันทั่วประเทศ ที่เหลือร้อยละ 15 กระจายอยู่ในภาคเหนือ ภาคกลาง และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งเป็นพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาตามยุทธศาสตร์การของแผนพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกของประเทศ โดยในปี 2560 ไทยมีพื้นที่ปลูกปาล์มน้ำมันทั้งสิ้นประมาณ 5.3 ล้านไร่ เป็นพื้นที่ให้ผลผลิต 4.7 ล้านไร่ มีผลผลิตปาล์มน้ำมัน 13.5 ล้านตัน และสามารถสกัดเป็นน้ำมันปาล์มดิบ 2.5 ล้านตัน (ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร)

โครงสร้างอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มของประเทศไทยประกอบด้วย 5 ส่วนหลัก ได้แก่ เกษตรกรผู้ปลูกปาล์ม โรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบ โรงงานกลั่นน้ำมันปาล์ม โรงงานอุตสาหกรรมต่อเนื่องและผู้บริโภค ซึ่งการเปลี่ยนแปลงในแต่ละส่วนจะมีผลกระทบซึ่งกันและกัน นอกจากนี้ในปัจจุบันได้เกิดความต้องการใช้น้ำมันปาล์มจากอุตสาหกรรมการผลิตไบโอดีเซลขึ้นมาในระบบ ทำให้อาจเกิดความไม่สมดุลระหว่างความต้องการใช้ไบโอดีเซลและอุปทานของน้ำมันปาล์มเพื่อการบริโภค ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันปาล์มได้เช่นกัน สำหรับปัจจัยภายนอกซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำหนดราคาในประเทศ ได้แก่ ราคาตลาดโลก ราคาน้ำมันพืชชนิดอื่นที่ทดแทนกันได้ และยังมีปัจจัยที่ควบคุมไม่ได้ เช่น สภาพดินฟ้าอากาศอันจะส่งผลโดยตรงต่อปริมาณผลปาล์มสดที่จะออกสู่ตลาดในแต่ละฤดูกาลที่ผ่านมา การแข่งขันในตลาดเพื่อการซื้อวัตถุดิบจะเป็นการแข่งขันทางด้านราคาเป็นหลัก ทำให้ราคาวัตถุดิบนั้นสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา

ความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มในประเทศไทยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ

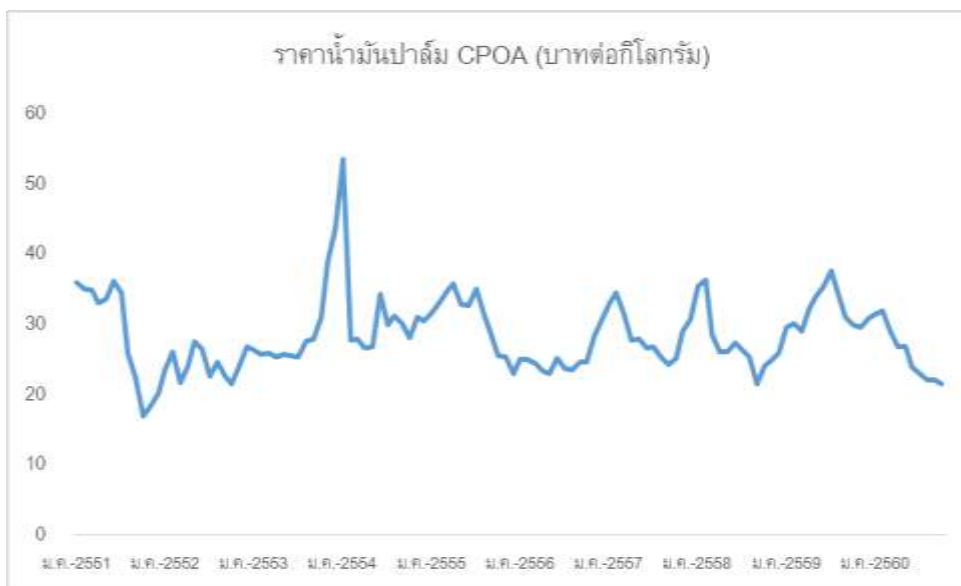
- 1) นำไปผลิตเป็นน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมแปรรูปน้ำมันปาล์มขั้นปลาย มีความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบสัดส่วนร้อยละ 35 ของปริมาณการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบทั้งหมดของประเทศไทย
- 2) ใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมอื่นๆ มีความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในส่วนนี้ที่สัดส่วนร้อยละ 65 ซึ่งแบ่งเป็น 3 กลุ่มอุตสาหกรรมย่อย คือ
 - ก. อุตสาหกรรมอาหาร อาทิ ขนมขบเคี้ยว บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป นมข้นหวาน ครีมเทียม มاکาโรน เนยขาว ไอศกรีม รวมถึงผลิตภัณฑ์อาหารเสริมสุขภาพประเภทวิตามิน (สัดส่วนประมาณร้อยละ 9)
 - ข. อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ และอุตสาหกรรมผลิตเคมีภัณฑ์จากไขมันปาล์มที่ใช้ในการผลิตสินค้าอุปโภค เช่น สบู่ เครื่องสำอาง แชมพู เป็นต้น (สัดส่วนประมาณร้อยละ 11)
 - ค. อุตสาหกรรมไบโอดีเซล (B100) (สัดส่วนประมาณร้อยละ 45)

ทั้งนี้ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในอุตสาหกรรมไบโอดีเซลมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก โดยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32 ของความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบรวมในปี 2552 เป็นร้อยละ 45 ในปี 2560 อย่างไรก็ตาม การจัดสรรน้ำมันปาล์มดิบเพื่อผลิตไบโอดีเซลขึ้นอยู่กับความเพียงพอของผลผลิตน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ โดยภาครัฐจะปรับอัตราส่วนผสมของน้ำมันปาล์มในน้ำมันดีเซลให้สอดคล้องกับสถานการณ์การผลิตน้ำมันปาล์มดิบในประเทศ ซึ่งในช่วงหลายปีที่ผ่านมาผลผลิตน้ำมันปาล์มไม่เพียงพอต่อการบริโภคในภาคอื่นๆ จึงเป็นข้อจำกัดในการขยายสัดส่วนการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบในอุตสาหกรรมไบโอดีเซล

สถานการณ์ในประเทศไทยที่ผ่านมา

ภาวะอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันของไทยในปี 2560 ถูกกดดันจากอุปทานส่วนเกินในประเทศเป็นหลัก ทำให้มีผลผลิตปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มของไทยเพิ่มขึ้นหลังจากปรากฏการณ์ El Nino ในปี 2558 - 2559 คลี่คลาย ประกอบกับผลผลิตจากพื้นที่ปลูกใหม่ในช่วงปี 2551 - 2555 เข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ทำให้ผลผลิตปาล์มน้ำมันสดโดยรวมของไทยในปี 2560 สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 13.5 ล้านตัน และมีผลผลิตน้ำมันปาล์ม 2.6 ล้านตัน

ภาวะอุปทานส่วนเกินในประเทศข้างต้น มีผลให้ราคาผลปาล์มสดลดลงอย่างมากทำให้ราคาผลปาล์มสดเฉลี่ยทั้งปี 2560 อยู่ที่ 4.06 บาท/กิโลกรัมหรือลดลงร้อยละ 25.3 เทียบกับในปี 2559 และมีผลให้ราคาน้ำมันปาล์ม CPOA ลดลงตามต้นทุนผลปาล์มสดในประเทศ โดยราคาน้ำมันปาล์มดิบ ณ ตุลาคม 2560 ของไทยอยู่ที่ 21.59 บาท/กิโลกรัมหรือลดลงร้อยละ 22.1 เมื่อเทียบกับในปีที่ผ่านมา



ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในปี 2560 ปริมาณความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบอยู่ที่ 2.1 ล้านตันคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 18.4 เมื่อเทียบกับในปีก่อน โดยเป็นการขยายตัวเพิ่มขึ้นในทุกอุตสาหกรรม เช่น ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ อุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ขยายตัวร้อยละ 18.0 เมื่อเทียบกับในปีก่อนตามทิศทางการบริโภคในประเทศ ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มในอุตสาหกรรมไบโอดีเซลขยายตัวร้อยละ 19.0 เมื่อเทียบกับในปีก่อน โดยเป็นผลมาจากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจและส่วนหนึ่งเป็นผลจากมาตรการของทางการที่เพิ่มสัดส่วนการผสมน้ำมันปาล์มในน้ำมันไบโอดีเซลจากสัดส่วนร้อยละ 5 (หรือ B5) เป็นร้อยละ 7 (หรือ B7) (มีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2560)

แนวโน้มอุตสาหกรรม

ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของธนาคารกรุงศรีอยุธยาได้คาดการณ์ว่าสภาพอากาศในระยะ 1 - 3 ปีข้างหน้าจะไม่แปรปรวนรุนแรง และผลผลิตปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการขยายพื้นที่เพาะปลูกทั้งในอินโดนีเซีย มาเลเซีย และไทยในช่วงหลายปีก่อนหน้า จะมีผลให้อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มโลกเผชิญภาวะอุปทานส่วนเกินสูง และสต็อกน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์จะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลก

สำหรับสถานการณ์ด้านการผลิตของอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มในประเทศ คาดว่าปัญหาผลผลิตส่วนเกินจะเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ โดยผลผลิตปาล์มน้ำมันของไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามพื้นที่เพาะปลูกที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นปาล์มน้ำมันในพื้นที่ปลูกใหม่ทยอยมีอายุในช่วงที่ให้ผลผลิตต่อไร่สูง

ด้านความต้องการบริโภคน้ำมันปาล์มดิบของไทยคาดว่าจะขยายตัวไม่มากนัก ซึ่งสามารถสรุปแนวโน้มความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบได้ดังนี้

- อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบของอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มบริสุทธิ์ในประเทศจะเติบโตในระดับต่ำ เนื่องจากปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงจะมีผลให้ราคา

น้ำมันถั่วเหลืองอยู่ในระดับใกล้เคียงราคาน้ำมันปาล์ม จึงไม่ช่วยหนุนความต้องการใช้น้ำมันปาล์มเพื่อทดแทน น้ำมันถั่วเหลืองเช่นในอดีต อีกทั้งคาดว่าผู้ผลิตน้ำมันปาล์มบริสุทธ์จะไม่เร่งการผลิต เนื่องจากปริมาณสต็อก น้ำมันปาล์มบริสุทธ์ที่อยู่ในปริมาณสูงเป็นประวัติการณ์

- อุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ แม้คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบหรือไขมันปาล์มใน อุตสาหกรรมดังกล่าวภายในประเทศจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศและ แนวโน้มการส่งออกสินค้าอุปโภคที่คาดว่าจะขยายตัวดี แต่มีแนวโน้มที่อุตสาหกรรมดังกล่าวจะหันไปนำเข้า วัตถุดิบไขมันปาล์มสำเร็จรูปราคาต่ำกว่าจากมาเลเซียและอินโดนีเซียมาทดแทนวัตถุดิบในประเทศเพื่อลด ต้นทุนการผลิต จึงอาจกระทบความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในประเทศบางส่วน
- อุตสาหกรรมไบโอดีเซล คาดว่าความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบในการผลิตไบโอดีเซลในไทยจะมีแนวโน้ม เพิ่มขึ้น ตามความต้องการใช้น้ำมันในภาคขนส่งและยังมีปัจจัยหนุนจากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและ พลังงานทางเลือกของทางการที่ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนน้ำมันปาล์มในน้ำมันดีเซลเป็น B10 อย่างไรก็ตามเนื่องจาก ปัญหาทางเทคนิคเกี่ยวกับเครื่องยนต์และค่ายรถยนต์ยังไม่ยอมรับการใช้น้ำมัน B10 อีกทั้งจากกรณีที่ ทางการขอความร่วมมือให้ผู้ผลิตและผู้ค้าเพิ่มปริมาณสต็อกน้ำมันไบโอดีเซล B100 ทำให้เกิดภาวะส่วนเกิน ในระบบและเกิดการแข่งขันด้านราคาจำหน่าย B100

จากการคาดการณ์อุปทานและอุปสงค์น้ำมันปาล์มในช่วงปี 2561 - 2563 อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มของไทยใน ระยะ 3 ปีข้างหน้าอาจเผชิญแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มที่ราคาน้ำมันปาล์มของไทยจะลดลงต่อเนื่อง ในระยะยาว ผลผลิตปาล์มน้ำมันและน้ำมันปาล์มดิบของไทยที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมัน ปาล์ม โดยเฉพาะในช่วงที่ความต้องการใช้น้ำมันปาล์มดิบภายในประเทศชะลอลงกว่าเป้าหมายเดิมของทางภาครัฐ ประกอบกับการส่งออกน้ำมันปาล์มส่วนเกินอาจมีอุปสรรคจากมาตรการกีดกันในประเทศผู้นำเข้า ซึ่งล่าสุดประเทศใน ยุโรปมีนโยบายเพิ่มความเข้มงวดตรวจสอบพื้นที่ปลูกปาล์มที่เป็นแหล่งนำเข้า และบางประเทศ เช่น อิตาลี ฝรั่งเศส เบลเยียม ระเบียบการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่มีส่วนผสมของปาล์มน้ำมัน อาจมีผลให้ความต้องการนำเข้าและบริโภค น้ำมันปาล์มในตลาดโลกชะลอลงต่อเนื่องและภาวะการแข่งขันในตลาดโลกจะมีแนวโน้มสูงขึ้น

อีกปัจจัยหนึ่งที่มีความสำคัญต่อราคาน้ำมันปาล์มคือราคาน้ำมันปิโตรเลียมที่กำลังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากการ ขยายข้อตกลงลดการผลิตของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ของโลก (OPEC) และกลุ่มนอกโอเปก (non OPEC) โดยคาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงปรับตัวขึ้นต่อไปในปี 2561 ขณะเดียวกันอุปสงค์น้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจาก การที่เศรษฐกิจโลกขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง จนส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยโอเปกคาดการณ์ ว่าอุปสงค์น้ำมันจะปรับขึ้นไปอยู่ที่ 1.53 ล้านบาร์เรล/วัน ในปี 2561 ซึ่งประเทศในแถบเอเชีย โดยเฉพาะจีนและอินเดีย จะเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนอุปสงค์ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม คาดว่าราคาน้ำมันปิโตรเลียมโดยเฉลี่ยน่าจะทรงตัว อยู่ในระดับไม่เกิน 65 - 70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากจะมีแรงกดดันด้านอุปทานที่สูงขึ้นจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน จากชั้นหินดินดาน (เชลลอยล์) ซึ่งจะลงทุนเพิ่มการผลิตเจาะในปี 2561 ด้วยเหตุนี้การเพิ่มกำลังผลิตของกลุ่มเชลลอยล์ จึงนับเป็นความเสี่ยงสำคัญที่จะกดดันราคาน้ำมันในปี 2561 ท่ามกลางราคาที่มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อจากข้อตกลงของ กลุ่มโอเปก

4. ความแตกต่างระหว่างน้ำมันปาล์มดิบเกรด A (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) และน้ำมันปาล์มดิบเกรด B (Crude Palm Oil Grade B : CPOB)

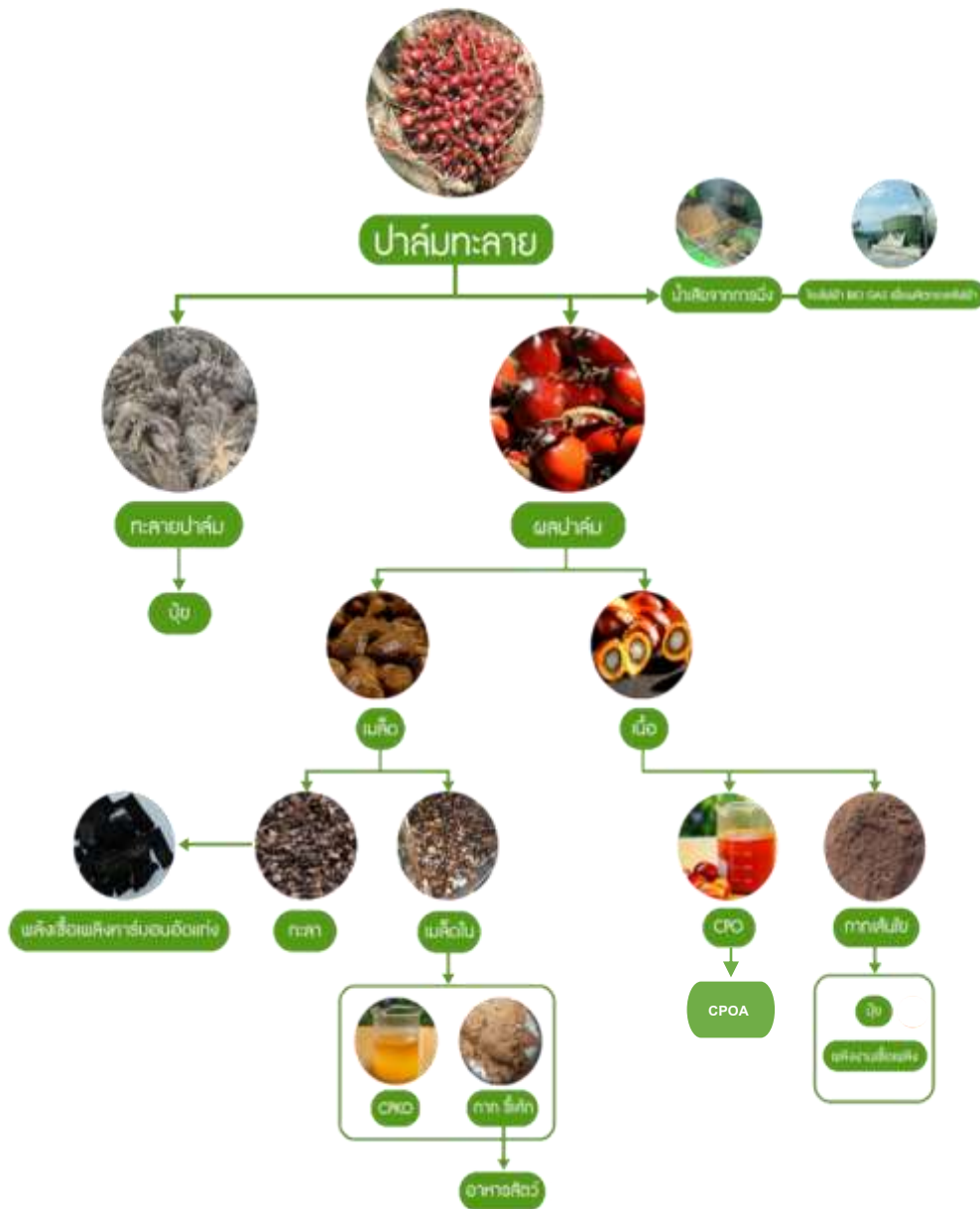


ภาพแสดงส่วนประกอบของผลปาล์มสด

ปัจจุบันวิธีการสกัดน้ำมันปาล์มจากผลปาล์มสดในไทยมี 2 รูปแบบคือ

1. แบบใช้ไอน้ำ เป็นเทคโนโลยีที่โรงงานส่วนใหญ่นิยมใช้ กระบวนการสกัดน้ำมันปาล์มจะใช้ไอน้ำร้อนในการหยุดปฏิกิริยาการเกิดกรดไขมันอิสระในผลปาล์ม และช่วยให้ทะลายปาล์มสลดอ่อนตัวและหลุดออกจากขั้วผลได้ง่าย จากนั้นแยกผลปาล์มและทะลายออกจากกัน นำผลปาล์มไปเข้าหม้อหนึ่งไอน้ำเพื่อให้เนื้อปาล์มหลุดจากกะลาเมล็ดในปาล์ม เนื้อปาล์มที่แยกออกได้จะถูกส่งเข้าเครื่องหีบเพื่อบีบน้ำมันปาล์มดิบ (Crude Palm Oil) ออกมา น้ำมันปาล์มดิบที่ได้จะถูกนำไปผ่านกระบวนการกรอง การตกตะกอน และอื่นๆ เพื่อทำน้ำมันดิบให้สะอาด สุดท้ายนำไปผ่านกระบวนการไล่ความชื้นตกค้างออกจากน้ำมันปาล์ม ซึ่งน้ำมันปาล์มดิบที่ได้จากวิธีการสกัดแบบใช้ไอน้ำจะเป็นน้ำมันปาล์มดิบเกรดเอ (Crude Palm Oil Grade A : CPOA) (กระบวนการแปรรูปปาล์มสดไปเป็นผลผลิตประเภทต่างๆเป็นไปตามแผนภาพที่แสดงด้านล่าง) ซึ่งมีคุณสมบัติทางเคมี คือ ค่ากรดไขมันอิสระ (Free Fatty Acid : FFA) ไม่เกินร้อยละ 5 ของ 1 หน่วยปริมาณน้ำมันปาล์ม และค่าแสดงความสดของน้ำมัน (Deterioration of Bleachability Index : DOBI) ซึ่งเป็นค่าบ่งชี้ความยากง่ายในกระบวนการกลั่น โดยมีค่า DOBI ไม่ต่ำกว่า 2.0 และลักษณะของน้ำมันจะเป็นสีเหลืองไปจนถึงแดง และมีความขุ่นหนืด น้ำมัน CPOA ที่สกัดได้จะมีคุณภาพสมบัติเหมาะต่อการใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่อง เช่น การนำไปผสมเพื่อการผลิตน้ำมันไบโอดีเซล หรือน้ำมันพืชสำหรับการบริโภค

การสกัดน้ำมันปาล์มดิบ



แผนภาพการสกัดน้ำมัน Crude Palm Oil Grade A

2. แบบไม่ใช้ไอน้ำ กระบวนการสกัดเริ่มจากนำผลปาล์มไปอบแห้งเพื่อลดความชื้นและหยุดปฏิกิริยาการเกิดกรดไขมันอิสระก่อน แล้วนำผลปาล์มที่ผ่านการอบไปเข้าเครื่องหีบน้ำมันต่อให้ได้น้ำมันปาล์มออกมา โดยเป็นการสกัดน้ำมันแบบการหีบผลปาล์มสดทั้งผล ไม่ได้มีการแยกส่วนเนื้อปาล์มและเมล็ดปาล์มออกเหมือนกับการสกัดแบบใช้ไอน้ำ จึงเป็นวิธีการสกัดที่ใช้เครื่องมือและเครื่องจักรน้อยกว่าและมีความซับซ้อนน้อยกว่าการสกัดแบบใช้ไอน้ำ ซึ่งน้ำมันปาล์มดิบที่ได้จากวิธีการสกัดแบบไม่ใช้ไอน้ำจะเป็นน้ำมันปาล์มดิบเกรดบี (Crude Palm Oil Grade B : CPOB) น้ำมัน CPOB ที่สกัดได้จะเป็นน้ำมันรวมระหว่างเนื้อปาล์มกับเมล็ดใน

ปาล์ม ซึ่งมีค่าไอโอดีนไม่เหมาะที่จะใช้ในกระบวนการกลั่นต่อ ทำให้ราคาขายน้ำมัน CPOB มีราคาขายต่ำกว่าน้ำมัน CPOA ประมาณ 1 - 1.50 บาทต่อลิตร น้ำมัน CPOB จะมีค่า FFA ในระดับไม่เกินร้อยละ 8 - 10 ของ 1 หน่วยปริมาณน้ำมัน ลักษณะของน้ำมันจะเป็นสีระหว่างเหลือง แดง และน้ำตาลคล้ำ น้ำมัน CPOB เหมาะสำหรับการนำไปใช้เป็นอาหารสัตว์



น้ำมัน CPOA



น้ำมัน CPOB