

MFEC/CSOT/025/2563

25 กันยายน 2563

- เรื่อง ข้อมูลแก้ไขเพิ่มเติมในความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2
- เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้นของบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
- อ้างถึง ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 14 สิงหาคม 2563 และ ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ของบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 8 กันยายน 2563

ตามที่บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (“กิจการ”) ได้นำส่งความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) ฉบับลงวันที่ 14 สิงหาคม 2563 และความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม ครั้งที่ 1 ฉบับลงวันที่ 8 กันยายน 2563 ให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของกิจการ

กิจการมีความประสงค์ที่จะขอแก้ไขและเพิ่มเติมข้อความในแบบ 250-2 เพื่อให้เกิดความชัดเจนในความเห็นของกิจการที่มีต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยข้อความที่เพิ่มเติมปรากฏเป็นตัวอักษรสีแดง และข้อความที่ตัดออกปรากฏเป็นตัวอักษรที่ถูกขีดออก โดยมีรายละเอียดดังนี้

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด(มหาชน)

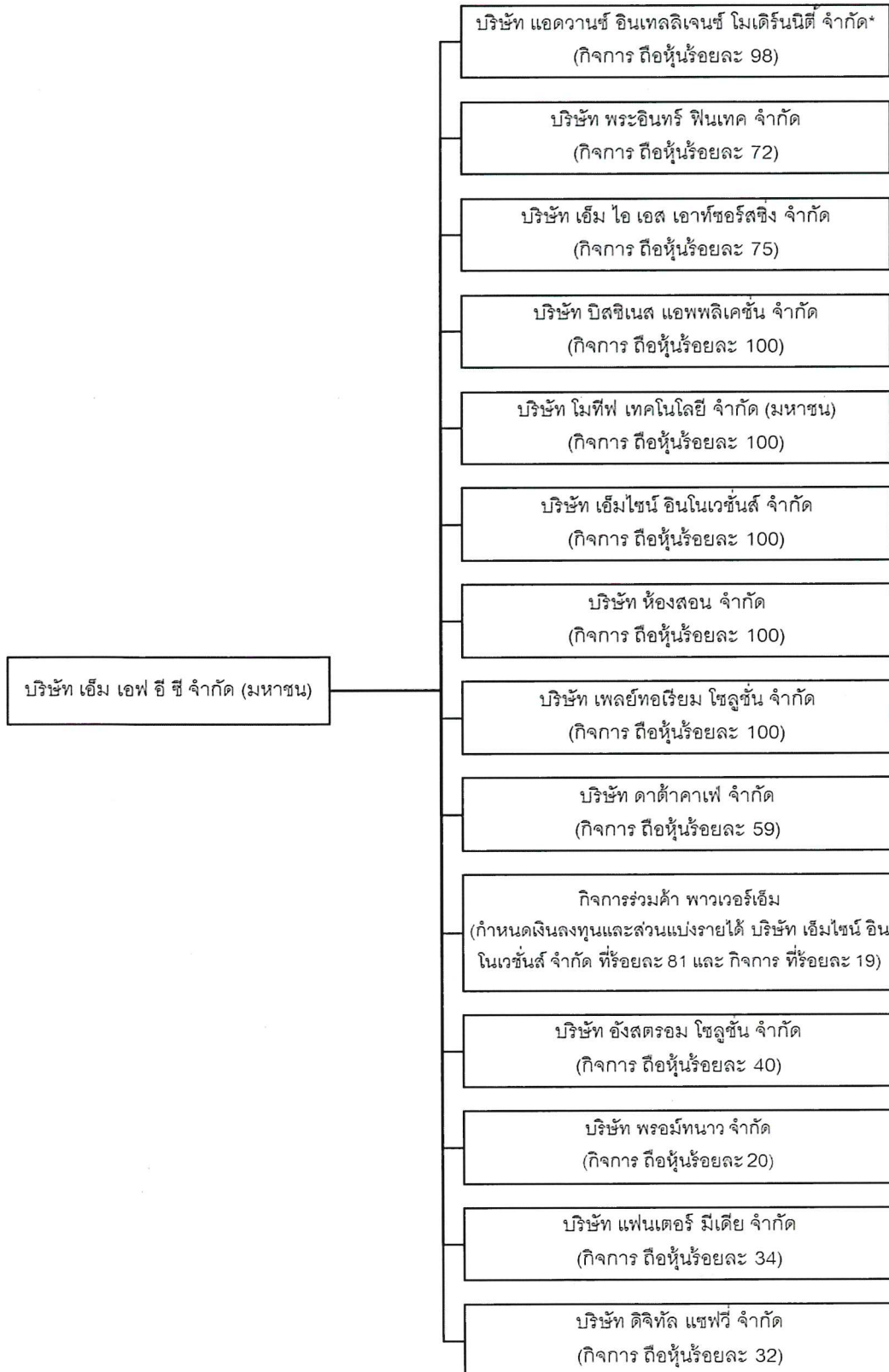
(ลงชื่อ).....

(นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร)

(นายธนกร ชาลี)

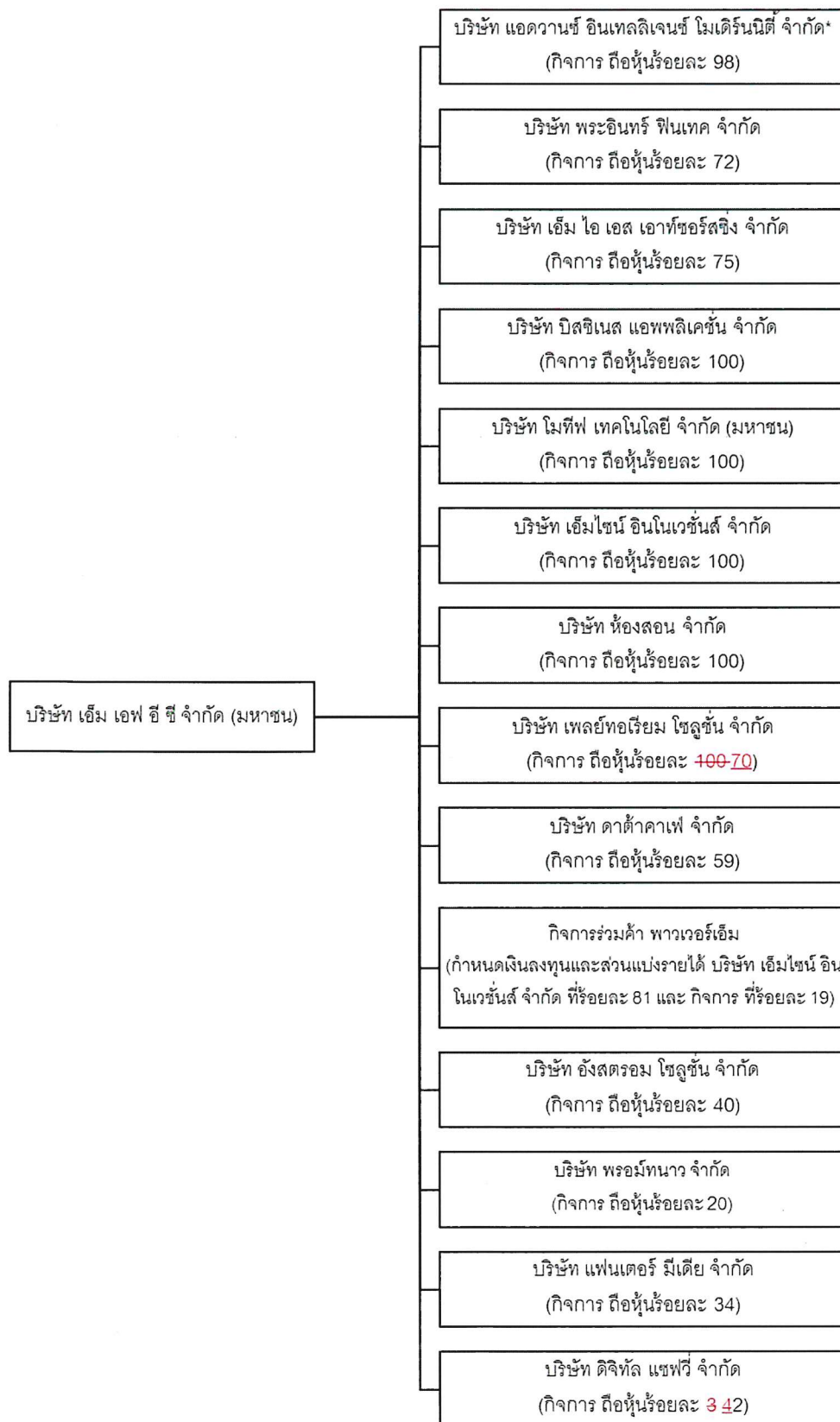
1. ข้อ 1.2 หน้า 12 แก้ไขและเพิ่มเติมข้อความ  
แก้ไขข้อความต่อท้ายตารางหน้า 12

แผนภาพโครงสร้างของกิจการและบริษัทย่อย



**ข้อความใหม่**

**แผนภาพโครงสร้างของกิจการและบริษัทย่อย**



2. ข้อ 1.7.5 หน้า 20 แก้ไขและเพิ่มเติมข้อความ

ข้อความเดิม

วิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวม งวด 3 เดือน ของปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,650.51 ล้านบาท ลดลง 19.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.53 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,974.59 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 675.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 81.48 และ 18.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียน: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียน รวม 2,974.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.50 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 266.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 143.72 จากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งกิจการสามารถเรียกเก็บเงินลูกหนี้การค้าตามกำหนด เงินสดที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น และการจำหน่ายเงินลงทุน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลงจำนวน 712.55 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 45.36 เกิดจาก กิจการสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ตามกำหนด และเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจำนวน 24.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100 จากการจำหน่ายเงินลงทุน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน รวม 675.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.73 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สาเหตุหลักมาจาก เงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลงจำนวน 10.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100 จากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น และสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 10.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เกิดจากผลกระทบจากมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า

ข้อความใหม่

วิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวม งวด 3 เดือน ของปี 2563 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,650.51 ล้านบาท ลดลง 19.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.53 ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 2,974.59 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 675.92 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 81.48 และ 18.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

สินทรัพย์หมุนเวียน: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์หมุนเวียน รวม 2,974.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.50 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สาเหตุหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้นจำนวน 266.17 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 143.72 จากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งกิจการสามารถเรียกเก็บเงินลูกหนี้การค้าตามกำหนด เงินสดที่มีข้อจำกัดในการใช้เพิ่มขึ้น และการจำหน่ายเงิน

ลงทุน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลงจำนวน 712.55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.36 เกิดจาก กิจการสามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ตามกำหนด และเงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจำนวน 24.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100 จากการจำหน่ายเงินลงทุน

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2563 กิจการ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน รวม 675.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.73 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 สาเหตุหลักมาจาก **สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 123.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 10.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เกิดจากผลกระทบจากมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า และเงินลงทุนระยะยาวอื่น ลดลงจำนวน 10.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100 จากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาวอื่น และสินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 10.55 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 เกิดจากผลกระทบจากมาตรฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า**

3. ข้อ 4.1 หน้า 27 แก้ไขและเพิ่มเติมข้อความ

**ข้อความเดิม**

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและหรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการกิจการโดยไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ว่าผู้ถือหลักทรัพย์ของกิจการควรพิจารณาประเด็นดังนี้

ราคาเสนอซื้อ

คณะกรรมการกิจการ มีความเห็นเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่าราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ 5.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ที่ 6.32 บาทต่อหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาฯ โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

แม้ว่าราคาเสนอซื้อดังกล่าวจะต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ แต่เมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของกิจการที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 3 เดือน (พฤษภาคม - กรกฎาคม 2563) เท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 5.00 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

(ก) กรณีที่ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนการตอบรับคำเสนอซื้อ เนื่องจากจะขายได้ในราคาที่ดีกว่าการตอบรับคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการ และ  
ราคาตลาดของหุ้นของกิจการที่อาจจะลดลงหากมีการขายหุ้นในปริมาณมาก ๆ

(ข) กรณีที่ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อสูงกว่าราคาตลาด แม้ว่าราคาเสนอซื้อจะต่ำ  
กว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการที่ 6.32 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นสามารถซื้อหุ้นสามัญของกิจการกลับในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หากมีความประสงค์จะ  
ลงทุนระยะยาวต่อไป เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการอยู่ที่ 6.32 บาทต่อหุ้น ที่  
ประเมินโดยที่ปรึกษาฯ โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

อย่างไรก็ดี ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรจะ  
ศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์  
(แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ เพื่อให้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจ  
สำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อ  
หลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

## ข้อความใหม่

### 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการกิจการโดยไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอ  
ซื้อฯ และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น ว่าผู้  
ถือหุ้นหลักทรัพย์ของกิจการควรพิจารณาประเด็นดังนี้

#### ราคาเสนอซื้อ

คณะกรรมการกิจการ มีความเห็นเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นว่า **ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์  
ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ** เนื่องจากราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ 5.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่ามูลค่า  
ยุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ ที่ 6.32 บาทต่อหุ้น ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาฯ โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของ  
กระแสเงินสด

ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์พิจารณาราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกิจการเพื่อประกอบการตัดสินใจตอบรับ  
หรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

**แม้ว่าราคาเสนอซื้อดังกล่าวจะต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการ แต่เมื่อเปรียบเทียบกับ  
ราคาตลาดแล้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของกิจการที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วง 3 เดือน (พฤษภาคม**

—กรกฎาคม 2563) เท่ากับ 4.63 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ดีกว่าราคาเสนอซื้อที่ 5.00 บาทต่อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อดำเนินการเป็น 2 กรณี ดังนี้

(ก) — กรณีที่ราคาตลาดสูงกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นของตนสามารถขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนการตอบรับคำเสนอซื้อ เนื่องจากจะขายได้ในราคาที่ดีกว่าการตอบรับคำเสนอซื้อ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรคำนึงถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการ และราคาตลาดของหุ้นของกิจการที่อาจจะลดลงหากมีการขายหุ้นในปริมาณมาก ๆ

(ข) — กรณีที่ราคาตลาดต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อ เนื่องจากราคาเสนอซื้อสูงกว่าราคาตลาด แม้ว่าราคาเสนอซื้อจะต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการที่ 6.32 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นสามารถซื้อหุ้นสามัญของกิจการกลับในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้หากมีความประสงค์จะลงทุนระยะยาวต่อไป เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการอยู่ที่ 6.32 บาทต่อหุ้นที่ประเมินโดยที่ปรึกษาฯ โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

อย่างไรก็ดี ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นฉบับนี้ เพื่อให้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ