



## ส่วนที่ 1 ข้อ 4

ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง  
และการจัดการ

**ส่วนที่ 1 ข้อ 4.1****ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (MALEE)****4.1.1 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ MALEE****(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี**งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 สอบทานโดย นางสาวสุทธิรักษ์ พิภอ่อน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7712 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง การรายงานทางการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน

**(ข) สรุปงบการเงินรวมของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 – 2565**

งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 – 2565 ในตารางต่อไปนี้ จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปี

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ตามรายงานลงวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2564 ขณะที่งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2564 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ตามรายงานลงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ส่วนงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 - 2565 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามรายงานลงวันที่ 10 สิงหาคม 2565

### งบแสดงฐานะการเงิน

MALEE – งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	118	2.8	83	2.1	80	2.0	62	1.5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	836	19.9	490	12.3	650	16.1	551	13.6
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น – ครบกำหนดใน 1 ปี	31	0.8	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	523	12.4	544	13.6	554	13.7	615	15.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9	0.2	110	2.7	53	1.3	92	2.3
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>1,519</b>	<b>36.1</b>	<b>1,227</b>	<b>30.7</b>	<b>1,337</b>	<b>33.1</b>	<b>1,320</b>	<b>32.6</b>
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	21	0.5	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	72	1.7	21	0.5	14	0.4	17	0.4
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	-	-	32	0.8	32	0.8	32	0.8
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,993	47.4	1,670	41.7	1,581	39.1	1,561	38.6
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	478	11.9	439	10.8	455	11.3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	285	6.8	180	4.5	197	4.9	202	5.0
ค่าความนิยม	48	1.1	48	1.2	55	1.3	57	1.4
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	213	5.1	284	7.1	326	8.0	325	8.0
สิทธิเรียกร้องจากผู้ถือหุ้นเดิม	31	0.7	31	0.8	35	0.9	36	0.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25	0.6	32	0.8	29	0.7	39	1.0
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>2,689</b>	<b>63.9</b>	<b>2,776</b>	<b>69.3</b>	<b>2,708</b>	<b>66.9</b>	<b>2,724</b>	<b>67.4</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,208</b>	<b>100.0</b>	<b>4,003</b>	<b>100.0</b>	<b>4,045</b>	<b>100.0</b>	<b>4,044</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	1,439	34.2	1,104	27.6	1,128	27.9	1,115	27.6
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	670	15.9	585	14.6	652	16.1	690	17.0
เงินรับล่วงหน้าค่าสินค้า	-	-	26	0.6	83	2.0	23	0.6
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – ครบกำหนดใน 1 ปี	143	3.4	224	5.6	22	0.6	153	3.8
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	39	0.9	64	1.6	41	1.0	41	1.0
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	7	0.2	1	0.0	6	0.1	4	0.1
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	35	0.8	31	0.8	42	1.1	72	1.8
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>2,333</b>	<b>55.4</b>	<b>2,035</b>	<b>50.8</b>	<b>1,974</b>	<b>48.8</b>	<b>2,098</b>	<b>51.9</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	541	12.9	608	15.2	795	19.6	681	16.9
หนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิ	42	1.0	262	6.5	224	5.5	232	5.7
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	130	3.1	128	3.2	153	3.8	159	3.9



MALEE – งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	101	2.4	99	2.5	108	2.7	113	2.8
ประมาณการภาวะหนี้สินที่เกี่ยวกับภาษี	31	0.7	31	0.8	35	0.9	36	0.9
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>845</b>	<b>20.1</b>	<b>1,128</b>	<b>28.2</b>	<b>1,315</b>	<b>32.5</b>	<b>1,221</b>	<b>30.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,179</b>	<b>75.5</b>	<b>3,163</b>	<b>79.0</b>	<b>3,289</b>	<b>81.3</b>	<b>3,319</b>	<b>82.1</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	140	3.4	138	3.5	138	3.4	138	3.4
กำไรสะสม								
สำรวจตามกฎหมาย	14	0.3	14	0.3	14	0.3	14	0.4
ยังไม่ได้จัดสรร	537	12.8	351	8.8	238	5.9	203	5.0
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	231	5.4	231	5.8	254	6.3	264	6.5
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>922</b>	<b>21.9</b>	<b>734</b>	<b>18.4</b>	<b>644</b>	<b>15.9</b>	<b>619</b>	<b>15.3</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	108	2.6	106	2.6	112	2.8	106	2.6
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,029	24.5	840	21.0	756	18.7	725	17.9
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,208</b>	<b>100.0</b>	<b>4,003</b>	<b>100.0</b>	<b>4,045</b>	<b>100.0</b>	<b>4,044</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

MALEE งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค. – มิ.ย.			
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	2564		2565	
							ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	4,921	98.4	3,870	98.9	3,458	99.0	1,746	99.0	1,922	98.8
รายได้อื่น	79	1.6	44	1.1	34	1.0	18	1.0	23	1.2
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,000</b>	<b>100.0</b>	<b>3,914</b>	<b>100.0</b>	<b>3,492</b>	<b>100.0</b>	<b>1,764</b>	<b>100.0</b>	<b>1,945</b>	<b>100.0</b>
ต้นทุนขาย	4,101	82.0	3,169	80.9	2,624	75.1	1,338	75.9	1,473	75.7
ค่าใช้จ่ายในการขาย	534	10.7	422	10.8	430	12.3	217	12.3	217	11.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	564	11.3	493	12.6	494	14.2	233	13.2	255	13.1
<b>กำไร(ขาดทุน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(199)</b>	<b>(4.0)</b>	<b>(170)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>(56)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(24)</b>	<b>(1.4)</b>	<b>0</b>	<b>0.0</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากการร่วมค้า	(12)	(0.2)	(27)	(0.7)	(5)	(0.2)	(3)	(0.2)	(1)	(0.1)
ต้นทุนทางการเงิน	(66)	(1.3)	(71)	(1.8)	(76)	(2.2)	(31)	(1.7)	(36)	(1.8)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(277)	(5.5)	(268)	(6.9)	(137)	(3.9)	(58)	(3.3)	(37)	(1.9)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	66	1.3	65	1.7	16	0.4	14	0.8	(9)	(0.5)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>(211)</b>	<b>(4.2)</b>	<b>(203)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>(122)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(44)</b>	<b>(2.5)</b>	<b>(46)</b>	<b>(2.4)</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น:</b>										
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน	(26)	(0.5)	5	0.1	38	1.1	32	1.8	14	0.7
ส่วนเกินทุนการตีราคาทรัพย์สิน	65	1.3	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้อง	(13)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงาน	-	-	8	0.2	-	-	-	-	-	-



MALEE งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค. - มิ.ย.			
							2564		2565	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>	(185)	(3.7)	(190)	(4.9)	(83)	(2.4)	(12)	(0.7)	(32)	(1.7)
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(210)	(4.2)	(201)	(5.1)	(114)	(3.3)	(43)	(2.4)	(35)	(1.8)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	0.0	(2)	(0.1)	(7)	(0.2)	(1)	(0.1)	(11)	(0.6)
<b>การแบ่งปันขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>										
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(173)	(3.5)	(188)	(4.8)	(90)	(2.6)	(18)	(1.0)	(25)	(1.3)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(12)	(0.2)	(2)	(0.1)	7	0.2	6	0.3	(7)	(0.4)
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>										
ส่วนที่เป็นของบริษัท (บาท)	(0.76)		(0.73)		(0.41)		(0.16)		(0.12)	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	276		276		276		276		276	

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

MALEE อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี			Q2/2565
		2562	2563	2564	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.65	0.60	0.68	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>(1)</sup>	เท่า	0.37	0.27	0.36	0.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>(2)</sup>	เท่า	0.15	0.09	0.04	0.00
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.79	6.31	6.15	6.47
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>(3)</sup>	เท่า	10.06	10.98	9.82	10.20
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	10.51	8.92	7.51	7.02
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	52.99	57.05	58.53	55.68
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	35.79	32.80	36.66	35.31
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	34.24	40.34	47.91	51.26
วงจรเงินสด <sup>(4)</sup>	วัน	54.54	49.51	47.27	39.73
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร <sup>(14)</sup></b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) <sup>(5)</sup>	ร้อยละ	20.32	23.12	26.70	26.39
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) <sup>(6)</sup>	ร้อยละ	1.38	2.95	3.58	3.78
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(4.22)	(5.18)	(3.48)	(3.35)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>(7)</sup>	ร้อยละ	(21.27)	(24.26)	(16.55)	(15.84)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน <sup>(14)</sup></b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(8)</sup>	ร้อยละ	(4.76)	(4.94)	(3.02)	(3.02)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>(9)</sup>	ร้อยละ	1.66	1.74	0.79	0.07
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ <sup>(10)</sup>	เท่า	1.13	0.95	0.87	0.90
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					

MALEE อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี			Q2/2565
		2562	2563	2564	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.09	3.77	4.35	4.58
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>(11)</sup>	เท่า	2.06	2.31	2.57	2.69
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>(12)</sup>	เท่า	1.04	1.63	1.64	1.70
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>(13)</sup>	เท่า	0.29	0.23	1.10	1.22
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	-	-	-	-

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงิน คำนวณจากตัวเลขทางการเงิน 12 เดือนย้อนหลังก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ 30 มิถุนายน 2565 และค่าเฉลี่ยของรายการจากงบแสดงฐานะทางการเงินของ ABICO ณ วันต้นงวด และวันสิ้นสุดของงวดนั้นๆ

- (1) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณโดยใช้ผลรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า หักด้วยหนี้สินหมุนเวียน
- (2) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณโดยใช้กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน หักด้วยหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- (3) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนขาย หักด้วยสินค้าสำเร็จรูป
- (4) วงจรเงินสด (Cash Cycle) คำนวณโดยใช้ผลรวมของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย บวกด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และลบด้วยระยะชำระหนี้เฉลี่ย
- (5) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คำนวณจากกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) หักด้วยรายได้จากการขาย
- (6) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คำนวณโดยใช้กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (Earnings before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization หรือ EBITDA) หักด้วยรายได้จากการขาย
- (7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ หักด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
- (8) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ หักด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- (9) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคา หักด้วยสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย
- (10) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ คำนวณโดยใช้รายได้รวม (ผลรวมของรายได้จากการขายและรายได้อื่น) หักด้วยสินทรัพย์รวม
- (11) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)
- (12) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย คำนวณโดยใช้กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) หักด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- (13) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน คำนวณโดยใช้กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) หักด้วยผลรวมของ (1) เงินสดจ่ายคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (2) เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และ (3) เงินปันผลจ่าย (ถ้ามี)
- (14) อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2/2565 คำนวณจากข้อมูลทางการเงินย้อนหลัง 12 เดือนจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565

### (ค) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้จากการขาย

ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายจำนวน 4,921 ล้านบาท 3,870 ล้านบาท 3,458 ล้านบาท และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 มีจำนวน 1,746 ล้านบาท และ 1,922 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นรายได้จากรูทกิจตราสินค้าของบริษัท (Brand Business) และรูทกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (CMG Business) ดังนี้

รายได้จากการขาย	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค.-มิ.ย.64		ม.ค.-มิ.ย.65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
Brand Business	2,760	56.1	2,386	61.6	2,241	64.8	1,087	62.2	1,263	65.7
CMG Business	2,161	43.9	1,484	38.4	1,217	35.2	659	37.8	659	34.3
<b>รวมรายได้จากการขาย</b>	<b>4,921</b>	<b>100.0</b>	<b>3,870</b>	<b>100.0</b>	<b>3,458</b>	<b>100.0</b>	<b>1,746</b>	<b>100.0</b>	<b>1,922</b>	<b>100.0</b>

ธุรกิจตราสินค้าของบริษัท (Brand Business)

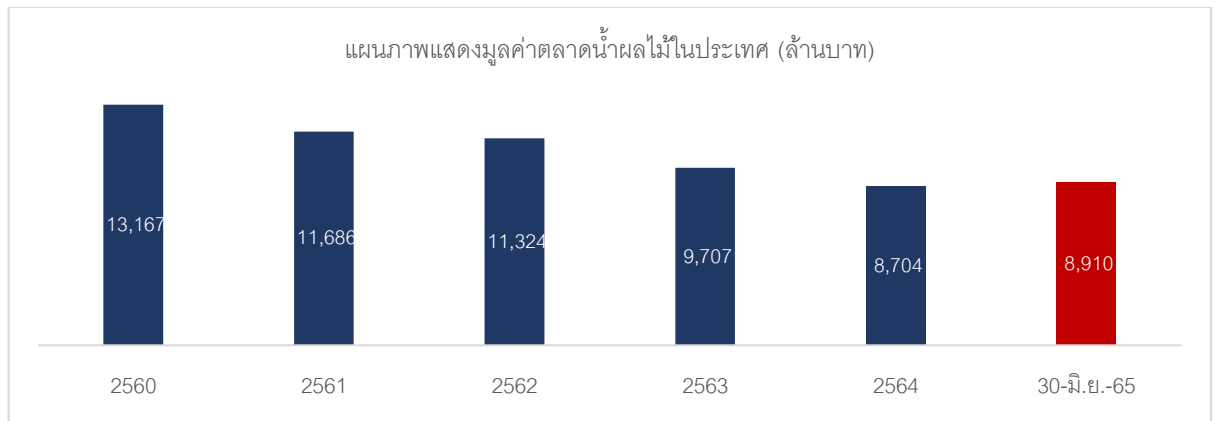
สำหรับธุรกิจตราสินค้าของบริษัท บริษัทฯ มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายน้ำผลไม้ ตรา “มาลี” ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 56 ของรายได้จากธุรกิจ Brand ทั้งหมด ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการผลิตและจำหน่ายผลไม้กระป๋อง ตรามาลี และนมตราฟาร์มโชคชัย เป็นต้น รายได้จากธุรกิจ Brand สามารถแบ่งออกเป็นรายได้จากการขายในประเทศประมาณร้อยละ 57 และรายได้จากการขายในต่างประเทศประมาณร้อยละ 43 ดังนี้

รายได้ – Brand Business	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค.-มิ.ย. 64		ม.ค.-มิ.ย. 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ในประเทศ	1,641	56.1	1,363	61.6	1,233	64.8	591	54.3	668	52.9
ต่างประเทศ	1,118	43.9	1,023	38.4	1,008	35.2	496	45.7	595	47.1
<b>รวมรายได้ – Brand Business</b>	<b>2,760</b>	<b>100.0</b>	<b>2,386</b>	<b>100.0</b>	<b>2,241</b>	<b>100.0</b>	<b>1,087</b>	<b>100.0</b>	<b>1,263</b>	<b>100.0</b>

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2562 – 2564) บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจตราสินค้าของบริษัทจำนวน 2,760 ล้านบาท 2,386 ล้านบาท และ 2,241 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะยอดขายในประเทศ (Domestic Sales) ซึ่งมีสาเหตุหลักจากการหดตัวของตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศ โดยตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศอยู่ในทิศทางขาลงมาตั้งแต่ปี 2560 อันเนื่องมาจากการเรียกเก็บภาษีความหวานของพรบ. สรรพสามิต ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใส่ใจสุขภาพเพิ่มขึ้น โดยผู้บริโภคได้เริ่มให้ความสนใจเครื่องดื่มประเภทฟังก์ชันนัลดริงก์ (Functional Drink) เพิ่มขึ้น เช่น เครื่องดื่มวิตามินซี ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะมีปริมาณน้ำตาลน้อยกว่าน้ำผลไม้

ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจตราสินค้าของบริษัทจำนวน 2,386 ล้านบาท ลดลง 374 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้จากการขายในประเทศ โดยในปี 2563 ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศมีมูลค่า 9,707 ล้านบาท ลดลงจาก 11,324 ล้านบาทในปี 2562 หรือลดลงร้อยละ 14 อันเนื่องมาจากการหดตัวของตลาด ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค นอกจากนี้ สถานการณ์ COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกระตุ้นให้ผู้บริโภคหันมาสนใจอาหารและเครื่องดื่มที่มีประโยชน์ต่อสุขภาพและสามารถสร้างภูมิคุ้มกันให้แก่ร่างกายเพิ่มขึ้น จึงทำให้ตลาดเครื่องดื่มประเภท Functional Drink หรือเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ (ผสมวิตามินซีและสารอาหารต่างๆ) เริ่มเติบโตมาแทนที่ตลาดน้ำผลไม้ นอกจากนี้ ยอดขายน้ำผลไม้ในตลาดต่างประเทศก็ปรับตัวลดลง จากการชะลอการนำเข้าอันเนื่องมาจากมาตรการปิดประเทศเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดด้านการขนส่ง ซึ่งโดยหลักเป็นผลจากการลดลงของยอดขายในประเทศฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย

ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจตราสินค้าของบริษัทจำนวน 2,241 ล้านบาท ลดลง 145 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.1 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของยอดขายในประเทศ โดยตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศยังคงหดตัวอันเนื่องมาจากผลกระทบของสถานการณ์ COVID-19 แบบเต็มปี โดยมูลค่าตลาดรวมในปี 2564 เท่ากับ 8,704 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10 จากปี 2563 นอกจากนี้ ยอดขายต่างประเทศก็ปรับตัวลดลง อันเนื่องจากผลกระทบของสถานการณ์ COVID-19 ที่แพร่ระบาดเป็นวงกว้างในประเทศเวียดนาม



หมายเหตุ: 30 มิ.ย. 65 หมายถึง รอบระยะเวลา 12 เดือนจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการเติบโตของยอดขายภายในประเทศ โดยการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น โดยจะมุ่งเน้นตลาดสินค้าเพื่อสุขภาพ ซึ่งรวมถึงการออกผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มที่ดีต่อสุขภาพเพิ่มขึ้น เช่น Malee HomeStyle Fiber Flow ซึ่งมีกากใยอาหารสูง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน รวมถึงการส่งเสริมการขายอย่างมีประสิทธิภาพ เน้นการทำตลาดกับช่องทางจำหน่ายในพื้นที่ที่สร้างการเติบโตได้ เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในอนาคต

ในช่วง 12 เดือนจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565 มูลค่าตลาดน้ำผลไม้ขยายตัวเล็กน้อยประมาณร้อยละ 2.4 จากปี 2564 ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจ Brand Business จำนวน 1,263 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศเริ่มฟื้นตัวและกลับมาเติบโตได้ดีในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของกำลังซื้อของผู้บริโภคหลังสถานการณ์ COVID-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย ประกอบกับผู้บริโภคให้กับการตอบรับกับผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ เป็นอย่างดี อย่างไรก็ตาม ยอดขายในต่างประเทศยังถือว่าเติบโตต่ำกว่าแผนที่บริษัทฯ วางไว้ เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์และค่าขนส่งสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น

#### ธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (CMG Business)

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจพัฒนาผลิตภัณฑ์ตามสัญญาและรับจ้างผลิต (Contract Manufacturing หรือ CMG Business) จำนวน 2,161 ล้านบาท 1,484 ล้านบาท และ 1,217 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นการรับจ้างผลิตให้แก่เจ้าของแบรนด์สินค้าในประเทศ รายได้จากการรับจ้างผลิตสินค้าปรับตัวลดลงในปี 2563 อันเนื่องมาจากผลกระทบของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ทำให้ลูกค้าชะลอการผลิตสินค้า นอกจากนี้ ในปี 2563 บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าใหญ่บางราย เนื่องจากบริษัทแม่ของลูกค้ารายดังกล่าวประกาศหยุดการผลิตและจำหน่ายสินค้ากลุ่มที่ไม่ทำกำไร ขณะที่ลูกค้ารายใหม่เริ่มเข้ามาในช่วงกลางปี 2564 และยังมีปริมาณสั่งซื้อไม่มากนักอันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจ CMG Business จำนวน 659 ล้านบาท เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยถึงแม้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ จะมีการรับจ้างผลิตสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหม่ แต่ก็ไม่สามารถส่งมอบสินค้าบางส่วนให้แก่ลูกค้าได้ เนื่องจากปัญหาค่าระวางเรือที่ปรับตัวสูงขึ้นและการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ จึงทำให้การส่งมอบสินค้าบางส่วนเกิดความล่าช้า



สำหรับทิศทางการดำเนินธุรกิจ CMG ในอนาคต บริษัทฯ จะใช้กลยุทธ์การกระจายความเสี่ยง ทั้งด้านความหลากหลายของกลุ่มผลิตภัณฑ์และลูกค้า โดยลูกค้ารายใหม่ๆ ของบริษัทอยู่ระหว่างการทดสอบผลิตภัณฑ์ ซึ่งอาจต้องใช้เวลาในการสร้างรายได้จากธุรกิจดังกล่าว

#### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

MALEE – กำไรขั้นต้น	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค. - มิ.ย.	
				2564	2565
รายได้จากการขาย	4,921	3,870	3,458	1,746	1,922
ต้นทุนขาย	(4,101)	(3,169)	(2,624)	(1,338)	(1,473)
กำไรขั้นต้น	820	701	834	408	449
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	16.7%	18.1%	24.1%	23.4%	23.4%
อัตรากำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) ร้อยละ	20.3%	23.1%	26.7%	25.5%	25.0%

ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) จำนวน 820 ล้านบาท 701 ล้านบาท 834 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 16.7 ร้อยละ 18.1 และร้อยละ 24.1 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ตั้งแต่ปี 2564 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงวิธีคิดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรบางส่วน จากวิธีเส้นตรง (Straight-line Method) เป็นวิธีจำนวนผลผลิต (Productive-output Method) ซึ่งจะคิดค่าเสื่อมราคาตามจำนวนผลผลิตที่เกิดขึ้นจริงในแต่ละงวด การเปลี่ยนแปลงวิธีคิดค่าเสื่อมราคาส่งผลให้ค่าเสื่อมราคาของบริษัทฯ ในปี 2564 ลดลงจำนวน 76 ล้านบาทเมื่อเทียบกับวิธีเดิม ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาในปี 2562 – 2564 จะคิดเป็นร้อยละ 20.3 ร้อยละ 23.1 ร้อยละ 26.7 ของรายได้จากการขาย ตามลำดับ ซึ่งยังคงปรับตัวดีขึ้นในแต่ละปีแม้บริษัทฯ จะเผชิญกับยอดขายที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายผ่านการปรับโครงสร้างบุคลากรฝ่ายผลิตและการเปลี่ยนมาใช้เครื่องจักรอัตโนมัติ (Automation Machine) แทนคนมากขึ้น ร่วมกับการว่าจ้างบริษัทภายนอกผลิตสินค้า (Outsource) แทนการผลิตสินค้าบางอย่างด้วยตนเอง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 449 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย โดยหากพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นก่อนค่าเสื่อมราคาจะเท่ากับร้อยละ 25.0 ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยถึงแม้ว่าในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทฯ จะมียอดขายสินค้าที่สูงขึ้นส่งผลให้เครื่องจักรของบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น แต่ต้นทุนขายสินค้าของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ บรรจุภัณฑ์ และค่าขนส่ง โดยมีสาเหตุหลักจากน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งโดยหลักเป็นผลกระทบจากต้นทุนการผลิตสินค้าของบริษัทฯ ย่อยในประเทศเวียดนาม

#### ค่าใช้จ่ายในการขาย

ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 534 ล้านบาท 423 ล้านบาท และ 430 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 10.9 ร้อยละ 10.9 และร้อยละ 12.4 ตามลำดับ ในปี 2562 – 2563 บริษัทฯ มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ที่ใกล้เคียงกัน จากการที่บริษัทฯ ใช้มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายอย่างรัดกุม อย่างไรก็ตาม ในปี 2564 สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ ปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากในปีดังกล่าว บริษัทฯ มีการออก

ผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงมีการ Re-Positioning ผลิตภัณฑ์บางประเภท จึงทำให้มีค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดและประชาสัมพันธ์สินค้าเพิ่มขึ้น โดยบริษัทฯ มีแนวทางการใช้งบการตลาดโดยการจับกลุ่มลูกค้าเฉพาะกลุ่มในแต่ละแคมเปญ เพื่อให้ตรงกับผู้บริโภคที่เป็นกลุ่มเป้าหมาย

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 217 ล้านบาท เท่ากับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับร้อยละ 11.3 ปรับตัวลดลงจากปี 2564 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 12.4 โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการประชาสัมพันธ์และทำการตลาดผลิตภัณฑ์ใหม่ตามที่กล่าวข้างต้น ขณะที่ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ ยังไม่มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มเติม และได้ใช้งบประมาณในการทำการตลาดในช่วงเวลาดังกล่าวอย่างรัดกุม นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าเจรจาเพื่อปรับเงื่อนไขทางการค้า (Trade Terms) กับคู่ค้าหลายรายเพื่อให้ค่าใช้จ่ายในการขายที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่เปลี่ยนเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ/ผู้บริหาร ค่าเช่าอาคารและคลังสินค้า ค่าซ่อมบำรุง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายในการวิจัยและพัฒนา เป็นต้น ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 564 ล้านบาท 493 ล้านบาท และ 494 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม เท่ากับร้อยละ 11.3 ร้อยละ 12.6 และร้อยละ 14.2 ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นในแต่ละปี โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed Cost) เมื่อรายได้จากการขายปรับตัวลดลงในช่วงสถานการณ์ COVID-19 จึงทำให้อัตราส่วนดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2564 บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการสถานการณ์ COVID-19 และค่าที่ปรึกษาในการเตรียมความพร้อมสำหรับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเพิ่มเติม

อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากจำนวนของค่าใช้จ่ายจะพบว่า ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลง เนื่องจากในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 2 รายการ ได้แก่ (1) การจ่ายเงินชดเชยพนักงานจำนวน 32 ล้านบาท จากการปรับโครงสร้างบุคลากร โดยการลดจำนวนพนักงานที่เข้าช้อนกันบางส่วนและลดบางตำแหน่งงานที่ไม่จำเป็นเนื่องจากมีการใช้เครื่องจักรมาทดแทน และ (2) ขาดทุนจากการขายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานจำนวน 23 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2564 ใกล้เคียงกับปี 2563 จากความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างรัดกุม เช่น การประหยัดค่าใช้จ่ายสำนักงาน เช่น การลดการใช้กระดาษ (Paperless) การลดการจ่ายค่าล่วงเวลา (OT) โดยการกระตุ้นให้พนักงานทำงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การลดการเดินทางและงานเลี้ยงรับรอง ร่วมกับการปรับปรุงกระบวนการทำงานผ่านการปรับโครงสร้างบุคลากรเพื่อลดค่าใช้จ่ายพนักงานที่เข้าช้อนกันบางส่วนเพื่อให้การทำงานมีประสิทธิภาพมากขึ้น เป็นต้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 255 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาต่างๆ อันเนื่องมาจากธุรกรรมการปรับโครงสร้างและการจัดการระหว่าง MALEE และ ABICO อย่างไรก็ดี สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับร้อยละ 13.1 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2564 ที่ร้อยละ 14.2 อันเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของยอดขายในงวดดังกล่าว

### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2562 – 2564 บริษัท มีต้นทุนทางการเงินหรือดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 66 ล้านบาท 71 ล้านบาท และ 76 ล้านบาท คิดเป็นอัตราดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับร้อยละ 3.0 ร้อยละ 3.2 และร้อยละ 3.4 ตามลำดับ ในปี 2563 – 2564 อัตราดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ปรับตัวสูงขึ้น อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าเงินกู้ยืมระยะสั้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัท มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัท จัดหาเงินทุนหมุนเวียนผ่านการทำธุรกรรม Factoring ลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น เพื่อเสริมสภาพคล่องทางการเงินในการจัดซื้อสินค้าและวัตถุดิบในช่วงที่ยอดขายเติบโตขึ้น

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

MALEE	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค. - มิ.ย.	
				2563	2564
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)	69	116	125	70	84
กำไร (ขาดทุน) สุทธิเฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	(210)	(201)	(114)	(43)	(35)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA)	1.4%	3.0%	3.6%	4.0%	4.4%
-----------------------------------	------	------	------	------	------

ในปี 2562 – 2564 บริษัท มีกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งพิจารณาจากกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA) จำนวน 69 ล้านบาท 116 ล้านบาท 125 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) เท่ากับร้อยละ 1.4 ร้อยละ 3.0 และร้อยละ 3.6 ตามลำดับ โดยบริษัท มีขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) ในปี 2562 – 2564 จำนวน 210 ล้านบาท 201 ล้านบาท และ 114 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2562 บริษัท มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) จำนวน 210 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลง โดยเฉพาะยอดขายน้ำผักและผลไม้ในประเทศ อันเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มการบริโภคน้ำผลไม้ลดลงและหันมานิยมเครื่องดื่มประเภทฟังก์ชันนัลดริงก์ (Functional Drink) เพิ่มขึ้น ส่งผลให้มูลค่าตลาดน้ำผลไม้ในประเทศปรับตัวลดลง โดยในปี 2562 บริษัท มีรายได้จากการขายที่ลดลงจากปีก่อนจำนวน 417 ล้านบาท การลดลงของยอดขายส่งผลให้บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อันเนื่องมาจากการใช้กำลังการผลิตของเครื่องจักรที่ไม่เต็มประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ในปีดังกล่าว บริษัท มีค่าใช้จ่ายพิเศษ 2 รายการ ได้แก่ (1) เงินชดเชยพนักงานจำนวน 32 ล้านบาท และ (2) ขาดทุนจากการขายเครื่องจักรที่ไม่ได้ใช้งานจำนวน 23 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

ในปี 2563 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) จำนวน 201 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนจำนวน 9 ล้านบาท โดยถึงแม้ในปีดังกล่าว บริษัทฯ จะมียอดขายที่ลดลงจากปีก่อนค่อนข้างมาก อันเนื่องมาจากการหดตัวอย่างต่อเนื่องของตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ประกอบกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ตั้งแต่ช่วงไตรมาส 1/2563 ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอตัว กระทั่งต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค ส่งผลให้ยอดขายสินค้าของบริษัทฯ ลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศ แม้บริษัทฯ จะสามารถลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายลงได้ตามแผนที่กำหนดไว้ ก็ไม่อาจชดเชยผลกระทบจากยอดขายที่ลดลงดังกล่าว อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับปีก่อน บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย แม้ต้องเผชิญกับยอดขายที่ลดลงอย่างมากในปีดังกล่าว

ในปี 2564 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) จำนวน 114 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการขาดทุนจากการดำเนินงานต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทฯ ยังคงปรับตัวดีขึ้นจากปีก่อนจำนวน 87 ล้านบาท โดยถึงแม้ในปีดังกล่าว ตลาดน้ำผลไม้พร้อมดื่มในประเทศจะยังคงหดตัวโดยส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ระลอกใหม่ รวมถึงการกลายพันธุ์ของเชื้อไวรัส ที่ยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค แต่ยอดขายของบริษัทฯ ลดลงน้อยกว่าการหดตัวของตลาด นอกจากนี้ บริษัทฯ ก็มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น โดยหากพิจารณาจาก EBITDA Margin (หรือ อัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนค่าเสื่อมราคา) จะพบว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการรับจ้างผลิตสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหญ่รายใหม่ ประกอบกับความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในด้านต่างๆ โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ควบคุมและลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานผ่านการปรับโครงสร้างบุคลากร เพื่อลดผลกระทบจากการหดตัวของตลาดน้ำผลไม้ในประเทศ

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) จำนวน 35 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 8 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการฟื้นตัวของยอดขายทั้งในส่วนธุรกิจ Brand Business และธุรกิจรับจ้างผลิตสินค้า (CMG Business) อันเป็นผลมาจากการที่ภาวะเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศเริ่มฟื้นตัวหลังสถานการณ์ COVID-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 10.0 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเผชิญกับต้นทุนสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสุทธิในงวดที่ผ่านมา

## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,208 ล้านบาท 4,003 ล้านบาท 4,045 ล้านบาท และ 4,044 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หลักที่สำคัญของบริษัทฯ ได้แก่ ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2563 ลดลงจำนวน 205 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.9 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้าซึ่งลดลงจำนวน 266 ล้านบาท สอดคล้องกับการลดลงของรายได้จากการขายสินค้า ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงจำนวน 51 ล้านบาท จากการยกเลิกการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้า 3 แห่ง คือ (1) บริษัท มาลี คีโน (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้นำเข้าและจำหน่ายสินค้า

ของกลุ่มบริษัท KINO ในประเทศไทย) เนื่องจากยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมาย (2) บริษัท พีที คีโน มาลี อินโดนีเซีย (ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าของกลุ่ม MALEE ในประเทศอินโดนีเซีย) ซึ่งเดิมบริษัทฯ มีแผนจะสร้างโรงงานผลิตสินค้าในประเทศอินโดนีเซีย แต่ต่อมาได้ยกเลิกแผนดังกล่าวเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทฯ ยังคงจำหน่ายสินค้าในประเทศอินโดนีเซียผ่านบริษัทร่วมค้า ชื่อ บริษัท พีที คีโน มาลี เทรดิง จำกัด (KMT) และ (3) บริษัท เมก้า มาลี จำกัด (วิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม) เนื่องจากยอดขายไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 จาก ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 161 ล้านบาทจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากในช่วงสิ้นปี 2564 (ช่วงเทศกาลปีใหม่) อันเป็นผลมาจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างดี ประกอบกับสถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ สินค้าคงเหลือก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการเร่งผลิตสินค้าเพื่อรองรับการขายในช่วงไตรมาส 1/2565 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่น ขณะที่ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 88 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,044 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจำนวน 1 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2564 โดยบริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 104 ล้านบาทจากสิ้นปีก่อน เนื่องจากยอดขายสินค้าของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาส 2/2565 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับยอดขายในไตรมาส 4/2564 โดยมีสาเหตุหลักจากความล่าช้าในการส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าบางราย ขณะที่สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 61 ล้านบาท เนื่องจากในช่วงเดือนมิถุนายนเป็นฤดูกาลผลิตผลไม้ตามฤดูกาล บริษัทฯ จึงมีการสต็อกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการผลิตผลไม้กระป๋องเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 39 ล้านบาท จากการรับเงินมัดจำค่าเครื่องจักรผลิตสินค้าจากลูกค้ารายใหญ่รายหนึ่ง

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 3,179 ล้านบาท 3,163 ล้านบาท 3,289 ล้านบาท และ 3,319 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับการผลิตสินค้า ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะอยู่ในรูปของเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงิน และสินเชื่อแฟคตอริง ซึ่งบริษัทฯ ได้นำลูกหนี้การค้าประมาณร้อยละ 20 ไปทำธุรกรรมแฟคตอริงแบบไร้เบี้ยได้ (With Recourse Factoring) กับบริษัทแฟคตอริงแห่งหนึ่งเพื่อให้บริษัทฯ ได้รับเงินสดหมุนเวียนกลับมาใช้ในกิจการได้เร็วขึ้น บริษัทฯ ได้โอนสิทธิในการรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้าให้แก่บริษัทแฟคตอริง ซึ่งลูกหนี้จะชำระหนี้ให้แก่บริษัทแฟคตอริงโดยตรง โดยบริษัทแฟคตอริงมีสิทธิเรียกร้อง/หรือบังคับให้บริษัทฯ ชำระหนี้แทนลูกหนี้การค้าที่ปฏิเสธการชำระเงินหรือชำระเงินไม่ครบถ้วน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นเงินทุนสำหรับการลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ของหนี้สินทั้งหมด

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2563 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 16 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.5 จากสิ้นปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 335 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 148 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าเจรจากับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งเพื่อปรับโครงสร้างทางการเงินให้มีความเหมาะสม โดยเปลี่ยนจากเงินกู้ยืมระยะสั้นเป็นเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อลดภาระการจ่ายชำระคืนหนี้สิน

ระยะสั้นในช่วงที่บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 245 ล้านบาท จากการบันทึกหนี้สินจากสัญญาเช่าดำเนินงานที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน ตามข้อกำหนดมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 126 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 จาก ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในช่วงปลายปี อันเนื่องมาจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อรองรับการแผนการผลิตสินค้าที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของเงินรับล่วงหน้าค่าสินค้าอันเนื่องมาจากคำสั่งซื้อสินค้าของลูกค้าธุรกิจรับจ้างผลิตที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขายในปีถัดไปหลังจากภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มียอดคงเหลือของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนไม่มากนัก เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าร่วมโครงการกับธนาคารแห่งประเทศไทย และได้รับอนุมัติจากสถาบันการเงินหลายแห่งให้เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการผ่อนชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ส่งผลให้เงินกู้ยืมบางส่วนมีการชำระคืนเงินต้นที่ลดลงหรือได้รับการปลอดชำระคืนในช่วงระยะเวลาหนึ่ง (ปี 2564 – 2565) โดยบริษัทฯ จะเริ่มจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขเดิมตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มีจำนวน 3,319 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหลัก ซึ่งได้แก่ เจ้าหนี้การค้าจำนวน 430 ล้านบาท ตัวสัญญาใช้เงินจำนวน 901 ล้านบาท สินเชื่อแฟคตอริง (Factoring) จำนวน 89 ล้านบาท (มีลูกหนี้การค้าเป็นหลักประกันอยู่จำนวน 92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 ของลูกหนี้การค้าทั้งหมด) และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 834 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 30 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 74 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นตามสินค้าคงเหลือเนื่องจากเริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูการผลิตผลไม้กระป๋อง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 17 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมระยะเวลา 2 ปี เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 922 ล้านบาท 734 ล้านบาท 644 ล้านบาท และ 619 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ลดลงเป็นผลมาจากขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) ทั้งจำนวน

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 มีจำนวน 619 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 138 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายจำนวน 14 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 203 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นจำนวน 264 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 25 ล้านบาท เป็นผลมาจากขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด (เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ) ทั้งจำนวน

## การวิเคราะห์กระแสเงินสดและสภาพคล่องทางการเงิน

งบกระแสเงินสด	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค.-มิ.ย.	
				2564	2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	356	191	74	93	28
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(77)	33	(34)	(14)	(20)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(277)	(259)	(31)	(45)	(22)
ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	13	0.0	(12)	9	(4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	15	(35)	(3)	43	(18)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	103	118	83	83	80
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	118	83	80	126	62

ในปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 191 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการดำเนินงาน (ก่อนค่าเสื่อมราคา) และการได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลงจากปีก่อนตามยอดขายสินค้าที่ลดลง บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 33 ล้านบาท จากการปลดภาระค้ำประกันเงินฝากธนาคารจำนวน 21 ล้านบาท และการได้รับคืนเงินลงทุนจำนวนรวม 45 ล้านบาทในกิจการร่วมค้า 3 แห่ง ซึ่งได้ชำระบัญชีเลิกกิจการในระหว่างปี 2563 ได้แก่ บริษัท มาลี คีโน (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท พีที คีโน มาลี อินโดนีเซีย จำกัด และบริษัท เมก้า มาลี จำกัด อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2563 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในกิจการร่วมค้าใหม่ 1 แห่ง ในประเทศอินโดนีเซีย ได้แก่ บริษัท พีที คีโน มาลี เทคดิงส์ จำกัด (KMT) ซึ่งประกอบธุรกิจนำเข้าผลิตภัณฑ์ของ MALEE เพื่อจัดจำหน่ายในประเทศอินโดนีเซีย (บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.00) บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 259 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ขณะเดียวกันบริษัทฯ ก็มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินมาทดแทน ซึ่งถือเป็นการปรับโครงสร้างเงินทุนให้มีความเหมาะสม โดยการลดสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้นและเพิ่มสัดส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว เพื่อให้สอดคล้องกับฐานะการเงิน ผลประกอบการ และสภาพคล่องของบริษัทฯ ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 35 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 83 ล้านบาท

ในปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 74 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนตามยอดขายที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 34 ล้านบาท จากการลงทุนปรับปรุงเครื่องจักรและซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับการผลิตสินค้าให้แก่ลูกค้ารายใหม่ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 31 ล้านบาท ซึ่งลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมภายใต้เงื่อนไขใหม่ที่ได้รับการผ่อนปรนจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 3 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 80 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 28 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปีก่อน บริษัทฯ ได้รับเงินมัดจำค่าสินค้าจำนวน 58 ล้านบาท จากธุรกิจรับจ้างผลิต บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการจ่ายซื้ออุปกรณ์ในกระบวนการผลิต นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อันเนื่องมาจากการเจรจาปรับลดค่างวดและอัตราดอกเบี้ย



ของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในปี 2564 นอกจากนี้ ในระหว่างงวดบริษัทฯ ยังได้รับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 20 ล้านบาท เพื่อใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 18 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 จำนวน 62 ล้านบาท

#### อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 2.06 เท่า 2.31 เท่า 2.57 เท่า และ 2.69 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมีสาเหตุหลักจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุน ขณะที่หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก อันเนื่องมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันชำระหนี้จากสถาบันการเงินในระหว่างปี 2564 – 2565 โดยบริษัทฯ จะเริ่มจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยตามเงื่อนไขเดิมในปี 2566 เป็นต้นไป

#### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร

เนื่องจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของบริษัทฯ คือ สินทรัพย์ถาวร ซึ่งได้แก่ โรงงานผลิตน้ำผลไม้และผลไม้กระป๋อง บริษัทฯ จึงพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคา หักด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย แทนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ในปี 2562 – 2564 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 1.66 ร้อยละ 0.53 และร้อยละ 0.79 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของบริษัทฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี ในช่วง 12 เดือนย้อนหลังจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 0.06 ปรับตัวลดลง เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงอันเนื่องมาจากผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น

#### **แนวโน้มธุรกิจ (Forward Looking Statement)**

ในปัจจุบัน สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น กำลังซื้อของประชาชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ คาดว่าจะทยอยกลับมาเพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ดี ภาคการส่งออกยังได้รับผลกระทบจากปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ส่งผลให้ต้นทุนการส่งออกสินค้าปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ การส่งออกยังได้รับผลกระทบจากเรื่องค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงมากในปัจจุบัน สำหรับปัจจัยใหม่ที่เกิดจากสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่เกิดขึ้นอย่างฉับพลัน โดยหลายประเทศมีการแบ่งฝ่ายตอบโต้กันทั้งด้านทางเศรษฐกิจและการเมือง ทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกได้รับผลกระทบอย่างมากจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างฉับพลัน ซ้ำเติมภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกที่มีความรุนแรงอยู่ก่อนแล้ว กระทบต่อการปรับราคาขึ้นของวัตถุดิบเกือบทุกรายการ รวมถึงค่าสาธารณูปโภคและค่าขนส่ง ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตสินค้าและเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี ตั้งแต่ไตรมาส 3/2565 ราคาน้ำมันได้เริ่มปรับตัวลดลง ซึ่งถือเป็นปัจจัยบวกต่อต้นทุนการผลิตสินค้าของบริษัทฯ



บริษัทฯ จะยังคงให้ความสำคัญกับการติดตามข้อมูลและสถานการณ์ต่างๆ อย่างใกล้ชิด เพื่อให้บริษัทฯ สามารถปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ต่างๆ โดยเฉพาะในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการบริหารกระแสเงินสด และการบริหารวัตถุดิบให้มีปริมาณเพียงพอและมีราคาที่เหมาะสม รวมถึงให้ความสำคัญกับการควบคุมค่าใช้จ่ายและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน

ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมของบริษัทฯ รวมถึงงบการเงินของบริษัทฯ (MALEE) ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของ MALEE และจากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

#### 4.1.2 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ ABICO

##### (ก) สรุปรายงานการสอบบัญชี

###### งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

งบการเงินรวมของ ABICO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของ ABICO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

งบการเงินรวมของ ABICO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ตรวจสอบโดย นายชัยยุทธ อังศุวิทยา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3885 จากสำนักงาน เอ.เอ็ม.ที. แอสโซซิเอท โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของ ABICO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

งบการเงินรวมของ ABICO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ตรวจสอบโดย นายศุภชัย ปัญญาวัดโน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3930 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีอย่างไม่มีเงื่อนไขว่า งบการเงินรวมแสดงฐานะการเงินของ ABICO ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

###### งบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

งบการเงินรวมของ ABICO สำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 สอบทานโดย นางสาวสุทธิรักษ์ พิภอ่อน ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 7712 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นไว้ในรายงานผู้สอบบัญชีว่า ไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่าข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลดังกล่าวไม่ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 เรื่อง การรายงานทางการเงินระหว่างกาล ในสาระสำคัญจากการสอบทาน

##### (ข) สรุปงบการเงินรวมของ ABICO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 – 2565

งบการเงินรวมของ ABICO สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 – 2565 ในตารางต่อไปนี้ จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินของไทย (TFRS) โดยงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินที่แสดงเปรียบเทียบในงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ตามรายงานลงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 ขณะที่งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2564 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับตรวจสอบสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ตามรายงานลงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ส่วนงบการเงินรวมสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน

2564 - 2565 อ้างอิงจากข้อมูลทางการเงินตามที่ปรากฏในงบการเงินฉบับสอบทานสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามรายงานลงวันที่ 10 สิงหาคม 2565

งบแสดงฐานะการเงินรวม

ABICO – งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17	1.0	14	0.7	45	2.3	28	1.4
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	315	18.7	469	23.4	479	24.3	547	27.3
ลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุน-ครบกำหนดใน 1 ปี	-	-	4	0.2	6	0.3	6	0.3
สินค้าคงเหลือ-สุทธิ	117	6.9	126	6.3	152	7.7	171	8.6
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	3	0.1	3	0.2	4	0.2
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>449</b>	<b>26.7</b>	<b>616</b>	<b>30.7</b>	<b>685</b>	<b>34.8</b>	<b>756</b>	<b>37.8</b>
ลูกหนี้สัญญาเช่าเงินทุน - สุทธิ	-	-	79	3.9	70	3.6	70	3.5
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	286	17.1	235	11.7	211	10.7	204	10.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	872	51.7	804	40.0	758	38.5	744	37.2
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	215	10.7	179	9.1	164	8.2
สินทรัพย์ชีวภาพ-โคนม	46	2.7	46	2.3	50	2.5	55	2.7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	14	0.8	3	0.2	3	0.2	2	0.1
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7	0.4	1	0.0	3	0.1	2	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	10	0.6	10	0.5	9	0.5	3	0.2
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,235</b>	<b>73.3</b>	<b>1,393</b>	<b>69.3</b>	<b>1,283</b>	<b>65.2</b>	<b>1,244</b>	<b>62.2</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,685</b>	<b>100.0</b>	<b>2,009</b>	<b>100.0</b>	<b>1,968</b>	<b>100.0</b>	<b>2,000</b>	<b>100.0</b>
<b>หนี้สิน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	83	4.9	143	7.1	220	11.2	246	12.3
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	210	12.5	321	16.0	340	17.3	400	20.0
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-ครบกำหนดใน 1 ปี	119	7.0	115	5.7	66	3.3	26	1.3
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระใน 1 ปี	39	2.4	43	2.1	41	2.1	35	1.7
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	7	0.4	10	0.5	3	0.1	9	0.5
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	4	0.2	5	0.3	4	0.2
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>459</b>	<b>27.2</b>	<b>636</b>	<b>31.6</b>	<b>675</b>	<b>34.3</b>	<b>720</b>	<b>36.0</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน – สุทธิ	192	11.4	122	6.1	38	1.9	10	0.5
หนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิ	75	4.4	210	10.4	160	8.2	148	7.4
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	28	1.7	35	1.8	40	2.0	42	2.1
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	64	3.8	58	2.9	56	2.8	56	2.8
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	8	0.5	8	0.4	8	0.4	8	0.4
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>367</b>	<b>21.8</b>	<b>433</b>	<b>21.6</b>	<b>302</b>	<b>15.3</b>	<b>264</b>	<b>13.2</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>826</b>	<b>49.0</b>	<b>1,069</b>	<b>53.2</b>	<b>977</b>	<b>49.6</b>	<b>984</b>	<b>49.2</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	235	14.0	235	11.7	244	12.4	244	12.2



ABICO – งบแสดงฐานะการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสะสม								
สำรองตามกฎหมาย	23	1.4	23	1.2	25	1.2	25	1.3
ยังไม่ได้จัดสรร	356	21.1	437	21.7	471	24.0	494	24.7
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	245	14.5	245	12.2	251	12.8	253	12.6
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>859</b>	<b>51.0</b>	<b>940</b>	<b>46.8</b>	<b>991</b>	<b>50.4</b>	<b>1,016</b>	<b>50.8</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,685</b>	<b>100.0</b>	<b>2,009</b>	<b>100.0</b>	<b>1,968</b>	<b>100.0</b>	<b>2,000</b>	<b>100.0</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ABICO งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค. - มิ.ย.			
							2564		2565	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,206	96.8	2,062	98.5	2,289	99.0	1,101	98.6	1,264	98.2
รายได้อื่น	40	3.2	31	1.5	23	1.0	16	1.4	23	1.8
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,246</b>	<b>100.0</b>	<b>2,093</b>	<b>100.0</b>	<b>2,312</b>	<b>100.0</b>	<b>1,117</b>	<b>100.0</b>	<b>1,287</b>	<b>100.0</b>
ต้นทุนขายและบริการ	1,011	81.1	1,836	87.7	2,115	91.5	1,014	90.8	1,168	90.8
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4	0.3	4	0.2	5	0.2	2	0.2	3	0.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	69	5.6	73	3.5	89	3.9	41	3.6	55	4.3
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>162</b>	<b>13.0</b>	<b>180</b>	<b>8.6</b>	<b>103</b>	<b>4.4</b>	<b>60</b>	<b>5.4</b>	<b>61</b>	<b>4.7</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม	(57)	(4.6)	(55)	(2.6)	(31)	(1.3)	(12)	(1.1)	(9)	(0.7)
ต้นทุนทางการเงิน	(20)	(1.6)	(20)	(1.0)	(17)	(0.7)	(10)	(0.9)	(9)	(0.7)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	85	6.8	105	5.0	55	2.4	38	3.4	43	3.3
ภาษีเงินได้	(27)	(2.2)	(24)	(1.2)	(9)	(0.4)	(6)	(0.5)	(9)	(0.7)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>58</b>	<b>4.6</b>	<b>81</b>	<b>3.8</b>	<b>46</b>	<b>2.0</b>	<b>32</b>	<b>2.9</b>	<b>34</b>	<b>2.6</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่น:</b>										
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลง ค่าบการเงินบริษัทร่วม	(4)	(0.3)	1	0.1	6	0.3	6	0.5	2	0.2
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินใน บริษัทร่วม	14	1.1	1	0.1	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของ ผลประโยชน์พนักงาน	-	-	(2)	(0.1)	-	-	-	-	-	-
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>67</b>	<b>5.4</b>	<b>81</b>	<b>3.9</b>	<b>52</b>	<b>2.3</b>	<b>38</b>	<b>3.4</b>	<b>36</b>	<b>2.8</b>
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.24		0.33		0.19		0.13		0.14	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	244.4		244.4		244.4		244.4		244.4	

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

ABICO อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ปี			Q2/2565
		2562	2563	2564	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.98	0.97	1.02	1.05
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว <sup>(1)</sup>	เท่า	0.67	0.74	0.76	0.78
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด <sup>(2)</sup>	เท่า	1.02	0.35	0.11	0.21
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.14	5.53	4.97	4.66
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ <sup>(3)</sup>	เท่า	111	1,646	2,009	1,736
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	12.08	9.12	7.41	6.80
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	58.65	65.16	72.51	77.32
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	3.23	0.22	0.18	0.21
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	วัน	29.80	39.49	48.59	52.97
วงจรเงินสด <sup>(4)</sup>	วัน	32.09	25.88	24.09	24.55
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร <sup>(14)</sup></b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) <sup>(5)</sup>	ร้อยละ	21.96	15.12	11.57	11.00
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) <sup>(6)</sup>	ร้อยละ	19.77	13.34	8.90	8.24
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.62	3.86	1.99	1.93
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น <sup>(7)</sup>	ร้อยละ	7.01	8.99	4.78	4.80
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน <sup>(14)</sup></b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ <sup>(8)</sup>	ร้อยละ	3.75	4.38	2.32	2.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร <sup>(9)</sup>	ร้อยละ	23.97	23.37	18.42	18.91
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์ <sup>(10)</sup>	เท่า	0.81	1.13	1.16	1.22
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.96	1.14	0.98	0.97
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>(11)</sup>	เท่า	0.46	0.40	0.33	0.28
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>(12)</sup>	เท่า	11.85	13.54	11.95	12.80
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน <sup>(13)</sup>	เท่า	1.02	1.07	1.04	0.96
อัตรากำไรจ่ายปันผล	ร้อยละ	-	12.92	23.96	32.79

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงิน คำนวณจากตัวเลขทางการเงิน 12 เดือนย้อนหลังก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และ 30 มิถุนายน 2565 และค่าเฉลี่ยของรายการจากงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันต้นงวด และวันสิ้นงวดของงวดนั้นๆ

- (1) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว คำนวณโดยใช้ผลรวมของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า หหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน
- (2) อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด คำนวณโดยใช้กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน หหารด้วยหนี้สินหมุนเวียนเฉลี่ย
- (3) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนขาย หหารด้วยสินค้าสำเร็จรูป
- (4) วงจรเงินสด (Cash Cycle) คำนวณโดยใช้ผลรวมของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย บวกด้วยระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และลบด้วยระยะชำระหนี้เฉลี่ย
- (5) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คำนวณจากกำไรขั้นต้น (ก่อนค่าเสื่อมราคา) หหารด้วยรายได้จากการขาย
- (6) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คำนวณโดยใช้กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (Earnings before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization หรือ EBITDA) หหารด้วยรายได้จากการขาย
- (7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ หหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย
- (8) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิ หหารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย

- (9) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร คำนวณโดยใช้กำไรสุทธิบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาและส่วนแบ่งขาดทุนจาก MALEE หารด้วยสินทรัพย์ถาวรสุทธิเฉลี่ย
- (10) อัตราการหมุนของสินทรัพย์ คำนวณโดยใช้รายได้รวม (ผลรวมของรายได้จากการขายและรายได้อื่น) หารด้วยสินทรัพย์รวม
- (11) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน (ไม่รวมหนี้สินตามสัญญาเช่า)
- (12) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย คำนวณโดยใช้กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) หารด้วยดอกเบี้ยจ่าย
- (13) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน คำนวณโดยใช้กำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA) หารด้วยผลรวมของ (1) เงินสดจ่ายคืนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (2) เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และ (3) เงินปันผลจ่าย (ถ้ามี)
- (14) อัตราส่วนทางการเงินสำหรับไตรมาส 2/2565 คำนวณจากข้อมูลทางการเงินย้อนหลัง 12 เดือนจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565

### (ค) คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### ผลการดำเนินงาน

##### รายได้จากการขายและบริการ

ในปี 2562 – 2564 ABICO มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,206 ล้านบาท 2,062 ล้านบาท และ 2,289 ล้านบาท และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 มีจำนวน 1,101 ล้านบาท และ 1,264 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้จากแต่ละธุรกิจ ดังนี้

ABICO รายได้จากการขายและบริการ	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ม.ค. – มิ.ย. 64		ม.ค. – มิ.ย. 65	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ธุรกิจรับจ้างผลิตนมพร้อมดื่ม/น้ำผลไม้	1,130	93.7	1,989	96.5	2,210	96.6	1,071	97.3	1,230	97.3
ธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ <sup>(1)</sup>	19	1.5	13	0.6	19	0.8	1	0.1	1	0.1
ธุรกิจฟาร์มโคนม	57	4.8	60	2.9	60	2.6	29	2.6	33	2.6
<b>รวมรายได้จากการขายและบริการ</b>	<b>1,206</b>	<b>100.0</b>	<b>2,062</b>	<b>100.0</b>	<b>2,289</b>	<b>100.0</b>	<b>1,101</b>	<b>100.0</b>	<b>1,264</b>	<b>100.0</b>

หมายเหตุ: (1) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 และ 2565 ABICO ได้จัดประเภทการใหม่ โดยนำรายได้ค่าเช่าช่วงอาคารที่ได้รับจาก MALEE ไปแสดงเป็นรายได้ทางการเงิน (หรือรายได้อื่น) ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า

ในปี 2563 ABICO มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,062 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 856 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 71.0 จากปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิตนมพร้อมดื่มซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 859 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้านำเข้าใหม่ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายเดิมซึ่งส่วนใหญ่มีการผลิตในหลายประเทศ สำหรับธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ มีรายได้ลดลง 6 ล้านบาท จากผลกระทบของการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า ซึ่งมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 มกราคม 2563 โดยพื้นที่ให้เช่าไม่ได้มีจำนวนลดลง ขณะที่ธุรกิจฟาร์มโคนมมีรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำนมดิบที่ส่งมอบให้แก่ลูกค้า

ในปี 2564 ABICO มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 2,289 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 227 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.0 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 221 ล้านบาท เนื่องจาก ABICO มีการรับจ้างผลิตในรูปแบบของ Full Service มากขึ้นจากปีก่อน อีกทั้ง ABICO ยังมีการผลิตสินค้าให้กับลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 163 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.8 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรูทกิจรับจ้างผลิตซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 159 ล้านบาท เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีการรับจ้างผลิตในรูปแบบ Full Service มากขึ้นและสามารถส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้มากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ประกอบกับ ABICO มีลูกค้ารายใหม่เพิ่มขึ้น 1 ราย ซึ่งเริ่มทำการผลิตกับ ABICO ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2564

#### กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

ABICO กำไรขั้นต้น	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค. - มิ.ย.	
				2564	2565
รายได้จากการขายและบริการ	1,206	2,062	2,289	1,101	1,264
ต้นทุนขายและบริการ	1,011	1,836	2,115	1,014	1,168
กำไรขั้นต้น	195	226	174	87	96
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	16.2%	11.0%	7.6%	8.0%	7.6%

ในปี 2562 – 2564 ABICO มีกำไรขั้นต้น จำนวน 195 ล้านบาท 226 ล้านบาท และ 174 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เท่ากับร้อยละ 16.2 ร้อยละ 11.0 และร้อยละ 7.6 ตามลำดับ อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการผลิตสินค้า อันเนื่องมาจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเครื่องจักรเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและรองรับปริมาณการผลิตที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต และต้นทุนสินค้าอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจาก ABICO มีการให้บริการแบบ Full Service แก่ลูกค้าเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ ABICO ต้องจัดซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ต่างๆ ด้วยตนเอง

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีกำไรขั้นต้นจำนวน 96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับร้อยละ 7.6 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 8.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการที่ ABICO ให้บริการรับจ้างผลิตสินค้าแบบ Full Service มากขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าเพิ่มขึ้นทั้งจากต้นทุนวัตถุดิบและวัสดุหีบห่อ ประกอบกับต้นทุนการผลิตสินค้าในภาพรวมปรับตัวสูงขึ้นอันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

#### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าตอบแทนกรรมการ/ผู้บริหาร ค่าเช่าคลังสินค้า ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น ในปี 2562 – 2564 ABICO มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 69 ล้านบาท 73 ล้านบาท และ 89 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 5.5 ร้อยละ 3.5 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงในปี 2563 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ (Fixed Cost) เมื่อรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น จึงทำให้อัตรากำไรส่วนดังกล่าวปรับตัวลดลง ขณะที่ในปี 2564 สัดส่วนดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 6 ล้านบาทจากปีก่อน อันเนื่องมาจากการปรับเงินเดือนพนักงาน การจ่ายโบนัสประจำปีและค่าใช้จ่ายพนักงานช่วง COVID-19

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.1 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าที่ปรึกษาต่างๆ อันเนื่องมาจากธุรกรรมการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่าง MALEE และ ABICO

### กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ABICO	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค. - มิ.ย.	
				2564	2565
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA)	238	275	204	112	110
กำไรสุทธิ	58	81	46	32	34

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA)	19.1%	13.1%	8.8%	10.0%	8.5%
อัตรากำไรสุทธิ	4.6%	3.9%	2.0%	2.9%	2.6%

ในปี 2562 – 2564 ABICO มีกำไรจากการดำเนินงาน ซึ่งพิจารณาจากกำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (EBITDA) จำนวน 238 ล้านบาท 275 ล้านบาท และ 204 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBITDA Margin) เท่ากับร้อยละ 19.1 ร้อยละ 13.1 และร้อยละ 8.8 ตามลำดับ โดย ABICO มีกำไรสุทธิในปี 2562 – 2564 จำนวน 58 ล้านบาท 81 ล้านบาท และ 46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.6 ร้อยละ 3.9 และร้อยละ 2.0 ตามลำดับ

ในปี 2563 ABICO มีกำไรสุทธิจำนวน 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 23 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 40.3 จากปีก่อน ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของรายได้จากการขายและบริการ อย่างไรก็ดี อัตรากำไรสุทธิในปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 3.9 ลดลงเมื่อเทียบกับร้อยละ 4.6 ในปี 2562 ที่ โดยสาเหตุหลักจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งผันแปรตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

ในปี 2564 ABICO มีกำไรสุทธิจำนวน 46 ล้านบาท ลดลงจำนวน 35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.9 ถึงแม้ในปีดังกล่าว ABICO มีรายได้จากการขายที่สูงขึ้นจากความสามารถในการหาลูกค้าใหม่และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าเดิม แต่กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น จากการที่ ABICO ให้บริการผลิตสินค้าแก่ลูกค้าในรูปแบบ Full Service มากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนไม่มากนัก

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีกำไรสุทธิจำนวน 34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดย ABICO มีอัตรากำไรสุทธิในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 เท่ากับร้อยละ 2.6 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 2.9 การลดลงอัตรากำไรสุทธิในงวดดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากต้นทุนการผลิตสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นและการรับจ้างผลิตสินค้าแบบ Full Service มากขึ้น ประกอบกับ ABICO มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากค่าที่ปรึกษาต่างๆ อันเนื่องมาจากธุรกรรมการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่าง MALEE และ ABICO



## ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,685 ล้านบาท 2,009 ล้านบาท 1,968 ล้านบาท และ 2,000 ล้านบาท ตามลำดับ สินทรัพย์หลักที่สำคัญของ ABICO ได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันคิดเป็นประมาณร้อยละ 60 ของสินทรัพย์ทั้งหมด

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 324 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.2 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 154 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการในปีดังกล่าว นอกจากนี้ ABICO มีการบันทึกสินทรัพย์สิทธิการใช้ (Right of Use) จากการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS16) มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ซึ่งสินทรัพย์สิทธิการใช้ดังกล่าวเกิดจากสัญญาเช่าดำเนินงานที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน ซึ่งประกอบด้วย การเช่าอาคาร การเช่าเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิต และการเช่ายานพาหนะ อย่างไรก็ตาม ABICO มีเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ตามวิธีส่วนได้เสีย) ลดลงจำนวน 51 ล้านบาท จากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากผลประกอบการของ MALEE

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2564 ลดลงเล็กน้อยจำนวน 41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.1 จาก ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวน 46 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการตัดค่าเสื่อมราคาประจำปี

สินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 มีจำนวน 2,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 จาก ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจำนวน 70 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจำนวน 19 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและบริการในงวดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ABICO มีที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ที่ลดลง อันเนื่องมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาในงวดดังกล่าว

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO มีหนี้สินรวมจำนวน 826 ล้านบาท 1,069 ล้านบาท 977 ล้านบาท และ 984 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่ของ ABICO ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสำหรับใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการจัดซื้อวัตถุดิบสำหรับการผลิตสินค้า และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินทุนสำหรับการลงทุนปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นจำนวน 243 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.4 จาก ณ สิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 60 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมของบริษัทย่อยสำหรับใช้หมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ ABICO ยังมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 110 ล้านบาท จากการเพิ่มปริมาณการสั่งซื้อวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์สำหรับการผลิตสินค้าให้กับลูกค้าตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในปีดังกล่าว นอกจากนี้ ABICO ยังมีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 139 ล้านบาท จากการบันทึกหนี้สินจากสัญญาเช่าดำเนินงานที่มีระยะเวลาในการเช่ามากกว่า 12 เดือน ตามข้อกำหนดมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS16) ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563

หนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2564 ลดลงจำนวน 92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.7 จาก ณ สิ้นปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 133 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 51 ล้านบาท จากการทยอยจ่ายชำระค่างวดตามเงื่อนไขของธนาคาร ขณะเดียวกัน ABICO ก็ได้กู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมจำนวน 77 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องในกระบวนการผลิต

หนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.7 จาก ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 26 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 46 ล้านบาทตามปริมาณการผลิตสินค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว และสอดคล้องกับปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ณ สิ้นงวด ขณะเดียวกัน ABICO มีเงินกู้ยืมระยะยาวที่ลดลงจำนวน 67 ล้านบาท และมีหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลงจำนวน 19 ล้านบาท จากการทยอยจ่ายชำระคืนหนี้สินในระหว่างงวด ส่งผลให้หนี้สินรวมของ ABICO เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนไม่มากนัก

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 859 ล้านบาท 940 ล้านบาท 991 ล้านบาท และ 1,016 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2563 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อน จำนวน 81 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีทั้งจำนวน

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2564 เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนจำนวน 51 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีจำนวน 52 ล้านบาท ขณะที่ในระหว่างปี 2564 ABICO มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 10 ล้านบาท (ประกอบด้วย หุ้นปันผลในอัตรา 25 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล คิดเป็นเงินจำนวน 9.4 ล้านบาท และจ่ายปันผลเป็นเงินสดจำนวน 1.0 ล้านบาท) โดย ABICO ได้มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 9.4 ล้านบาท เพื่อรองรับหุ้นปันผลดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ ABICO ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 มีจำนวน 1,016 ล้านบาท ประกอบด้วย ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 244 ล้านบาท สำรองตามกฎหมายจำนวน 25 ล้านบาท กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 494 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 253 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2564 จำนวน 25 ล้านบาท เป็นผลมาจากกำไรสุทธิเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดจำนวน 36 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายระหว่างงวดจำนวน 11 ล้านบาท

#### การวิเคราะห์กระแสเงินสดและสภาพคล่องทางการเงิน

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ม.ค. – มิ.ย.	
				2564	2565
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	123	179	139	47	61
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(188)	(119)	(9)	3	(7)
กระแสเงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	59	(63)	(99)	(35)	(71)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(6)	(3)	31	15	(17)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	23	17	14	14	45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	17	14	45	29	28

ในปี 2563 ABICO มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 179 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ABICO มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 119 ล้านบาท จากการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและรองรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคต นอกจากนี้ ABICO ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 63 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ครบกำหนดชำระในช่วงปี ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2563 ABICO มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 3 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 14 ล้านบาท

ในปี 2564 ABICO มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 139 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนอันเนื่องมาจากต้นทุนการผลิตสินค้าที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ABICO มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเล็กน้อยจำนวน 9 ล้านบาท จากการลงทุนซื้ออุปกรณ์การผลิตเพิ่มเติม นอกจากนี้ ABICO ยังมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 99 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้ ณ สิ้นปี 2564 ABICO มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 31 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 45 ล้านบาท

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ABICO มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น ABICO มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 7 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตสำหรับสายการผลิตผลิตภัณฑ์ยูเอชทีและพาสเจอร์ไรซ์ เช่น ขั้นตอนการบรรจุสินค้า (Packing) เป็นต้น และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 71 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ส่งผลให้ ณ สิ้นไตรมาส 2/2565 ABICO มีกระแสเงินสดลดลงสุทธิ 17 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 จำนวน 28 ล้านบาท

#### อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ABICO มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และวันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 0.46 เท่า 0.40 เท่า 0.33 เท่า และ 0.28 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องตามความสามารถในการทำกำไรของ ABICO และการลดลงของหนี้สินจากการทยอยจ่ายชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

#### อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร

เนื่องจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้หลักของ ABICO คือ สินทรัพย์ถาวร ซึ่งได้แก่ โรงงานผลิตเครื่องดื่มประเภทนมและน้ำผลไม้ ABICO จึงพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิบวกกลับด้วยค่าเสื่อมราคาหารด้วยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย แทนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ในปี 2562 – 2564 ABICO มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 23.97 ร้อยละ 23.37 และร้อยละ 18.42 ตามลำดับ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ตามความสามารถในการทำกำไรของ ABICO ในปีนั้นๆ โดยในปี 2564 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรของ ABICO ปรับตัวลดลง อันเนื่องมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงจากปีก่อน จากการที่ ABICO ให้บริการแก่ลูกค้าแบบ Full Service มากขึ้น ส่งผลให้ ABICO มีต้นทุนการผลิตสินค้าที่สูงขึ้น

อย่างไรก็ดี ในช่วง 12 เดือนย้อนหลังจนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวรเท่ากับร้อยละ 18.91 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนเล็กน้อย อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิ ขณะที่สินทรัพย์ถาวรมีจำนวนลดลงอันเนื่องมาจากการตัดค่าเสื่อมราคา

ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมของ ABICO รวมถึงงบการเงินของ ABICO ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของ ABICO และจากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

#### 4.1.3 งบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

##### (1) สมมติฐานการจัดทำงบการเงินรวมเสมือน

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนต่อไปนี้จะจัดทำโดยบริษัทฯ และได้รับความเชื่อมั่นในมาตรฐานการจัดทำโดยบริษัทฯ สำนักงาน อีวาย จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทราบถึงประมาณการสินทรัพย์ หนี้สิน และผลการดำเนินงานที่ คาดว่าจะเป็นของบริษัทฯภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้ง นี้ โดยในการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนนี้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2564 – 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบ/สอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และนำมาปรับปรุงด้วยผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้น ABICO และงบการเงินรวมของ ABICO สำหรับงวดสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถือเสมือนว่าบริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการตามแผน โดยการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO จากผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกราย และได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ของบริษัทฯ ให้กับผู้ถือหุ้นของ ABICO แล้วเสร็จตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 โดยในการจัดทำประมาณการงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ ได้ตัดรายการระหว่างกันทั้งหมดระหว่างบริษัทฯ (MALEE) และ ABICO แล้ว

ทั้งนี้ งบการเงินรวมเสมือนไม่ได้เป็นเครื่องชี้วัดผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง เนื่องจากข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้จัดทำขึ้น โดยใช้ข้อสมมติฐานที่เป็นเหตุการณ์ซึ่งไม่ได้เกิดขึ้นจริง ณ เวลาดังกล่าว

สมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำงบการเงินรวมเสมือนของบริษัทฯ (MALEE) มีดังนี้

- ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทฯ (MALEE) มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 138,000,000 บาท แบ่งเป็น หุ้นสามัญจำนวน 276,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท (รวมหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือโดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น)
- ก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ABICO มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 244,397,239 บาท แบ่งเป็น หุ้นสามัญจำนวน 244,397,239 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
- บริษัทฯ ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO เป็นค่าตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นของ ABICO นำหุ้น ABICO มาเสนอขายให้แก่บริษัทฯ ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นที่ 1 หุ้น ABICO สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นของบริษัทฯ ได้ 1.12930899 หุ้น
- ไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลโดย MALEE และ ABICO อันเป็นเหตุให้มีการปรับอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นตามที่ระบุไว้ข้างต้น
- ผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกรายตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น จำนวนหุ้น ABICO สูงสุดที่จะนำมาเสนอขายผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะเท่ากับ 244,397,239 บาท คิดเป็นจำนวนหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ต้องออกให้ เป็นค่าตอบแทนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เท่ากับ 276,000,000 หุ้น
- งบการเงินรวมเสมือนจัดทำขึ้นโดยถือเสมือนว่าบริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO (ร้อยละ 100) จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้ง นี้ ดังนั้น บริษัทฯ จะรวมงบการเงินของ ABICO เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยไม่มีการหักด้วยกำไรของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-controlling interest)

- การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ เป็นรายการที่เกิดขึ้นระหว่างกิจการที่อยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control) เนื่องจากก่อนและหลังการปรับโครงสร้าง ทั้งสองบริษัทอยู่ภายใต้การควบคุมสูงสุดโดยกลุ่มบุคคลเดียวกัน (ครอบครัวบุญรัตน์) งบการเงินรวมเสมือนนี้จึงจัดทำขึ้นตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ที่ออกโดยสภาวิชาชีพบัญชี โดยถือเสมือนว่า ABICO เป็นบริษัทย่อยของ MALEE มาตั้งแต่ต้น
- ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน เมื่อบริษัทฯ เข้าถือหุ้น ABICO ในสัดส่วนร้อยละ 100 บริษัทฯ จะต้องบันทึกผลต่างจำนวน 514 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่าง (1) ต้นทุนที่จ่ายไป (ซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้น MALEE ที่ออกให้กับผู้ถือหุ้นของ ABICO ในเอกสารฉบับนี้กำหนดให้เท่ากับ 1,415 ล้านบาท โดยใช้สมมติฐานราคาหุ้นที่ 5.13 บาทต่อหุ้น อ้างอิงราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการหรือระหว่างวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 – 9 กันยายน 2565 คูณด้วยจำนวนหุ้นที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO จำนวน 276,000,000 หุ้น) กับ (2) มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินของ ABICO ณ วันที่ 1 มกราคม 2562 ภายใต้รายการ “ผลต่างจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท” ซึ่งแสดงเป็นรายการแยกใน “ส่วนของผู้ถือหุ้น” โดยจะไม่มีที่บันทึกค่าความนิยม (Goodwill) แต่อย่างใด
- บริษัทฯ บันทึกส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,277 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่าง (1) มูลค่าหุ้น MALEE ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO จำนวน 276,000,000 หุ้น คูณด้วยสมมติฐานราคาหุ้นที่ 5.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับ 1,415 ล้านบาท และ (2) มูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น MALEE ที่หุ้นละ 0.50 บาท คิดเป็นทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 138 ล้านบาท
- ภายใต้หลักการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกันจะถือเสมือนว่า ABICO เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มาโดยตลอด ทั้งนี้ เนื่องจาก ABICO ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่จำนวน 75,100,000 หุ้น โดยในงบการเงินรวมของ ABICO แสดงไว้เป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) จึงได้มีการกลับรายการการเปลี่ยนแปลงที่เกี่ยวข้องกับเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ได้บันทึกหลังจากที่ได้เงินลงทุนนั้นมา และถือเสมือนว่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามราคาหุ้นเมื่อเริ่มแรก (452 ล้านบาท) เป็นหุ้นทุนซื้อคืนของ MALEE และถือเสมือนว่า MALEE ได้ขายหุ้นทุนซื้อคืนส่วนนี้ทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอกที่ราคา 5.13 บาทต่อหุ้น (อ้างอิงราคาปิดของหุ้น MALEE เฉลี่ย 30 วันทำการระหว่างวันที่ 27 กรกฎาคม 2565 – 9 กันยายน 2565) คิดเป็นเงินสดที่ได้รับจากการขายหุ้นทุนซื้อคืนของ MALEE จำนวน 385 ล้านบาท ซึ่งจะบันทึกภายใต้บัญชี “ลูกหนี้อื่น” ในงบการเงินรวมเสมือน และจะมีผลขาดทุนจำนวน 67 ล้านบาท ซึ่งจะบันทึกโดยลดกำไรสะสม
- บริษัทฯ ไม่ได้แสดงงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นเสมือน เนื่องจากไม่มีรายการเปลี่ยนแปลงอื่นใดที่มีนัยสำคัญ นอกจากบัญชี “ผลต่างจากการจัดโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท”
- มีการจัดประเภทรายการบัญชีบางรายการใหม่ตามที่เคยแสดงไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 - 2563 เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีในงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ 30 มิถุนายน 2565

## (2) งบการเงินรวมเสมือนของ MALEE

## งบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน

งบแสดงฐานะการเงินรวมของ MALEE	ก่อนปรับโครงสร้าง				หลังปรับโครงสร้าง (งบเสมือน)			
	2562	2563	2564	Q2/65	2562	2563	2564	Q2/65
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	118	83	80	62	136	98	126	90
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	836	490	650	551	1,434	1,321	1,499	1,456
สินค้าคงเหลือ	523	544	554	615	629	670	706	786
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,993	1,670	1,581	1,561	2,855	2,473	2,339	2,304
สินทรัพย์อื่น	738	1,216	1,180	1,255	749	1,198	1,151	1,209
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>4,208</b>	<b>4,003</b>	<b>4,045</b>	<b>4,044</b>	<b>5,803</b>	<b>5,760</b>	<b>5,821</b>	<b>5,845</b>
<b>หนี้สิน</b>								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	1,439	1,104	1,128	1,115	1,522	1,247	1,348	1,361
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	670	585	652	690	880	894	989	1,063
เงินกู้ยืมระยะยาว	684	832	817	834	995	1,070	921	870
หนี้สินตามสัญญาเช่า	81	326	265	273	195	337	276	269
หนี้สินอื่น	305	316	427	407	280	294	376	360
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>3,179</b>	<b>3,163</b>	<b>3,289</b>	<b>3,319</b>	<b>3,872</b>	<b>3,842</b>	<b>3,910</b>	<b>3,923</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนชำระแล้ว	140	138	138	138	278	276	276	276
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	-	1,277	1,277	1,277	1,277
กำไรสะสม	537	351	238	203	546	530	492	500
ผลต่างจากการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท	-	-	-	-	(514)	(514)	(514)	(514)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	245	245	268	278	244	244	268	278
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของบริษัทฯ</b>	<b>922</b>	<b>734</b>	<b>644</b>	<b>619</b>	<b>1,831</b>	<b>1,813</b>	<b>1,799</b>	<b>1,817</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	108	106	112	106	100	105	112	105
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>1,029</b>	<b>840</b>	<b>756</b>	<b>725</b>	<b>1,931</b>	<b>1,918</b>	<b>1,911</b>	<b>1,922</b>

**งบกำไรขาดทุนรวมเสมือน**

งบกำไรขาดทุนรวมของ MALEE	ก่อนปรับโครงสร้าง				หลังปรับโครงสร้าง			
	2562	2563	2564	Q2/65	2562	2563	2564	Q2/65
รายได้จากการขายและบริการ	4,921	3,870	3,458	1,922	5,980	5,814	5,633	3,124
รายได้อื่น <sup>(1)</sup>	79	44	34	23	116	70	48	42
<b>รายได้รวม</b>	<b>5,000</b>	<b>3,914</b>	<b>3,492</b>	<b>1,945</b>	<b>6,096</b>	<b>5,883</b>	<b>5,681</b>	<b>3,166</b>
ต้นทุนขายและบริการ	4,101	3,169	2,624	1,473	4,981	4,897	4,643	2,586
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,098	915	924	472	1,152	977	1,002	522
<b>กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(199)</b>	<b>(170)</b>	<b>(56)</b>	<b>0</b>	<b>(37)</b>	<b>9</b>	<b>36</b>	<b>58</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากการร่วมค้า	(12)	(27)	(5)	(1)	(12)	(27)	(5)	(1)
ต้นทุนทางการเงิน	(66)	(71)	(76)	(36)	(86)	(90)	(82)	(42)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	66	65	16	(9)	39	41	7	(18)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(211)</b>	<b>(203)</b>	<b>(122)</b>	<b>(46)</b>	<b>(96)</b>	<b>(67)</b>	<b>(44)</b>	<b>(3)</b>
ส่วนที่เป็นของบริษัทฯ	(210)	(201)	(114)	(35)	(95)	(65)	(37)	8
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(2)	(8)	(11)	(1)	(2)	(7)	(11)

(1) รายได้อื่น รวมรายได้ทางการเงิน

(โปรดดูคำอธิบายเพิ่มเติมของผลกระทบต่อการเงินรวมของ MALEE ในข้อ 4.1.4 ผลกระทบต่อ MALEE จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ)

อนึ่ง บริษัทฯ มิได้จัดทำประมาณการงบการเงินในอนาคตเพื่อวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่เปลี่ยนไปภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้น เนื่องจากภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ และ ABICO จะยังคงดำเนินธุรกิจเป็นอิสระแยกจากกัน โดยคาดว่าจะมีการประสานประโยชน์ด้านรายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย (Synergies) ระหว่างกัน ซึ่งจะมีส่วนช่วยส่งเสริมให้รายได้ของบริษัทฯ ในภาพรวมปรับตัวดีขึ้น และคาดว่าจะทำให้ต้นทุนการผลิตสินค้าต่อหน่วยของบริษัทฯ ลดต่ำลงอันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอำนาจต่อรองทางการค้าและการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ซึ่งถือเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ กับผู้ประกอบการรายอื่นในอนาคต อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี รายละเอียดของแผนการสร้างเพิ่มมูลค่าของกิจการและการประสานประโยชน์ด้านต้นทุนจะถูกกำหนดขึ้นภายหลังจากสิ้นสุดการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ทั้งนี้ จะขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน ABICO ซึ่งขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นของ ABICO จะนำมาเสนอขายแก่บริษัทฯ ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

**(3) งบการเงินรวมเสมือนของ ABICO**

ในระหว่างที่ MALEE และ ABICO ยังไม่ได้ดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน งบการเงินรวมของ ABICO จะไม่แตกต่างจากงบการเงินรวมที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ MALEE และ ABICO ดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันแล้ว ผลกระทบต่อการเงินรวมของ ABICO จะขึ้นอยู่กับวิธีการที่บริษัทฯ และ ABICO เลือกใช้ในการจัดการถือหุ้นไขว้ ดังนี้



### 3.1 กรณีบริหารจัดการถือหุ้นไขว้โดยการขายหุ้นทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอก

ภายใต้สมมติฐานที่ ABICO สามารถขายหุ้น MALEE ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้นให้แก่บุคคลภายนอกได้ที่ราคา 5.13 บาทต่อหุ้น (อ้างอิงราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการหรือระหว่างวันที่ 27 กรกฎาคม – 9 กันยายน 2565) งบการเงินรวมของ ABICO จะได้รับผลกระทบดังนี้

- ABICO จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 385 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินสดรับจากการขายหุ้น MALEE ก่อนหักภาษีที่เกี่ยวข้อง
- ABICO จะมีเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลงจำนวน 204 ล้านบาท เนื่องจากภายหลังการขายหุ้นทั้งหมดใน MALEE แล้ว ABICO จะไม่ได้ถือหุ้น MALEE อีกต่อไป โดยมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลงดังกล่าว อ้างอิงจากมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกอยู่ในงบการเงินรวมของ ABICO ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ณ วันที่ทำรายการลดทุน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เงินลงทุนดังกล่าวมีจำนวน 204 ล้านบาท
- ABICO จะมีกำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 181 ล้านบาท จากการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทรวม ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียที่บันทึกในงบการเงินกับเงินสดที่ ABICO ได้รับจากการขายหุ้น
- ABICO จะบันทึกกำไรจากการขายหุ้นจำนวน 181 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนรวมของ ABICO

หน่วย: ล้านบาท	ก่อน	ปรับปรุง	หลัง
<b>งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565</b>			
เงินสด	28	385	413
เงินลงทุนในบริษัทรวม	204	(204)	-
สินทรัพย์รวม	2,000	181	2,181
กำไรสะสม	494	181	675
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,016	181	1,197
<b>งบกำไรขาดทุนรวม ปี 2564</b>			
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทรวม	-	181	181
กำไรสุทธิ	46	181	227

อนึ่ง ผลกระทบต่องบการเงินที่เกิดขึ้นจริงจะขึ้นอยู่กับราคาขายหุ้น MALEE ให้แก่บุคคลภายนอก ซึ่งอาจสูงกว่าหรือต่ำกว่าราคาที่แสดงตามตัวอย่างข้างต้น ซึ่งราคาซื้อขายในแต่ละช่วงเวลาจะขึ้นอยู่กับสภาวะการซื้อขายหุ้นรวมทั้งปัจจัยแวดล้อมภายในและภายนอกอื่นๆ ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้

### 3.2 กรณีจัดการถือหุ้นไขว้โดยการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง

ในกรณีที่ MALEE และ ABICO เลือกที่จะดำเนินการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในหุ้นส่วนที่ ABICO ถืออยู่ใน MALEE ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น งบการเงินรวมของ ABICO จะได้รับผลกระทบ ดังนี้

#### งบแสดงฐานะการเงินรวมของ ABICO

- ABICO จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวน 37.55 ล้านบาท จากการได้รับเงินคืนทุนซึ่งเป็นผลจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในหุ้น MALEE ที่ถืออยู่โดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
- ABICO จะมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ตามงบการเงินรวม) ลดลงจำนวน 204 ล้านบาท เนื่องจากภายหลังการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง เพื่อตัดหุ้นไขว้ ABICO จะไม่ได้ถือหุ้น MALEE อีกต่อไป โดยมูลค่าเงินลงทุนที่ลดลงดังกล่าวอ้างอิงจากมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกอยู่ในงบการเงินรวมของ ABICO ตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ณ วันที่ทำรายการลดทุน ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เงินลงทุนดังกล่าวมีจำนวน 204 ล้านบาท
- ABICO จะมีกำไรสะสมและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 166 ล้านบาท จากการบันทึกผลขาดทุนจากเงินลงทุนใน MALEE ซึ่งเป็นผลจากการที่ MALEE ดำเนินการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในหุ้น MALEE ที่ถือโดย ABICO ด้วยมูลค่าที่ตราไว้ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น
- ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (ก่อนการลดทุน) ABICO มีกำไรสะสมตามงบการเงินรวมจำนวน 494 ล้านบาท ภายหลังการบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนจำนวน 166 ล้านบาท ABICO ยังคงมีกำไรสะสมตามงบการเงินรวมเป็นบวกจำนวน 328 ล้านบาท

#### งบกำไรขาดทุนรวมของ ABICO

- (1) ผลขาดทุนจากเงินลงทุนใน MALEE จะบันทึกเป็นส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวมของ ABICO ซึ่งอาจส่งผลให้ ABICO มีขาดทุนจากการดำเนินงานสุทธิในปีที่มีการลดทุน
- (2) ภายหลังการลดทุนเฉพาะเจาะจง ABICO จะไม่ได้ถือหุ้น MALEE อีกต่อไป ABICO จะไม่มีรายได้จากส่วนแบ่งกำไรหรือขาดทุนจากเงินลงทุนใน MALEE ใดๆก็ตาม ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ABICO รับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (MALEE) ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	ม.ค.-มิ.ย. 65
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MALEE	(57.0)	(54.7)	(31.0)	(9.4)

#### งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการของ ABICO

- (1) ABICO จะบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนในงบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการจำนวน 414 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลต่างของเงินสดรับจากการคืนทุนจำนวน 37.55 ล้านบาท และมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) ซึ่งมีจำนวน 452 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565)

- (2) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (ก่อนการลดทุน) ABICO มีกำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 479 ล้านบาท ภายหลังจากบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนจำนวน 414 ล้านบาท ABICO ยังคงมีกำไรสะสมตามงบการเงินเฉพาะกิจการเป็นบวกจำนวน 65 ล้านบาท

การลดลงของกำไรสะสมของ ABICO ตามงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการอันเป็นผลจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ ABICO ในอนาคต

### 3.3 งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนของ ABICO

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนต่อไปนี้จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ ABICO โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะจะเป็นของ ABICO ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการถือหุ้นไขว้ โดยถือเสมือนว่า MALEE และ ABICO ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและจัดการถือหุ้นไขว้แล้วเสร็จตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ดังนั้น งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนสำหรับปี 2563 – 2564 และสำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2565 ที่แสดงในตารางต่อไปนี้ จะไม่ปรากฏผลกระทบต่อกำไรขาดทุนอันเป็นผลจากการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน เช่น การบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุน หรือการตั้งสำรองผลขาดทุนจากเงินลงทุนใน MALEE ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

งบกำไรขาดทุนรวมเสมือนของ ABICO ภายหลังจากจัดการถือหุ้นไขว้	ก่อนการจัดถือหุ้นไขว้			หลังการจัดการถือหุ้นไขว้		
	2563	2564	ม.ค.-มิ.ย.65	2563	2564	ม.ค.-มิ.ย.65
รายได้จากการขายและบริการ	2,062	2,289	1,264	2,062	2,289	1,264
รายได้อื่น	31	23	23	31	23	23
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,093</b>	<b>2,312</b>	<b>1,287</b>	<b>2,093</b>	<b>2,312</b>	<b>1,287</b>
ต้นทุนขายและบริการ	1,836	2,115	1,168	1,836	2,115	1,168
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	4	5	3	4	5	3
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	73	89	55	73	89	55
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	<b>61</b>	<b>180</b>	<b>103</b>	<b>61</b>
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากบริษัทร่วม	(55)	(31)	(9)	-	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	(20)	(17)	(9)	(20)	(17)	(9)
ภาษีเงินได้	(24)	(9)	(9)	(24)	(9)	(9)
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>81</b>	<b>46</b>	<b>34</b>	<b>136</b>	<b>77</b>	<b>43</b>

#### 4.1.4 ผลกระทบต่อ MALEE จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

##### ผลกระทบต่อน MALEE ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นประสบความสำเร็จ

จากงบการเงินรวมเสมือนของ MALEE ตามที่ปรากฏในหัวข้อ 4.1.3 สามารถสรุปผลกระทบต่องบการเงินของ MALEE ได้ดังนี้

##### (ก) ผลกระทบต่อทุนชำระแล้วของ MALEE

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทุกรายของ ABICO นำหุ้นทั้งหมดจำนวน 244,397,239 หุ้น มาเสนอขายให้แก่บริษัทฯ ที่อัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่ 1 หุ้นสามัญของ ABICO ต่อ 1.12930899 หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังนั้นบริษัทฯ จะออกหุ้นเพิ่มทุนใหม่ทั้งหมดจำนวน 276,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกรายตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น ABICO ของบริษัทฯ (MALEE) โดยแลกเปลี่ยนกับหุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัทฯ ภายหลังธุรกรรมการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วเสร็จทั้งหมด บริษัทฯ จะมีหุ้นที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น 138,000,000 บาท จาก 138,000,000 บาท เป็น 276,000,000 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 552,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	ล้านบาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ก่อนปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ	276,000,000	0.50	138,000,000
บวก หุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้น ABICO	276,000,000	0.50	138,000,000
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ	552,000,000	0.50	276,000,000

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทฯ และ ABICO พิจารณาตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันโดยการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยการตัดหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งถือโดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท บริษัทฯ จะมีหุ้นที่ออกและชำระแล้วลดลงจำนวน 37,550,000 บาท จาก 276,000,000 บาท เป็น 238,450,000 บาท ประกอบด้วย หุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 476,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ดังนี้

	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	ล้านบาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ก่อนปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ	276,000,000	0.50	138,000,000
บวก หุ้นเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้น ABICO	276,000,000	0.50	138,000,000
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว หลังปรับโครงสร้างการถือหุ้นฯ	552,000,000	0.50	276,000,000
หัก หุ้นที่ถูกยกเลิกโดยกระบวนการลดทุน	(75,100,000)	0.50	(37,550,000)
<b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว – สุทธิ</b>	<b>476,900,000</b>	<b>0.50</b>	<b>238,450,000</b>

หมายเหตุ: ตารางข้างต้นแสดงการเปลี่ยนแปลงของทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วในกรณีที่บริษัทฯ เลือกที่จะดำเนินการตัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงเท่านั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ และ ABICO อาจเลือกที่จะดำเนินการด้วยวิธีอื่น โดยไม่เลือกวิธีดังกล่าว ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับว่าวิธีการใดจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกลุ่มบริษัท

อนึ่ง การดำเนินการขอจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันโดยวิธีการอื่น เช่น การขายหุ้น MALEE ที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่บุคคลภายนอกหรือกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์จะไม่ส่งผลกระทบต่อทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ เพิ่มเติม

### (ข) ผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรสุทธิต่อหุ้นของ MALEE

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ เนื่องจาก รายได้และค่าใช้จ่ายทั้งหมดของบริษัทฯ จะยังคงเดิม อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต ABICO มีการจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ จะได้รับเงินปันผลและรับรู้เงินปันผลดังกล่าวเป็นรายได้ในงบการเงินเฉพาะกิจการ ทั้งนี้ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ABICO มีการประกาศจ่ายเงินปันผล ดังนี้

ล้านบาท	2560	2561	2562	2563	2564	ม.ค.-มิ.ย.65
เงินปันผลจ่ายของ ABICO	17.6	-	-	10.4	11.0	11.0

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น หากบริษัทฯ (MALEE) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ABICO จะทำให้ ABICO มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้น ในการจัดทำงบการเงินรวมของบริษัทฯ บริษัทฯ จะต้องรวมสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ และค่าใช้จ่ายทั้งหมดของ ABICO และหักออกด้วยส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest) ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ ไม่ได้ถือหุ้นใน ABICO ทั้งนี้ การจัดทำงบการเงินรวมจะเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ และ ABICO พิจารณาจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน โดยการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงจำนวน 75,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ซึ่งจำนวนดังกล่าวคาดว่าจะน้อยกว่าจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทฯ จะออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO เพื่อแลกกับหุ้น ABICO ซึ่งจะทำให้จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (MALEE) โดยรวมเพิ่มขึ้น ดังนั้น หากพิจารณาจากกำไรสุทธิจำนวนที่เท่ากัน เมื่อเปรียบเทียบกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS) ของ MALEE ก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น จะพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นของ MALEE ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นจะปรับตัวลดลง (EPS Dilution) อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังการปรับโครงสร้าง

ตารางต่อไปนี้จะเปรียบเทียบกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ ก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทฯ สามารถเข้าถือหุ้น ABICO ได้ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด

ปี 2564 (หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนปรับโครงสร้าง	หลังปรับโครงสร้าง กรณี MALEE ถือหุ้น ABICO ร้อยละ 100
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ MALEE ตามงบการเงินรวม <sup>(1)</sup>	(114)	(37)
จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	276	552
กำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อหุ้น (EPS)	(0.41)	(0.07)

หมายเหตุ (1) กำไรสุทธิของบริษัทฯ ก่อนปรับโครงสร้าง หมายถึง กำไรสุทธิของ MALEE เฉพาะส่วนที่เป็นของบริษัทฯ (ไม่รวมกำไรที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

### (ค) ผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ MALEE

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (MALEE) ตามงบการเงินรวมจะเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของรายการที่สำคัญ ภายการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ดังนี้

- (1) ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ จะเพิ่มขึ้นจำนวน 138 ล้านบาท จาก 138 ล้านบาท เป็น 276 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 276,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) ซึ่งเป็นหุ้นที่บริษัทฯ ออกให้กับผู้ถือหุ้นของ ABICO เพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อหุ้น ABICO
- (2) บริษัทฯ จะบันทึกส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 1,277 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างมูลค่าหุ้น MALEE ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ซึ่งเท่ากับ 5.13 บาทต่อหุ้น (อ้างอิงราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการหรือระหว่างวันที่ 27 กรกฎาคม – 9 กันยายน 2565) หักด้วยมูลค่าที่ตราไว้ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น คูณด้วยจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ทั้งหมดของ MALEE ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO จำนวน 276,000,000 หุ้น
- (3) บริษัทฯ จะบันทึกผลต่างจากการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน จำนวน 514 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างต้นทุนที่จ่ายไป (ซึ่งเท่ากับมูลค่าหุ้น MALEE ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO) จำนวนรวม 1,415 ล้านบาท กับมูลค่าตามบัญชีของ ABICO ณ วันรวมกิจการ (ณ วันที่ 1 มกราคม 2562) โดยการบันทึกผลต่างดังกล่าวเป็นไปตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Under Common Control)

ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของจำนวนหุ้นสามัญและส่วนของผู้ถือหุ้นของ MALEE จะทำให้อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง เช่น กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity หรือ ROE) อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity หรือ D/E Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (Interest Bearing Debts to Equity) จะปรับตัวลดลง เนื่องจากบริษัทฯ จะมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน

#### (ง) ผลกระทบต่อสินทรัพย์รวมของ MALEE

สินทรัพย์รวมของ MALEE จะเพิ่มขึ้นภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น เนื่องจากในกรณีที่บริษัทฯ สามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ได้เกินกว่าร้อยละ 50 ABICO จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดังนั้น MALEE จะต้องจัดทำการเงินรวม โดยรวมสินทรัพย์ของ ABICO เข้าเป็นส่วนหนึ่งของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นจำนวน 1,801 ล้านบาท (ภายหลังจากตัดรายการระหว่างกัน)

แต่หากผู้ถือหุ้นของ ABICO นำหุ้นมาเสนอขายให้แก่ MALEE บางส่วน และ MALEE สามารถเข้าถือหุ้น ABICO ได้น้อยกว่าร้อยละ 20 แต่ไม่เกินร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ABICO จะมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ในกรณีดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่ต้องรวมสินทรัพย์ของ ABICO เข้ามาในงบการเงินรวม แต่บริษัทฯ จะบันทึกรายการ “เงินลงทุนในบริษัทร่วม” ด้วยมูลค่าหุ้น MALEE ที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ซึ่งจะแปรผันตามจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่ MALEE ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ดังนี้

	กรณี MALEE ถือหุ้น ABICO	
	ร้อยละ 20	ร้อยละ 50
จำนวนหุ้นเพิ่มทุนของ MALEE ที่ออกให้ตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO (หุ้น)	55,200,000	138,000,000
มูลค่าหุ้น MALEE (บาทต่อหุ้น) <sup>(1)</sup>	5.13	5.13
มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ล้านบาท)	283	708

(1) ราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 27 กรกฎาคม - 9 กันยายน 2565 ซึ่งแสดงเพื่อเป็นตัวอย่างเท่านั้น โดยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เกิดขึ้นจริง จะอ้างอิงจากราคาตลาดของหุ้น MALEE ณ วันทำการ

ในกรณีที่บริษัทฯ สามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ได้ระหว่างร้อยละ 20 - 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด MALEE จะมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 283 - 708 ล้านบาท อนึ่ง การเข้าถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าวจะทำให้ MALEE สามารถเข้ามามีอิทธิพลต่อการตัดสินใจบริหารงานของ ABICO ได้

**(จ) ผลกระทบต่อหนี้สินรวมของ MALEE**

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น หนี้สินรวมของ MALEE จะเพิ่มขึ้นจากหนี้สินรวมของ ABICO ที่นำมารวมในงบการเงินของ MALEE อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นจากผลกระทบทางบัญชีตามที่อธิบายในข้อ (ค) ผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ MALEE จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นของ MALEE เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งจะมีผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity หรือ D/E Ratio) ของบริษัทฯ ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นปรับตัวลดลง

หากพิจารณาจากงบการเงินรวมเสมือนของ MALEE ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตามที่แสดงในหัวข้อที่ 4.1.3 หนี้สินรวมของ MALEE จะเพิ่มขึ้นจำนวน 604 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจำนวน 304 ล้านบาท ขณะที่อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะปรับตัวลดลงจาก 4.58 เท่า เป็น 2.04 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E Ratio) จะลดลงจาก 2.69 เท่า เป็น 1.16 เท่า ตามลำดับ อัตราส่วนดังกล่าวที่ปรับตัวลดลงส่งผลดีต่อการจัดหาแหล่งเงินทุนสำหรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต

**(ฉ) ผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของ MALEE**

ผลกระทบต่อเงินทุนหมุนเวียนของ MALEE แบ่งออกเป็น 2 กรณีดังนี้

- (1) ในกรณีที่ MALEE และ ABICO เลือกที่จะดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีการจำหน่ายหุ้น MALEE ให้แก่บุคคลภายนอกหรือสมาชิกในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ จะทำให้ ABICO ได้รับเงินสดจากการขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งจะสะท้อนเข้ามาในการจัดทำงบการเงินรวมของ MALEE โดย MALEE จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดตามงบการเงินรวมที่เพิ่มขึ้น
- (2) ในกรณีที่ MALEE และ ABICO เลือกที่จะดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยการคืนทุนให้กับ ABICO บริษัทฯ จะชำระเงินคืนทุนให้แก่ ABICO ด้วยเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ดังนั้น ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 37,550,000 บาท ขณะเดียวกัน ABICO จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน ดังนั้น การดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงจะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องโดยรวมของกลุ่มบริษัท

**(ข) ผลกระทบต่อราคาหุ้น**

หากพิจารณาถึงผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ ในทางทฤษฎี หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ คาดว่า จะเป็นดังนี้

	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ราคาตลาด <sup>(1)</sup> (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าหุ้นตามราคา ตลาด (ล้านบาท)
MALEE	276,000,000	5.13	1,415
ABICO	244,397,239	5.59	1,365
<b>รวม</b>	<b>552,000,000</b>	<b>5.04</b>	<b>2,780</b>

หมายเหตุ ราคาตลาดก่อนจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน ในที่นี้ หมายถึง ราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการตั้งแต่วันที่ 27 กรกฎาคม – 9 กันยายน 2565 เพื่อใช้เป็นตัวอย่างเท่านั้น

ในกรณีที่ราคาตลาดของหุ้นเท่ากับ 5.13 บาท ภายหลังการแลกเปลี่ยนหุ้นผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ราคาหุ้นของบริษัทฯ หลังจากการแลกเปลี่ยนจะปรับตัวลดลงเป็น 5.04 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นการลดลงของราคาหุ้นประมาณร้อยละ 1.77 ทั้งนี้ ผลกระทบที่เกิดขึ้นจริงจะขึ้นอยู่กับราคาปิดของหุ้น MALEE และ ABICO ณ วันที่มีการแลกเปลี่ยนหุ้น อาจสูงหรือต่ำกว่าราคาที่แสดงตามตัวอย่างข้างต้น

**(ข) ผลกระทบต่อมูลค่าตลาด (Market Capitalization)**

มูลค่าตลาดของบริษัทฯ (MALEE) ก่อนและหลังการปรับโครงสร้าง แสดงได้ดังนี้

	ก่อนปรับโครงสร้าง			หลังปรับโครงสร้าง			เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)
	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	ราคาตลาด <sup>1</sup> (บาท)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ราคาตลาด (บาท)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	
MALEE	276	5.13	1,415	552	5.04	2,780	96.5%

หมายเหตุ: ราคาตลาด หมายถึง ราคาปิดก่อนวันที่มีการออกหุ้นเพื่อเป็นคำตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ทั้งนี้ เพื่อแสดงการคำนวณในเบื้องต้น จึงกำหนดให้สมมติฐานให้ราคาปิดเท่ากับราคาปิดเฉลี่ยย้อนหลัง 30 วันทำการ ระหว่างวันที่ 27 กรกฎาคม – 9 กันยายน 2565

MALEE มีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้ว (ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น) จำนวน 276,000,000 หุ้น ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น MALEE จะมีหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วจำนวน 552,000,000 หุ้น ภายได้สมมติฐานว่าผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกรายตอบรับคำเสนอซื้อหุ้น ABICO ของบริษัทฯ และราคาปิดของหุ้น MALEE ณ วันก่อนวันที่แผนการปรับโครงสร้างจะเสร็จสิ้นเท่ากับ 5.13 บาทต่อหุ้น ดังนั้น มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของบริษัทฯ (ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น) จะเท่ากับ 1,415 ล้านบาท

หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น MALEE จะมีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วเพิ่มขึ้น 276,000,000 หุ้น ขณะเดียวกัน MALEE จะมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเพิ่มขึ้นด้วยจากการรวมผลประกอบการของ ABICO ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ดังนั้น มูลค่าตลาด (Market Capitalization) ของ MALEE จะปรับตัวสูงขึ้นด้วย



อนึ่ง การเปรียบเทียบมูลค่าตลาดในตารางข้างต้น เป็นการคำนวณโดยอ้างอิงจากสมมติฐานราคาหุ้น ณ วันที่มีการออกหุ้นตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่นำหุ้นมาเสนอขายให้กับบริษัทฯ ซึ่งราคาหุ้น ณ วันดังกล่าวอาจสูงหรือต่ำกว่าราคา que แสดงเป็นตัวอย่างตามตารางข้างต้น ซึ่งราคาซื้อขายในแต่ละช่วงเวลาจะขึ้นอยู่กับสภาวะการซื้อขายหุ้น รวมถึงปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อสภาวะตลาด ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้

### ผลกระทบต่อ MALEE ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นไม่ประสบความสำเร็จ

ความสำเร็จของการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขต่างๆ เช่น การได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ABICO และการความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วเสร็จ หากบริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้น ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด บริษัทฯ จะต้องดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันกับ ABICO ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน ตามที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งความสำเร็จของการจัดหุ้นไขว้จะขึ้นอยู่กับปัจจัยที่แตกต่างกันไปตามวิธีการที่บริษัทฯ เลือกใช้ในการตัดหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ใน MALEE ทั้งหมด ดังนี้

- (1) ในกรณีที่ ABICO เลือกที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ใน MALEE ทั้งหมดให้แก่บุคคลภายนอกหรือกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ การดำเนินการดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ABICO และในกรณีที่เป็นการจำหน่ายให้แก่บุคคลรายเดียวหรือกลุ่มเดียว บุคคลดังกล่าวก็จะมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ MALEE ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- (2) ในกรณีที่บริษัทฯ เลือกดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง การดำเนินการดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งบริษัทฯ และ ABICO นอกจากนี้ เจ้าหนี้ของบริษัทฯ จะต้องไม่คัดค้านการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงดังกล่าว ซึ่งเจ้าหนี้ของบริษัทฯ จะมีสิทธิคัดค้านการลดทุนได้ภายในระยะเวลา 2 เดือน นับจากวันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติลดทุนจากบริษัท หากมีการคัดค้านจากเจ้าหนี้ บริษัทฯ จะลดทุนมิได้จนกว่าจะได้ชำระหนี้หรือให้ประกันแก่หนี้สินแล้ว ดังนั้น บริษัทฯ จึงยังมีความเสี่ยงในกรณีที่มิได้เจ้าหนี้รายใดรายหนึ่งคัดค้านการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง และบริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้รายดังกล่าวได้ หรือไม่สามารถตกลงเรื่องหลักประกันที่จะให้แก่เจ้าหนี้รายดังกล่าวได้ บริษัทฯ ก็จะไม่สามารถดำเนินการลดทุนเพื่อตัดหุ้นไขว้ได้ตามแผนที่วางไว้ ซึ่งจะทำให้โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และ ABICO มีลักษณะการถือหุ้นที่ไขว้กันอยู่ ซึ่งจะส่งผลให้หุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ของบริษัทฯ มีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ เชื่อว่าจะไม่มีเหตุการณ์ที่ทำให้การปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทไม่ประสบความสำเร็จ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาอย่างถี่ถ้วนและรอบคอบในการพิจารณาว่าวิธีการใดเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการจัดการถือหุ้นไขว้โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อกลุ่มบริษัทและกรอบระยะเวลาที่มีอยู่เป็นสำคัญ

#### 4.1.5 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ MALEE จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

##### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ MALEE ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นประสบความสำเร็จ

###### (ก) ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นของ MALEE (Control Dilution)

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ MALEE ได้รับผลกระทบด้านการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) โดยผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่บริษัทฯ (MALEE) จะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO เป็นค่าตอบแทนที่นำหุ้น ABICO มาเสนอขายให้แก่บริษัทฯ ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ (สุทธิจากการลดลงของหุ้นสามัญของบริษัทฯ จำนวน 75,100,000 หุ้นในกรณีที่บริษัทฯ เลือกดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทฯ และ ABICO ด้วยวิธีการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง)

ตารางต่อไปนี้จะแสดงผลกระทบด้าน Control Dilution ต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ (MALEE) ภายใต้สมมติฐานที่บริษัทฯ สามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ในสัดส่วนร้อยละ 100 (โดยยังไม่พิจารณาถึงการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน)

ผู้ถือหุ้นของ MALEE หลังการปรับโครงสร้างฯ	ก่อนการเพิ่มทุน		หลังการเพิ่มทุน	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
ผู้ถือหุ้นเดิมของ MALEE	276,000,000	100.00	276,000,000	50.00
ผู้ถือหุ้นเดิมของ ABICO	-	-	276,000,000	50.00
<b>รวม</b>	<b>276,000,000</b>	<b>100.00</b>	<b>552,000,000</b>	<b>100.00</b>

จากตารางข้างต้น การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO จำนวนไม่เกิน 276,000,000 หุ้น จะทำให้สิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ลดลงสูงสุดร้อยละ 50.00 ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สามารถซื้อหุ้น ABICO ได้น้อยกว่าสมมติฐานข้างต้น บริษัทฯ จะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่แสดงข้างต้น ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ แต่ละราย มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เพิ่มขึ้นอีก

ตารางต่อไปนี้จะแสดงผลกระทบด้าน Control Dilution ต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ภายใต้สมมติฐาน 2 กรณี คือ (1) ผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกรายตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และ (2) มีเพียงสมาชิกในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ ซึ่งได้แก่ นางจินตนา บุญรัตน์ นายชัยฉัตร บุญรัตน์ นางกมลฉัตร จึ้งรุ่งเรืองกิจ และนางสาวรุ่งฉัตร บุญรัตน์ ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ผู้ถือหุ้นของ MALEE หลังการปรับโครงสร้างฯ	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	ผู้ถือหุ้น ABICO ทุกราย ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์		มีเพียงครอบครัวบุญรัตน์ ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
ครอบครัวบุญรัตน์	259,300,855	46.97%	259,300,855	54.52%
ABICO	75,100,000	13.61%	75,100,000	15.79%
ผู้ถือหุ้นอื่นของ MALEE	141,235,734	25.59%	141,235,734	29.69%
ผู้ถือหุ้นอื่นของ ABICO	76,363,411	13.83%	-	-
<b>รวม</b>	<b>552,000,000</b>	<b>100.00%</b>	<b>475,636,589</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: ตารางข้างต้นแสดงสัดส่วนการถือหุ้นก่อนการดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทฯ และ ABICO โดยเป็นการจัดกลุ่มรายชื่อเพื่อให้ทราบถึงสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันของผู้ถือหุ้นในครอบครัวบุญรัตน์เท่านั้น ไม่ได้เป็นการแสดงถึงการจัดกลุ่ม Acting in concert ตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง การกำหนดลักษณะความสัมพันธ์ หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ 247 แต่อย่างใด

จากตารางข้างต้น ผลกระทบจากการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในครั้งนี้ จะไม่ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจการควบคุมบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในทั้ง 2 กรณีจะยังคงเป็นบุคคลในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ และผู้ถือหุ้นรายย่อยจะยังคงสามารถรวบรวมคะแนนเสียงและลงมติเพื่อถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ในเรื่องสำคัญที่ต้องการคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง เช่น การเพิ่มทุน ลดทุน การควบรวมกิจการ หรือการได้มา/จำหน่ายไปของสินทรัพย์

#### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ MALEE ในกรณีที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นไม่ประสบความสำเร็จ

- ไม่มี -

#### 4.1.6 ผลกระทบต่อ ABICO จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

#### ผลกระทบต่อ ABICO ในกรณีที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นประสบความสำเร็จ

ในกรณีที่ปรับโครงสร้างการถือหุ้นประสบความสำเร็จ กล่าวคือ MALEE สามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ได้ในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด จะทำให้ ABICO มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ MALEE ซึ่งจะไม่เกิดผลกระทบใดๆ ต่องบการเงินรวมของ ABICO อย่างไรก็ดี ผลกระทบที่สำคัญต่องบการเงินของ ABICO จะเกิดขึ้นภายหลังจากที่บริษัทฯ และ ABICO ดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน โดยการตัดหุ้นส่วนที่ ABICO ถืออยู่ใน MALEE ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ซึ่งจะทำให้ ABICO ไม่สามารถรับรู้กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนใน MALEE ได้อีกต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ ABICO และมีผลกระทบด้านภาษีในเบื้องต้น ดังนี้

#### (ก) ผลกระทบต่อ ABICO จากการจำหน่ายหุ้น MALEE ให้แก่บุคคลภายนอก

ในกรณีที่ MALEE และ ABICO เลือกที่จะดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันโดยการจำหน่ายหุ้น MALEE ที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่บุคคลภายนอกหรือสมาชิกในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ ABICO จะไม่สามารถรับรู้กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนใน MALEE ได้อีกต่อไป โดย ABICO จะได้รับเงินสดจำนวนหนึ่งจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดใน MALEE โดยเงินสดรับดังกล่าวถือเป็นเงินได้พึงประเมิน เมื่อหักลบกับต้นทุนของเงินลงทุนใน MALEE จะต้องนำส่วนต่างราคาหุ้น หรือ Capital Gain ไปเสียภาษีนิติบุคคล

#### (ข) ผลกระทบต่อ ABICO จากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง

ในกรณีที่บริษัทฯ (MALEE) และ ABICO เลือกที่จะดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง ABICO จะได้รับเงินคืนทุนจาก MALEE เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้น MALEE ซึ่งเท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้นเท่านั้น เมื่อนำมาคูณกับจำนวนหุ้น MALEE ที่ ABICO ถืออยู่จำนวน 75,100,000 หุ้น จะทำให้ ABICO ได้รับเงินคืนทุนจาก MALEE จำนวน 37.55 ล้านบาท และ ABICO จะไม่สามารถรับรู้กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนใน MALEE ได้อีกต่อไป

ในด้านผลกระทบต่อการเงินรวมของ ABICO เนื่องจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้ บริษัทฯ จะคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ถูกลดทุนได้เฉพาะในส่วนของราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ ที่ 0.50 บาทต่อหุ้นเท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ถูกลดทุนจะต้องบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนอันเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) กับเงินที่ได้รับจากการลดทุนตามราคามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสามารถคำนวณในเบื้องต้นโดยใช้ข้อมูลทางการเงินของ ABICO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ได้ ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (ล้านบาท)	ABICO	
	งบการเงินรวม	งบเฉพาะกิจการ
(ก) จำนวนเงินที่จะได้รับคืนจากการลดทุน	38	38
(ข) เงินลงทุนใน MALEE <sup>(1)</sup>	204	452
ขาดทุนจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง	(166)	(414)

หมายเหตุ:

เงินลงทุนใน MALEE บันทึกในงบการเงินรวมด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) และบันทึกในงบการเงินเฉพาะกิจการด้วยวิธีราคาทุน (Cost Method)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วม (MALEE) ในงบการเงินเฉพาะกิจการด้วยวิธีราคาทุน (Cost Method) จำนวน 452 ล้านบาท เมื่อเทียบกับจำนวนเงินที่ ABICO จะได้รับจากการคืนทุนในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 37.55 ล้านบาท ABICO จะต้องบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุน (Loss from Capital Reduction) จำนวน 414 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัทฯ เลือกลงดำเนินการตัดหุ้นไขว้ระหว่างกันด้วยวิธีลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง ABICO จะต้องบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้กำไรสะสมของ ABICO ตามงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมลดลงทันทีจำนวน 414 ล้านบาท และ 166 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ABICO มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรตามงบการเงินเฉพาะกิจการและงบการเงินรวมจำนวน 479 ล้านบาท และ 494 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ถึงแม้การบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงจะไม่ส่งผลให้ ABICO มีผลขาดทุนสะสม แต่ก็ทำให้ ABICO มีกำไรสะสมที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ ABICO ในอนาคต

ในด้านผลกระทบทางภาษี เนื่องจากเงินสดที่ ABICO ได้รับจากการคืนทุนจำนวน 37.55 ล้านบาทถือเป็นเงินได้พึงประเมินทางภาษี ซึ่งเงินได้พึงประเมินดังกล่าวจะต้องนำมารวมคำนวณภาษีเงินได้ในรอบปีบัญชีที่ได้รับการคืนทุน อย่างไรก็ตาม ABICO สามารถนำผลขาดทุนจากการลดทุนอันเกิดจากผลต่างระหว่างมูลค่าเงินลงทุนกับเงินที่ได้รับจากการลดทุนตามราคามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ มาหักกลับกับเงินได้พึงประเมินที่กล่าวไว้ข้างต้นได้ ดังนั้น เมื่อนำเงินได้จากการลดทุนจำนวน 37.55 ล้านบาท มาหักกลับกับผลขาดทุนจากการลดทุนดังกล่าวแล้ว คาดว่า ABICO จะมีขาดทุนทางภาษี ABICO จึงไม่มีภาระภาษีที่เกิดขึ้นจากการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงดังกล่าว

**ผลกระทบต่อ ABICO ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นไม่ประสบความสำเร็จ**

หากการปรับโครงสร้างไม่ประสบความสำเร็จ ABICO จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และถือหุ้น MALEE ในสัดส่วนร้อยละ 27.21 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดเช่นเดิม โดย ABICO จะยังบันทึกส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MALEE ซึ่งเป็นบริษัทร่วมในงบการเงินรวมต่อไป

#### 4.1.7 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ ABICO จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

##### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ ABICO ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นประสบความสำเร็จ

###### (ก) ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

การทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO ในครั้งนี้ เป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่างบริษัท (MALEE) และ ABICO โดยภายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ ABICO ประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2565 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นสามัญของ ABICO แล้ว โดยเมื่อ MALEE ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO แล้วเสร็จ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของ ABICO ต่อไป

ภายหลังจากที่ ABICO พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างยังคงถือหุ้น ABICO ต่อไป อาจได้รับผลกระทบ ดังนี้

###### ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

ภายหลังจากที่ ABICO พ้นสภาพจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หุ้นของ ABICO จะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีกต่อไป ทำให้ผู้ถือหุ้นไม่มีราคาตลาดที่จะใช้อ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นจึงอาจไม่สามารถขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ได้โดยง่าย

###### ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น ABICO จะถูกจำกัดในรูปของเงินปันผลเป็นหลัก ขณะที่โอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) จะลดลง เนื่องจากหุ้น ABICO จะไม่มีตลาดรองและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงดังที่กล่าวข้างต้น ทั้งนี้ ในปัจจุบัน นโยบายการจ่ายเงินปันผลของ ABICO อยู่ที่ไมต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและสำรองต่างๆ ตามงบการเงินรวม โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดแผนการลงทุนในโครงการต่างๆ รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

###### ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ ABICO ย้อนหลัง 5 ปี

ปีผลประกอบการ	กำไรสุทธิ <sup>(1)</sup> (ล้านบาท)	กำไรต่อหุ้น (บาท)	เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	อัตราการจ่าย เงินปันผล (ร้อยละ)
2560	99.5	0.42	17.6	0.0750	17.7%
2561	(19.7)	(0.08)	-	-	-
2562	57.6	0.25	-	-	-
2563	80.8	0.34	10.4	0.0444	12.9%
2564	46.1	0.19	11.0	0.0452	24.0%

หมายเหตุ: (1) กำไรสุทธิตามงบการเงินรวม

อย่างไรก็ดี MALEE อาจเสนอให้ ABICO เปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลตามความเหมาะสมต่อผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง แผนการลงทุน และแผนการใช้เงินของกลุ่มบริษัท ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของ ABICO ต่อไปอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวซึ่งอาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนที่ลดลง

### **ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี**

ภายหลังจากที่ ABICO พ้นสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีของกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) อีกต่อไป นอกจากนี้ การโอนหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะมีภาระต้องเสียค่าอากรแสตมป์เพิ่มเติม

### **ได้รับข้อมูลและข่าวสารของกิจการลดลง**

ภายหลังจากที่ ABICO พ้นสภาพการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ABICO จะไม่มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับข้อมูลและข่าวสารของ ABICO ที่ลดลง นอกจากนี้ ภายหลังจากสิ้นสุดการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ หาก ABICO มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำข้อเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำร่วมกับผู้ทำข้อเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 (ถ้ามี) (“ผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำข้อเสนอซื้อ”) รวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด หรือมีผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย ABICO จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานการเงิน และรายงานอื่นๆ เกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เช่น การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว เป็นต้น นอกจากนี้ กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของ ABICO ก็จะไม่มีความจำเป็นต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ของ ABICO อีกต่อไป อีกทั้ง ABICO จะได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับหมวด 3/1 แห่ง พรบ. หลักทรัพย์ กล่าวคือ ABICO จะไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และการเปิดเผยข้อมูลการเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญ ซึ่งรวมถึงการเข้าทำรายการได้มา/จำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารของ ABICO ผ่านทาง MALEE เนื่องจาก ABICO จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ MALEE ซึ่งยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ABICO ยังมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด ตาม พรบ. มหาชน เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรองรายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัท ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

### **มีความเสี่ยงในการรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อการตรวจสอบและถ่วงดุลการบริหารงานของผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

ณ วันที่ 26 สิงหาคม 2565 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ABICO ได้แก่ กลุ่มครอบครัวบุญรัตน์ ซึ่งถือหุ้น ABICO รวมกันคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.33 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ดังนี้

ผู้ถือหุ้น ABICO ก่อนปรับโครงสร้าง	จำนวนหุ้น	สัดส่วน
<b>1. กลุ่มครอบครัวบุญรัตน์</b>	<b>176,777,649</b>	<b>72.33%</b>
1.1 น.ส. รุ่งฉัตร บุญรัตน์	61,015,364	24.97%
1.2 นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	61,010,539	24.96%
1.3 นาง กมลฉัตร จิ่งรุ่งเรืองกิจ	54,751,746	22.40%
1.4 นาง จินตนา บุญรัตน์	-	-
<b>2. กลุ่มครอบครัวเตชะกรินทร์</b>	<b>11,039,104</b>	<b>4.52%</b>
3.1 นาย ทรงพล เตชะกรินทร์	7,090,280	2.90%
3.2 นาย ตระกูล เตชะกรินทร์	2,010,424	0.82%
3.3 น.ส. มณัญญา เตชะกรินทร์	1,938,400	0.80%
ผู้ถือหุ้นรายอื่น	56,580,486	23.15%
<b>รวม</b>	<b>244,397,239</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: การจัดกลุ่มตามรายชื่อข้างต้น เป็นการจัดกลุ่มเพื่อให้ทราบถึงสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันของผู้ถือหุ้นในแต่ละกลุ่มครอบครัวซึ่งมีนามสกุลเดียวกันเท่านั้น โดยไม่ได้เป็นการแสดงถึงการจัดกลุ่ม Acting in concert ตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 7/2552 เรื่อง การกำหนดลักษณะความสัมพันธ์ หรือพฤติกรรมที่เข้าลักษณะเป็นการกระทำร่วมกับบุคคลอื่น และการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ 247 แต่อย่างใด

จากตารางข้างต้น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ABICO ซึ่งได้แก่ น.ส. รุ่งฉัตร บุญรัตน์ นายชัยฉัตร บุญรัตน์ และนางกมลฉัตร จิ่งรุ่งเรืองกิจ ต่างก็เป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ณ ปัจจุบัน จึงมีความเป็นไปได้ว่า ผู้ถือหุ้นทั้ง 3 ราย รวมถึงบุคคลในครอบครัวของผู้ถือหุ้นทั้ง 3 รายดังกล่าว อาจพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นระหว่าง MALEE และ ABICO โดยผู้ถือหุ้นทั้ง 3 รายถือหุ้นใน ABICO คิดเป็นสัดส่วนรวมกันเท่ากับร้อยละ 72.33 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ดังนั้น ภายใต้สมมติฐานที่ผู้ถือหุ้นทั้ง 3 รายตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ (MALEE) จะสามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 72.33 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด สัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวมากกว่าร้อยละ 50.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ส่งผลให้บริษัทฯ (MALEE) สามารถควบคุมมติเสียงข้างมากในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ABICO ได้

ในกรณีที่บริษัทฯ (MALEE) ได้มาซึ่งหุ้น ABICO จากผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นเพิ่มเติมจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จนมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ABICO มากกว่าร้อยละ 75.00 จะให้ทำบริษัทฯ (MALEE) สามารถควบคุมมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องสำคัญที่ต้องการคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ทั้งหมด ดังนั้น การดำเนินการใดๆ ที่สำคัญของ ABICO ในอนาคต เช่น การเพิ่มทุน ลดทุน การควบรวมกิจการ หรือการได้มา/จำหน่ายไปของสินทรัพย์ จะขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (MALEE)

นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ (MALEE) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ABICO จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ยังคงถือหุ้น ABICO อยู่ภายหลังจากเพิกถอนหลักทรัพย์ มีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ เนื่องจาก พรบ. มหาชน และข้อบังคับของ ABICO ระบุว่า การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่น นอกจากการประชุมสามัญประจำปี ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการบริษัทเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการขอเรียกประชุมไว้ในชัดเจนใน



หนังสือดังกล่าวด้วย ดังนั้น การตอบรับคำเสนอซื้อเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ จะช่วยลดความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นรายย่อยในการเป็นผู้ถือหุ้นในกิจการที่ไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจการบริหารงานดังกล่าวได้

**เสียโอกาสในได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ (MALEE) ในอนาคต**

เนื่องจากภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด บริษัทฯ และ ABICO จะต้องดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน โดย ABICO อาจพิจารณาขายหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดใน MALEE จำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่บุคคลภายนอก หรือดำเนินการให้บริษัทฯ (MALEE) ทำการลดทุนในส่วนของหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมด แล้วแต่่ววิธีใดจะเกิดประโยชน์สูงสุดต่อ ABICO ภายใต้กรอบระยะเวลาที่กำหนด โดย ABICO จะจัดประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้งเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว ซึ่งไม่ว่าบริษัทฯ และ ABICO จะพิจารณาทางเลือกใดในการจัดการถือหุ้นไขว้ ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วเสร็จ ABICO จะไม่ได้ถือหุ้น MALEE อีกต่อไป ซึ่งจะส่งผลให้ ABICO ไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (MALEE) ได้ โดยในปี 2560 – 2564 ที่ผ่านมา ABICO รับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MALEE ดังนี้

ล้านบาท	2560	2561	2562	2563	2564	ม.ค.-มิ.ย.65
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MALEE	75.9	(77.9)	(57.0)	(54.7)	(31.0)	(9.4)

ที่มา: งบการเงินรวมของ ABICO

การหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนใน MALEE จะทำให้ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของ ABICO ปรับตัวดีขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากในปัจจุบัน MALEE ยังคงมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของ MALEE มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในแต่ละปี หากในอนาคต MALEE มีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ จะเสียโอกาสในการเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่มีกำไรด้วยตัวเองและมีการรวมกำไรจากบริษัทย่อย ซึ่งได้แก่ ABICO ตามสัดส่วนที่บริษัทฯ สามารถเข้าถือหุ้นใน ABICO ได้ภายหลังจากทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

**มีความเสี่ยงจากผลกระทบในด้านต่างๆ จากกระบวนการตัดหุ้นไขว้ระหว่าง MALEE และ ABICO**

ตามที่บริษัทฯ ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด บริษัทฯ และ ABICO จะต้องดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพิจารณาทางเลือก 2 แนวทาง ได้แก่ (1) การขายหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดใน MALEE จำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่บุคคลภายนอก หรือ (2) ดำเนินการให้บริษัทฯ (MALEE) ทำการลดทุนในส่วนของหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมด แล้วแต่่ววิธีใดจะเกิดประโยชน์สูงสุดต่อ ABICO ภายใต้กรอบระยะเวลาที่กำหนด

อนึ่ง บริษัทฯ และ ABICO ไม่ได้พิจารณาทางเลือกอื่น เช่น การซื้อหุ้นคืนโดยการทำ Treasury Stock เนื่องจากการซื้อหุ้นคืนจะต้องทำการเสนอซื้อเป็นการทั่วไป ไม่สามารถซื้อหุ้นคืนแบบเฉพาะเจาะจงจากบุคคลใดบุคคลหนึ่งได้ บริษัทฯ จึงอาจมีต้นทุนในการทำรายการที่สูงกว่าทางเลือกอื่น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ



ในกรณีที่ ABICO ดำเนินการตามทางเลือกที่ 1 คือ การขายหุ้นของ MALEE ที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่บุคคลภายนอก ABICO จะมีความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถหานักลงทุนที่สนใจจะซื้อหุ้นของ MALEE ได้ทันภายในเวลาที่กำหนด อันเนื่องมาจากผลการดำเนินงานของ MALEE ที่ยังขาดทุน แต่ก็มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นและขาดทุนลดลงตามลำดับ นอกจากนี้ ABICO ยังมีความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถขายหุ้นของ MALEE ได้สูงกว่าต้นทุนที่ได้มา ซึ่งเท่ากับ 6.01 บาทต่อหุ้น (คำนวณจากเงินลงทุนใน MALEE ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ ABICO ซึ่งบันทึกเงินลงทุนดังกล่าวด้วยวิธีราคาหุ้นที่ 452 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้น MALEE ที่ถือโดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น MALEE ในช่วง 30 วันทำการย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 27 กรกฎาคม – 9 กันยายน 2565 หุ้น MALEE มีราคาซื้อขายเคลื่อนไหวอยู่ระหว่าง 4.92 – 5.85 บาทต่อหุ้น คิดเป็นราคาปิดเฉลี่ยเท่ากับ 5.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าต้นทุนเงินลงทุนของ ABICO ที่ 6.01 บาทต่อหุ้น

ในกรณีที่บริษัทฯ และ ABICO พิจารณาดำเนินการตามทางเลือกที่ 2 ซึ่งได้แก่ การลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยที่บริษัทฯ (MALEE) จะดำเนินการลดทุนเพื่อตัดหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่โดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น และคืนหุ้นให้แก่ ABICO ด้วยมูลค่าที่ตราไว้ที่ 0.50 บาทต่อหุ้น ตามข้อกำหนดของพรบ. มหาชน คิดเป็นเงินคืนหุ้นให้แก่ ABICO จำนวนรวมทั้งสิ้น 37,550,000 บาท ภายใต้ทางเลือกดังกล่าว ABICO จะต้องบันทึกผลขาดทุนจากการลดทุน (Loss from Capital Reduction) ในงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 414 ล้านบาท และงบการเงินรวมจำนวน 166 ล้านบาท ตามลำดับ (โปรดดูรายละเอียดการคำนวณในข้อ 4.1.7 ผลกระทบต่อ ABICO จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ) ซึ่งจะส่งผลให้ ABICO มีผลขาดทุนสุทธิในปีที่ดำเนินการลดทุน อีกทั้ง กำไรสะสมของ ABICO จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้จะไม่ทำให้ ABICO เปลี่ยนจากการมีกำไรสะสมเป็นขาดทุนสะสม แต่ก็ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของ ABICO ในอนาคต สำหรับงบแสดงฐานะการเงินของ ABICO สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นของ ABICO จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในจำนวนที่เท่ากับผลขาดทุนจากการลดทุนที่บันทึกไว้ ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของ ABICO โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ปรับตัวสูงขึ้น

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ ABICO ไม่สามารถจัดหานักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE ในราคาที่เหมาะสมได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือในกรณีที่คาดว่าจะดำเนินการตาม 2 แนวทางข้างต้น อาจไม่สามารถดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ ABICO ขายหุ้นใน MALEE ทั้งหมดให้แก่คุณรุ่งฉัตร บุญรัตน์ คุณชัยฉัตร บุญรัตน์ และ/หรือ คุณกมลฉัตร จิ่งรุ่งเรืองกิจ ซึ่งเป็นบุคคลในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MALEE ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนข้างต้น ในกรณีดังกล่าว ABICO ก็ยังคงมีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการจำหน่ายหุ้นให้แก่บุคคลภายนอก คือ ความเสี่ยงที่อาจไม่สามารถขายหุ้นของ MALEE ได้สูงกว่าต้นทุนที่ได้มา โดยราคาขายหุ้นจะขึ้นอยู่กับมูลค่ายุติธรรมหรือราคาตลาดซึ่งจะขึ้นอยู่กับสภาวะการซื้อขายหุ้น รวมทั้งปัจจัยแวดล้อมภายในและภายนอกอื่นๆ ซึ่งไม่สามารถคาดการณ์ได้

#### (ข) ประโยชน์และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ยังคงมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นี้ จะได้รับหุ้นเพิ่มทุนใหม่ของบริษัท (MALEE) เป็นค่าตอบแทนในอัตราแลกเปลี่ยน 1 หุ้น ABICO ต่อ 1.12930899 หุ้นเพิ่มทุนของ MALEE ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้นี้เปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ซึ่งจะได้รับสิทธิและประโยชน์จากการถือหุ้น MALEE

ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น มีตลาดรองในการซื้อขายหุ้น มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปกำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gain) ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับยกเว้นภาษีจากกำไรจากการขายหุ้นของบริษัทฯ (Capital Gain Tax) และผู้ถือหุ้น 1 หุ้นจะมีสิทธิออกเสียง 1 เสียงเท่ากับผู้ถือหุ้นเดิมของ MALEE ทุกประการ

#### *มีโอกาสนในการถือหุ้นที่มีสภาพคล่องสูงขึ้น*

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา หุ้น MALEE มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเท่ากับร้อยละ 0.40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งสูงกว่าปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของหุ้น ABICO ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.17 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ดังนั้น ผู้ถือหุ้น ABICO ที่ตอบรับคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์ จะมีโอกาสเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ซึ่งเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องของการซื้อขายที่สูงขึ้น ผู้ถือหุ้นจะมีโอกาสเพิ่มขึ้นในการขายหุ้นในได้จำนวนและเวลาที่ต้องการ

#### *สิทธิได้รับเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของ MALEE และ ABICO*

ผู้ถือหุ้นมีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลจากบริษัท ซึ่งพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ (MALEE) ซึ่งจะรวมผลการดำเนินงานของ ABICO ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ทั้งนี้ สัดส่วนกำไรของ ABICO ที่จะรวมเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ตอบรับคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์เพื่อแลกกับหุ้นของบริษัทฯ ในครั้งนี้

#### *มีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับเงินปันผลในระยะแรกของการถือหุ้นใน MALEE*

ภายหลังการเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินปันผลในระยะแรก เนื่องจากหากพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ MALEE ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ก่อนรวมผลการดำเนินงานของ ABICO) พบว่า MALEE มีผลขาดทุนสุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทฯ) ในปี 2562 – 2564 จำนวน 210 ล้านบาท 201 ล้านบาท และ 114 ล้านบาท ตามลำดับ และในกรณีที่รวมผลการดำเนินงานของ ABICO จะทำให้ MALEE มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุนลดลงโดยจากงบการเงินรวมเสมือนของ MALEE ในปี 2562 – 2564 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2565 ในกรณีที่ MALEE ได้มาซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO MALEE จะมีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิ (เฉพาะส่วนของบริษัทฯ) เท่ากับ (95) ล้านบาท (65) ล้านบาท (37) ล้านบาท และ 8 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับก่อนการปรับโครงสร้างฯ นอกจากนี้ แม้ในปัจจุบันผลขาดทุนสุทธิของ MALEE จะเริ่มลดลงและมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ ผู้ถือหุ้นเดิมของ ABICO ที่เปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ยังคงมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินปันผลหากผลกำไรของ ABICO ไม่สามารถหักล้างผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ MALEE ได้

#### *ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลจะมีภาระภาษีจากการตอบรับคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์*

ในการนำหุ้น ABICO มาเสนอขายให้แก่บริษัทฯ (MALEE) ตามคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนั้น ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติไทย จะมีภาระภาษีจากกำไรจากการขายหุ้นของตนผ่านการทำคำแนะนำซื้อ (Capital Gain Tax) สำหรับผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่เป็นนิติบุคคลสัญชาติต่างดาวที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และมีถิ่นที่อยู่ในประเทศที่ไม่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นที่อยู่ในประเทศที่มีอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่อนุสัญญาภาษีซ้อนนั้นไม่ได้มีการยกเว้นในเรื่องการหักภาษีเงิน ฌ ที่จ่ายที่จัดเก็บจากผลกำไรจากการขายหุ้นในประเทศไทย จะถูกหักภาษี ฌ ที่จ่ายร้อยละ 15 ของกำไรจากการขายหุ้นผ่านการทำคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์

### ได้รับข้อมูลและข่าวสารของกิจการเพิ่มขึ้น

ด้านการได้รับข่าวสารของผู้ถือหุ้น ABICO ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่เปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE จะได้รับข่าวสารจากแหล่งต่างๆ ได้ครอบคลุมกว่าเดิม เนื่องจาก MALEE เป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานและเป็นที่รู้จักของนักลงทุนในวงกว้าง โดยในช่วงที่ MALEE มีผลกำไรจากการดำเนินงาน (จนถึงปี 2560) มีบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์หลายรายที่วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับ MALEE ดังนั้น ในอนาคต ผู้ถือหุ้นใหม่ของ MALEE จะมีโอกาสได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการเพิ่มขึ้นนอกเหนือไปจากข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อสาธารณะ ในขณะที่ในอดีตไม่มีบริษัทหลักทรัพย์ได้จัดทำบทวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับ ABICO

จากเหตุผลที่กล่าวข้างต้นจะเห็นว่าสิทธิและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่จะเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE ในด้านสิทธิในการออกเสียง เงินปันผลที่ได้รับ และการได้รับข้อมูลข่าวสาร นั้นไม่ด้อยไปกว่าสิทธิและผลประโยชน์ที่ได้รับในฐานะผู้ถือหุ้นของ ABICO เดิม

### ไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องที่เกี่ยวกับ ABICO ได้โดยตรง

ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE แทนการถือหุ้นของ ABICO ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะไม่สามารถใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นของ ABICO เพื่อออกเสียงในเรื่องที่เกี่ยวกับ ABICO ได้โดยตรงอีกต่อไป โดยผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะสามารถใช้สิทธิออกเสียงในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับ ABICO ผ่านที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE ซึ่ง MALEE จะเป็นผู้ใช้สิทธิออกเสียงใน ABICO ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของ ABICO อีกทอดหนึ่ง

## ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ ABICO ในกรณีที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นไม่ประสบความสำเร็จ

- ไม่มี -

### 4.1.8 สรุปความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ต่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่าง MALEE และ ABICO โดยที่ MALEE จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO จากผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกราย โดย MALEE จะชำระค่าตอบแทนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่นำหุ้น ABICO มาเสนอขายให้แก่บริษัทฯ ในอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นที่ 1 หุ้นสามัญของ ABICO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) สามารถแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นเพิ่มทุนของ MALEE ได้ 1.12930899 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) ทั้งนี้จะไม่มีการชำระค่าตอบแทนหุ้น ABICO ในรูปของตัวเงิน (No Cash Alternative) ในกรณีที่พิเศษของหุ้นให้บดทิ้งและจะไม่มีการจ่ายเงินชดเชยเพื่อชำระค่าเศษหุ้นที่บดทิ้ง อนึ่ง ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จะเกิดการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทฯ และ ABICO ขึ้น โดยในกรณีที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้น ABICO จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ ABICO บริษัทฯ และ ABICO จะต้องดำเนินการบริหารจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกันภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด โดยการตัดหุ้นสามัญทั้งหมดของ MALEE ที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยทางเลือกในการดำเนินการดังกล่าว ได้แก่ การจำหน่ายหุ้น MALEE ให้นักลงทุนที่สนใจ หรือการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในส่วนของหุ้น MALEE ที่ ABICO

ถืออยู่ทั้งหมด แล้วแต่่ววิธีใดจะเกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทฯ และ ABICO ภายใต้กรอบระยะเวลาที่กำหนด ทั้งนี้ ในกรณีที่คาดว่าจะการดำเนินการตามแนวทางข้างต้นอาจไม่สามารถดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ ABICO ขายหุ้นใน MALEE ทั้งหมดให้แก่คุณรุ่งฉัตร บุญรัตน์ คุณชัยฉัตร บุญรัตน์ และ/หรือ คุณกมลฉัตร จึงรุ่งเรืองกิจ ซึ่งเป็นบุคคลในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MALEE ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายใต้อายุระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้าง ABICO จะเพิกถอนหุ้นสามัญจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่า แผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล โดยการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจะทำให้การบริหารงานของกลุ่มบริษัทมีความคล่องตัวและมีประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีความคล่องตัวในการบริหารจัดการร่วมกันเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทฯ ไม่มีนโยบายลดจำนวนพนักงานแต่จะเน้นการบริหารทรัพยากรบุคคลให้มีประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ หากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทฯ (MALEE) มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ABICO จะทำให้ ABICO มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ ABICO เข้ามาในงบการเงินรวมของบริษัทฯ อีกทั้ง การดำเนินการขจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัทฯ และ ABICO เป็นไปเพื่อให้กลุ่มบริษัทจะมีโครงสร้างการถือหุ้นที่เหมาะสม ชัดเจน และโปร่งใส และก่อให้เกิดความชัดเจนในอำนาจการควบคุมบริหารจัดการ ตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และไม่มีโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน

ภายหลังจากสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่นำหุ้นมาเสนอขายให้แก่บริษัท จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท (MALEE) โดยหุ้นสามัญของ MALEE นั้นมีลักษณะเช่นเดียวกับหุ้นสามัญของ ABICO เนื่องจากหุ้นสามัญของ MALEE และ ABICO ต่างก็เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แต่แตกต่างกันที่ประเภทของตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ หุ้น ABICO เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment หรือ “mai”) ขณะที่หุ้น MALEE เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand หรือ “SET”) ซึ่งโดยทั่วไปจะมีฐานนักลงทุนที่กว้างกว่า ครอบคลุมนักลงทุนประเภทบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในไทยและต่างประเทศ ส่งผลให้ SET มีอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยต่อวัน (Daily Turnover) ที่สูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ

หากพิจารณาเรื่องของการระดมทุนเพื่อนำเงินมาใช้ในการขยายธุรกิจ ทั้ง SET และ mai ต่างใช้เป็นช่องทางในการระดมทุนจากประชาชนทั่วไปได้เช่นเดียวกัน นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นยังคงมีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ (ซึ่งหมายถึง หุ้น MALEE) ผ่านกระดานซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ได้เช่นเดิม โดยในกรณีของบุคคลธรรมดาจะยังคงได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการขายหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิขึ้นพื้นฐานต่างๆ เช่นเดียวกับการถือหุ้น ABICO เช่น สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น สิทธิในการลงคะแนนเสียงเพื่อแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการเป็นรายบุคคล สิทธิในการลงคะแนนเสียงเพื่อแต่งตั้ง และกำหนดค่าตอบแทนประจำปีของผู้สอบบัญชี สิทธิในการเสนอวาระการประชุม และเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้ารับการพิจารณาเลือกตั้งเป็นกรรมการ รวมถึงสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนในวาระที่สำคัญต่างๆ ของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นสามัญของ MALEE 1 หุ้น จะมีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 1 เสียง (เท่ากับการถือหุ้น ABICO) สิทธิของผู้ถือหุ้นดังกล่าวรวมถึงสิทธิในการได้รับเงินปันผล สิทธิในการเสนอความเห็น สอบถามข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และสิทธิในการได้รับข่าวสาร ข้อมูลสารสนเทศที่ถูกต้อง ครบถ้วนเพียงพอ และทันเวลา เพื่อนำมาใช้ในการพิจารณาตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ดังนั้น สิทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการถือหุ้น MALEE ไม่ได้ด้อยไปกว่าสิทธิที่ผู้ถือหุ้นของ ABICO เคยได้รับอยู่เดิม

ในด้านความเหมาะสมของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณารายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินภายนอก 3 ราย ซึ่งได้แก่ (1) บริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ในการให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (2) บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ ABICO ในการให้ความเห็นต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ABICO ในการพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและการเพิกถอนหุ้นสามัญของ ABICO จากตลาดหลักทรัพย์ และ (3) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในการจัดทำแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยคณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินทั้ง 3 ราย ว่า อัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นที่ 1 หุ้น ABICO (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ต่อ 1.12930899 หุ้นเพิ่มทุน MALEE (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) มีความเหมาะสมและเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นของ MALEE และ ABICO โดยวิธีการที่ที่ปรึกษาทางการเงินทั้ง 3 รายใช้ในประเมินมูลค่าหุ้น MALEE และ ABICO มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากมีการพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของทั้ง 2 บริษัท โดยอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นในครั้งนี้อยู่ในช่วงอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นที่เหมาะสมที่ที่ปรึกษาทางการเงินทั้ง 3 รายประเมินไว้ ดังนั้น การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้จะไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของ MALEE และ ABICO เสียผลประโยชน์ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1 หน้า 4)

ขอแสดงความนับถือ

- รุ่งฉัตร บุญรัตน์ -

(นางสาวรุ่งฉัตร บุญรัตน์)

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



ส่วนที่ 1 ข้อ 4.2

ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนที่ถูกเสนอชื่อหลักทรัพย์

- ไม่มี เนื่องจากใช้เฉพาะกรณีที่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเป็นบริษัทลงทุนที่จัดตั้งใหม่ -

## ส่วนที่ 1 ข้อ 4.3

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อความเหมาะสมของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการระหว่าง MALEE และ ABICO โดยที่ MALEE จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ABICO จากผู้ถือหุ้นของ ABICO ทุกราย มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าว เป็นไปเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท ให้สามารถตอบสนองต่อโอกาสทางธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เพิ่มความแข็งแกร่งของผลประกอบการ ทำให้โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทมีความชัดเจน และลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นระหว่าง MALEE และ ABICO ในอนาคต นอกจากนี้ ภายใน 12 เดือนหลังสิ้นสุดการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ MALEE และ ABICO จะดำเนินการบริหารจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน ซึ่งจะช่วยให้โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทมีความชัดเจนมากขึ้น

นอกจากนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MALEE จำนวนไม่เกิน 276,000,000 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) เพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่นำหุ้น ABICO มาเสนอขายให้แก่ MALEE ในอัตราการแลกเปลี่ยนหุ้นที่ 1 หุ้น ABICO ต่อ 1.12930899 หุ้นเพิ่มทุนของ MALEE มีความเหมาะสม เป็นธรรม และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เสียประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนหุ้นในครั้งนี้ เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นดังกล่าวอยู่ในช่วงอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่เหมาะสมที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้ที่ 1 หุ้น ABICO ต่อ 1.0042 – 1.7156 หุ้นเพิ่มทุนของ MALEE

ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของ ABICO ควร**ตอบรับ**ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เนื่องจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการรวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นมีความเหมาะสม อีกทั้งการตอบรับข้อเสนอซื้อในครั้งนี้สามารถลดผลกระทบต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นกับผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหุ้นสามัญของ ABICO จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ได้

อย่างไรก็ดี การตัดสินใจที่จะตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรศึกษาข้อมูลในแบบ 69/247-1 รวมถึงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินฉบับเต็มที่แนบมาในเอกสารแนบ 5 นี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาเพื่อตัดสินใจในการตอบรับหรือปฏิเสธข้อเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างเหมาะสม



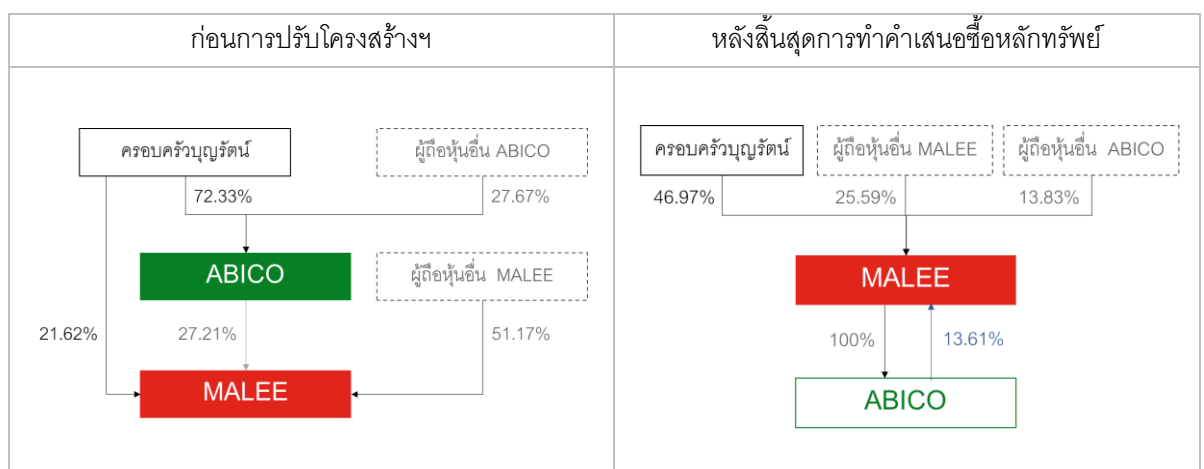
**ส่วนที่ 1 ข้อ 5**  
**ข้อมูลอื่นที่จำเป็นต่อผู้ลงทุน**

**5.1 การจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่าง MALEE และ ABICO**

**5.1.1 ที่มาและแนวทางการจัดการถือหุ้นไขว้**

ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ABICO ถือหุ้นใน MALEE จำนวน 75,100,000 หุ้น ในกรณีที่ MALEE ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ ABICO ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้จะเกิดการถือหุ้นไขว้ระหว่างบริษัท และ ABICO ขึ้นตามที่แสดงในแผนภาพด้านล่าง ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นได้สำเร็จ โดยที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัท มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ กล่าวคือ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์จะต้องมีโครงสร้างการถือหุ้นที่ชัดเจน เป็นธรรมและเหมาะสม กรณีที่ผู้ขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 50 ต้องไม่ปรากฏว่ามีบริษัทอื่นถือหุ้นไขว้ในผู้ขออนุญาต ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้น ABICO จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ ABICO บริษัท และ ABICO จะต้องดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ระหว่างกัน ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับแต่วันที่บริษัทฯ เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ตามที่ได้รับคำแนะนำจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยทางเลือกในการดำเนินการดังกล่าว ได้แก่ (1) การจำหน่ายหุ้น MALEE ที่ ABICO ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่นักลงทุนที่สนใจ หรือ (2) การที่ MALEE ดำเนินการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงเฉพาะหุ้นที่ ABICO ถืออยู่ใน MALEE ทั้งหมด ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับว่าวิธีการใดจะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กลุ่มบริษัท

ทั้งนี้ ในกรณีที่คาดว่าจะการดำเนินการตามแนวทาง (1) และ (2) ข้างต้น อาจไม่สามารถดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ จะดำเนินการให้ ABICO ขายหุ้นใน MALEE ทั้งหมดให้แก่คุณรุ่งฉัตร บุญรัตน์ คุณชัยฉัตร บุญรัตน์ และ/หรือ คุณกมลฉัตร จรุงเรืองกิจ ซึ่งเป็นบุคคลในกลุ่มครอบครัวบุญรัตน์และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ MALEE ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันที่ครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือน





### 5.1.2 มาตรการที่จะดำเนินการระหว่างที่มีโครงสร้างการถือหุ้นไขว้

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โดยในระหว่างที่ MALEE และ ABICO ยังมีโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ MALEE และ/หรือ ABICO จะดำเนินการต่างๆ ดังต่อไปนี้ เพื่อสนับสนุนว่าการถือหุ้นไขว้ดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดอำนาจการควบคุมที่ไม่ชัดเจนและความไม่เป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นของ MALEE ดังนี้

- (1) ในระหว่างที่มีโครงสร้างการถือหุ้นไขว้ คณะกรรมการของ ABICO จะยังคงประกอบด้วยกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบไม่น้อยกว่า 3 คน แม้ว่า ABICO จะไม่มีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดเอ็ม เอ ไอ แล้วก็ตาม
- (2) คณะกรรมการของ ABICO จะพิจารณากำหนดนโยบายในการเข้าร่วมประชุมและการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE ให้เป็นไปด้วยความโปร่งใส เช่น การกำหนดให้ ABICO ไม่เข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือไม่ใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE สำหรับวาระที่มีการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ MALEE หรือการกำหนดให้การใช้สิทธิออกเสียงของ ABICO ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE จะต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการอิสระของ ABICO เป็นต้น โดยคณะกรรมการ ABICO ได้มีมติอนุมัตินโยบายดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

### 5.1.3 ขั้นตอนและระยะเวลาการดำเนินการที่สำคัญในการจัดการถือหุ้นไขว้

เพื่อให้การจัดการถือหุ้นไขว้ดำเนินการได้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน บริษัทฯ ได้กำหนดขั้นตอนและคาดการณ์ระยะเวลาดำเนินการของขั้นตอนที่สำคัญไว้ตามตารางต่อไปนี้

ทั้งนี้ ระยะเวลาในการจัดการถือหุ้นไขว้ตามแผนการข้างต้นจะใช้ระยะเวลารวมทั้งสิ้นประมาณ 12 เดือน โดยนับตั้งแต่วันที่เกิดการถือหุ้นไขว้ กล่าวคือ นับตั้งแต่วันที่ MALEE เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ ABICO แล้ว (ระยะเวลา 12 เดือนดังกล่าวจะไม่ได้นับระยะเวลาตั้งแต่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่)

**ขั้นตอนและระยะเวลาการดำเนินการที่สำคัญในการจัดการถือหุ้นไขว้**

ขั้นตอนและระยะเวลาการดำเนินการที่สำคัญในการจัดการถือหุ้นไขว้ของ MALEE มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
<p>ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ตามแผนการปรับโครงสร้าง MALEE แล้ว และระหว่าง MALEE ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ABICO จากผู้ถือหุ้น ABICO</p>	<p><b>ขั้นตอนที่ 1 : เตรียมการหานักลงทุน</b></p> <p>(1) การพิจารณารายชื่อนักลงทุนที่อาจสนใจซื้อหุ้นของ MALEE</p> <p>(2) จัดเตรียมข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับการหานักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE เช่น สารสนเทศเกี่ยวกับ MALEE ข้อมูลทางการเงิน เอกสารเพื่อการตรวจสอบสถานะของกิจการ (due diligence) เป็นต้น</p> <p>(3) ดำเนินการเตรียมร่างเอกสารที่อาจต้องใช้ในการเจรจากับนักลงทุน อาทิ ร่างข้อตกลงรักษาความลับ ร่างบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of understanding: MOU) เป็นต้น</p>	-
<p><b>เดือนที่ 1 – 4</b> (ภายหลังจากวันที่ปรับโครงสร้างการถือหุ้นเสร็จสมบูรณ์)</p>	<p><b>ขั้นตอนที่ 2 : เริ่มหานักลงทุน เสร็จเบื้องต้นกับนักลงทุน และนักลงทุนทำ due diligence</b></p> <p>(1) กระบวนการติดต่อและนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน</p> <p>(ก) MALEE และ ABICO พิจารณานักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE และนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นของ MALEE ต่อนักลงทุน โดย MALEE และ ABICO คาดว่าจะพิจารณานักลงทุนมากกว่าหนึ่งราย เพื่อประโยชน์สูงสุดของ MALEE และผู้ถือหุ้นของ MALEE</p> <p>(ข) สำหรับขั้นตอนเริ่มต้นของกระบวนการการขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจ MALEE และ ABICO จะเริ่มคัดเลือกและติดต่อกับนักลงทุนในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสนใจในธุรกิจของ MALEE</p>	-



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
	<p>และมีคุณสมบัติที่เหมาะสม โดย MALEE และ ABICO มีความประสงค์ที่จะสร้างกระบวนการขายหุ้นในครั้งนี้ให้เป็นแบบ Limited Auction หรือกระบวนการที่เปิดให้นักลงทุนที่สนใจมากกว่า 1 ราย เพื่อสร้างสภาวะการแข่งขันระหว่างนักลงทุนอื่นจะเป็นผลดีต่อราคา และเงินที่ ABICO จะได้รับในขั้นตอนสุดท้าย</p> <p>(ค) โดย ABICO จะนำเสนอข้อมูลเบื้องต้นของ MALEE ต่อนักลงทุน รวมถึงเปิดโอกาสในการให้นักลงทุนได้สัมภาษณ์ผู้บริหารและสอบถามข้อมูลของ MALEE เบื้องต้น ซึ่งขั้นตอนดังกล่าวจะใช้ระยะเวลาขั้นต่ำประมาณ 1 เดือน เนื่องจาก ABICO จำเป็นต้องนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุนที่สนใจแบบ 1 ต่อ 1 และจำเป็นต้องให้เวลานักลงทุนในการศึกษาข้อมูลของ MALEE</p> <p>(2) กระบวนการตอบคำถามแก่นักลงทุนเบื้องต้น และการส่งข้อเสนอแบบไม่ผูกมัด (Non-binding offer) ของนักลงทุน</p> <p>(ก) ภายหลังจากการนำเสนอข้อมูลของ MALEE แก่นักลงทุน ABICO จะให้ระยะเวลาแก่นักลงทุนในการพิจารณาข้อมูลของ MALEE และให้เวลานักลงทุนในการตัดสินใจว่าจะส่งข้อเสนอแบบไม่ผูกมัด (Non-binding offer) หรือไม่</p> <p>(ข) โดยภายหลังจากที่ ABICO ได้รับ Non-binding offer จากกลุ่มนักลงทุนทั้งหมด ABICO จะคัดเลือกนักลงทุนที่เสนอราคาและเงื่อนไขที่น่าสนใจที่สุดจำนวนน้อยราย (shortlist) เพื่อเข้าสู่ขั้นตอนในลำดับถัดไป ทั้งนี้ ขั้นตอนดังกล่าวจะใช้ระยะเวลาประมาณ 1 เดือน เพื่อให้เวลานักลงทุนในการดำเนินการภายในเรื่องการตัดสินใจลงทุน</p>	



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
	<p>(ค) ทั้งนี้ เพื่อให้ MALEE และ ABICO สามารถดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด MALEE และ ABICO จะเริ่มดำเนินการจัดเตรียม data room เพื่อรวบรวมข้อมูลของ MALEE ให้พร้อมเสร็จตั้งแต่ช่วง 2 เดือนแรกนี้ เพื่อให้นักลงทุนที่ได้รับการคัดเลือกสามารถที่จะเริ่มดำเนินการ due diligence ได้ทันทีในขั้นตอนถัดไป</p> <p>(ขั้นตอนที่ 2 (1) และ (2) คาดว่าจะใช้ระยะเวลาประมาณ 2 เดือน)</p> <p>(3) กระบวนการตรวจสอบสถานะบริษัท</p> <p>(ก) นักลงทุนที่ได้รับการคัดเลือก (shortlist) จาก ABICO จะดำเนินการตรวจสอบสถานะบริษัทในหลายด้าน เช่น ด้านผลประกอบการทางการเงิน ด้านทรัพยากรบุคคล ด้านกฎหมาย เป็นต้น เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนที่จะเสนอราคาและเงื่อนไขในข้อเสนอแบบผูกมัด (Binding offer) โดย MALEE จะเปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้าถึงข้อมูลใน data room ที่ได้จัดเตรียมไว้</p> <p>(ข) เนื่องจากการทำ due diligence นั้น โดยปกติจะเป็นขั้นตอนสุดท้ายที่นักลงทุนจะใช้เวลาเพื่อตรวจสอบและทำความเข้าใจเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ก่อนที่นักลงทุนจะยื่นข้อเสนอซื้อหุ้นให้กับ ABICO จึงเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญและใช้เวลาสำหรับทั้ง ABICO และนักลงทุนในการสื่อสารและทำความเข้าใจข้อมูลและประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับ MALEE ให้ชัดเจนที่สุด นอกจากนี้ นักลงทุนอาจมีการว่าจ้างที่ปรึกษาด้านต่าง ๆ เช่น ที่ปรึกษาทางภาษี และที่ปรึกษาทางบัญชี เพื่อมา due diligence ข้อมูลของ MALEE ดังนั้น ในขั้นตอนนี้</p>	



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
	<p>จึงอาจต้องใช้เวลาไม่ต่ำกว่า 2 เดือน เพื่อให้ให้นักลงทุนได้ข้อมูลที่ครบถ้วนต่อการตัดสินใจ</p> <p>(ขั้นตอนที่ 2 (3) คาดว่าจะใช้ระยะเวลาประมาณ 2 เดือน)</p>	
เดือนที่ 5 - 6	<p><b>ขั้นตอนที่ 3 : เสร็จจาสัญญาซื้อขายหุ้นกับนักลงทุน</b></p> <p>(1) นักลงทุนจัดส่ง Binding offer และ ABICO พิจารณาและคัดเลือกนักลงทุนเพียงรายเดียว</p> <p>หากหลังจากการทำ due diligence แล้ว นักลงทุนพึงพอใจกับผลการทำ due diligence นักลงทุนจะจัดส่ง Binding offer หรือข้อเสนอซื้อขายหุ้นให้แก่ทาง ABICO โดยในขั้นตอนนี้ ABICO จะพิจารณาและคัดเลือกนักลงทุนเพียงรายเดียวที่ได้เสนอราคาและเงื่อนไขที่ดีที่สุดต่อ ABICO รวมถึง ABICO อาจยังพิจารณานักลงทุนที่คาดว่าจะสามารถสร้างผลประโยชน์ร่วมกันในอนาคตได้อย่างมากที่สุดอีกด้วย โดยคาดว่าจะใช้ระยะเวลาประมาณ 1 สัปดาห์ในขั้นตอนพิจารณาและแจ้งผลดังกล่าว</p> <p>(2) ABICO ดำเนินการเจรจาสัญญาซื้อขายหุ้นกับนักลงทุน</p> <p>หลังจากขั้นตอนดังกล่าว ABICO จะดำเนินการเจรจาสัญญาซื้อขายหุ้น (share purchase agreement) กับนักลงทุน โดยระยะเวลาในการเจรจาจะขึ้นอยู่กับข้อเสนอและความต้องการต่าง ๆ ในสัญญาซื้อขายหุ้นกับนักลงทุน เช่น เงื่อนไขบังคับก่อน เงื่อนไขการรับประกันหรือการชดเชย เป็นต้น ที่อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาหรือปรับเปลี่ยนแตกต่างกันออกไปแล้วแต่กรณี เนื่องจากสัญญาดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญและเป็นข้อสรุปในกระบวนการซื้อขายหุ้น รวมถึงส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อทั้งผู้ซื้อและผู้ขายผ่านเงื่อนไขต่าง ๆ ภายใต้อสัญญานับตั้งแต่วันลงนามสัญญา รวมถึงไปถึง</p>	<p><b>ขั้นตอนที่ 1: เริ่มดำเนินการเพื่อเตรียมการลดทุน</b></p> <p>หาก MALEE และ ABICO ยังไม่สามารถหานักลงทุนที่เหมาะสมได้ และ/หรือ อาจประเมินได้ว่าไม่สามารถขายหุ้นให้นักลงทุนได้แล้วเสร็จภายในเดือนที่ 12 MALEE จะเริ่มเตรียมการเบื้องต้นสำหรับการลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง ในช่วงเดือนที่ 5-6 นี้ โดยมีรายละเอียดของการดำเนินการที่สำคัญดังต่อไปนี้</p> <p>(1) MALEE เตรียมดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลดทุน อาทิ ประเมินว่า MALEE มีเงินทุนเพียงพอสำหรับการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาดังกล่าวหรือไม่ ไม่เช่นนั้นแล้วหลังลดทุน MALEE อาจต้องทำการเพิ่มทุนอีกครั้ง</p> <p>(2) MALEE อาจหารือ เสร็จจ และทำข้อตกลงหรือสัญญากับสถาบันการเงินเพื่อกู้ยืมเงินสำหรับการชำระเงินคืนทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในการดำเนินการลดทุน (ในกรณีที่จำเป็น)</p> <p>(3) MALEE <b>เจรจาในเบื้องต้น</b> เพื่อขอความยินยอมเรื่องการลดทุน จากเจ้าหนี้ซึ่งเป็นสถาบันการเงิน (ในกรณีที่มิใช่ข้อกำหนดห้ามเรื่องการกระทำดังกล่าวระบุไว้ในสัญญา)</p> <p>โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 MALEE มีเจ้าหนี้ที่เป็นสถาบันการเงิน ซึ่งจำเป็นต้องดำเนินการขอความยินยอมอยู่ 4 ราย ในกรณีนี้ MALEE คาดว่าจะสามารถดำเนินการเจรจาขอความยินยอมได้สำเร็จ เนื่องจาก</p>



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
	<p>อนาคต ด้วยเหตุผลดังกล่าว การเจรจาสัญญาซื้อขายหุ้นจึงมักจะเป็นขั้นตอนที่คู่สัญญาจะใช้เวลาในการต่อรองเพื่อหาสมดุลของผลประโยชน์และความเสี่ยงของทั้ง 2 ฝ่าย อย่างไรก็ตาม ในเบื้องต้นคาดว่า ABICO จะสามารถหาข้อสรุปการเจรจากับนักลงทุนในขั้นตอนนี้ได้ในระยะเวลาประมาณ 2 เดือน</p>	<p>(ก) การลดทุนจะไม่กระทบความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจาก MALEE จะชำระเงินคืนทุนให้แก่ ABICO ซึ่งจะเป็นบริษัทย่อยของ MALEE ภายหลังจากปรับโครงสร้างบริษัท</p> <p>(ข) ภายหลังจากปรับโครงสร้างบริษัท MALEE คาดว่าจะมีสถานะทางการเงินดีขึ้นกว่าเดิมจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานธุรกิจ</p> <p>(ค) MALEE มีความสัมพันธ์อันดีกับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และมีประวัติการชำระหนี้ที่ดีมาโดยตลอด</p> <p>(ง) MALEE จะมีการขอความยินยอมเรื่องการปรับโครงสร้าง MALEE ก่อนการเจรจาเบื้องต้นเพื่อขอความยินยอมเรื่องการลดทุน ในกรณี MALEE เชื่อว่า หากสถาบันการเงินพิจารณาให้ความยินยอมเรื่องการปรับโครงสร้าง MALEE แล้ว ก็มีแนวโน้มจะให้ความยินยอมเรื่องการลดทุนด้วยเช่นกัน</p>
เดือนที่ 7 – 10	<p><b>ขั้นตอนที่ 4: ซื้อขายหุ้น</b></p> <p>(1) ABICO และนักลงทุนดำเนินการจัดการเรื่องเงื่อนไขบังคับก่อนในการซื้อขายหุ้น (conditions precedent) อาทิ การขอมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE ของ ABICO และนักลงทุน เป็นต้น</p> <p>(2) ABICO ขายหุ้นใน MALEE ให้แก่นักลงทุน</p>	<p><b>ขั้นตอนที่ 2 : การอนุมัติเรื่องการลดทุนและการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง</b></p> <p>(1) ที่ประชุมคณะกรรมการของ MALEE พิจารณาอนุมัติการลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง และการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(2) ขอความยินยอมเรื่องการลดทุน</p> <p>MALEE <u>ขอความยินยอมอย่างเป็นทางการ</u> สำหรับการดำเนินการลดทุน จากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง เช่น คู่ค้า ลูกค้า หรือเจ้าหนี้ ในสัญญาสำคัญต่าง ๆ ที่ตนเป็นคู่สัญญา (ในกรณีที่มีข้อกำหนดห้ามการกระทำดังกล่าวระบุไว้ในสัญญา อาทิ ห้ามลดทุน หรือห้ามมีการเปลี่ยนแปลงที่</p>



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
		<p>จะกระทบต่อ change in control ของ MALEE) โดย MALEE มีเจ้าหนี้ที่เป็นสถาบันการเงินอยู่ 4 ราย และคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ ซึ่ง MALEE จำเป็นต้องดำเนินการขอความยินยอมก่อนการลดทุน</p> <p><b>ขั้นตอนที่ 3: ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการลดทุน</b></p> <p>(1) MALEE ส่งหนังสือบอกกล่าวนัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง และวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง</p> <p>(2) จัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง และวาระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง</p> <p><b>ขั้นตอนที่ 4: จัดระเบียบมติลดทุนกับกระทรวงพาณิชย์</b></p> <p>ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติการลดทุน MALEE จะดำเนินการ</p> <p>(1) จัดระเบียบมติลดทุนต่อกระทรวงพาณิชย์</p> <p>(2) โฆษณามติทางหนังสือพิมพ์</p> <p>(3) ส่งหนังสือแจ้งเจ้าหนี้ของ MALEE โดยให้มีเวลาคัดค้านภายใน 2 เดือน</p>
เดือนที่ 10 -12	-	<p><b>ขั้นตอนที่ 5: เปิดโอกาสให้เจ้าหนี้คัดค้านเป็นระยะเวลา 2 เดือน</b></p> <p>MALEE เปิดโอกาสให้เจ้าหนี้ของ MALEE คัดค้านการลดทุนเป็นระยะเวลา 2 เดือนตามที่กฎหมายกำหนด</p> <p><b>ขั้นตอนที่ 6: เปรอากับเจ้าหนี้ที่คัดค้าน (ถ้ามี)</b></p> <p>ในกรณีที่มีการคัดค้าน MALEE จะเจรจากับเจ้าหนี้ที่คัดค้าน หรือดำเนินการชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้นแก่เจ้าหนี้ เพื่อให้ MALEE สามารถดำเนินการลดทุนได้เป็นผลสำเร็จ การชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้น เป็นไป</p>



ระยะเวลาดำเนินการ	ขั้นตอนการดำเนินการ	
	กรณีเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนที่สนใจซื้อหุ้นของ MALEE	กรณีลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง
		<p>ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่กำหนดถึงการดำเนินการหากมีเจ้าหนี้คัดค้าน</p> <p>ทั้งนี้ MALEE เชื่อว่า MALEE จะสามารถลดทุนได้เป็นผลสำเร็จ เนื่องจาก</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) การลดทุนจะไม่กระทบความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจาก MALEE จะชำระเงินคืนทุนให้แก่ ABICO ซึ่งจะเป็นบริษัทย่อยของ MALEE ภายหลังจากปรับโครงสร้างบริษัท</li> <li>(2) ภายหลังจากปรับโครงสร้างบริษัท MALEE คาดว่าจะมีสถานะทางการเงินดีขึ้นกว่าเดิมจากการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินธุรกิจ</li> <li>(3) MALEE มีความสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินและคู่ค้า และมีประวัติการชำระหนี้ที่ดี ตลอดจนมีประวัติการชำระค่าสินค้า และส่งมอบสินค้าให้แก่คู่ค้าที่ดีมาโดยตลอด</li> <li>(4) เนื่องจาก MALEE จะดำเนินการเจรจาและขอความยินยอมจากเจ้าหนี้รายใหญ่บางรายไปแล้วตั้งแต่ออกดำเนินการลดทุน ดังนั้น คาดว่าเจ้าหนี้รายใหญ่ของ MALEE ดังกล่าว จะไม่คัดค้านการลดทุน สำหรับเจ้าหนี้รายย่อยของ MALEE หากมีการคัดค้าน MALEE ก็จะพิจารณาชำระหนี้ให้หมดไป</li> </ol> <p><b>ขั้นตอนที่ 7: จดทะเบียนลดทุน</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) MALEE จดทะเบียนลดทุนต่อกระทรวงพาณิชย์</li> <li>(2) ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ MALEE จดทะเบียนลดทุนต่อกระทรวงพาณิชย์ MALEE จะดำเนินการแจ้งผู้ถือหุ้นเป็นหนังสือ และประกาศโฆษณาในหนังสือพิมพ์ เรื่อง การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว</li> </ol>



#### 5.1.4 ความเสี่ยงของผลกระทบจากการจัดการถือหุ้นไขว้ในอนาคต

เนื่องจากภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วเสร็จจะเกิดการถือหุ้นไขว้ระหว่าง MALEE และ ABICO โดยบริษัทฯ ได้เสนอแนวทางการจัดการถือหุ้นไขว้ไว้ 3 แนวทาง โดยในแต่ละแนวทางมีเงื่อนไขและความเสี่ยง ดังนี้

(ก) *ABICO ขายหุ้น MALEE ที่ถือโดย ABICO จำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่นักลงทุนที่สนใจ*

ภายใต้แนวทางดังกล่าว บริษัทฯ จะสรรหานักลงทุนที่สนใจจะเข้าซื้อหุ้น MALEE จาก ABICO ที่มีเงินทุนที่เพียงพอและมีความเหมาะสมที่จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การดำเนินการตามแนวทางดังกล่าวจะต้องผ่านกระบวนการพิจารณาในด้านต่างๆ จากนักลงทุนอย่างรอบคอบ เช่น การตรวจสอบสถานะกิจการของบริษัทฯ (Due Diligence) การเจรจาต่อรองราคาซื้อขาย และการเจรจาเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น เป็นต้น

ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวอาจถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการขายที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) รวมถึงประกาศที่เกี่ยวข้องของตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE (ซึ่งรวมถึงผู้ถือหุ้นของ ABICO ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ MALEE) ก่อนทำการขาย ซึ่งการอนุมัติจะขึ้นอยู่กับความเหมาะสมผลของรายการ ความเหมาะสมของราคาขายหุ้น รวมถึงกำไรที่คาดว่าจะได้จากการขายหุ้น นอกจากนี้ นักลงทุนที่เข้าซื้อหุ้น MALEE จาก ABICO อาจเป็นบุคคลรายเดียวหรือหลายราย ซึ่งอาจส่งผลให้บุคคลดังกล่าวมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Mandatory Tender Offer) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

(ข) *MALEE ดำเนินการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในหุ้น MALEE ที่ถือโดย ABICO*

ภายใต้แนวทางดังกล่าว MALEE จะจัดการถือหุ้นไขว้โดยการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยลดจำนวนหุ้นของ MALEE ที่ถืออยู่โดย ABICO ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น โดยอาศัยมติอนุมัติการลดทุนจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ MALEE ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อีกทั้งเจ้าหน้าที่ของ MALEE จะต้องไม่คัดค้านการลดทุน หรือในกรณีที่มีการคัดค้าน MALEE ได้ชำระหนี้หรือให้ประกันแก่หนี้ นั้นแล้ว ดังนั้น หากมีเจ้าหน้าที่คัดค้านการลดทุนโดยเฉพาะเจาะจง และบริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้ให้แก่เจ้าหน้าที่ หรือไม่สามารถตกลงเรื่องหลักประกันที่จะให้แก่เจ้าหน้าที่รายดังกล่าวได้ บริษัทฯ ก็จะไม่สามารถดำเนินการลดทุนตามแผนดังกล่าว

(ค) *ABICO ขายหุ้น MALEE ที่ถือโดย ABICO ให้แก่กลุ่มครอบครัวบุญรัตน์*

ในกรณีที่บริษัทฯ คาดว่าไม่สามารถดำเนินการจัดการถือหุ้นไขว้ตามข้อ (ก) และ (ข) ข้างต้น ได้เป็นผลสำเร็จภายในระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันที่ MALEE เข้าถือหุ้นใน ABICO เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ตามที่ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัทฯ จะดำเนินการให้ ABICO ขายหุ้นใน MALEE ที่ถืออยู่โดย ABICO ทั้งหมด ให้แก่ น.ส.รุ่งฉัตร บุญรัตน์ นายชัยฉัตร บุญรัตน์ และ/หรือ นางกมลฉัตร จึงรุ่งเรืองกิจ ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่วันครบกำหนดระยะเวลา 12 เดือนข้างต้น

การดำเนินการดังกล่าวจะถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ พจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เนื่องจากบุคคลทั้ง 3 ราย จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น นอกจากนี้ น.ส.รุ่งฉัตรฯ ยังดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ และอาจเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ดังนั้น ABICO จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนทำรายการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (ไม่รวมเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ทั้งนี้ ในการจำหน่ายหุ้น MALEE ที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 75,100,000 หุ้น ให้แก่สมาชิกในครอบครัวบุญรัตน์ดังกล่าว จะไม่ทำให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ MALEE ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

#### 5.1.5 คำอธิบายเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงในหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือโดย ABICO

ในกรณีของการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง บริษัทฯ จะได้ดำเนินการตามบทบัญญัติของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งในกรณีนี้ได้แก่ พรบ. มหาชน ทั้งนี้ ภายใต้ พรบ. มหาชน หากบริษัทฯ มีการลดทุนโดยการลดจำนวนหุ้นและต้องมีการคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นรายนั้น บริษัทฯ จะต้องคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นในราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นที่ผู้ถือหุ้นได้ชำระให้แก่บริษัทฯ แล้วเท่านั้น โดยบริษัทฯ ไม่สามารถนำเงินประเภทอื่นมาจ่ายคืนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ไม่ว่าจะจะเป็นเงินสำรองตามกฎหมาย เงินส่วนเกินมูลค่าหุ้น หรือเงินกำไรสะสม ซึ่งในกรณีหลังนี้กฎหมายกำหนดให้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในรูปของเงินปันผลเท่านั้น ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ เลือกที่จะดำเนินการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง ABICO จะไม่สามารถได้รับเงินคืนทุนที่ราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ แต่จะได้รับเงินคืนทุนตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับหุ้นละ 0.50 บาทเท่านั้น

ในกรณีที่บริษัทฯ เลือกดำเนินการตัดหุ้นไขว้ โดยกระบวนการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจง บริษัทฯ จะต้องจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอีกครั้งหนึ่ง เพื่อพิจารณาอนุมัติเรื่องการลดทุนจดทะเบียน โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องลงมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นที่ถูกยกเลิกหุ้น ซึ่งได้แก่ ABICO โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ABICO จะต้องมิตอนุมัติการลดทุนแบบเฉพาะเจาะจงของบริษัทฯ เช่นกัน อีกทั้ง MALEE จะต้องมิตอนุมัติการลดทุนไปยังเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ โดยกำหนดเวลาให้เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ส่งคำคัดค้านภายในสองเดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมิตินั้น หากมีการคัดค้าน บริษัทฯ จะลดทุนมิได้จนกว่าจะได้ชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้นแล้ว

ในกรณีที่เจ้าหน้าที่คนใดมิได้คัดค้านการลดทุนของบริษัทฯ ภายในกำหนดเวลา 2 เดือน เนื่องจากไม่ทราบมติการลดทุนและเหตุที่ไม่ทราบนั้นมิได้เป็นความผิดของเจ้าหน้าที่รายนั้น ถ้าเจ้าหน้าที่รายนั้นประสงค์จะให้ผู้ถือหุ้นซึ่งได้รับเงินค่าหุ้นคืน (ในที่นี้หมายถึง ABICO ซึ่งบริษัทฯ จะจ่ายเงินคืนทุนให้เป็นจำนวนเงินรวม 37.55 ล้านบาท) ต้องรับผิดชอบเจ้าหน้าที่ในจำนวนเงินที่ได้รับคืนไปด้วย เจ้าหน้าที่ที่คัดค้านต้องฟ้องคดีภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่บริษัทฯ ได้จดทะเบียนลดทุนต่อกระทรวงพาณิชย์