

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับการการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและ
ดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (Radial) ในพื้นที่จังหวัด
ปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุน ฯ”) และรายการที่
เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน ฯ

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เบเกอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด

25 ตุลาคม 2559

ชั้น 21/1 อาคารสารชิตีทาวเวอร์ 175 ถนนสาทรใต้

แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์ 02 679 5400 โทรสาร 02 679 5401

สารบัญ

คำนิยาม	4
บทสรุปผู้บริหาร	10
ก. รายการความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุน ๑”)	13
1. ลักษณะของรายการ	13
1.1 ประเภทและขนาดของรายการ	13
1.2 วันที่เกิดรายการ	15
1.3 รายละเอียดของทรัพย์สินที่ได้มา	16
1.4 เงื่อนไขในการทำรายการ	17
1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน ๑	17
1.6 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ๑ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	20
2. ความสมเหตุสมผลของการได้มาซึ่งทรัพย์สิน	21
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	21
2.2 แหล่งที่มาของเงินทุน	22
2.3 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าลงทุนในโครงการลงทุน ๑	23
2.4 ความเสี่ยงของการเข้าลงทุนในโครงการลงทุน ๑	26
3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ	30
3.1 ความเหมาะสมของราคา	30
3.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ	38
4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุน ๑”)	39
ข. รายการความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน ๑	40
1. ลักษณะของรายการ	40
1.1 ประเภทและขนาดของรายการ	40

1.2	วันที่เกิดรายการ	41
1.3	คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	41
1.4	สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	42
1.5	ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	45
2.	ความเหมาะสมของผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	46
2.1	วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	46
2.2	ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ	46
2.3	ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ	48
3.	ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ	49
4.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ..	50
	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	51
	เอกสารแนบ 1: ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมการบิน (ที่มา : บริษัท โบอิง จำกัด)	54
	เอกสารแนบ 2: ประมาณการจำนวนเครื่องบินและยางเครื่องบินในอีก 20 ปีข้างหน้า	65
	เอกสารแนบ 3: ข้อแตกต่างระหว่างยางฟ้าใบ (BIAS) และยางเรเดียล (RADIAL)	67
	เอกสารแนบ 4: สิทธิประโยชน์สำหรับการลงทุนใน SUPER CLUSTER	68
	เอกสารแนบ 5: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเฮียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	69
	เอกสารแนบ 6: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงินของ บริษัท เดอะ กู๊ดเฮียร์ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด .	77
	เอกสารแนบ 7: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเฮียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรวาท จำกัด	85

คำนิยาม

“เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ”	รายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547
“เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันฯ”	รายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“กลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์”	เดอะกู๊ดเยียร์ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี (“GTR”) และบริษัทในเครือของ GTR
“โครงการลงทุนฯ”	โครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียลในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม
“ตลาด.” หรือ “ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ “SET”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “BTCAS”	บริษัท เบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท เอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด
“บริษัท ฯ” หรือ “GYT”	บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
“ยางผ้าใบ” หรือ “ยาง Bias”	ยางที่มีโครงสร้างเป็นผ้าใบหลายๆ ชั้น ซึ่งผ้าใบแต่ละชั้นจะวางสลับกัน ตัดกันเป็นมุม 40-65 องศากับเส้นรอบวงยาง และมีชั้นของผ้าใบเสริมหน้ายาง 1-2 ชั้น คาดยึดโครงยางไว้
“ยางเรเดียล” หรือ “ยาง Radial”	ยางที่มีโครงสร้างเป็นเส้นลวดเหล็กกล้า 1 ชั้น วางทำมุม 90 องศา กับเส้นรอบวงยางหรือเส้นลวดแต่ละเส้นแผ่กระจายเป็นแนวรัศมีออกจากศูนย์กลางโดยรอบ และมีชั้นของเข็มขัดรัดหน้ายาง ซึ่งเป็นเส้นลวดเหล็กกล้าคาดยึดโครงยางไว้
“รายการ”	การได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัท ฯ และการทำธุรกรรมระหว่างบริษัท ฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
“สินทรัพย์ถาวรสุทธิ”	สินทรัพย์ถาวรสุทธิในแต่ละปี หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม และการตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ
“สำนักงาน ก.ล.ต.” หรือ “SEC”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“Airbus”	แอร์บัสกรุ๊ป – ผู้ผลิตอากาศยานและระบบป้องกันประเทศของยุโรป

“Boeing”	บริษัท โบอิง จำกัด – ผู้ผลิตเครื่องบินโดยสารและอากาศยานและอุปกรณ์ มีสำนักงานตั้งอยู่ที่ชิคาโก รัฐอิลลินอยส์ สหรัฐอเมริกา
“BOI”	สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (The Board of Investment of Thailand)
“DCF”	วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)
“EBIT”	กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Tax)
“GDP”	ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product)
“GOCPL”	บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด
“GTR”	บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัดเดอะกู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี
“IRR”	อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return)
“NPV”	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value)
“NTA”	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
“OEM”, “Original Equipment Market” หรือ “ตลาดโรงงานประกอบเครื่องบิน”	ตลาดที่ผู้ผลิตเครื่องบินซื้อขายเพื่อนำไปใช้เป็นยางชุดแรกที่ติดมาพร้อมกับตัวเครื่องบิน
“Replacement Market” หรือ “ตลาดยางเครื่องบินทดแทน”	ตลาดที่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมการบินซื้อขายเพื่อนำไปเปลี่ยนกับยางชุดแรกที่ติดมาพร้อมกับเครื่องบิน
“Retread”	การให้บริการหล่อคอกยางเครื่องบิน
“TAV”	มูลค่าสินทรัพย์รวม (Total Asset Value)
“WACC”	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

25 ตุลาคม 2559

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุนฯ”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ

เรียน ผู้ถือหุ้นบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

- เอกสารแนบ:**
- 1) ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมการบิน (ที่มา : บริษัท โบอิง จำกัด)
 - 2) ข้อแตกต่างระหว่างยางฟ้าใบ และยางเรเดียล
 - 3) ประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนฯ
 - 4) ประมาณการจำนวนเครื่องบินและยางเครื่องบินในอีก 20 ปีข้างหน้า
 - 5) ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
 - 6) ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด
 - 7) ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรวาท จำกัด

- อ้างอิง:**
- 1) สารสนเทศและมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GYT”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 เกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (Radial) เพื่อส่งออกไปให้แก่บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ จำกัด (“GOCPL”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ
 - 2) งบการเงินตรวจสอบของ บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับปี 2557 และ 2558 และรายงานการสอบทานและงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559
 - 3) งบการเงินตรวจสอบของ บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด สำหรับปี 2557 และ 2558 และรายงานการสอบทานและงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559
 - 4) งบการเงินตรวจสอบของ บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรวาท จำกัด สำหรับปี 2556, 2557, และ 2558
 - 5) ร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ 4 ฉบับ ได้แก่ 1.ร่างสัญญาการก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการวางแผนและด้านวิศวกรรม 2. ร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องบินเรเดียล 3. ร่างสัญญาการซื้อขยวัสดุดิบยางสังเคราะห์ 4. ร่างสัญญาการให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติ

- 6) สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน 5 ฉบับ ได้แก่ 1. Transfer Pricing Policy การขายยางระหว่างบริษัทในเครือ 2. Transfer Pricing Policy ระหว่างบริษัทในเครือสำหรับการขายอุปกรณ์และวัตถุดิบ 3. Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ 4. สัญญาแก้ไขฉบับที่ 5 เรื่องการให้ความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค 5. สัญญายินยอมให้สิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า
- 7) หนังสือรับรองบริษัท หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูลและเอกสารอื่นๆ เช่น ประมวลการทางการเงินและสมมติฐานสำหรับโครงการลงทุนฯ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด และบริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษาทางกฎหมาย และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 เพื่อพิจารณาอนุมัติเกี่ยวกับโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบิโนประเภทเรเดียล (Radial) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุนฯ”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ซึ่งกรรมการที่อาจมีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระดังกล่าว ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว

โครงการลงทุนฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นฐานการผลิตยางเครื่องบิโนเรเดียลในภูมิภาคเอเชียให้กับกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ และเพื่อตอบสนองแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของตลาดยางเครื่องบิโนเรเดียล ซึ่งเปลี่ยนจากการใช้ยางผ้าใบ (Bias) มาเป็นยางเรเดียล (Radial) โดยใช้สถานที่ผลิตซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่เดิมของโรงงานกู๊ดเยียร์ประเทศไทยและส่วนต่อเติมของอาคารเดิม ระยะเวลาในการก่อสร้างจะถูกแบ่งออกเป็น 3 ระยะ รวมเป็นระยะเวลาประมาณ 10 ปี ดังนี้

- 1) ระยะที่ 1 (ก่อสร้าง พ.ศ. 2559 - พ.ศ. 2561) เริ่มผลิต พ.ศ. 2561 จำนวนเงินลงทุนประมาณ 1,625 ล้านบาท
 - 2) ระยะที่ 2 (ก่อสร้าง พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2565) เริ่มผลิต พ.ศ. 2563 จำนวนเงินลงทุนประมาณ 2,975 ล้านบาท
 - 3) ระยะที่ 3 (ก่อสร้าง พ.ศ. 2566 - พ.ศ. 2568) เริ่มผลิต พ.ศ. 2566 จำนวนเงินลงทุนประมาณ 1,033 ล้านบาท
- รวม 5,633 ล้านบาท**

การเริ่มก่อสร้างในระยะที่ 2 และระยะที่ 3 จะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของโครงการลงทุนฯ ในระยะก่อนหน้า ความเหมาะสมของแต่ละระยะของโครงการลงทุนฯ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม โครงการลงทุนฯ ดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะรวมเรียกว่า “เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ”) โดยมีขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 114 ต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (4,934 ล้านบาท) โดยคำนวณจากงบการเงินระหว่างกาลที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559 (ซึ่งเป็นขนาดรายการที่สูงที่สุดภายใต้เกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน)

ดังนั้น ภายใต้เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินต่อผู้ถือหุ้นของ

บริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในเรื่องนี้จะไม่มีสิทธิออกเสียง ทั้งนี้ การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 จะจัดขึ้นในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 โดยจะต้องมีการจัดส่งหนังสือเชิญผู้ถือหุ้นเข้าร่วมการประชุมล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน

ในการดำเนินการตามโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลงทุนฯ ซึ่งจะได้ทำรายการกับ GTR และ GOCPL โดยที่ GTR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.8 และถือหุ้นทั้งหมดใน GOCPL คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ดังนั้น ธุรกรรมดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยรายการทั้งช่วงการก่อสร้างและการดำเนินการผลิตโดยอ้างอิงมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากประมาณการทางการเงินที่จัดทำโดยบริษัทฯ สำหรับระยะเวลา 25 ปี ระหว่างปี 2559-2584 ดังต่อไปนี้

- 1) ความช่วยเหลือในการเริ่มต้นโครงการลงทุนฯ ทั้งทางด้านวิศวกรรม และด้านอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวกับวิศวกรรม คาดการณ์ว่าจะไม่มีมูลค่าเกิดขึ้นกับบริษัทฯ เนื่องจาก GOCPL เป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายทั้งหมด
- 2) การก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักร และอุปกรณ์ มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 3,064 ล้านบาท
- 3) การเข้าทำสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียล มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 39,886 ล้านบาท
- 4) การซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์ มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 1,149 ล้านบาท
- 5) การใช้เครื่องหมายทางการค้า และเทคโนโลยี (Royalty Fee) มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 1,602 ล้านบาท
- 6) การให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติ มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้นประมาณ 139 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวกับ GTR และ GOCPL ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลงทุนฯ ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทอจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูล ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะรวมเรียกว่า “เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 1,186 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิจากงบการเงินระหว่างกาลที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

ดังนั้น ภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในเรื่องนี้จะไม่มีสิทธิออกเสียง นอกจากนี้ ที่ประชุมยังมีมติอนุมัติเงื่อนไขในการพิจารณาอนุมัติโครงการลงทุนฯ ในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น โดยให้ทั้งสองวาระถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น จะไม่มีการพิจารณาวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกันกับวาระที่ไม่ได้รับอนุมัติอีก และจะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องกับวาระอื่นเป็นอันยกเลิก

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “BTCAS”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเป็นอิสระจากบริษัทฯ GTR และ GOCPL ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ของการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องปั้นประเภทเรเดียล (Radial) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุน”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ

ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาโดยอาศัยข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ข้อมูลจากการวิเคราะห์และคาดการณ์อุตสาหกรรม ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากทางบริษัทฯ GTR และ GOCPL รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ GTR และ GOCPL ข้อมูลและเอกสารทางการเงินของบริษัทฯ GTR และ GOCPL ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้นมาจากข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ GTR GOCPL ซึ่งประกอบด้วย งบการเงิน ข้อมูลสาธารณะ ประเมินการทางการเงินและแผนธุรกิจ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร และที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารจากบริษัทฯ GTR GOCPL และที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่สภาพเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นขณะจัดทำรายงานเท่านั้น ไม่มีเหตุการณ์อื่นใดรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง หรือกฎหมาย ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินผลกระทบที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และองค์ประกอบต่างๆ ภายหลังช่วงเวลาในการศึกษาและไม่มีภาระผูกพันในการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงข้อมูลดังกล่าวให้เป็นปัจจุบัน โดยในการทำรายงานเพื่อให้ความเห็นฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลต่าง ๆ ด้วยความรอบคอบ สมเหตุสมผลตามมาตรฐานแห่งผู้ประกอบการวิชาชีพที่พึงกระทำ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

บทสรุปผู้บริหาร

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 และมีมติอนุมัติเกี่ยวกับโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องปั้นประเภทเรเดียล (Radial) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุนฯ”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นฐานการผลิตยางเครื่องปั้นเรเดียลในภูมิภาคเอเชียให้กับกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ และเพื่อตอบสนองแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของตลาดยางเครื่องปั้นเรเดียล ซึ่งเปลี่ยนจากการใช้ยางผ้าใบ (Bias) มาเป็นยางเรเดียล (Radial) โดยใช้สถานที่ผลิตซึ่งตั้งอยู่ในพื้นที่เดิมของโรงงานกู๊ดเยียร์ประเทศไทยและส่วนต่อเติมของอาคารเดิม ระยะเวลาในการก่อสร้างจะถูกแบ่งออกเป็น 3 ระยะ รวมเป็นระยะเวลาประมาณ 10 ปี จำนวนเงินลงทุนรวมประมาณ 5,633 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 114 ต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2559)

ดังนั้น ภายใต้เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในเรื่องนี้จะไม่มีสิทธิออกเสียง ทั้งนี้ การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2559 จะจัดขึ้นในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 โดยจะต้องมีการจัดส่งหนังสือเชิญผู้ถือหุ้นเข้าร่วมการประชุมล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน

ในการดำเนินการตามโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลงทุนฯ ซึ่งจะได้ทำกับ GTR และ GOCPL โดยที่ GTR เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66.8 และถือหุ้นทั้งหมดใน GOCPL คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ดังนั้น ธุรกรรมดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยรายการทั้งช่วงการก่อสร้างและการดำเนินการผลิต โดยอ้างอิงมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 25 ปี ระหว่างปี 2559-2584 รวมประมาณ 45,840 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 1,186 ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2559)

ทั้งนี้ ภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในเรื่องนี้จะไม่มีสิทธิออกเสียง นอกจากนี้ ที่ประชุมยังมีมติอนุมัติเงื่อนไขในการพิจารณาอนุมัติโครงการลงทุนฯ ในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น โดยให้ทั้งสองวาระถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น จะไม่มีการพิจารณาวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกันกับวาระที่ไม่ได้รับอนุมัติอีก และจะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องกันวาระอื่นเป็นอันยกเลิก

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “BTCAS”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นอิสระจากบริษัทฯ GTR และ GOCPL ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ของการได้มาซึ่งทรัพย์สิน

ในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (Radial) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุนฯ”) และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ

ระยะเวลาการลงทุนในโครงการลงทุนฯ แบ่งออกเป็น 3 ระยะ โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

	ระยะเวลาก่อสร้าง	มูลค่าการลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)	รายละเอียดการลงทุน
ระยะที่ 1	พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561	1,625	- ปรับปรุงอาคาร (ซึ่งปัจจุบันเป็นคลังเก็บสินค้าของบริษัทฯ) และส่วนต่อเติมอาคารบนพื้นที่ตั้งของโรงงานเดิม - สร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการผลิตยางเครื่องบิน - นำเข้าและติดตั้งอุปกรณ์และเครื่องจักรต่างๆ
ระยะที่ 2	พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2565	2,975	- ก่อสร้างโรงงานเพิ่มเติมเพื่อขยายการผลิตยางเครื่องบินบนพื้นที่ตั้งของโรงงานเดิม (สำหรับการผลิตในระยะที่ 2 และ 3) - สร้างโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับการผลิตยางเครื่องบิน (สำหรับการผลิตในระยะที่ 2 และ 3) - นำเข้าและติดตั้งอุปกรณ์และเครื่องจักรต่างๆ
ระยะที่ 3	พ.ศ. 2566 ถึง พ.ศ. 2568	1,033	- นำเข้าและติดตั้งอุปกรณ์และเครื่องจักรต่างๆ

อย่างไรก็ตาม มูลค่าการลงทุนที่แตกต่างกันในแต่ละระยะ เกิดจากความแตกต่างของอุปกรณ์และเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตยางเครื่องบินเรเดียลรุ่นต่างๆ (Product Mix) รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นเพื่อรองรับการผลิตดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงวัตถุประสงค์และความสมเหตุสมผลในการลงทุนในโครงการลงทุนฯ ของบริษัทฯ พบว่าโครงการดังกล่าวเป็นการสร้างสายผลิตภัณฑ์ใหม่ให้บริษัทฯ ในระยะยาวเพื่อรองรับความต้องการของยางเรเดียลที่เพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมการบิน สามารถรักษาดำเนินทางตลาดของบริษัทฯ ต่อคู่แข่งรายอื่น และสามารถเพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของทรัพย์สินเป็นระยะเวลา 25 ปี (ตั้งแต่ปี 2559 – 2584) บนสมมติฐานว่าทรัพย์สินดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่อง และบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีสำหรับการลงทุนใน Super Cluster ในการลงทุนระยะที่ 1 เท่านั้น¹ เพื่อประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value: NPV) ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิและผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ ทั้ง 3 ระยะมีรายละเอียดดังนี้

	มูลค่าการลงทุน (หน่วย: ล้านบาท)	อัตราผลตอบแทน (IRR)	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)
ระยะที่ 1	1,625.37	ร้อยละ 11.70	875.41
ระยะที่ 2	2,974.84	ร้อยละ 8.09	335.17
ระยะที่ 3	1,032.67	ร้อยละ 12.09	335.93
รวม	5,632.88	ร้อยละ 9.94	1,546.51

¹ ในวันที่ 21 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้รับจดหมายขอเลือกทอนิกซ์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ขึ้นชั้นการอนุมัติการขอรับผลประโยชน์การลงทุนใน ซูเปอร์ คลัสเตอร์ สำหรับการลงทุนระยะที่ 1 โดยขณะนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างรอจดหมายยืนยันอย่างเป็นทางการจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน

จากข้อมูลข้างต้น มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สินทั้ง 3 ระยะ มีค่าเป็นบวก 1,546.51 ล้านบาท และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ เท่ากับร้อยละ 9.94 ซึ่งมีค่ามากกว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC เท่ากับร้อยละ 6.64)

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และ 3 และได้รับยกเว้น ภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี จะทำให้ NPV ของการลงทุนทั้ง 3 ระยะเท่ากับ 1,669.66 ล้านบาท และ IRR ใน อัตราร้อยละ 10.23

จากการพิจารณาความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการด้วยวิธีดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการประมาณ 5,633 ล้านบาทในครั้งนี้ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการกับ GTR และ GOCPL ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นไปตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง และ Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จากเทคโนโลยีเฉพาะทางต่างๆ ที่สำคัญในการก่อสร้างวิศวกรรมและด้านอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับวิศวกรรม สิทธิในการใช้ชื่อ เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี รวมถึงวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตยางเครื่องบินเรเดียล เช่น ยางธรรมชาติ และยางสังเคราะห์ เพื่อให้คุณภาพยางที่ออกสู่ตลาดเป็นไปตามมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก ซึ่งเป็นผลดีต่อบริษัทฯ และกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้นโดยรวม

ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนฯ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ในครั้งนี้ เนื่อง การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เบเกอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ และให้ความเห็นอย่างรอบคอบและเที่ยงตรงตามมาตรฐานซึ่งผู้ประกอบการวิชาชีพที่พึงกระทำ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระข้างต้น ได้พิจารณาโดยอาศัยข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ข้อมูลจากการวิเคราะห์และคาดการณ์อุตสาหกรรม รวมถึงข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่ได้รับจากทางผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับและจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร นอกจากนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เป็นการแสดงความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ และรายการที่เกี่ยวข้องกันกับโครงการลงทุนฯ เท่านั้น โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่สภาพเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นขณะจัดทำรายงานเท่านั้น ไม่มีเหตุการณ์อื่นใดรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง หรือกฎหมาย ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ก. รายการความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินใน โครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภท เรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม ("โครงการลงทุน ฯ")

ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "GYT") ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (Radial) ("โครงการลงทุนฯ") บนพื้นที่โรงงานเดิมในจังหวัดปทุมธานี โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนทั้งสิ้นประมาณ 161.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 5,632.88 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน ณ เดือน สิงหาคม 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.82 บาท) โดยแบ่งโครงการลงทุนเป็น 3 ระยะ รวมระยะเวลาก่อสร้างประมาณ 10 ปี การเริ่มก่อสร้างในระยะที่ 2 และ 3 จะขึ้นอยู่กับความเหมาะสมตามสภาพตลาดในขณะนั้น ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ ยังมีมติเห็นชอบในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวกับโครงการลงทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับ บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี ประเทศสหรัฐอเมริกา ("GTR") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัท กู๊ดเยียร์ ออเรียนท์ คอมปะนี จำกัด ("GOCPL") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถูกถือหุ้นโดย GTR ทั้งหมด

1. ลักษณะของรายการ

โครงการลงทุนฯ ถือเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ซึ่งต่อไปนี้รวมเรียกว่า "เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไป"

1.1 ประเภทและขนาดของรายการ

โครงการลงทุนฯ มีมูลค่าการลงทุนประมาณ 161.77 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 5,632.88 ล้านบาท (อัตราแลกเปลี่ยน ณ เดือนสิงหาคม 2559 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.82 บาท) เข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งทรัพย์สิน โดยมีขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 114.17 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม (Total Assets) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 ซึ่งมีมูลค่า 4,933.89 ล้านบาท (ซึ่งเป็นขนาดรายการที่สูงที่สุดภายใต้เกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน ซึ่งได้แก่การพิจารณาโดยเปรียบเทียบมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ต้องชำระกับสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ) และรายการดังกล่าวเป็นการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("ตลาดหลักทรัพย์ฯ") จึงถือเป็นรายการประเภทที่ 4 (Backdoor Listing) ภายใต้เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ (NTA)	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่ใช้การซื้อหลักทรัพย์	-
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากโครงการลงทุนฯ ยังไม่มีตัวเลขการดำเนินงาน	-
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	5,632.88 ล้านบาท / 4,933.89 ล้านบาท	ร้อยละ 114.17
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหลักทรัพย์	-
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 114.17

หมายเหตุ: เนื่องจากสินทรัพย์ที่ได้มามีใช้หลักทรัพย์ทางการเงิน และบริษัทฯ มิได้มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าสินทรัพย์ ดังนั้น เกณฑ์ที่ 1, 2, และ 4, จึงไม่เกี่ยวข้องในการคำนวณขนาดรายการ

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากได้รับยกเว้นตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีลักษณะเข้าหลักเกณฑ์การยกเว้นทุกข้อ มีรายละเอียดดังนี้

1) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีธุรกิจหลักและการดำเนินกิจการหลักคือการผลิตยาง ซึ่งรวมถึงยางเครื่องบิน โครงการลงทุนฯ จะสนับสนุนธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินงานอยู่เพื่อขยายตลาดยางเครื่องบินและโครงการลงทุนฯ นี้จะทำให้บริษัทฯ ผลิตยางเครื่องบินเรเดียลได้และเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์การบินที่สมบูรณ์แบบ โดยมีสายการผลิตทั้งผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบินเรเดียลและยางเครื่องบินผ้าใบ รวมถึงบริการหล่อดอกยาง

2) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนนโยบายธุรกิจหลักในอนาคตอันใกล้ ภายหลังจากการลงทุนในโครงการฯ

3) กลุ่มบริษัทฯ อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งทรัพย์สินมีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังจากการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ ยังคงมีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะเป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ กล่าวคือยังมีความเหมาะสมในด้านคุณสมบัติของกรรมการผู้บริหาร และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ การปฏิบัติตามบรรษัทภิบาลที่ดี คุณสมบัติของกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ การมีผู้สอบบัญชีซึ่งได้รับการรับรองโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ การมีโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ ที่ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการมีผลกำไรในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ดี ในการเข้าลงทุนในโครงการลงทุนฯ จะมีการก่อสร้างที่มีคุณภาพและการบริการที่มีเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยจากมืออาชีพ ดังนั้น โครงการลงทุนฯ จะเป็นทรัพย์สินที่มีคุณภาพของบริษัทฯ ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

4) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในคณะกรรมการของบริษัทฯ หรือในอำนาจการควบคุมหรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ก่อนการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัท เดอะ กู๊ดเธียร์ไทย แอนด์ รับเบอร์ คอมปะนี จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 66.79 ของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดในบริษัทฯ ถือเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หลังจากโครงการลงทุนฯ บริษัท เดอะ กู๊ดเธียร์ไทย แอนด์ รับเบอร์ คอมปะนี จำกัด จะยังคงเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ อยู่เช่นเดิม โดยไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงสมาชิกของคณะกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ

ดังนั้น ภายใต้เกณฑ์รายการได้มาจำหน่ายไปฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.2 วันที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการลงทุนก่อสร้างระยะที่ 1 ทันทีหลังจากได้รับอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 โดยจะแบ่งการลงทุนก่อสร้างโรงงานและดำเนินการผลิตโดยประมาณการการแบ่งระยะเวลาเป็นดังต่อไปนี้ ซึ่งการลงทุนก่อสร้างในระยะที่ 2 และ 3 จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ ต่อไป

	ระยะเวลาก่อสร้าง	ระยะเวลาดำเนินการผลิต
ระยะที่ 1	พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2561 เป็นต้นไป
ระยะที่ 2	พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2565	พ.ศ. 2563 เป็นต้นไป
ระยะที่ 3	พ.ศ. 2566 ถึง พ.ศ. 2568	พ.ศ. 2566 เป็นต้นไป

การลงทุนการก่อสร้างระยะที่ 1 จะเริ่มดำเนินการก่อนเพื่อให้บริษัทฯ สามารถประเมินว่ากำลังการผลิตและกำไรเพิ่มขึ้นตามเป้าหมายที่วางไว้หรือไม่ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาการลงทุนก่อสร้างระยะที่ 2 และ 3 โดยคำนึงถึงปัจจัยต่อไปนี้

1. ผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนในระยะก่อนหน้า: ผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนจะถูกประเมินจากผลกำไรที่เกิดขึ้น
2. ความเหมาะสมในการลงทุนในแต่ละระยะของโครงการลงทุน
 - 2.1 สภาวะตลาด: ก่อนการเริ่มลงทุนก่อสร้างในระยะที่ 2 และ 3 บริษัทฯ จะเปรียบเทียบอุปสงค์และกำลังการผลิตของตลาด เพื่อพิจารณาว่าตลาดมีอุปสงค์มากพอที่จะรับรองการเพิ่มการผลิตของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะประเมินสภาวะตลาดยังรวมไปถึงการพิจารณาปัจจัยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของภาพรวมอุตสาหกรรมซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อโครงการลงทุน
 - 2.2 ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง: เนื่องจากโครงการลงทุนนี้ต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมาก บริษัทฯ จะประเมินค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างใหม่ก่อนการเริ่มลงทุน ว่ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่อาจจะส่งผลกระทบต่อโครงการลงทุนได้หรือไม่
 - 2.3 เงินทุน: บริษัทฯ จะประเมินว่ามีเงินทุนเพียงพอสำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และ 3 หรือไม่

2.4 การเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์และข้อบังคับ: บริษัทฯ จะตรวจสอบการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์และข้อบังคับที่อาจส่งผลกระทบต่อโครงการลงทุน

3. ปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน

1.3 รายละเอียดของทรัพย์สินที่ได้มา

ข้อมูลทั่วไปของทรัพย์สินที่จะลงทุนในโครงการลงทุนฯ

ตามสัญญาหรือข้อตกลงในการทำรายการข้างต้น บริษัทฯ จำเป็นต้องมีการลงทุนสร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมซึ่งแบ่งเป็น 3 ระยะ รวมมูลค่าการลงทุน 5,633 ล้านบาท ดังนี้

ระยะที่ 1 (ปี 2559 ถึง 2561) มูลค่าการลงทุน 1,625.37 ล้านบาท โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ตามตารางด้านล่าง

สินทรัพย์	เงินลงทุน (ล้านบาท)
อาคารและโครงสร้าง	475.24
อุปกรณ์และอื่น ๆ	1,150.13
รวม	1,625.37

ระยะที่ 2 (ปี 2561 ถึง 2565) มูลค่าการลงทุน 2,974.84 ล้านบาท โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ตามตารางด้านล่าง

สินทรัพย์	เงินลงทุน (ล้านบาท)
อาคารและโครงสร้าง	617.78
อุปกรณ์และอื่น ๆ	2,357.06
รวม	2,974.84

ระยะที่ 3 (ปี 2566 ถึง 2568) มูลค่าการลงทุนในอุปกรณ์และอื่น ๆ 1,032.67 ล้านบาท

นอกจากนี้ หลังจากที่ทำการลงทุนในแต่ละระยะแล้ว บริษัทฯ ได้ประมาณการเงินลงทุนเพื่อปรับปรุงและบำรุงรักษาทรัพย์สินอีกร้อยละ 2 ของรายได้ที่ได้รับจากโครงการลงทุนฯ

ทั้งนี้ ทรัพย์สินที่จะลงทุนเพิ่มข้างต้นจะถูกบันทึกในงบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ในรายการ “ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์” ซึ่งบริษัทฯ คาดว่ามูลค่า ที่ดิน อาคาร และ อุปกรณ์ จะเพิ่มขึ้นประมาณ 5,632.88 ล้านบาท (ก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสม)

1.4 เจื่อนใจในการทำรายการ

เจื่อนใจในการเข้าทำโครงการลงทุนฯ มีเจื่อนใจในการพิจารณาให้โครงการลงทุนฯ และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ เป็นเจื่อนใจซึ่งกันและกัน หากวาระใดวาระหนึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะไม่มีมีการพิจารณาว่าวาระอื่นที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นเจื่อนใจซึ่งกันและกันกับวาระที่จะไม่ได้รับอนุมัติอีก และจะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องกับวาระอื่นเป็นอันยกเลิก ทั้งนี้ ในการทำรายการโครงการลงทุนฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังต้องได้รับอนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI เพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งบริษัทฯ ได้ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนสำหรับการลงทุนแล้วเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 และในวันที่ 21 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้รับจดหมายอิเล็กทรอนิกส์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ยืนยันการอนุมัติการขอรับผลประโยชน์การลงทุนในซูเปอร์ คลัสเตอร์ สำหรับการลงทุนระยะที่ 1 โดยขณะนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างรอจดหมายยืนยันอย่างเป็นทางการจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ซึ่งบริษัทฯ จะได้รับสิทธิต่างๆ ตามโครงการ Super Cluster เช่น ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 100 เป็นระยะเวลา 8 ปี และลดหย่อนภาษีร้อยละ 50 เป็นระยะเวลาอีก 5 ปี รวมถึงยกเว้นอากรขาเข้าเครื่องจักร (รายละเอียดสิทธิประโยชน์ของ Super Cluster ในเอกสารแนบ 4)

1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ

สรุปร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ได้ดังนี้

	คู่สัญญา	รายละเอียดสัญญา / ข้อตกลง
1	การให้ความช่วยเหลือในการก่อสร้างด้านวิศวกรรม และด้านอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับวิศวกรรม ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GTR	- GTR (หรือบริษัทในเครือ) ตกลงให้ความช่วยเหลือ GYT ทั้งทางด้านวิศวกรรมและด้านอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับวิศวกรรมในการก่อสร้างและเริ่มการผลิตของโครงการลงทุนฯ โดย GTR จะจัดหาทรัพยากรทางด้านบุคคลหรือทรัพยากรอื่นๆ ในการให้บริการตามที่ GYT ต้องการ - GOCPL จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการช่วยเหลือ GYT เกี่ยวกับการก่อสร้างและเริ่มการผลิตของโครงการลงทุนฯ (รายละเอียดตามร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องบินเรเดียล)
2	ร่างสัญญาการก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงการบริการทางด้านเทคนิคต่างๆ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR และ/หรือบริษัทอื่นที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	- GYT ตกลงใช้บริการของ GTR ในการดำเนินการจัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต โดย GTR (หรือบริษัทในเครือ) จะจัดหาให้ตามที่ GYT ร้องขอ และมีการจัดเตรียมอุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้ภาระผูกพันตามข้อตกลงนี้ ทั้งนี้ ราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์จะคิดจากต้นทุนบวกร้อยละ 5 และบวกด้วยค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนย้าย ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด ซึ่งสัญญาดังกล่าวนี้เป็นไปตาม Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัททีดีเอส - GYT ตกลงใช้บริการของ GTR ในการให้ความช่วยเหลือในการวางแผนและก่อสร้างของโครงการลงทุนฯ ตามที่ GYT ต้องการ และมีการจัดเตรียมบุคลากรหรือทรัพยากรที่เพียงพอภายใต้ภาระผูกพันตามข้อตกลงนี้ ทั้งนี้ ค่าบริการดังกล่าวจะคิดจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง (ชั่วโมงค่าแรงของบุคลากรหรือวิศวกร) ไม่มีการบวกเพิ่ม แต่ให้รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเดินทาง ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด

	คู่สัญญา	รายละเอียดสัญญา / ข้อตกลง
		• ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน Transfer Pricing Policy ระหว่างบริษัทในเครือสำหรับการขายอุปกรณ์และวัตถุดิบ (จัดทำเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2545) - หมวด B: เครื่องจักร อุปกรณ์ และการบำรุงรักษาอุปกรณ์ ที่ GTR ไม่ได้เป็นผู้ผลิต GTR จะเรียกเก็บบริษัทในเครือโดยคำนวณจากต้นทุนบวกร้อยละ 5 และบวกด้วยค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนย้าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นเพื่อให้สินค้าพร้อมจัดส่งให้แก่บริษัทในเครือ
3	ร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องปั้นเรเดียล ผู้ซื้อ : GOCPL ผู้ขาย : GYT	• GOCPL ตกลงซื้อขายเครื่องปั้นเรเดียลจากบริษัทฯ โดย GYT จะผลิตยางเครื่องปั้นเรเดียลตามเงื่อนไข คุณลักษณะ มาตรฐานและกระบวนการตรวจสอบตามที่ GOCPL กำหนด โดย GTR จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้การผูกพันตามข้อตกลงนี้ • ราคาขายที่บริษัทฯ จะขายให้กับ GOCPL จะอ้างอิงจาก Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น ที่กำหนดจากต้นทุนทั้งหมดบวกร้อยละ 5 ทั้งนี้ได้มีข้อยกเว้นเฉพาะโครงการลงทุนฯ ที่กำหนดให้ราคาขายคำนวณจาก (1) ราคาต้นทุนทั้งหมด (ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิต ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร) บวกร้อยละ 5.25 เพื่อให้บริษัทฯ ได้ EBIT Margin ในอัตราร้อยละ 5 และ (2) ร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ถาวรสุทธิในแต่ละปี หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม และการตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ เพื่อเป็นการชำระคืนเงินลงทุนในโรงงานและเครื่องจักร • GOCPL ตกลงจะชำระค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในช่วงการก่อสร้างและเริ่มการผลิต ซึ่งได้แก่ ค่าแรงงาน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าวัสดุ ค่าเบี้ยประกัน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นก่อนเริ่มการผลิต • GOCPL สามารถเลือกบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นผู้ซื้อจากบริษัทฯ ได้ • ระยะเวลาเก็บหนี้ 30 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GOCPL ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน Transfer Pricing Policy การขายยางระหว่างบริษัทในเครือ (จัดทำเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2549) - ราคาขายยางระหว่างบริษัทในเครือจะถูกกำหนดให้ผู้ผลิตมีกำไรร้อยละ 5 ซึ่งต้นทุนต้องครอบคลุมทุกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิต เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนา รวมถึงค่าขนส่ง ค่าโกดังเก็บสินค้า และอื่นๆ - กำลังการผลิตที่ว่างเปล่า (Idle capacity) และค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิตจะไม่ถูกนำมาคำนวณ Transfer price
4	ร่างสัญญาการซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR	• GYT ตกลงซื้อขายสังเคราะห์จาก GTR ตามที่ GYT มีการสั่งซื้อ โดยที่ GTR ยินยอมหรือมีการตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ GTR จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้การผูกพันตามข้อตกลงนี้ • การคำนวณราคาวัตถุดิบยางสังเคราะห์จะเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ

	คู่สัญญา	รายละเอียดสัญญา / ข้อตกลง
		• การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นรูปแบบการดำเนินการทางธุรกิจที่บริษัทมีต่อ GTR ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน • ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน <u>Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ (จัดทำเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2548)</u> - การคำนวณราคาวัตถุดิบยางสังเคราะห์จะเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ ได้แก่ 1) อ้างอิงราคาเดือนล่าสุดจากสมาคมตลาดเคมีภัณฑ์ (CMAI: Chemical Market Associate Inc.) 2) สำหรับ Polystay 100 ราคาจะบวกจากต้นทุนการผลิต 3) สำหรับ Natsyn อ้างอิงจากราคาที่ GTR ขายให้แก่ลูกค้าภายนอก (ซึ่งไม่ได้เป็นผู้ผลิตยาง) และให้ส่วนลดร้อยละ 20 4) สำหรับ Soliflex และอื่นๆ ราคาจะบวกจากต้นทุนการผลิตเพื่อให้ได้กำไรขั้นต้นเท่ากับสินค้าที่ถูกผลิตโดยวัตถุดิบชนิดเดียวกัน และมีราคา CMAI อ้างอิง
5	การใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty fee) ผู้รับสิทธิ : GYT ผู้ให้สิทธิ : GTR	• GTR ให้สิทธิบริษัท ในการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้า รวมถึงการใช้เทคโนโลยีในการผลิตของ GTR ซึ่งรายการให้สิทธินี้มีลักษณะคล้ายคลึงกับรายการปัจจุบันที่บริษัท เข้าทำรายการกับ GTR ในการผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ และยางเครื่องบินผ้าใบ • บริษัทฯ จะจ่ายค่าสิทธิให้กับ GTR เป็นร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิ ซึ่งเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น • การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นรูปแบบการดำเนินการทางธุรกิจที่บริษัทฯ มีต่อ GTR ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน • ชำระเงินทุกไตรมาส โดยชำระภายในวันที่ 15 ของเดือนถัดจากวันสิ้นสุดของไตรมาสนั้นๆ <u>สัญญาแก้ไขฉบับที่ 5 เรื่องการให้ความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค (มีผลบังคับใช้วันที่ 15 กรกฎาคม 2559)</u> - GTR ตกลงให้ความช่วยเหลือและให้คำแนะนำแก่ GYT ในด้านการค้นคว้า พัฒนา และปรับปรุงในด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยาง รวมไปถึงคำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในด้านอื่นๆ - GYT ตกลงจ่าย GTR เท่ากับร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิ (คำนวณจากยอดขายรวม หักส่วนลดเงินสดและส่วนลดทางการค้า ค่าขนส่งและผลิตภัณฑ์ที่มีค่าหมึก) สำหรับลิขสิทธิ์ สิทธิ ข้อมูล และความช่วยเหลือด้านต่างๆ ที่ได้รับจาก GTR (หมายเหตุ: สัญญาแก้ไขฉบับที่ 5 มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงสัญญาแก้ไขฉบับที่ 4 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2544 ซึ่งระบุว่า GYT ตกลงจ่ายค่าลิขสิทธิ์ให้แก่ GTR เท่ากับร้อยละ 5 ของยอดขาย อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่า GYT จ่ายค่าลิขสิทธิ์ดังกล่าวให้แก่ GTR เท่ากับร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จึงได้ทำการแก้ไขสัญญาเพื่อให้สะท้อนรายการที่เกิดขึ้นจริง) <u>สัญญายินยอมให้สิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า (มีผลบังคับใช้วันที่ 21 พฤษภาคม 2544)</u>

	คู่สัญญา	รายละเอียดสัญญา / ข้อตกลง
		- GTR (ผู้ถือกรรมสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้า) ตกลงให้สิทธิ GYT ในการใช้เครื่องหมายการค้าและชื่อ GOODYEAR ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการทั้งหมด โดยสินค้าที่ถูกผลิตและบริการโดย GYT จะต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่ GTR กำหนด
6	ร่างสัญญาการให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติ ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GOCPL	• GOCPL ตกลงจัดซื้อยางธรรมชาติและให้ความช่วยเหลือตามที่ GYT มีการสั่งซื้อหรือมีคำร้องขอ ทั้งนี้ GOCPL จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้ภาระผูกพันตามข้อตกลงนี้ • GYT จะจ่ายค่าบริการที่ได้รับจาก GOCPL โดยคำนวณจากราคายางธรรมชาติตามใบแจ้งหนี้ที่ GYT ได้ทำการซื้อบวกร้อยละ 3 และบวกภาษีมูลค่าเพิ่มหรือภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด • ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน หน้าที่ของ GOCPL ในการเป็นผู้จัดซื้อจัดหายางธรรมชาติ - จัดหาผู้ขายยางธรรมชาติที่เชื่อถือได้ ตรวจสอบคุณภาพยาง ต่อรองสัญญาระยะยาว ราคา และส่วนลดตามปริมาณการสั่งซื้อ และต่อรองวิธีการชำระเงิน จัดหาผู้ขายที่เป็นทางเลือกเมื่อมีความต้องการ และบริหารจัดการ supply chain ซึ่งรวมถึงการขนส่งทางทะเล บรรจุภัณฑ์ และบริหารต้นทุนในการขนส่งอย่างมีประสิทธิภาพ

1.6 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

การประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีความเห็นว่าโครงการลงทุนฯ และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ นั้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม และกระทำด้วยความเหมาะสมและยุติธรรม ทั้งในแง่ของราคาและหลักการปฏิบัติ ดังนั้น การประชุมคณะกรรมการจึงพิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องปั้นประเภทเรเดียลและรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ซึ่งกรรมการที่มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยจะเสนอมตินี้ต่อการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อให้พิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว

2. ความสมเหตุสมผลของการได้มาซึ่งทรัพย์สิน

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ปัจจุบัน GYT ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ GTR ได้ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายยางรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ยางรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ รวมถึงการผลิตยางเครื่องบินประเภทยางผ้าใบ (Bias Tire) และการหล่อดอกยางเครื่องบิน (Retread) เพื่อตอบสนองความต้องการของตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ โดยอุตสาหกรรมการบินทั่วโลกมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมการบินทั้งตลาด OEM และ Replacement Market มีแนวโน้มการใช้ยางผ้าใบ (Bias) ลดลงและยางเรเดียล (Radial) เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำกว่าและมีคุณสมบัติตามตารางด้านล่าง

	ยางผ้าใบ (Bias)	ยางเรเดียล (Radial)
อายุการใช้งาน	ความต้านทานต่อการสึกหรอต่ำกว่ายางเรเดียล รองรับ การลงจอดของเครื่องบินได้ประมาณ 150 -200 ครั้ง (จำนวนครั้งจะแตกต่างกันไปตามรุ่นและการใช้งานของเครื่องบิน)	ความต้านทานต่อการสึกหรอสูงกว่ายางผ้าใบ อายุการใช้งานยาวนานกว่ายางผ้าใบประมาณ 1.5 - 2 เท่า รองรับ การลงจอดของเครื่องบินได้ประมาณ 210 – 300 ครั้ง (จำนวนครั้งจะแตกต่างกันไปตามรุ่นและการใช้งานของเครื่องบิน)
น้ำหนัก	น้ำหนักมาก	น้ำหนักเบา ส่งผลให้ประหยัดเชื้อเพลิงได้มากกว่า
การออกแบบและโครงสร้างของยาง	โครงสร้างของยางมีส่วนประกอบที่มากขึ้นกว่า ทำให้มี น้ำหนักมาก ส่งผลให้สามารถนำเครื่องบินลงจอดได้ จำนวนครั้งน้อยกว่า	โครงสร้างของยางมีส่วนประกอบที่น้อยชิ้นกว่า แต่มีความ แข็งแรง ทำให้มีน้ำหนักเบา ส่งผลให้สามารถนำเครื่องบิน ลงจอดได้จำนวนครั้งมากกว่า

ที่มา: Bridgestone, GYT

จากแนวโน้มตลาดตามที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นต้องเข้าทำรายการลงทุนในโครงการลงทุนฯ โดยมีวัตถุประสงค์ ดังนี้

- เพื่อตอบสนองความต้องการของเครื่องบินเรเดียลในอนาคต ทั้งจากลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่
- เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในตลาดยางเครื่องบิน
- เพื่อสร้างการเจริญเติบโตในระยะยาว มุ่งก่อให้เกิดรายได้และผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้น

2.2 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนเบื้องต้นที่ใช้ในการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวมาจากกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นทั้งจากธุรกิจปกติและกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจากการดำเนินโครงการลงทุนฯ ในแต่ละปี โดยบริษัทจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายนอกเพื่อเตรียมแหล่งเงินหากกระแสเงินสดคงเหลือไม่เพียงพอต่อการลงทุนในปีนั้นๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะหาแหล่งเงินทุนจากภายนอกโดยการกู้จากสถาบันการเงินในประเทศ ประมาณการอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.08 ถึงร้อยละ 4.275 ต่อปี โดยเงื่อนไขดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดและการเจรจาต่อรองจนถึงที่สุด

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขการกู้ยืมเงินสำหรับสินเชื่อบริษัทฯ (Term Sheet) จากธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย 2 แห่ง โดยธนาคารทั้ง 2 แห่งได้เสนอวงเงินกู้สูงกว่าความต้องการใช้เงินสำหรับโครงการลงทุนฯ ซึ่งการกู้ยืมเงินดังกล่าวเป็นการให้กู้โดยอาศัยฐานะทางการเงินของบริษัทฯ (corporate financings) โดยไม่ได้กล่าวถึงการให้ทรัพย์สินหรือกระแสเงินสดจากโครงการลงทุนฯ มาเป็นหลักประกันแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม มีธนาคาร 1 แห่งได้มีการกำหนดให้มีหนังสือค้ำประกัน (letter of guarantee) จาก GTR ซึ่งเป็นบริษัทแม่ด้วย

สรุปเงื่อนไขของธนาคารพาณิชย์แต่ละรายได้ดังนี้

ธนาคารพาณิชย์รายที่ 1

วงเงินกู้	ประมาณ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 2,089 ล้านบาท (อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยน 1 ดอลลาร์สหรัฐฯ เท่ากับ 34.82 บาท ณ สิงหาคม 2559)
อัตราดอกเบี้ย	- อัตราคงที่ร้อยละ 3.08 ต่อปี - อัตราลอยตัว THBFIX 6 เดือน + ร้อยละ 1.33 ต่อปี (ณ วันที่ 21 ก.ย. 2559 THBFIX 6 เดือน เท่ากับร้อยละ 1.55576 ต่อปี)
ระยะเวลา	7 ปี (ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้และเงื่อนไขของโครงการลงทุนฯ)
การชำระคืน	- ระยะเวลาการปลอดเงินต้น (Grace period) 2 ปี - ปีที่ 3 – 7 ชำระทุกครึ่งปี
หลักประกัน	หนังสือค้ำประกัน (Letter of Guarantee) จาก GTR

ธนาคารพาณิชย์รายที่ 2

วงเงินกู้	ประมาณ 70 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือ 2,442 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	กรณีที่ 1 - MLR -2% - ชำระดอกเบี้ยทุกไตรมาส (ณ วันที่ 15 ก.ย. 2559 MLR เท่ากับร้อยละ 6.275 ต่อปี) กรณีที่ 2 (การใช้ธุรกรรม Cross Currency Swap เพื่อเปลี่ยนดอกเบี้ยเงินกู้/เงินต้นจากสกุลบาท ไปเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ) ทางเลือก 1 3M LIBOR +3.55% - ชำระดอกเบี้ยทุกไตรมาส

	(ณ วันที่ 15 ก.ย. 2559 3M LIBOR เท่ากับร้อยละ 0.85656 ต่อปี) ทางเลือก 2 - อัตราดอกเบี้ยที่ 4.80% สำหรับสกุลดอลลาร์สหรัฐ - ชำระดอกเบี้ยทุกไตรมาส
ระยะเวลา	8 ปี
การชำระเงิน	- ระยะเวลาการปลอดเงินต้น (Grace period) 2 ปี - ปีที่ 3 – 7 ชำระทุกไตรมาส

หมายเหตุ: เงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินทั้ง 2 แห่ง เป็นเพียงเงินกู้ยืมเบื้องต้น ซึ่งอาจจะเปลี่ยนแปลงได้ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอื่นที่เป็นผลประโยชน์แก่บริษัท มากกว่า คณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินนั้น เพื่อรักษาผลประโยชน์ของหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการประมาณการอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 5.5 ต่อปี (อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.5 อ้างอิงจากประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้ อัตราดังกล่าวสูงกว่าที่บริษัทฯ ได้รับเงินกู้ยืมเบื้องต้นที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมดังกล่าวสามารถเปลี่ยนแปลงได้ตามสภาวะตลาดและการเจรจาต่อรองจนถึงที่สิ้นสุด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้อัตราที่สูงกว่าตามหลักความระมัดระวัง)

2.3 ข้อดีและข้อด้อยของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ

ข้อดีของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ

- 1) เป็นการสร้างสายผลิตภัณฑ์ใหม่ให้กับบริษัทฯ ในระยะยาวเพื่อรองรับความต้องการของยางเรเดียลที่เพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมการบิน

ปัจจุบัน อุตสาหกรรมยางเครื่องบินมีการผลิตอยู่ 2 ประเภท ได้แก่ยางผ้าใบ และยางเรเดียล ซึ่งความต้องการยางเรเดียลในอุตสาหกรรมเครื่องบินมีเพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีการใช้อย่างแพร่หลาย เนื่องจากมีจุดเด่นเหนือยางผ้าใบหลายประการ เช่น น้ำหนักเบาและทนทานกว่า เพราะใช้ส่วนประกอบน้อยกว่าแต่แข็งแรงมากขึ้น (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3 ข้อแตกต่างระหว่างยางผ้าใบและยางเรเดียล) จึงสามารถนำเครื่องบินลงจอดได้จำนวนครั้งมากกว่า โดยยางเรเดียลรองรับการลงจอดของเครื่องบินได้ประมาณ 210 – 300 ครั้ง ในขณะที่ยางผ้าใบสามารถรองรับการลงจอดได้ประมาณ 150 ครั้งเท่านั้น

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่าอุตสาหกรรมการบิน ณ ปัจจุบัน ทั้งตลาด OEM และ Replacement Market มีแนวโน้มที่จะใช้ยางผ้าใบลดน้อยลง เนื่องจากเครื่องบินที่ผลิตโดย Airbus ในปัจจุบันใช้ยางเรเดียลทั้งหมด ในขณะที่ Boeing ยังมีการใช้ยางทั้ง 2 แบบ และมีแนวโน้มที่จะใช้ยางเรเดียลเพิ่มมากขึ้น เห็นได้จากการเปิดเผยข้อมูลของ GTR ว่า GTR ได้รับเลือกจาก Boeing เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2558 ให้ผลิตยางเครื่องบินแบบเรเดียลทั้งยางส่วนหน้าและยางส่วนหลังสำหรับเครื่องบิน Boeing 777X รุ่นใหม่ล่าสุด โดยมีกำหนดส่งมอบภายในปี 2563 ดังนั้น โครงการลงทุนฯ จึงเป็นการตอบสนองความต้องการยางเรเดียลในตลาดในสัดส่วนที่มากขึ้นเป็นอย่างมากในอนาคต

- 2) เป็นการรักษาดำเนินทางตลาด (Market position) ของบริษัทฯ เพื่อรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบิน

ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อุตสาหกรรมการบินมีการขยายตัวเป็นอย่างมาก โดยในปี 2558 มีจำนวนเครื่องบินที่ใช้งานอยู่ 22,510 ลำ และมีการคาดการณ์ว่าภายในปี 2578 จะมีจำนวนเครื่องบินสูงถึง 45,240 ลำ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1) สาเหตุหลักมาจากการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจและสายการบินต้นทุนต่ำ โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชีย ส่งผลให้ผู้ประกอบการธุรกิจการบินทั่วโลกจำเป็นต้องเพิ่มจำนวนเที่ยวบินและจำนวนเครื่องบินเพื่อรองรับผู้โดยสารและการขนส่งสินค้าทางอากาศที่มากขึ้น จึงทำให้ยอดการขยายของเครื่องบินจะเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับอุตสาหกรรมการบินทั้งในตลาด OEM และ Replacement Market

ในปัจจุบันมีผู้ผลิตเครื่องบินรายใหญ่เพียง 3 รายเท่านั้น (รวมถึงบูคเคอร์) ซึ่งบูคเคอร์มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ระหว่างร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 40 ของเครื่องบินทุกประเภท อย่างไรก็ตาม สามารถคาดการณ์ได้ว่าทุกบริษัทจะทำการลงทุนเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตภายในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชีย ดังนั้น บริษัทฯ จึงเล็งเห็นโอกาสในการขยายธุรกิจเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน รักษาตำแหน่งทางการตลาด และรองรับการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบินในอนาคต

- 3) สามารถเพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ

การเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มรายได้และมีความมั่นคงในระยะยาว เนื่องจากตามร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรคเคิล GOCPL จะเป็นผู้ซื้อของที่บริษัทฯ ผลิตได้ (โดยไม่มีการรับประกันจำนวนการสั่งซื้อขั้นต่ำ) เพื่อกระจายต่อไปยังกลุ่มบริษัทบูคเคอร์ประเทศต่างๆ ทั่วโลก และบริษัทฯ ยังสามารถผลิตและจำหน่ายให้แก่ผู้ประกอบการในประเทศไทยเองได้

ทั้งนี้ ในส่วนของเครื่องบินเรคเคิลที่ส่งออกนั้น ตามสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรคเคิลกำหนดให้ราคาขายเป็นราคาต้นทุนทั้งหมดบวกร้อยละ 5.25 เพื่อให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับร้อยละ 5 ซึ่งแนวทางปฏิบัติดังกล่าวเป็นมาตรฐานเดียวกันกับกลุ่มบริษัทบูคเคอร์ทั่วโลก และบวกร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ถาวรสุทธิในแต่ละปี (รายละเอียดเพิ่มเติมตามข้อ 1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ) เพื่อเป็นการชำระคืนเงินลงทุนในโรงงานและดำเนินการผลิตเครื่องบินเรคเคิล โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารเบื้องต้นนั้น บริษัทฯ กำหนดให้มีการส่งออกร้อยละ 95 และขายในประเทศร้อยละ 5

- 4) NPV ของโครงการลงทุนฯ เป็นบวก และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ เท่ากับร้อยละ 9.94

หากพิจารณาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนฯ ทั้ง 3 ระยะ โดยใช้อัตราคิดลดร้อยละ 6.64 และจะได้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (NPV) เท่ากับ 1,546.51 ล้านบาท ระยะเวลาคืนทุน 14 ปี และมีผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ เท่ากับร้อยละ 9.94 ซึ่งมีค่ามากกว่า WACC (อ้างอิงตามสรุปความเห็นที่ปรึกษาการเงินอิสระ ในข้อ 4) ภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้รับสิทธิประโยชน์ตามกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (“BOI”) ประเภทกิจการผลิตและหล่อคอกของเครื่องบิน โดยได้รับสิทธิ

ประโยชน์ทางภาษีต่างๆ ตามโครงการ Super Cluster เช่น ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี และลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50 เป็นระยะเวลาอีก 5 ปี (สำหรับการลงทุนระยะที่ 1)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนสำหรับการลงทุนแล้วเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 และในวันที่ 21 ตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้รับจดหมายอิเล็กทรอนิกส์จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน ยืนยันการอนุมัติการขอรับผลประโยชน์การลงทุนใน ซูเปอร์ คลัสเตอร์ สำหรับการลงทุนระยะที่ 1 โดยบริษัทฯ อยู่ระหว่างรอจดหมายยืนยันอย่างเป็นทางการจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (รายละเอียดสิทธิประโยชน์ของ Super Cluster ในเอกสารแนบ 4)

- 5) การลงทุนในโครงการลงทุนฯ ไม่มีผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม และราคาหุ้นเดิมของบริษัทฯ

การลงทุนในโครงการลงทุนฯ นี้จะถูกแบ่งออกเป็น 3 ช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2568 (รายละเอียดตามข้อ 1.5) โดยแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะมาจากเงินสดที่มีอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบัน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต และเงินกู้ยืมเท่านั้น ไม่มีแผนการออกและเสนอขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติม จึงไม่ทำให้เกิดผลกระทบในทางลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) และราคาหุ้นเดิมของบริษัทฯ (Price Dilution)

- 6) บริษัทฯ ไม่ต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Re-listing)

บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องยื่นคำขอให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่ (Relisting) เนื่องจากได้รับยกเว้นตามข้อ 24 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 29 ตุลาคม พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีลักษณะเข้าหลักเกณฑ์การยกเว้นทุกข้อ

ข้อดีของการเข้าลงทุนในโครงการลงทุนฯ

- 1) การเกิดภาระดอกเบี้ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืม

เงินลงทุนในโครงการลงทุนฯ จะมาจากเงินสดที่มีอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบัน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคต และเงินกู้ยืม ซึ่งตามข้อมูลจากบริษัทฯ มีการประมาณการอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 5.5 ต่อปี ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระดอกเบี้ยให้แก่บริษัทฯ และเป็นการเพิ่มความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่ไม่มากนัก อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มสัดส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ กำหนดเป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 1 เท่า ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ไม่สูงเมื่อเทียบกับโครงสร้างทางธุรกิจหรือโครงสร้างรายได้ของโครงการลงทุนฯ ที่บริษัทฯ จะได้รับ โดยรายได้ส่วนหนึ่งในอัตราร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิของโครงการลงทุนฯ ในแต่ละปีที่จะได้รับจาก GOCPL จะมีได้ขึ้นกับปริมาณการขายของบริษัทฯ

- 2) การมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการไม่ว่าการลงทุนครั้งนี้จะสำเร็จหรือไม่

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ต้องมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการในโครงการลงทุนฯ ดังกล่าว และต้องได้รับมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้น

ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ดังนั้น อาจมีค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้น แม้ว่าผู้ถือหุ้นจะเห็นชอบหรือไม่ก็ตาม เช่น ค่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน ค่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าสอบบัญชี ค่าจัดทำหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น ค่าส่งเอกสาร ค่าสถานที่จัดประชุม และอื่นๆ

2.4 ความเสี่ยงของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ

- 1) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากความต้องการขายเครื่องบินเรเดียลดลง

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากปริมาณการขายเครื่องบินเรเดียอาจลดลงในกรณีที่เกิดเหตุการณ์ต่างๆ ที่มีผลกระทบในทางลบต่อความต้องการขายเครื่องบินเรเดีย ทั้งนี้ เมื่อเกิดเหตุการณ์ดังกล่าว ร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรเดียระหว่างบริษัทฯ และ GOCPL ระบุเพียงการกำหนดราคาขายระหว่างกันเท่านั้น ไม่มีการรับประกันยอดการสั่งซื้อขั้นต่ำ (minimum guaranty order) ในแต่ละปี อีกทั้ง ร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายดังกล่าวยังไม่ระบุชัดเจนถึงการชดเชยรายได้หรือนโยบายการช่วยเหลืออื่นๆ กรณีที่ GOCPL สั่งซื้อต่ำกว่าระดับการสั่งซื้อที่คาดการณ์ไว้

- 2) ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรเดียโดย GOCPL

GOCPL อาจบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรเดีย โดยร่างสัญญาดังกล่าวได้กำหนดสิทธิของ GOCPL ในการบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องบินเรเดียโดย GOCPL จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 6 เดือนแก่บริษัทฯ โดยที่ GOCPL มีต้องจ่ายค่าชดเชยหรือค่าเสียหายใดๆ ให้แก่บริษัทฯ

ทั้งนี้การดำเนินงานตั้งแต่อดีตที่ผ่านมาของบริษัทฯ ในระยะเวลาประมาณ 18 ปี แม้มิได้มีการทำสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายกับกลุ่มบริษัทก๊วยเตี๋ยดังเช่นโครงการลงทุนฯ ในคราวนี้ หากแต่ได้มีการทำรายการส่งออกของรถยนต์และเครื่องบินฟ้าไปกับกลุ่มก๊วยเตี๋ยมาโดยตลอด กอปรกับโครงการลงทุนฯ ในคราวนี้จะทำให้ GYT เองเป็นฐานการผลิตที่สำคัญของผู้ผลิตเครื่องบินเรเดียของกลุ่มบริษัทก๊วยเตี๋ย (GYT จะเป็นหนึ่งในสองรายของผู้ผลิตเครื่องบินเรเดียหลังจากโครงการลงทุนฯ) จึงอาจมีความเป็นไปได้ที่จะไม่มีการบอกเลิกสัญญาโดย GOCPL

- 3) ความเสี่ยงที่เงินลงทุนในอนาคตอาจจะสูงกว่าที่ประมาณการไว้

โครงการลงทุนฯ มี 3 ระยะ ในช่วงปี 2559 – 2568 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ค่อนข้างนาน ทำให้มีความเสี่ยงด้านราคาวัสดุก่อสร้างและราคาเครื่องจักรที่อาจปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องใช้เงินลงทุนสูงกว่าที่ประมาณการไว้ นอกจากนี้มูลค่าการลงทุนที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ NPV หรือ IRR ลดลง อย่างไรก็ตาม GTR มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่บริหารโครงการลงทุนฯ โดยเฉพาะเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายและระยะเวลาในการลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการประมาณค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยง (Contingency Expense) เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าเงินลงทุนไว้แล้ว

4) ความเสี่ยงจากความล่าช้าในการก่อสร้างโรงงาน

ในการก่อสร้างโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรอาจมีความล่าช้า ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตสินค้าได้ตามเวลาที่กำหนด ทำให้รายได้จากการขายเกิดขึ้นล่าช้ากว่าที่ประมาณการไว้ ส่งผลกระทบทำให้ NPV หรือ IRR ลดลง อย่างไรก็ตาม GTR มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่บริหารโครงการลงทุนฯ โดยเฉพาะเพื่อควบคุมค่าใช้จ่ายและระยะเวลาในการลงทุนให้เป็นไปตามที่กำหนดไว้

5) ความเสี่ยงจากการประกอบการในอุตสาหกรรมยางเครื่องบินที่มีการแข่งขันสูง

อุตสาหกรรมยางเครื่องบินประเภทเรเดียลของโลกในปัจจุบันมีผู้ผลิตหลักเพียง 3 ราย (รวมกู๊ดเยียร์) ที่สามารถผลิตยางเครื่องบินได้ตามมาตรฐาน ทั้งนี้ การที่ผู้ผลิตเครื่องบินหรือสายการบินมีโอกาสนในการเลือกใช้อย่างเครื่องบินจากจำนวนผู้ผลิตที่มีจำนวนจำกัดจึงอาจก่อให้เกิดการแข่งขันในระดับที่สูงมาก เนื่องจากโดยส่วนใหญ่ผู้ผลิตแต่ละรายจะต้องเข้ากระบวนการประมูลของผู้ผลิตเครื่องบินหรือสายการบินโดยเมื่อชนะการประมูลจึงจะสามารถทำสัญญาซื้อขายกับผู้ผลิตเครื่องบินหรือสายการบินนั้นๆ จึงมีความเสี่ยงที่ลูกค้าสามารถเปลี่ยนไปทำสัญญาซื้อขายกับคู่แข่งได้หากกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ประมูลไม่สำเร็จ ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น ยอดขายและส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทฯ จึงอาจลดต่ำลงกว่าที่คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยในการดำเนินธุรกิจยางเครื่องบินประกอบด้วย ราคา การบริการ มาตรฐานความปลอดภัย และการมีสินค้าเพียงพอความกับความต้องการของตลาด โดยผู้ผลิตยางเครื่องบินจะต้องได้รับใบอนุญาตจากผู้ผลิตเครื่องบินและหน่วยงานที่ควบคุมต่างๆ อีกทั้งวิศวกรของสายการบินต่างๆ ต้องนำยางเครื่องบินไปทดสอบให้เป็นไปตามมาตรฐานความปลอดภัย ซึ่งกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ได้บริหารจัดการปัจจัยดังกล่าวเป็นอย่างดี จึงได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา และเชื่อมั่นว่าจะรักษายอดขายและตำแหน่งทางการตลาดได้ตามที่ได้คาดการณ์ไว้

6) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลกระทบต่อเงินลงทุน

โครงการลงทุนฯ แบ่งออกเป็น 3 ระยะ ในช่วงปี 2559 – 2568 ใช้เงินลงทุนรวมจำนวน 5,633 ล้านบาท ในจำนวนนี้เป็นเครื่องจักรที่ต้องนำเข้าจากต่างประเทศและชำระเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จำนวน 4,539.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 80.59 ดังนั้น หากอัตราแลกเปลี่ยนผันผวนในช่วงการก่อสร้างในแต่ละระยะ จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับรายได้ในอัตราร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิของโครงการลงทุนฯ จาก GOCPL เพื่อเป็นการชำระคืนเงินลงทุนในโรงงานและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินเรเดียล

7) ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนที่มีผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงาน

แม้ว่าร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียลได้กำหนดราคาขายจากต้นทุนทั้งหมดบวกอัตราร้อยละ 5.25 เพื่อให้บริษัทฯ ได้ EBIT Margin ในอัตราร้อยละ 5 แต่อัตราแลกเปลี่ยนจะมีผลต่อต้นทุนราคาวัตถุดิบที่สำคัญ อาทิ ยางธรรมชาติ และยางสังเคราะห์ ซึ่งต้องสั่งซื้อจากต่างประเทศและชำระเงินเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนการผลิตจะมีผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

8) ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการกู้ยืมเงิน

เนื่องจากการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จะต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน จึงอาจมีความเสี่ยงจากความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยของบริษัทฯ ซึ่งอาจเกิดจากการที่ผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนฯ ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถชำระหนี้ตามสัญญาเงินกู้ได้ อาจส่งผลให้ทรัพย์สินค้ำประกัน (ถ้ามี) ถูกยึดและไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ อย่างไรก็ตาม ด้วยโครงสร้างการกำหนดราคาตามร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียล บริษัทฯ จะได้รับรายได้จากการชำระคืนเงินลงทุนในอัตราร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรสุทธิของโครงการลงทุนฯ จาก GOCPL ซึ่งรายได้ดังกล่าวมิได้ขึ้นอยู่กับยอดขายของบริษัทฯ แต่อย่างใด นอกจากนี้ เงื่อนไขการกู้ยืมเงินที่บริษัทฯ ได้รับ มิได้กำหนดหลักประกันสำหรับการกู้ยืมเงิน มีเพียงหนึ่งธนาคารที่กำหนดให้มีหนังสือค้ำประกัน (letter of guarantee) จากบริษัทแม่ (GTR) เท่านั้น

9) ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ อาจจะต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ซึ่งหากอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ได้

10) ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ

อุตสาหกรรมการบินมีการแปรผันตามสภาวะเศรษฐกิจระดับโลกโดยตรง หากเศรษฐกิจชะลอตัว จะส่งผลกระทบต่อรายได้และกำลังการซื้อของประชาชน หรืออาจมีเหตุการณ์หรือเทคโนโลยีใดๆ ที่จะทำให้จำนวนผู้โดยสารที่จะเดินทางท่องเที่ยวโดยเครื่องบินลดลง

11) ความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

โรงงานของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในเขตจังหวัดปทุมธานี ซึ่งเป็นพื้นที่ที่เคยประสบอุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศไทยในปี พ.ศ. 2554 เป็นเหตุให้โรงงานต้องหยุดการผลิตชั่วคราวตั้งแต่เดือนตุลาคม 2554 และกลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้งในเดือนพฤษภาคม 2555 ซึ่งสร้างความเสียหายต่อบริษัทฯ เป็นอย่างมาก เนื่องจากสินค้าคงเหลือและทรัพย์สินมีการชำรุดเสียหาย อย่างไรก็ตาม เพื่อลดผลกระทบจากความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำประกันกับบริษัทประกันภัยอย่างต่อเนื่องเพื่อเรียกค่าสินไหมทดแทนกรณีเกิดเหตุไม่คาดคิด (ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ทำประกันภัยการเสี่ยงภัยทุกชนิด ประกันภัยความรับผิดชอบต่อสาธารณชน และประกันภัยความรับผิดจากผลิตภัณฑ์) นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการสร้างกำแพงกั้นน้ำรอบโรงงานและสำนักงานบริษัทฯ และมีมาตรการในการป้องกันและรับมือกับอุทกภัยที่อาจเกิดขึ้นในภายภาคหน้า

12) ความเสี่ยงเกี่ยวกับนโยบายรัฐบาล

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลที่จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ อาทิเช่น การปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำรายวันของแรงงานเป็น 300 บาท (มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2555) ทำให้การดำเนินธุรกิจมีต้นทุนที่สูงขึ้นอย่างทันทีทันใด มีบริษัทจำนวนมากที่ประสบภาวะขาดทุนและต้องปิดกิจการ หากในอนาคต รัฐบาลมีนโยบายที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจอีก อาจจะกระทบกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ มีการทำร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียลกับ GOCPL ซึ่งบริษัทฯ สามารถกำหนดราคาขายที่ทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับร้อยละ 5 ทำให้ไม่มีผลกระทบโดยตรงต่อผลประกอบการรวมของบริษัทฯ

13) ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ต่างๆ ที่มีผลกระทบโดยตรงต่ออุตสาหกรรมการบิน

เหตุการณ์ต่างๆ ที่มีผลกระทบในทางลบโดยตรงต่ออุตสาหกรรมการบิน อาทิ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีในการเดินทาง (หรือเทคโนโลยีใหม่ในอุตสาหกรรมการบินเองด้วย) ปัญหาที่กระทบกับธุรกิจการบินที่อาจเกิดจากความปลอดภัยในการเดินทางโดยเครื่องบิน (เช่น การก่อเหตุวินาศกรรมทางอากาศ หรือการโจมตีทางไซเบอร์)

14) ความเสี่ยงจากการที่ GYT ขึ้นอยู่กับบริษัทแม่เป็นอย่างมาก

โครงสร้างทางธุรกิจและโครงสร้างทางสัญญาของ GYT ขึ้นอยู่กับบริษัทแม่เป็นอย่างมาก เช่น เทคโนโลยีการผลิต การลงทุนซื้อเครื่องจักร การจัดหาวัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิต และการตลาด ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นหลักประสบปัญหาทางการเงินหรือมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อในเชิงลบต่อธุรกิจ ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อ GYT อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

อย่างไรก็ตาม GTR มีสถานะทางการเงินที่ดีและมีผลกำไรต่อเนื่องมาโดยตลอด ณ 30 มิถุนายน 2559 มีสินทรัพย์รวม 16,860 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หนี้สินรวม 12,452 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,408 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ณ ในปัจจุบัน GTR มี Credit Rating ในระดับ BB ที่ประเมินโดย S&P (โดยผู้บริหาร GTR ได้คาดการณ์ไว้ว่า GTR จะสามารถไปถึง investment grade ได้ในระหว่างปี 2560 – 2561 โดยการปรับโครงสร้างทางการเงินให้เป็นไปตามเงื่อนไข)

3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

3.1 ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาในการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่จะลงทุนจากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และข้อมูลจากสื่อสาธารณะทั่วไป โดยความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลต่างๆ ที่ได้รับดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ครบถ้วน และสะท้อนสภาพเศรษฐกิจที่เกิดขึ้น ณ ขณะที่จัดทำรายงานความเห็นเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

จากข้อมูลที่ได้รับดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของทรัพย์สินเป็นระยะเวลา 25 ปี² (ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2584) บนสมมติฐานว่าทรัพย์สินดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่อง (On-Going Basis) เพื่อประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value: NPV) หากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน โครงการลงทุนฯ มีมูลค่าเป็นบวก จะแสดงถึงความคุ้มค่าในการลงทุนและสามารถเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

ในการวิเคราะห์ความเหมาะสมของราคาในการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่จะลงทุน บริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลที่มีความสำคัญทางธุรกิจหลายประการ อาทิ สมมติฐานเงินลงทุนในการก่อสร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักร สมมติฐานกำลังการผลิต สมมติฐานราคาขายภายในประเทศ สมมติฐานโครงสร้างต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ทั้งนี้ จากมติคณะกรรมการบริษัทฯ เมื่อวันที่ 6 ตุลาคม 2559 ซึ่งได้กล่าวถึงข้อมูลที่มีความสำคัญทางธุรกิจบางประการที่ไม่สามารถเปิดเผยได้ เนื่องจากข้อมูลมีความละเอียดอ่อนอันจะส่งผลกระทบต่อภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมยางเครื่องบิน ที่มีผู้ผลิตยางเครื่องบินเรเดียหลัก เพียง 3 รายเท่านั้น (รวมถึงผู้ถือหุ้น) ซึ่งลักษณะธุรกิจของบริษัทฯ และคู่แข่งค่อนข้างมีความคล้ายคลึงกัน ทั้งนี้ การเปิดเผยข้อมูลอาจก่อให้เกิดผลเสียหรือส่งผลกระทบต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และอาจทำให้บริษัทฯ เสียเปรียบคู่แข่งทางการค้าของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลที่มีความสำคัญทางธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ ในการให้ความเห็นของการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมิได้ทำการเปิดเผยข้อมูลที่มีความสำคัญทางธุรกิจบางประการในรายงานฉบับนี้ตามมติคณะกรรมการบริษัทฯ ดังกล่าว

² ในปัจจุบัน เทคโนโลยีที่ใช้ในการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียลนั้นเป็นเทคโนโลยีชั้นนำและบริษัทฯ ยังไม่เล็งเห็นว่าเทคโนโลยีนี้จะถูกแทนที่ภายในช่วงระยะเวลาประมาณการ 25 ปี เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีในอุตสาหกรรมยางนั้นเป็นไปอย่างช้าๆ เมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของอุตสาหกรรมยางเครื่องบินที่ความต้องการของตลาดขึ้นอยู่กับวัสดุและอุปกรณ์ของเครื่องบินซึ่งถูกออกแบบให้ใช้งานได้มากกว่า 40 ปี ทั้งนี้ หากพิจารณาจากอายุขัยของเครื่องบินเรเดียลที่ได้เริ่มเข้าสู่ตลาดเมื่อปี พ.ศ. 2491 จน ณ ปัจจุบันเป็นระยะเวลาประมาณ 70 ปี ยางผ้าใบยังคงมีการผลิตและใช้งานอยู่ในหลายพื้นที่ในประเทศที่กำลังพัฒนา

1) สมมติฐานด้านการผลิต

บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในโครงการลงทุนฯ แบ่งออกเป็น 3 ระยะ ประมาณ 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2568 โดยมีการประมาณการผลิตยางใหม่และการหล่อคอกยางแต่ละระยะ โดยจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารเบื้องต้นนั้น บริษัทฯ มีการประมาณการให้ส่งออกร้อยละ 95 และขายในประเทศร้อยละ 5³ ของกำลังการผลิตที่บริษัทฯ จะวางแผนการผลิตในแต่ละปี

เมื่อพิจารณาประมาณการจำนวนเครื่องปั้นและยางเครื่องปั้นในอีก 20 ปีข้างหน้า (เอกสารแนบ 1 และเอกสารแนบ 2) ภายใต้สมมติฐานว่ากลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้นมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในช่วงร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 40 จะพบว่าความต้องการยางเครื่องปั้นในอนาคตยังคงสูงกว่าปริมาณยางเครื่องปั้นเรเดียลที่กลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น (โรงงานผลิตยางเครื่องปั้นเรเดียล 1 แห่งในประเทศสหรัฐอเมริกา และโรงงานผลิตยางเครื่องปั้นเรเดียลของบริษัทฯ ในประเทศไทย) ผลิตได้ในแต่ละปี

2) สมมติฐานด้านราคาขาย

สำหรับการส่งออก บริษัทฯ จะขายให้กับ GOCPL เป็นราคา 1) ต้นทุนทั้งหมด (ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิต ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร) บวกร้อยละ 5.25 ของต้นทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นไปตามร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องปั้นเรเดียลระหว่างบริษัทฯ กับ GOCPL เพื่อให้บริษัทฯ ได้ EBIT Margin ในอัตราร้อยละ 5 และ 2) ร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ถาวรสุทธิของโครงการลงทุนฯ ในแต่ละปี เพื่อเป็นการชำระคืนเงินลงทุนในโรงงานและเครื่องจักร ตามร่างสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องปั้นเรเดียลระหว่างบริษัทฯ กับ GOCPL

สำหรับการขายในประเทศ บริษัทฯ ประมาณการราคาขายยางเครื่องปั้นเรเดียลในช่วงปี 2561 – 2570 โดยอ้างอิงจากประมาณการที่บริษัทฯ จะชนะการประมูลจากลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าในอนาคตที่เป็นสายการบินในประเทศไทย หลังจากนั้น จะมีการปรับเพิ่มราคาขายในอัตราร้อยละ 2 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2571 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

3) สมมติฐานด้านต้นทุนขาย

บริษัทฯ มีการประมาณการต้นทุนขายของยางใหม่และยางหล่อคอก โดยแบ่งออกเป็น ค่าวัตถุดิบ ค่าแรง ต้นทุนคงที่ ต้นทุนผันแปร ค่าขนส่ง ค่าเสื่อมราคา ค่าใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty Fee) และต้นทุนอื่นๆ โดยประมาณการต้นทุน ค่าวัตถุดิบ ค่าแรง ต้นทุนคงที่ ต้นทุนผันแปร ค่าขนส่ง ซึ่งอ้างอิงจากโครงสร้างต้นทุนการผลิตจากโรงงานที่สหรัฐอเมริกา และปรับต้นทุนบางรายการตามอัตราต้นทุนจริงของประเทศไทย

³ บริษัทฯ ได้ทำการวิเคราะห์สมมติฐานเกี่ยวกับยอดขายในประเทศและเชื่อว่าอัตราการขายในประเทศร้อยละ 5 มีความเหมาะสมที่บริษัทฯ จะสามารถทำได้ อีกทั้งผู้บริหารเชื่อว่าอัตราการเติบโตที่สูงกว่าคาดการณ์ของอุตสาหกรรมต่างๆ รวมถึงการสนับสนุนจากภาครัฐที่มุ่งเน้นให้อุตสาหกรรมการบินเป็นปัจจัยหลักในการพัฒนาประเทศ จึงทำให้ยอดขายยางเครื่องปั้นเรเดียลในประเทศอาจมีอัตราสูงกว่าร้อยละ 5 ได้

สำหรับค่าเสื่อมราคาประมาณการตามอายุของสินทรัพย์ถาวรดังนี้

ประเภท	อายุ (ปี)
อาคารและโครงสร้าง	10 - 40
อุปกรณ์และอื่นๆ	5 - 25

สำหรับค่าใช้จ่ายเครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty Fee) บริษัทฯ จะต้องชำระค่าสิทธิให้กับ GTR เป็นร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิ ซึ่งเป็นไปตามสัญญาการใช้เครื่องหมายทางการค้าและเทคโนโลยี (royalty fee)

4) สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร โดยคำนวณจากร้อยละต่อยอดขายในช่วงปี 2561 – 2570 ซึ่งใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2558 นอกจากนี้ จะมีการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในอัตราร้อยละ 2 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2571 จนถึงสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการ

5) สมมติฐานด้านอัตราภาษี

	การดำเนินงานระยะที่ 1	การดำเนินงานระยะที่ 2	การดำเนินงานระยะที่ 3
ยางใหม่	- ปี 2561 – 2568 ร้อยละ 0 - ปี 2569 – 2573 ร้อยละ 10 - ปี 2574 เป็นต้นไป ร้อยละ 20	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20
ยางหล่นออก	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20

เนื่องจากบริษัทฯ ได้ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนในคลัสเตอร์ (Super Cluster) เมื่อวันที่ 9 กันยายน 2559 สำหรับ โครงการลงทุนฯ ในระยะที่ 1 หากได้รับอนุมัติจาก BOI จะทำให้บริษัทฯ ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี และลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 50 เป็นระยะเวลาอีก 5 ปี ทั้งนี้ ตามหลักความระมัดระวัง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานให้การลงทุนระยะที่ 2 และ 3 ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารบริษัทฯ เชื่อว่า BOI จะอนุมัติและให้สิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีแก่บริษัทฯ สำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และระยะที่ 3

6) สมมติฐานด้านเงินทุนหมุนเวียน

อ้างอิงตามระยะเวลาการเก็บหนี้ตามร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องปั้นเรเดียล และอ้างอิงระยะเวลาการชำระเงินตามร่างสัญญาซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์ ร่างสัญญาการให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติ และผลประกอบการย้อนหลังของบริษัทฯ

7) สมมติฐานด้านเงินลงทุนในสินทรัพย์

ในการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จำเป็นต้องมีการลงทุนสร้างโรงงานและซื้อเครื่องจักรเพิ่มเติมซึ่งแบ่งเป็น 3 ระยะ ดังนี้

ระยะที่ 1 (ปี 2559 ถึง 2561) มูลค่าการลงทุน 1,625.37 ล้านบาท โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ตามตารางด้านล่าง

สินทรัพย์	เงินลงทุน (ล้านบาท)
อาคารและโครงสร้าง	475.24
อุปกรณ์และอื่นๆ	1,150.13
รวม	1,625.37

ระยะที่ 2 (ปี 2561 ถึง 2565) มูลค่าการลงทุน 2,974.84 ล้านบาท โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ตามตารางด้านล่าง

สินทรัพย์	เงินลงทุน (ล้านบาท)
อาคารและโครงสร้าง	617.78
อุปกรณ์และอื่นๆ	2,357.06
รวม	2,974.84

ระยะที่ 3 (ปี 2566 ถึง 2568) มูลค่าการลงทุนในอุปกรณ์และอื่นๆ 1,032.67 ล้านบาท

ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวอ้างอิงจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงจากการก่อสร้างโรงงานที่ต่างประเทศของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้นที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม สำหรับต้นทุนค่าก่อสร้างต่างๆ มีการปรับใช้โครงสร้างต้นทุนตามมูลค่าที่จะเกิดในประเทศไทย (เช่น ค่าแรง ค่าวัสดุก่อสร้าง) ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ในช่วงการจัดหาผู้รับเหมาก่อสร้างในประเทศไทยเพื่อเข้าร่วมการประมูลการก่อสร้างโรงงานในครั้งนี้ ทั้งนี้ การจัดจ้างดังกล่าวจะเป็นไปตามกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของ GYT

นอกจากนี้ หลังจากที่ทำการลงทุนในแต่ละระยะแล้ว บริษัทฯ ได้ประมาณการเงินลงทุนเพื่อปรับปรุงและบำรุงรักษาทรัพย์สินอีกร้อยละ 2 ของรายได้ที่ได้รับจากโครงการลงทุนฯ

8) สมมติฐานด้านอัตราขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth)

ณ ปีที่ 25 มูลค่าของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ จะถูกตัดค่าเสื่อมไปเกือบทั้งหมดแล้ว รายได้ที่ประมาณการไว้จะมาจากการขายสินค้าเป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากสินทรัพย์สุทธิจะมีในสัดส่วนที่ต่ำมาก

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประมาณการรายได้จากการส่งออก ได้มีการกำหนดสมมติฐานอัตราการเติบโตของต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2571 ไปจนถึงสิ้นสุดประมาณการ และเมื่อพิจารณารายได้จากการขายในประเทศ ได้มีการกำหนดสมมติฐานอัตราการเติบโตของราคาขาย ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับร้อยละ 2 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2571 ไปจนถึงสิ้นสุดประมาณการเช่นกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้กระแสเงินสดในระยะยาวหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการมีอัตราการขยายตัวร้อยละ 2 ต่อปี

นอกจากนี้ สมมติฐานการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการในอัตราร้อยละ 2 นั้น อ้างอิงจากอัตราการเติบโตขั้นต่ำของผลิตภัณฑ์มวลรวม (GDP) สำหรับประเทศที่เป็นลูกค้าหลักของยางเครื่องบินเรเดียล ซึ่งสะท้อนการเติบโตของอุตสาหกรรมยางเครื่องบิน โดยอัตราดังกล่าวมีความเหมาะสมสำหรับธุรกิจที่มีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องและอยู่ในตลาดที่มีการเติบโตสูง เนื่องจากการโดยสารทางอากาศจะยังคงเติบโตต่อไปภายหลังจากปี 2584 โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียที่มีการโดยสารเพื่อติดต่อทางธุรกิจจะมีการขยายตัวเป็นอย่างมาก

9) สมมติฐานด้านอัตราคิดลดกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก GYT (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยสามารถคำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนทางการเงิน (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

K_e = ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น

K_d = ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีการระดมเบี้ย

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

E = ส่วนของผู้ถือหุ้น

D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) คำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

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

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.71 (ข้อมูล ณ วันที่ 14 กันยายน 2559)

Beta (β) = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) และราคาหุ้น GYT ระยะเวลาตั้งแต่ 15 ก.ย. 2554 ถึง 13 ก.ย. 2559 เท่ากับ 0.425 (ข้อมูลจาก Bloomberg)

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 30 ปี ตั้งแต่เดือน กรกฎาคม 2529 – สิงหาคม 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 17.21 ต่อปี

ต้นทุนทางการเงินของหนี้สินที่มีการระดมเบี้ย (K_d) = ร้อยละ 5.5 อ้างอิงจากประมาณการต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ (ทั้งนี้ อัตราดังกล่าวสูงกว่าที่บริษัทฯ ได้รับเงื่อนไขการกู้ยืมเงินจากธนาคารพาณิชย์) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้อัตราที่สูงกว่าตามหลักความระมัดระวัง

ทั้งนี้ เงื่อนไขการกู้ยืมเงินเบื้องต้นที่บริษัทฯ ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ในประเทศนั้นได้ถูกประเมินจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงเงินทุนที่จำเป็นต่อการลงทุนในธุรกิจยางเครื่องบินในช่วงเวลาดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ สามารถนำวงเงินกู้ที่ได้รับเสนอจากธนาคารพาณิชย์ (ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าความต้องการในโครงการลงทุนฯ) ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการดำเนินงานปกติหรือการลงทุนในโครงการลงทุนฯ ได้

เป้าหมายโครงสร้างเงินทุน = ทุนร้อยละ 50 และหนี้สินร้อยละ 50

รายละเอียดของตัวแปรและสมมติฐานในการคำนวณ สามารถสรุปได้ดังนี้

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐานที่ใช้
อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (R_f)	ร้อยละ 2.71
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (R_m)	ร้อยละ 17.21
ค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของ GYT (Beta)	0.425
ต้นทุนของส่วนของผู้อถือหุ้น (K_e)	ร้อยละ 8.87
ต้นทุนของหนี้สิน (K_d)	ร้อยละ 5.5
สัดส่วนส่วนของผู้อถือหุ้นต่อสินทรัพย์รวมหลังการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม (W_e)	ร้อยละ 50
สัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมหลังการลงทุนในทรัพย์สินเพิ่มเติม (W_d)	ร้อยละ 50
อัตราภาษี	ร้อยละ 20
WACC	ร้อยละ 6.64

จากสมมติฐานข้างต้น จะได้ผลการคำนวณต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เท่ากับร้อยละ 6.64 ซึ่งจะนำไปใช้เป็นอัตราคิดลดในการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากการลงทุนในโครงการลงทุนฯ

จากสมมติฐานข้อ 1) ถึง 5) ข้างต้น สามารถประมาณการผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนฯ ทั้ง 3 ระยะ สำหรับปี พ.ศ. 2559 – พ.ศ. 2574 และ ปี พ.ศ. 2575 – พ.ศ. 2584 ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2559 – 2574* (ยอดสะสม 15 ปี)	2575 – 2584 (ยอดสะสม 10 ปี)
โครงการระยะที่ 1 - 3		
รายได้จากการขาย	21,645.14	22,021.98
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	3,064.19	2,549.04
กำไรสุทธิ	2,414.20	2,143.73

หมายเหตุ: * โครงการลงทุนฯ เริ่มดำเนินการก่อสร้างปี 2559 โดยจะเริ่มผลิตและมีรายได้จากการขายตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไป

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ (Net Present Value : NPV)

จากสมมติฐานในด้านต่างๆ ตามข้อ 3.1 สามารถประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของการลงทุนในโครงการลงทุนฯ (Net Present Value: NPV) และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ (IRR) ได้ดังนี้

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	335.17	335.93	1,546.51

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงสมมติฐาน (Sensitivity Analysis) สำหรับประมาณการกระแสเงินสดของโครงการลงทุนฯ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงถึงผลกระทบของกระแสเงินสดของทรัพย์สินดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นเมื่อสมมติฐานสำคัญมีการเปลี่ยนแปลงไปจากกรณีพื้นฐาน ทั้งนี้ กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจริงอาจมีความแตกต่างโดยสูงกว่าหรือต่ำกว่าการเปลี่ยนแปลงที่กำหนดไว้ในกรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐานนี้ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของสมมติฐานใน 4 สมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1: อัตราขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยปรับสมมติฐานเพิ่มขึ้นและลดลง ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน

Terminal Growth	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนฯระยะที่ 1 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนฯระยะที่ 2 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนฯระยะที่ 3 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนฯระยะที่ 1-3 (ล้านบาท)
ร้อยละ 4	1,298.68	793.48	599.79	2,691.95
ร้อยละ 3	1,028.85	501.31	431.58	1,961.75
ร้อยละ 2	875.41	335.17	335.93	1,546.51
ร้อยละ 1	776.41	227.97	274.22	1,278.60
ร้อยละ 0	707.25	153.08	231.10	1,091.43

Terminal Growth	ผลตอบแทนโครงการลงทุนฯระยะที่ 1	ผลตอบแทนโครงการลงทุนฯระยะที่ 2	ผลตอบแทนโครงการลงทุนฯระยะที่ 3	ผลตอบแทนโครงการลงทุนฯระยะที่ 1-3
ร้อยละ 4	ร้อยละ 12.75	ร้อยละ 9.48	ร้อยละ 14.28	ร้อยละ 11.30
ร้อยละ 3	ร้อยละ 12.12	ร้อยละ 8.65	ร้อยละ 12.99	ร้อยละ 10.49
ร้อยละ 2	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
ร้อยละ 1	ร้อยละ 11.40	ร้อยละ 7.68	ร้อยละ 11.43	ร้อยละ 9.54
ร้อยละ 0	ร้อยละ 11.17	ร้อยละ 7.37	ร้อยละ 10.91	ร้อยละ 9.23

สมมติฐานที่ 2 : อัตราการคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ถึงการเปลี่ยนแปลงของอัตราการคิดลด โดยปรับสมมติฐานเพิ่มขึ้น และลดลง ร้อยละ 2 จากกรณีฐาน

อัตราการคิดลด	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนระยะที่ 1 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนระยะที่ 2 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนระยะที่ 3 (ล้านบาท)	มูลค่าปัจจุบันของโครงการลงทุนระยะที่ 1-3 (ล้านบาท)
ร้อยละ 8.64	332.16	(211.10)	95.10	216.16
ร้อยละ 7.64	558.79	12.91	189.34	761.04
ร้อยละ 6.64	875.41	335.17	335.93	1,546.51
ร้อยละ 5.64	1,354.00	833.91	579.43	2,767.33
ร้อยละ 4.64	2,175.12	1,704.99	1,032.05	4,912.16

อัตราการคิดลด	ผลตอบแทนโครงการลงทุนระยะที่ 1	ผลตอบแทนโครงการลงทุนระยะที่ 2	ผลตอบแทนโครงการลงทุนระยะที่ 3	ผลตอบแทนโครงการลงทุนระยะที่ 1-3
ร้อยละ 8.64	ร้อยละ 11.20	ร้อยละ 7.41	ร้อยละ 10.97	ร้อยละ 9.27
ร้อยละ 7.64	ร้อยละ 11.41	ร้อยละ 7.70	ร้อยละ 11.46	ร้อยละ 9.56
ร้อยละ 6.64	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
ร้อยละ 5.64	ร้อยละ 12.10	ร้อยละ 8.63	ร้อยละ 12.95	ร้อยละ 10.46
ร้อยละ 4.64	ร้อยละ 12.71	ร้อยละ 9.43	ร้อยละ 14.20	ร้อยละ 11.25

สมมติฐานที่ 3 : การได้รับอนุมัติจาก BOI ในโครงการ Super Cluster สำหรับการลงทุนระยะที่ 1 เท่านั้น และได้รับอนุมัติในโครงการปกติสำหรับการลงทุนระยะที่ 2 และ 3

หากบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจาก BOI จะได้รับการยกเว้นภาษีเป็นระยะเวลา 8 ปี (สำหรับทั้ง 3 ระยะ) และลดหย่อนภาษีร้อยละ 50 อีก 5 ปี (สำหรับระยะที่ 1 เนื่องจากเป็นโครงการ Super Cluster) ตามตารางด้านล่าง

	การดำเนินงานระยะที่ 1	การดำเนินงานระยะที่ 2	การดำเนินงานระยะที่ 3
ยางใหม่	- ปี 2561 – 2568 ร้อยละ 0 - ปี 2569 – 2573 ร้อยละ 10 - ปี 2574 เป็นต้นไป ร้อยละ 20	- ปี 2563 – 2570 ร้อยละ 0 - ปี 2571 เป็นต้นไป ร้อยละ 20	- ปี 2566 – 2573 ร้อยละ 0 - ปี 2574 เป็นต้นไป ร้อยละ 20
ยางเหลือคอก	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20

จากตารางการยกเว้นและลดหย่อนภาษีข้างต้นจะทำให้ NPV และ IRR ของโครงการลงทุนฯ เป็นไปตามตารางด้านล่าง

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.46	ร้อยละ 13.02	ร้อยละ 10.23
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	414.77	379.48	1,669.66

สมมติฐานที่ 4 : การได้รับอนุมัติจาก BOI ในโครงการ Super Cluster ทั้ง 3 ระยะ

หากบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจาก BOI ในโครงการ Super Cluster ทั้ง 3 ระยะ จะได้รับการยกเว้นและลดหย่อนภาษีตามตารางด้านล่าง

	การดำเนินงานระยะที่ 1	การดำเนินงานระยะที่ 2	การดำเนินงานระยะที่ 3
ขางใหม่	- ปี 2561 – 2568 ร้อยละ 0 - ปี 2569 – 2573 ร้อยละ 10 - ปี 2574 เป็นต้นไป ร้อยละ 20	- ปี 2563 – 2570 ร้อยละ 0 - ปี 2571 – 2575 ร้อยละ 10 - ปี 2576 เป็นต้นไป ร้อยละ 20	- ปี 2566 – 2573 ร้อยละ 0 - ปี 2574 – 2578 ร้อยละ 10 - ปี 2579 เป็นต้นไป ร้อยละ 20
ขางหล่อคอก	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20	ร้อยละ 20

จากตารางการยกเว้นและลดหย่อนภาษีข้างต้นจะทำให้ NPV และ IRR ของโครงการลงทุนฯ เป็นไปตามตารางด้านล่าง

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.52	ร้อยละ 13.18	ร้อยละ 10.28
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	429.43	389.38	1,694.22

3.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GYT”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในโครงการลงทุนฯ โดยที่โครงการลงทุนฯ ดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ซึ่งจะกระทำได้อีกต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นนั้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขในการกำกับดูแลกิจการที่ดี และตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงเป็นการรักษาผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GYT

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุนฯ”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงวัตถุประสงค์และความสมเหตุสมผลในการลงทุนในโครงการลงทุนฯ ของบริษัทฯ พบว่าโครงการดังกล่าวเป็นการสร้างสายผลิตภัณฑ์ใหม่ให้บริษัทฯ ในระยะยาวเพื่อรองรับความต้องการของยางเรเดียลที่เพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมการบิน สามารถรักษาตำแหน่งทางการตลาดของบริษัทฯ ต่อคู่แข่งรายอื่น และสามารถเพิ่มรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคงให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของทรัพย์สินเป็นระยะเวลา 25 ปี (ตั้งแต่ปี 2559 – 2584) บนสมมติฐานว่าทรัพย์สินดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่องและบริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีสำหรับการลงทุนใน Super Cluster ในการลงทุนระยะที่ 1 เท่านั้น เพื่อประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value: NPV) ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิและผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ (IRR) ทั้ง 3 ระยะมีรายละเอียดดังนี้

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	335.17	335.93	1,546.51

จากข้อมูลในตารางข้างต้น มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value: NPV) ทั้ง 3 ระยะ มีค่าเป็นบวก 1,546.51 ล้านบาท และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ (IRR) เท่ากับร้อยละ 9.94 ซึ่งมีค่ามากกว่า WACC (WACC เท่ากับร้อยละ 6.64)

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และ 3 และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี จะทำให้ NPV ของการลงทุนทั้ง 3 ระยะเท่ากับ 1,669.66 ล้านบาท และ IRR ในอัตราร้อยละ 10.23

จากการพิจารณาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการโดยประมาณ 5,633 ล้านบาทในครั้งนี้จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

ข. รายการความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน ฯ

ในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GYT”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีมติเห็นชอบในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ดังกล่าว ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันระหว่างบริษัทฯ กับบริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี ประเทศสหรัฐอเมริกา (“GTR”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัท กู๊ดเยียร์ ออเรียนท์ คอมปะนี จำกัด (“GOCPL”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ GTR ถือหุ้นทั้งหมด

1. ลักษณะของรายการ

ในการดำเนินการตามโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จะต้องเข้าทำธุรกรรมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการลงทุนฯ ซึ่งจะได้ทำกับ GTR และ GOCPL ถือเป็นการเกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทอ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 และการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ 2546 ซึ่งต่อไปนี้รวมเรียกว่า “เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันฯ”

1.1 ประเภทและขนาดของรายการ

ขนาดรวมของรายการที่เกี่ยวข้องกันทั้ง 6 รายการ คิดเป็นร้อยละ 1,186 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA) ซึ่งมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ โดยการคำนวณจากงบการเงินระหว่างกาลที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2559

(หน่วย: ล้านบาท)	1	2	3	4	5	6
รายการ	การก่อสร้างด้านวิศวกรรม และด้านอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับวิศวกรรม	การก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงค่าบริการทางด้านเทคนิคต่างๆ	การเข้าทำสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องปั้นเรเดียล	การซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์	การใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty fee)	การให้บริการจัดซื้ออย่างธรรมชาติ
มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น (โดยประมาณ)	-	3,064	39,886 ^{1/}	1,149	1,602 ^{2/}	139
มูลค่าสินทรัพย์มีตัวตนของบริษัทฯ ณ 30 มิถุนายน 2559	3,866					
ขนาดของรายการเทียบกับสินทรัพย์มีตัวตนสุทธิ (ร้อยละ)	0 %	79 %	1,032 %	30 %	41 %	4 %

^{1/} มูลค่าการจำหน่ายยางเรเดียลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตามประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาการเงินอิสระเท่ากับ 41,785.24 ล้านบาท

^{2/} มูลค่าการค้าธรรมเนียม Royalty fee ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตามประมาณการทางการเงินของที่ปรึกษาการเงินอิสระเท่ากับ 2,089.26 ล้านบาท

ดังนั้น ภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันฯ บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

1.2 วันที่เกิดรายการ

บริษัท กู๊ดเบียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะเข้าทำรายการภายหลังจากที่ได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2559 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559

บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการลงทุนทันทีหลังจากได้รับอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องการได้มาซึ่งทรัพย์สิน โดยจะแบ่งการลงทุนก่อสร้างโรงงานและดำเนินการผลิตเป็น 3 ระยะ อย่างไรก็ตาม การเริ่มลงทุนก่อสร้างในระยะที่ 2 และ 3 จะขึ้นอยู่กับความเหมาะสมของสภาพตลาดในขณะนั้นและปัจจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ระยะการดำเนินงาน	ระยะเวลาก่อสร้าง	ระยะเวลาดำเนินการผลิต
ระยะที่ 1	พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561	พ.ศ. 2561 เป็นต้นไป
ระยะที่ 2	พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2565	พ.ศ. 2563 เป็นต้นไป
ระยะที่ 3	พ.ศ. 2566 ถึง พ.ศ. 2568	พ.ศ. 2566 เป็นต้นไป

1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

	รายการ	ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน
1	ความช่วยเหลือในการก่อสร้างด้านวิศวกรรม และด้านอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับวิศวกรรม ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GTR	GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79
2	การก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงค่าบริการทางด้านเทคนิคต่างๆ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR และ/หรือบริษัทอื่นที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลเกี่ยวโยงภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79
3	การเข้าทำสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องปั้นเรเดียล ผู้ซื้อ : GOCPL ผู้ขาย : GYT	- GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79 - GTR เป็นผู้ถือหุ้น GOCPL ร้อยละ 100
4	การซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR	GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79
5	การใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty fee) ผู้รับสิทธิ : GYT ผู้ให้สิทธิ : GTR	GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79

	รายการ	ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน
6	การให้บริการจัดซื้ออย่างธรรมดา ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GOCPL	- GTR เป็นผู้ถือหุ้น GYT ร้อยละ 66.79 - GTR เป็นผู้ถือหุ้น GOCPL ร้อยละ 100

1.4 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

	รายการ	รายละเอียดรายการ	มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น (โดยประมาณ)
1	การให้ความช่วยเหลือในการก่อสร้างด้านวิศวกรรม และด้านอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวกับวิศวกรรม ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GTR	- GTR (หรือบริษัทในเครือ) ตกลงให้ความช่วยเหลือ GYT ทั้งทางด้านวิศวกรรมและด้านอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับวิศวกรรมในการก่อสร้างและเริ่มการผลิตของโครงการลงทุนฯ โดย GTR จะจัดหาทรัพยากรทางด้านบุคคลหรือทรัพยากรอื่นๆ ในการให้บริการตามที่ GYT ต้องการ - GOCPL จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการช่วยเหลือ GYT เกี่ยวกับการก่อสร้างและเริ่มการผลิตของโครงการลงทุนฯ (รายละเอียดตามร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องปั้นเรเดียล)	มูลค่าเท่ากับศูนย์ เนื่องจาก GOCPL เป็นผู้รับผิดชอบค่าบริการดังกล่าวทั้งหมด
2	ร่างสัญญาการก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงการบริการทางด้านเทคนิคต่างๆ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR และ/หรือบริษัทอื่นที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องภายใต้เกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน	- GYT ตกลงใช้บริการของ GTR ในการดำเนินการจัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ใช้ในการผลิต โดย GTR (หรือบริษัทในเครือ) จะจัดหาให้ตามที่ GYT ต้องการ และมีการจัดเตรียมอุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้ภาระผูกพันตามข้อตกลงนี้ ทั้งนี้ ราคาของเครื่องจักรและอุปกรณ์จะคิดจากต้นทุนบวกร้อยละ 5 และบวกด้วยค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนย้าย ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด ซึ่งสัญญานี้ฉบับนี้เป็นไปตาม Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น - GYT ตกลงใช้บริการของ GTR ในการให้ความช่วยเหลือในการวางแผนและก่อสร้างของโครงการลงทุนฯ ตามที่ GYT ร้องขอ และมีการจัดเตรียมบุคลากรหรือทรัพยากรที่เพียงพอภายใต้ภาระผูกพันตามข้อตกลงนี้ ทั้งนี้ ค่าบริการดังกล่าวจะคิดจากต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง (ชั่วโมง ค่าแรงของบุคลากรหรือวิศวกร) ไม่มีการบวกเพิ่ม แต่ให้รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าเดินทาง ค่าภาษีมูลค่าเพิ่ม และภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด - ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ - คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน <u>Transfer Pricing Policy ระหว่างบริษัทในเครือสำหรับการขายอุปกรณ์และวัตถุดิบ (จัดทำเมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2545)</u> - หมวด B: เครื่องจักร อุปกรณ์ และการบำรุงรักษาอุปกรณ์ ที่ GTR ไม่ได้เป็นผู้ผลิต GTR จะเรียกเก็บบริษัทในเครือโดยคำนวณจากต้นทุนบวกร้อยละ 5 และบวกด้วยค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนย้าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นเพื่อให้สินค้าพร้อมจัดส่งให้แก่บริษัทในเครือ	รายจ่ายการลงทุนทั้งหมดที่ชำระให้กับ GTR ประมาณ 88 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือประมาณ 3,064 ล้านบาท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2568

	รายการ	รายละเอียดรายการ	มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น (โดยประมาณ)
3	ร่างสัญญาซื้อขายยาง เครื่องบินเรเดียล ผู้ซื้อ : GOCPL ผู้ขาย : GYT	• GOCPL ตกลงซื้อขายเครื่องบินเรเดียลจากบริษัทฯ โดย GYT จะผลิตยางเครื่องบินเรเดียลตามเงื่อนไข คุณลักษณะ มาตรฐานและกระบวนการตรวจสอบตามที่ GOCPL กำหนด โดย GTR จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้การผูกพันตามข้อตกลงนี้ • ราคาขายที่บริษัทฯ จะขายให้กับ GOCPL จะอ้างอิงจาก Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น ที่กำหนดจากต้นทุนทั้งหมดบวกร้อยละ 5 ทั้งนี้ได้มีข้อยกเว้นเฉพาะ โครงการลงทุนฯ ที่กำหนดให้ราคาขายคำนวณจาก (1) ราคาต้นทุนทั้งหมด (ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนการผลิต ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร) บวกร้อยละ 5.25 เพื่อให้บริษัทฯ ได้ EBIT Margin ในอัตราร้อยละ 5 และ (2) ร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ถาวรสุทธิในแต่ละปี หลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม และการตัดจำหน่ายที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ เพื่อเป็นการชำระคืนเงินลงทุนในโรงงานและเครื่องจักร • GOCPL ตกลงจะชำระค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นในช่วงการก่อสร้างและเริ่มการผลิต ซึ่งได้แก่ค่าแรงงาน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค ค่าวัสดุ ค่าเบี้ยประกัน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น และค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นก่อนเริ่มการผลิต • GOCPL สามารถเลือกบริษัทอื่นภายในกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น เพื่อเป็นผู้ซื้อจากบริษัทฯ ได้ • ระยะเวลาเก็บหนี้ 30 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GOCPL ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้ โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน <u>Transfer Pricing Policy การขายยางระหว่างบริษัทในเครือ (จัดทำเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2549)</u> - ราคาขายยางระหว่างบริษัทในเครือจะถูกกำหนดให้ผู้ผลิตมีกำไรร้อยละ 5 ซึ่งต้นทุนต้องครอบคลุมทุกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการผลิต เช่น ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนา รวมถึงค่าขนส่ง ค่าโกดังเก็บสินค้า และอื่นๆ - กำลังการผลิตที่ว่างเปล่า (Idle capacity) และค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวกับการผลิตจะไม่ถูกนำมาคำนวณ Transfer price	• ประมาณ 1,146 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 39,886 ล้านบาท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2584 (มูลค่าจากการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ มิได้แสดงถึงการรับประกันยอดขาย)
4	ร่างสัญญาการซื้อขาย วัตถุดิบยางสังเคราะห์ ผู้ซื้อ : GYT ผู้ขาย : GTR	• GYT ตกลงซื้อขายสังเคราะห์จาก GTR ตามที่ GYT มีการสั่งซื้อ โดยที่ GTR ยินยอมหรือมีการตกลงเป็นลายลักษณ์อักษรระหว่างคู่สัญญา ทั้งนี้ GTR จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้การผูกพันตามข้อตกลงนี้ • การคำนวณราคาวัตถุดิบยางสังเคราะห์จะเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ	• ประมาณ 33 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1,149 ล้านบาท ในช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2584

	รายการ	รายละเอียดรายการ	มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น (โดยประมาณ)
		• การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นรูปแบบการดำเนินการทางธุรกิจที่บริษัทฯ มีต่อ GTR ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน • ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน <u>Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ</u> (จัดทำเมื่อวันที่ 10 มกราคม 2548) - การคำนวณราคาวัตถุดิบยางสังเคราะห์จะเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy การขายเคมีภัณฑ์จาก U.S. ต่อบริษัทในเครือ ได้แก่ 1) อ่างอิงราคาเดือนล่าสุดจากสมาคมตลาดเคมีภัณฑ์ (CMAI: Chemical Market Associate Inc.) 2) สำหรับ Polystay 100 ราคาจะบวกจากต้นทุนการผลิต 3) สำหรับ Natsyn อ้างอิงจากราคาที่ GTR ขายให้แก่ลูกค้าภายนอก (ซึ่งไม่ได้เป็นผู้ผลิตยาง) และให้ส่วนลดร้อยละ 20 4) สำหรับ Solflex และอื่นๆ ราคาจะบวกจากต้นทุนการผลิตเพื่อให้ได้กำไรขั้นต้นเท่ากับสินค้าที่ผลิตโดยวัตถุดิบชนิดเดียวกัน และมีราคา CMAI อ้างอิง	
5	การใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty fee) ผู้รับสิทธิ : GYT ผู้ให้สิทธิ : GTR	• GTR ให้สิทธิบริษัทฯ ในการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้า รวมถึงการใช้เทคโนโลยีในการผลิตของ GTR ซึ่งรายการให้สิทธินี้มีลักษณะคล้ายคลึงกับรายการปัจจุบันที่บริษัทฯ เข้าทำรายการกับ GTR ในการผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ และยางเครื่องปั้นดินเผา • บริษัทฯ จะจ่ายค่าสิทธิให้กับ GTR เป็นร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิ ซึ่งจะเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น • การดำเนินการดังกล่าวข้างต้นเป็นรูปแบบการดำเนินการทางธุรกิจที่บริษัทฯ มีต่อ GTR ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน • ชำระเงินทุกไตรมาส โดยชำระภายในวันที่ 15 ของเดือนถัดจากวันสิ้นสุดของไตรมาสนั้นๆ <u>สัญญาแก้ไขฉบับที่ 5 เรื่องการให้ความช่วยเหลือทางด้านเทคนิค</u> (มีผลบังคับใช้วันที่ 15 กรกฎาคม 2559) - GTR ตกลงให้ความช่วยเหลือและให้คำแนะนำแก่ GYT ในด้านการค้นคว้า พัฒนา และปรับปรุงในด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยาง รวมไปถึงคำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในด้านอื่นๆ - GYT ตกลงจ่าย GTR เท่ากับร้อยละ 5 ของยอดขายสุทธิ (คำนวณจากยอดขายรวม หักส่วนลดเงินสดและส่วนลดทางการค้า ค่าขนส่งและผลิตภัณฑ์ที่มีค่าหนี) สำหรับลิขสิทธิ์ สิทธิ ข้อมูลและความช่วยเหลือด้านต่างๆ ที่ได้รับจาก GTR (หมายเหตุ: สัญญาแก้ไขฉบับที่ 5 มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงสัญญาแก้ไขฉบับที่ 4 เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2544 ซึ่งระบุว่า GYT ตกลงจ่ายค่าลิขสิทธิ์ให้แก่ GTR เท่ากับร้อยละ 5 ของยอดขาย อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่า GYT จ่ายค่าลิขสิทธิ์ดังกล่าวให้แก่ GTR เท่ากับร้อยละ 5	• ประมาณ 46 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 1,602 ล้านบาท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึง พ.ศ. 2584

	รายการ	รายละเอียดรายการ	มูลค่าที่คาดการณ์ว่าจะเกิดขึ้น (โดยประมาณ)
		ของยอดขายสุทธิตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จึงได้ทำการแก้ไขสัญญาเพื่อให้สะท้อนรายการที่เกิดขึ้นจริง) สัญญายินยอมให้สิทธิการใช้เครื่องหมายการค้า (มีผลบังคับใช้วันที่ 21 พฤษภาคม 2544) - GTR (ผู้ถือกรรมสิทธิ์ในเครื่องหมายการค้า) ตกลงให้สิทธิ GYT ในการใช้เครื่องหมายการค้าและชื่อ GOODYEAR ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าและบริการทั้งหมด โดยสินค้าที่ถูกผลิตและบริการโดย GYT จะต้องเป็นไปตามมาตรฐานที่ GTR กำหนด	
6	ร่างสัญญาการให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติ ผู้รับบริการ : GYT ผู้ให้บริการ : GOCPL	• GOCPL ตกลงจัดซื้อยางธรรมชาติและให้ความช่วยเหลือตามที่ GYT มีการสั่งซื้อหรือมีคำร้องขอ ทั้งนี้ GOCPL จะมีการจัดเตรียมสิ่งอำนวยความสะดวก อุปกรณ์หรือบุคลากรที่เพียงพอภายใต้การผูกพันตามข้อตกลงนี้ • GYT จะจ่ายค่าบริการที่ได้รับจาก GOCPL โดยคำนวณจากราคายางธรรมชาติตามใบแจ้งหนี้ที่ GYT ได้ทำการซื้อบวกร้อยละ 3 และบวกภาษีมูลค่าเพิ่มหรือภาษีอื่นๆ ที่กฎหมายกำหนด • ระยะเวลาชำระเงิน 90 วัน นับจากสิ้นเดือนของเดือนที่ GYT ได้รับใบแจ้งหนี้ • คู่สัญญาสามารถยกเลิกสัญญาได้โดยการแจ้งอีกฝ่ายเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 6 เดือน <u>หน้าที่ของ GOCPL ในการเป็นผู้จัดซื้อจัดหายางธรรมชาติ</u> - จัดหาผู้ขายยางธรรมชาติที่ไว้ใจได้ ตรวจสอบคุณภาพยาง ตีรองสัญญา ระยะยาว ราคา และส่วนลดตามปริมาณการสั่งซื้อ และตีรองวิธีการชำระเงิน จัดหาผู้ขายที่เป็นทางเลือกเมื่อมีความต้องการ และบริหารจัดการ supply chain ซึ่งรวมถึงการขนส่งทางทะเล บรรจุก้อน และบริหารต้นทุนในการขนส่งอย่างมีประสิทธิภาพ	• ประมาณ 4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 139 ล้านบาท ตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึง พ.ศ. 2584

หมายเหตุ: การซื้อขายวัตถุดิบยางสังเคราะห์ การใช้เครื่องหมายการค้าและเทคโนโลยี (Royalty fee) และการให้บริการจัดซื้อยางธรรมชาติเป็นรูปแบบการดำเนินการทางธุรกิจที่บริษัทฯ มีต่อ GTR ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน

1.5 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

การประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีความเห็นว่าโครงการลงทุนฯ และรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ นั้นเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม และกระทำด้วยความเหมาะสมและยุติธรรม ทั้งในแง่ของราคาและหลักการปฏิบัติ ดังนั้น การประชุมคณะกรรมการจึงพิจารณาและมีมติเป็นเอกฉันท์อนุมัติโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องปั้นประเภทเรเดียลและรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ ซึ่งกรรมการที่มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยจะเสนอมตินี้ต่อการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อให้พิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว

2. ความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการลงทุนฯ บริษัทฯ จำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจาก GTR และ GOCPL ในด้านต่างๆ เช่น การสนับสนุนด้านการจัดซื้อและติดตั้งเครื่องจักร การจัดหาวัตถุดิบ การทำการตลาดในต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

2.2 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

- 1) บริษัทฯ จะได้รับเทคโนโลยีที่สำคัญในด้านการก่อสร้างอาคาร การซื้อเครื่องจักร การติดตั้งเครื่องจักร การผลิตและการพัฒนาศักยภาพแรงงานจาก GTR

การลงทุนในโครงการลงทุนฯ นี้ GTR จะเป็นผู้ดำเนินการจัดซื้อจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่างๆ จากต่างประเทศให้แก่บริษัทฯ รวมถึงให้บริการด้านเทคนิค และสามารถให้ทรัพยากรของ GTR (ประกอบด้วยวิศวกร และพนักงานด้านอื่น) ในการก่อสร้างโรงงาน ติดตั้งเครื่องจักรและอื่นๆ ได้ ซึ่งเทคโนโลยีที่จะนำเข้ามาเพื่อใช้ผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียลนั้นมีความซับซ้อนและเป็นเทคโนโลยีเฉพาะทาง ซึ่งคิดค้นโดยทีมงานและผู้เชี่ยวชาญในกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ เพื่อให้ประสิทธิภาพและประสิทธิผลเป็นมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก นอกจากนี้ ยังทำให้นักกลางของบริษัทฯ ได้เรียนรู้และได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีจากเจ้าหน้าที่ของ GTR ซึ่งเป็นการพัฒนานักกลางของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพในระยะยาว

- 2) บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือในการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จากต่างประเทศ ทำให้สามารถดำเนินการจัดซื้อเป็นไปตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

การได้รับความช่วยเหลือจาก GTR ในการดำเนินการจัดซื้อเครื่องจักรจากต่างประเทศจะช่วยลดความยุ่งยากในการติดต่อกับผู้จำหน่ายในต่างประเทศ และลดขั้นตอนอื่นๆ ที่เกี่ยวกับการจัดซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ อาทิเช่น การจัดทำหนังสือค้ำประกัน ซึ่งทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการจัดซื้อเป็นไปตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

- 3) บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือจาก GTR และ GOCPL ในการรับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างวิศวกรรมและด้านอื่นๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับวิศวกรรมในระยะก่อสร้างโรงงาน (Startup cost)

บริษัทฯ จะได้รับบริการทางเทคนิคและใช้ทรัพยากรของ GTR ซึ่งประกอบด้วย วิศวกร และพนักงานของ GTR ในการก่อสร้างโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรและงานสนับสนุนต่างๆ ที่เกี่ยวกับการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักร ทั้งนี้ GOCPL จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการเริ่มต้นโครงการลงทุนฯ ดังกล่าว (ตามร่างสัญญาซื้อขายยางเครื่องบินเรเดียล) ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเริ่มต้นโครงการลงทุนฯ รวมทั้งสิ้นประมาณ 696 ล้านบาท

- 4) บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือในการจัดหาวัตถุดิบที่มีมาตรฐานภายใต้ราคาที่เหมาะสม

ในปัจจุบันบริษัทฯ มิได้มีบุคลากรในการจัดซื้ออย่างพารารธรรมชาติ บริษัทฯ จะได้รับความช่วยเหลือจาก GOCPL ในการจัดซื้ออย่างพารารธรรมชาติ และได้รับความช่วยเหลือจาก GTR ในการจัดซื้ออย่างสังเคราะห์ โดย GTR และ GOCPL เป็นศูนย์กลางในการจัดหาวัตถุดิบให้แก่โรงงานผู้ผลิตทั่วโลก มีอำนาจในการต่อรองราคากับผู้ผลิต ทำให้บริษัทฯ มีวัตถุดิบเพียงพอในราคาที่เหมาะสม นอกจากนี้ วัตถุดิบแต่ละชนิดจะต้องผ่านการตรวจสอบจากผู้เชี่ยวชาญของ GTR และ GOCPL เพื่อให้ยางแต่ละประเภทที่ผลิตออกสู่ตลาดนั้นมีคุณภาพและมาตรฐานเดียวกัน

- 5) บริษัทฯ จะได้สิทธิในการใช้ซื้อ เครื่องหมายการค้าและการเข้าถึงเทคโนโลยีใหม่ๆ ของ GTR ในอนาคต

บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์ในเรื่องของสิทธิในการศึกษาและใช้เทคโนโลยีของ GTR ซึ่งมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีความสำคัญในการผลิตยางเครื่องปั้นเรเดียล นอกเหนือจากนั้น GTR ยังให้สิทธิบริษัทฯ ในการใช้ชื่อและเครื่องหมายการค้าสำหรับยางที่ผลิต เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้า เนื่องจากเครื่องหมายการค้า Goodyear ช่วยยืนยันถึงการใช้งานที่มีประสิทธิภาพในระดับสากล ซึ่งเพิ่มมูลค่าให้กับตัวสินค้าได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้ รายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวมีลักษณะคล้ายคลึงกับรายการปัจจุบันที่บริษัทฯ เข้าทำรายการกับ GTR ในการผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ และยางเครื่องปั้นผ้าใบ

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

- 1) เกิดข้อสงสัยจากการทำรายการเพื่อเอื้อประโยชน์ให้ GTR และ GOCPL

การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการกับ GTR และ GOCPL บริษัทฯ ต้องชำระค่าบริการต่างๆ ค่าสิทธิ และค่าโฆษณาให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน เช่น การซื้อเครื่องจักร หรือการซื้อวัตถุดิบเพื่อใช้ในการผลิตยางเครื่องปั้นประเภทเรเดียล และอื่นๆ ตาม Transfer Pricing Policy จึงอาจเกิดข้อสงสัยว่าเป็นการทำรายการเพื่อเอื้อประโยชน์ให้แก่ 2 บริษัทดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้นเป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มบริษัทผู้ผลิต เพื่อเป็นการควบคุมคุณภาพสินค้าให้ได้มาตรฐานเพื่อที่จะจำหน่ายแก่ลูกค้าทั่วโลก อีกทั้ง GYT มีการควบคุมกระบวนการจัดซื้อจัดหาผ่านระบบ SAP (System, Applications and Products) ซึ่งมีการอนุมัติเป็นขั้นตอนตามมูลค่าสิ่งของที่จัดซื้อ และพนักงานที่เกี่ยวข้องสามารถเข้าถึงระบบเพื่อตรวจสอบราคาที่ซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ว่าเป็นไปตาม Transfer Pricing Policy หรือไม่ ทั้งนี้ กระบวนการดังกล่าวเป็นไปตามกฎหมายที่สหรัฐอเมริกาบังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อป้องกันนักลงทุนจากการตกแต่งบัญชีของบริษัท (Sarbanes-Oxley or “SOX”)

นอกจากนี้เมื่อพิจารณาเหตุการณ์ไฟไหม้ที่เกิดขึ้นกับบริษัทฯ ในอดีต 2 ครั้ง และเหตุการณ์น้ำท่วมในอดีตที่ทำให้บริษัทฯ ต้องปิดโรงงานชั่วคราว กลุ่มบริษัทผู้ผลิตได้ให้ความช่วยเหลือบริษัทฯ โดยการเพิ่มกำลังการผลิตและส่งสินค้ามาให้บริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถมีสินค้าจำหน่ายแก่ลูกค้า อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้รับคำสั่งใหม่ทดแทนจากการที่กลุ่มบริษัทผู้ผลิตได้ทำประกันภัยให้บริษัทฯ ด้วย

2) การสูญเสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจกับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน แม้จะส่งผลดีต่อบริษัทฯ หลายประการ แต่ก็อาจส่งผลในเรื่องข้อจำกัดและข้อตกลงมากมาย เช่น การซื้อ - ขาย ในราคาที่กำหนดตาม Transfer Pricing Policy เป็นต้น นอกเหนือจากนั้น อาจส่งผลเสียในเรื่องการสูญเสียโอกาสในการดำเนินธุรกิจกับผู้ซื้อหรือผู้ขายรายอื่นซึ่งมีความยืดหยุ่นด้านราคามากกว่า เช่น บริษัทฯ อาจใช้อำนาจการต่อรองเพื่อลดต้นทุนในการซื้อยางสังเคราะห์หรือยางธรรมชาติจากผู้ขายรายอื่นได้ ซึ่งอาจมีคุณภาพใกล้เคียงกับวัตถุดิบที่ผ่านการตรวจสอบและได้รับการรับรองจาก GTR หรือ GOCPL

2.3 ความเสี่ยงของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

เนื่องจากบริษัทฯ ต้องซื้อวัตถุดิบยางพาราธรรมชาติ และยางสังเคราะห์ในสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ การผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการซื้อวัตถุดิบของบริษัทฯ และจะส่งผลกระทบต่อรายได้และผลกำไรของบริษัทฯ

ถึงแม้ว่าราคาขายที่บริษัทฯ จะขายให้ GOCPL จะกำหนดจากต้นทุนทั้งหมดบวกร้อยละ 5.25 และบวกร้อยละ 4.5 ของค่าเฉลี่ยสินทรัพย์ถาวรสุทธิในแต่ละปี แต่หากอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวน เช่น เงินบาทแข็งค่าขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุน รายได้ และผลกำไรลดลงตามลำดับ แต่ในทางกลับกัน หากเงินบาทอ่อนค่า จะส่งผลให้ต้นทุน รายได้ และผลกำไรเพิ่มขึ้น ตามลำดับ

2) ความเสี่ยงจากยอดขายไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการที่ยอดขายไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากตามสัญญาซื้อขายยางเครื่องบินเรเดียลระหว่างบริษัทฯ และ GOCPL ระบุเพียงการตั้งราคาขายเท่านั้น ไม่มีการระบุถึงยอดขายตั้งซื้อขั้นต่ำในแต่ละปี หากความต้องการยางเครื่องบินเรเดียลของตลาดไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ

3) ความเสี่ยงจากการถูกบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียลโดย GOCPL

GOCPL อาจบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียล โดยร่างสัญญาดังกล่าวได้กำหนดสิทธิของ GOCPL ในการบอกเลิกสัญญาการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายยางเครื่องบินเรเดียลโดย GOCPL จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้า 6 เดือนแก่บริษัทฯ โดยที่ GOCPL มีต้องจ่ายค่าชดเชยหรือค่าเสียหายใดๆ ให้แก่บริษัทฯ

3. ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

มูลค่าการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องโยงกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ นั้นอ้างอิงจาก Transfer Pricing Policy ของกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “GYT”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 17 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยกรรมการที่อาจมีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระดังกล่าว อีกทั้ง มติของที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นที่จะจัดขึ้นในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2559 จะต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นนั้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ตกลงกันระหว่างบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งไม่ทำให้บริษัทฯ เสียประโยชน์ และเป็นการรักษาผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้น

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนฯ

รายการที่เกี่ยวข้องกันทั้ง 6 รายการ เกี่ยวข้องกับการลงทุนในโครงการลงทุนฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของโครงการลงทุนทั้ง 3 ระยะ ตามที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อ ก. ข้อ 3 เรื่องความเป็นธรรมของราคา ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Net Present Value: NPV) และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ ทั้ง 3 ระยะ (IRR) บนสมมติฐานว่าทรัพย์สินดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่องและบริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีสำหรับการลงทุนใน Super Cluster ในการลงทุนระยะที่ 1 เท่านั้น ทั้งนี้ NPV และ IRR สำหรับการลงทุนทั้ง 3 ระยะมีรายละเอียดดังนี้

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	335.17	335.93	1,546.51

จากข้อมูลในตารางข้างต้น มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (NPV) ทั้ง 3 ระยะ มีค่าเป็นบวก 1,546.51 ล้านบาท และผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ (IRR) เท่ากับร้อยละ 9.94 ซึ่งมีค่ามากกว่า WACC (WACC เท่ากับร้อยละ 6.64)

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และ 3 และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี จะทำให้ NPV ของการลงทุนทั้ง 3 ระยะเท่ากับ 1,669.66 ล้านบาท และ IRR ในอัตราร้อยละ 10.23

จากการพิจารณาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการโดยประมาณ 5,633 ล้านบาทในครั้งนี้จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งทรัพย์สินในโครงการลงทุนสร้างโรงงานผลิตและดำเนินการผลิตยางเครื่องบินประเภทเรเดียล (RADIAL) ในพื้นที่จังหวัดปทุมธานีซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานเดิม (“โครงการลงทุน ฯ”) และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุน ฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนในโครงการลงทุนฯ และเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น เนื่องจากเนื่องบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์ต่างๆ ดังนี้

- เป็นการสร้างสายผลิตภัณฑ์ใหม่ แหล่งรายได้และกระแสเงินสดที่มั่นคงในระยะยาวให้กับบริษัทฯ เพื่อรองรับความต้องการของยางเครื่องบินเรเดียลที่เพิ่มมากขึ้นในอุตสาหกรรมการบิน
- ได้รับเทคโนโลยีการผลิตจาก GTR โดย GTR จะถ่ายทอดเทคโนโลยีเฉพาะทางที่มีความซับซ้อน และให้ความช่วยเหลือทางด้านวิศวกรและบุคลากร ถือเป็นช่องทางในการพัฒนาความสามารถให้แก่บุคลากรของ GYT
- ได้รับการสนับสนุนในการก่อสร้างโรงงาน การจัดซื้อและติดตั้งเครื่องจักรจาก GTR เนื่องจากการผลิตยางเครื่องบินเรเดียลมีความซับซ้อนทางเทคโนโลยี และใช้ความรู้เฉพาะทาง การได้รับการสนับสนุนจาก GTR จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถผลิตยางดังกล่าวได้ตามมาตรฐานระดับสากล
- ได้รับการสนับสนุนในการจัดหาวัตถุดิบจาก GTR และ GOCPL ทำให้บริษัทฯ ลดค่าใช้จ่ายในการจัดหาวัตถุดิบด้วยตัวเอง และยังทำให้ได้รับวัตถุดิบที่มีคุณภาพและมาตรฐานระดับสากล

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาในการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่จะลงทุนจากข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และข้อมูลจากสื่อสาธารณะทั่วไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของทรัพย์สินเป็นระยะเวลา 25 ปี (ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2584) บนสมมติฐานว่าทรัพย์สินดังกล่าวสามารถสร้างรายได้ได้อย่างต่อเนื่องและบริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีสำหรับการลงทุนใน Super Cluster ในการลงทุนระยะที่ 1 เท่านั้น เพื่อประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (Net Present Value: NPV) ซึ่งมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิและผลตอบแทนของโครงการลงทุนฯ (IRR) ทั้ง 3 ระยะ แสดงตามตารางด้านล่าง

	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 1	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 2	โครงการลงทุนฯ ระยะที่ 3	รวม
ผลตอบแทน	ร้อยละ 11.70	ร้อยละ 8.09	ร้อยละ 12.09	ร้อยละ 9.94
มูลค่าปัจจุบัน (ล้านบาท)	875.41	335.17	335.93	1,546.51

จากข้อมูลในตารางข้างต้น มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของทรัพย์สิน (NPV) ทั้ง 3 ระยะ มีค่าเป็นบวก 1,546.51 ล้านบาท และผลตอบแทนของโครงการลงทุน (IRR) เท่ากับร้อยละ 9.94 ซึ่งมีความมากกว่า WACC (WACC เท่ากับร้อยละ 6.64)

ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ยื่นขออนุมัติส่งเสริมการลงทุนจาก BOI สำหรับการลงทุนในระยะที่ 2 และ 3 และได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี จะทำให้ NPV ของการลงทุนทั้ง 3 ระยะเท่ากับ 1,669.66 ล้านบาท และ IRR ในอัตราร้อยละ 10.23

จากการพิจารณาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการโดยประมาณ 5,633 ล้านบาทในครั้งนี้จึงเป็นราคาที่เหมาะสม

หากไม่มีการลงทุนในโครงการลงทุนฯ สายผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบินผ้าใบจะค่อยๆ สะสมตัวและตกต่ำลงในระยะยาว ซึ่งเป็นผลในทางลบแก่บริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการลงทุนในโครงการลงทุนฯ และเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน อนึ่ง การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้น GYT เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เบเกอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ และให้ความเห็นอย่างรอบคอบและเที่ยงตรงตามมาตรฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพที่พึงกระทำ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระข้างต้น ได้พิจารณาโดยอาศัยข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ข้อมูลจากการวิเคราะห์และคาดการณ์อุตสาหกรรม รวมถึงข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่ได้รับจากทางบริษัทฯ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว นอกจากนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินที่นำเสนอต่อผู้ถือหุ้น GYT ในครั้งนี้ ได้ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่สภาพเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นขณะจัดทำรายงานเท่านั้น ซึ่งหากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ขอแสดงความนับถือ





(นายชรรย ดันติวิрманนท์)

หุ้นส่วนอาวุโส

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

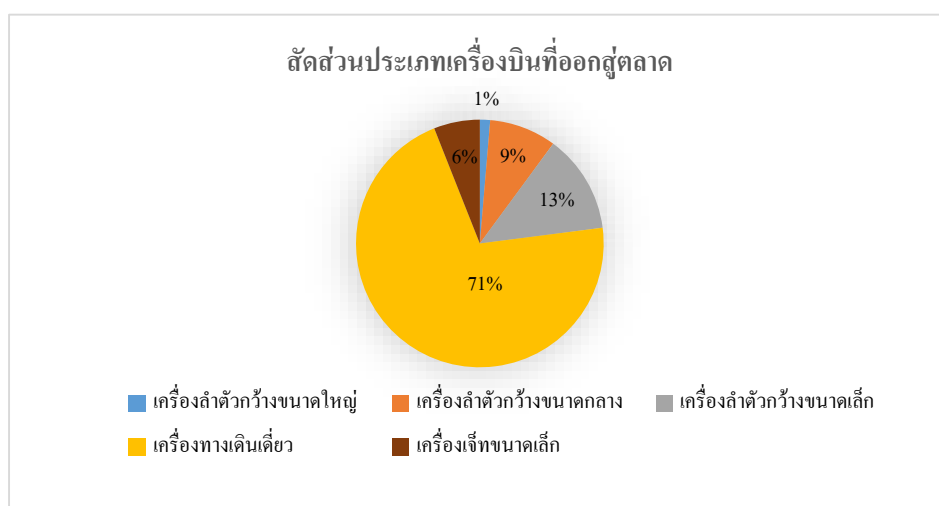
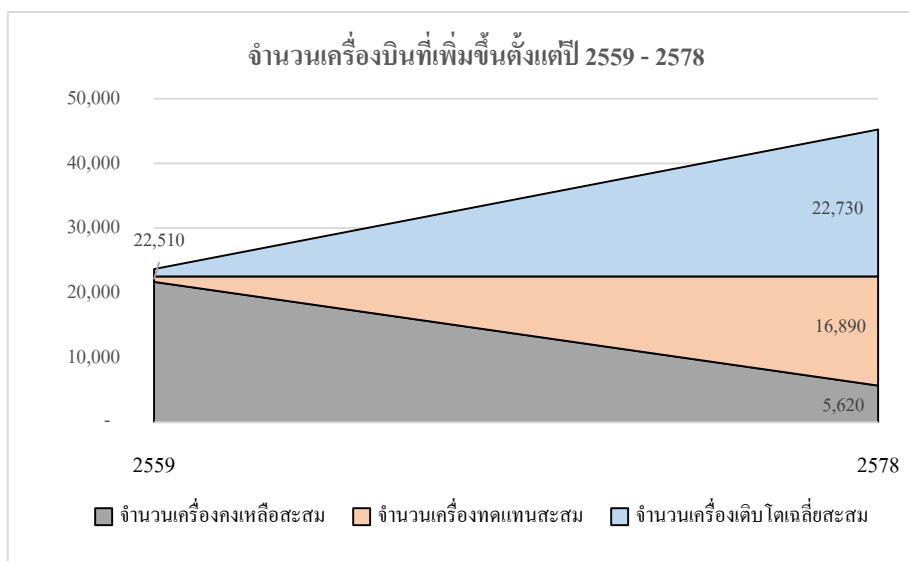
บริษัท เบเกอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสารแนบ 1: ข้อมูลทั่วไปของอุตสาหกรรมการบิน (ที่มา : บริษัท โบอิง จำกัด)

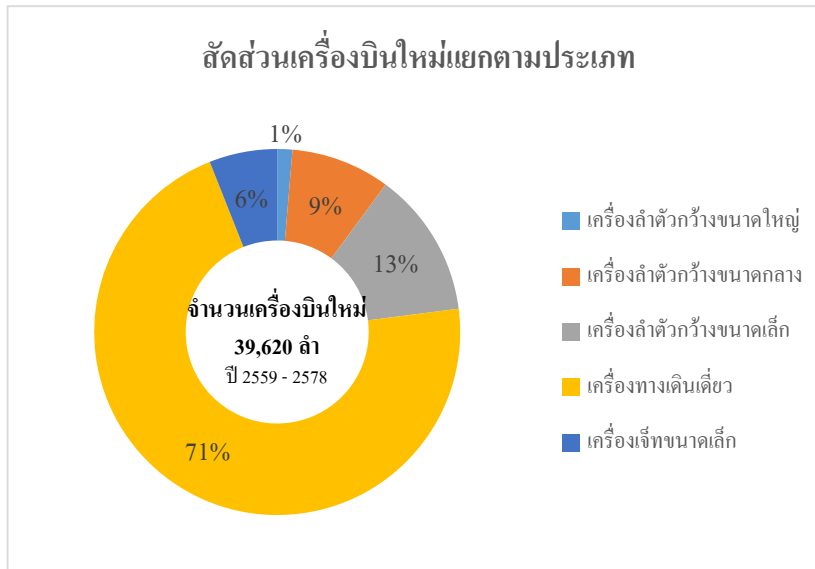
การคาดการณ์จำนวนเครื่องบินทั่วโลก

จากการคาดการณ์ของบริษัท โบอิง จำกัด เกี่ยวกับการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการบิน ในช่วงปี 2559 - 2578 จำนวนเครื่องบินอยู่ในการใช้งาน (Fleet in-service) จะเพิ่มขึ้นปีละ 1,137 ลำ และมีความต้องการเครื่องบินเพิ่มทดแทนเครื่องที่เลิกใช้งานอีกปีละ 845 ลำ รวมเป็นความต้องการเครื่องบินทั้งสิ้น 1,981 ลำต่อปี ส่งผลให้ในปี 2578 จะมีเครื่องบินใหม่ออกสู่ตลาดทั้งสิ้น 39,620 ลำ และมีเครื่องบินที่ใช้งานอยู่รวมทั้งสิ้น 45,240 ลำ

ในจำนวนเครื่องบินใหม่ที่ออกสู่ตลาดดังกล่าว เครื่องบินประเภททางเดินเดี่ยวเป็นประเภทที่ตลาดมีความต้องการมากที่สุดประมาณ 28,140 ลำ หรือคิดเป็นร้อยละ 71.02 ของเครื่องบินทั้งหมด



ในปี 2559 สภาวะเศรษฐกิจของตลาดเกิดใหม่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการขยายตัวของธุรกิจของสายการบินต้นทุนต่ำ ทำให้ผู้โดยสารเลือกที่จะเดินทางโดยเครื่องบินมากขึ้นในหลายๆ พื้นที่ทั่วโลก จึงมีการคาดการณ์ว่าภายในปี 2578 สายการบินในกลุ่มเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลาง จะมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 63 ของเที่ยวบินทั้งหมด (เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 36 ในปี 2538) ในขณะที่สายการบินในยุโรปและอเมริกาเหนือ จะมีส่วนแบ่งการตลาดเพียงร้อยละ 37 ของเที่ยวบินทั้งหมด



สายการบินต้นทุนต่ำได้กลายเป็นทางเลือกแก่ผู้โดยสารในกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากการให้บริการจุดหมายปลายทางที่กว้างขวางขึ้น รวดเร็ว และสะดวกกว่าการโดยสารแบบอื่น อีกทั้งเครื่องบินโดยสารลำตัวกว้าง (Wide Body Airplane) ที่ใหม่และมีประสิทธิภาพ ทำให้ผู้ประกอบการในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาสามารถแข่งขันกับสายการบินต่างประเทศในการให้บริการเส้นทางบิน

ระยะไกลในราคาประหยัดได้ ทั้งนี้ การเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมการบินดังกล่าว ทำให้ความต้องการเครื่องบินลำใหม่ทั่วโลกจะสูงถึง 39,620 ลำ ด้วยมูลค่า 5.90 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายใน 20 ปีข้างหน้า (ในปี 2558 มีจำนวนเครื่องบินทั้งสิ้น 22,510 ลำ และคาดการณ์ว่าในปี 2578 จะมีจำนวนเครื่องบินสูงขึ้นเป็น 45,240 ลำ ประกอบด้วยเครื่องบินใหม่ 39,620 ลำ และเครื่องบินที่ยังมีการใช้ต่อเนื่องจากปี 2558 จำนวน 5,620 ลำ

ในแต่ละภูมิภาคจะมีเงื่อนไขและความต้องการของเครื่องบินที่แตกต่างกัน สายการบินตะวันออกกลางจะเน้นให้บริการลูกค้าระดับพรีเมียมและการเดินทางเพื่อติดต่อธุรกิจ จึงนิยมเครื่องบินโดยสารลำตัวกว้าง สายการบินยุโรปและอเมริกาเหนือตอบรับการเติบโตของสายการบินต้นทุนต่ำโดยการเปลี่ยนจากเครื่องบินเก่าและสิ้นเปลืองน้ำมันเป็นเครื่องบินประเภททางเดินเดียว (Single-Aisle Airplane) ในขณะที่สายการบินเอเชียมีความต้องการเครื่องบินทั้งสองแบบตามที่ได้กล่าวไว้ในข้างต้น อย่างไรก็ตาม ทุกภูมิภาคต้องเผชิญกับความผันผวนของราคาน้ำมัน กฎระเบียบการควบคุมระดับมลพิษ การเพิ่มขึ้นของสนามบิน และความแออัดของน่านฟ้า อันเนื่องมาจากการตอบสนองต่อความต้องการโดยสารโดยเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก

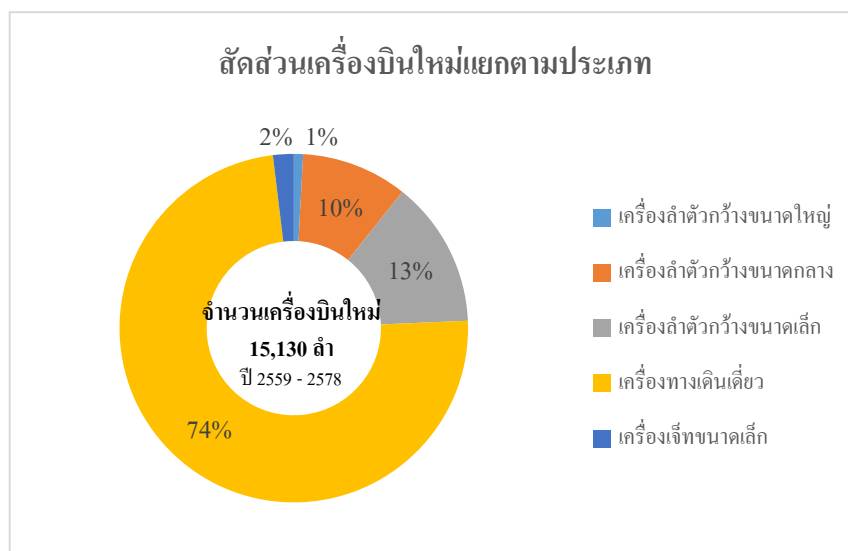
อุตสาหกรรมการบินในแต่ละภูมิภาค

เอเชีย

ภูมิภาคเอเชียมีอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง (ร้อยละ 4.1) ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยของโลกถึงร้อยละ 2.9 โดยประเทศจีนและประเทศอินเดียเป็นตัวหลักสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ และคาดการณ์ว่า GDP ของภูมิภาคเอเชียจะสูงขึ้นจากร้อยละ 31 ณ ปัจจุบัน เป็นร้อยละ 39 ภายในปี 2578 โดยกลุ่มตลาดเกิดใหม่จะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น สายการบิน สนามบิน และอัตราการเดินทางโดยสารทางอากาศ จะสูงขึ้นเป็นอย่างมากในอีก 20 ปีข้างหน้า รวมถึงการขยายตัวของชนชั้นระดับกลางซึ่งรายได้มากพอที่จะโดยสารโดยเครื่องบิน จะเป็นผลให้ความต้องการของสายการบินพาณิชย์เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากไม่คำนึงถึงความขัดแย้งทางการเมืองระหว่างภูมิภาคและความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน สายการบินภูมิภาคเอเชียจะมีกำไรสุทธิจำนวนทั้งสิ้น 6.10 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2559 (เพิ่มขึ้นจาก 5.80 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2558)

การเปิดเสรีมีความจำเป็นต่อการขยายของอุตสาหกรรมการบินภูมิภาคเอเชียเป็นอย่างมาก เช่น การเปิดน่านฟ้า การขยายการเดินทางทางอากาศสู่นอกภูมิภาค และการสนับสนุนสายการบินต้นทุนต่ำ เป็นต้น นอกเหนือจากสายการบินให้บริการในพื้นที่ใหม่ๆ แล้ว กฎระเบียบและข้อบังคับในการขอวีซ่าที่ง่ายขึ้นยังส่งผลต่อผู้โดยสารให้เดินทางมากยิ่งขึ้น

สายการบินหลายแห่งได้ทำการควบรวมกับบริษัทย่อยต่างประเทศเพื่อที่จะขยายธุรกิจสายการบินต้นทุนต่ำสู่ต่างประเทศในการให้บริการเที่ยวบินระยะสั้นโดยเครื่องบินประเภททางเดินเดียวในราคาประหยัด อย่างไรก็ตาม แนวโน้มในการให้บริการเที่ยวบินระยะกลางโดยเครื่องบินโดยสารลำตัวกว้างพร้อมชั้นเก็บสัมภาระระดับพรีเมียมเพื่อนักธุรกิจได้เพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ เช่นกัน

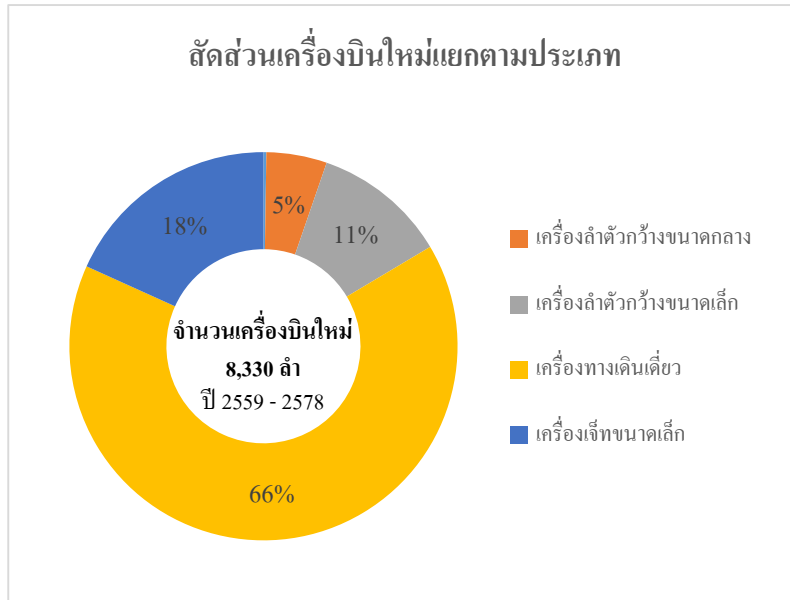


ภูมิภาคเอเชียได้ถูกคาดการณ์ให้เป็นผู้นำในตลาดการเดินทางของโลก การจราจรทางอากาศจะเติบโตโดยเฉลี่ยร้อยละ 6 และภายในปี 2578 การขนส่งผู้โดยสารทางอากาศทั้งภูมิภาคจะมีสัดส่วนร้อยละ 48.7 ของโลก การพัฒนาทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งโดยอุตสาหกรรมที่มีประสิทธิภาพ และการเพิ่มขึ้นของการขนส่งทางอากาศ จะทำ

ให้ผู้โดยสารเพิ่มขึ้นมากกว่า 100 ล้านคนต่อปี ภายใน 20 ปีนับจากนี้ ภูมิภาคเอเชียจะต้องการเครื่องบินใหม่จำนวน 15,130 ลำ ด้วยมูลค่า 2.35 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ (ในปี 2558 มีจำนวนเครื่องบินทั้งสิ้น 6,350 ลำ และคาดการณ์ว่าในปี 2578 จะมีจำนวนเครื่องบินสูงขึ้นเป็น 16,970 ลำ ประกอบด้วยเครื่องบินใหม่ 15,130 ลำ และเครื่องบินที่ยังมีการใช้ต่อเนื่องจากปี 2558 จำนวน 1,840 ลำ)

อเมริกาเหนือ

ถึงแม้ว่าสถานะเศรษฐกิจในหลายประเทศทั่วโลกมีความผันผวน แต่อุตสาหกรรมการบินของอเมริกาเหนือยังคงเติบโต โดยเฉพาะการบินภายในภูมิภาค และการเดินทางจากยุโรปเข้าสู่อเมริกาเหนือและอเมริกากลางก็มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น



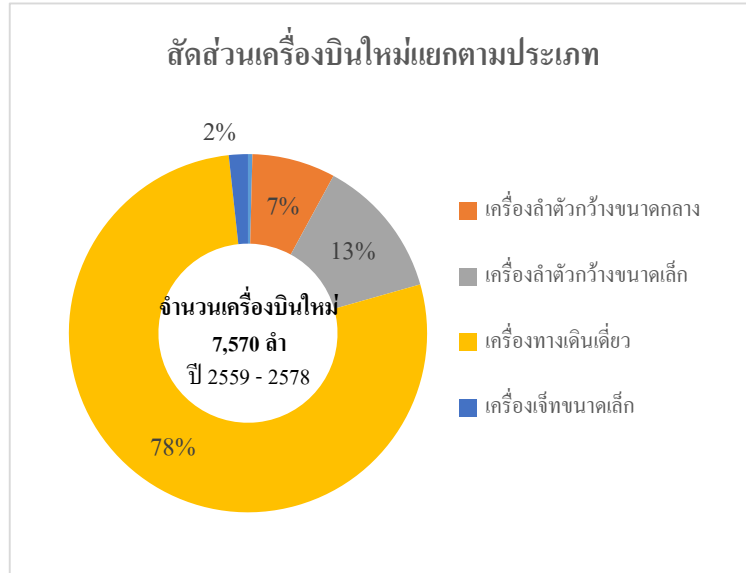
ปี 2558 ประเทศสหรัฐอเมริกาและประเทศคิวบาได้มีการทำข้อตกลงการบินระหว่างกันเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 50 ปี ทำให้หลายสายการบินของสหรัฐอเมริกาจัดเที่ยวบินไปยังกรุงฮาวานา เมืองหลวงของประเทศคิวบา 20 เที่ยวบินต่อวัน และยังมีอีก 10 เที่ยวบินต่อวันไปยังสนามบินนานาชาติ 9 แห่ง ในเมืองต่างๆ ของประเทศคิวบา นอกจากนี้ในเดือนธันวาคม ปี 2558 ประเทศสหรัฐอเมริกายังมีการขยายข้อตกลง

การบินกับประเทศเม็กซิโก ซึ่งคาดการณ์ว่าจะทำให้การเดินทางระหว่างอเมริกาเหนือและอเมริกากลางเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.1 เป็นร้อยละ 5.3 ต่อปี ในช่วง 20 ปีข้างหน้า

ในช่วงปี 2559 ถึง 2578 คาดว่าทวีปอเมริกาเหนือมีความต้องการเครื่องบินใหม่ประมาณ 8,330 ลำ โดยเครื่องบินแบบทางเดินเดี่ยว (Single-Aisle Airplane) ได้รับความต้องการมากที่สุดประมาณ 5,440 ลำ

ยุโรป

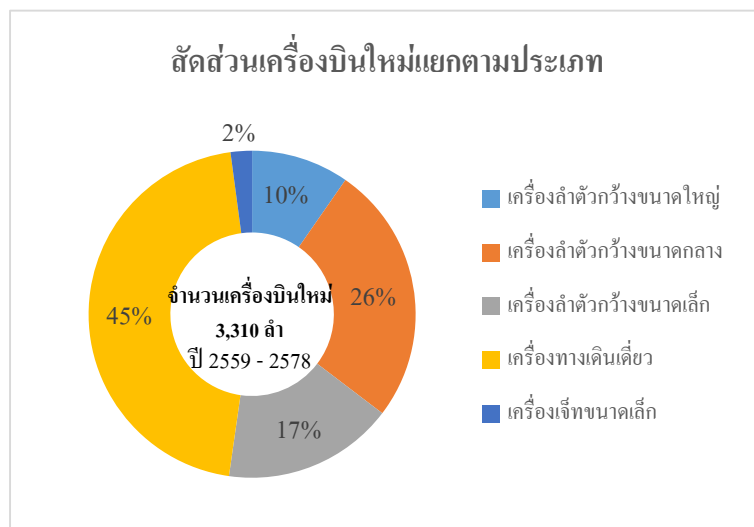
ปี 2558 ตลาดการบินในยุโรปยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นผวน GDP ของยุโรปเติบโตร้อยละ 1.9 ในปี 2558 และคาดการณ์ว่า GDP จะปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 ต่อปี ในช่วงปี 2559 ถึง 2578



The Association of European Airline รายงานว่า ในปี 2558 สายการบินในยุโรปมีผู้ใช้บริการประมาณ 307 ล้านคน เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 จากปี 2557

ในช่วง 20 ปี ข้างหน้า คาดการณ์ว่า ตลาดการบินของยุโรปจะขยายตัวและมีความต้องการเครื่องบินใหม่ประมาณ 7,570 ลำ คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยเครื่องบินแบบทางเดินเดี่ยว (Single-Aisle Airplane) ได้รับความต้องการมากที่สุดประมาณ 5,880 ลำ

ตะวันออกกลาง

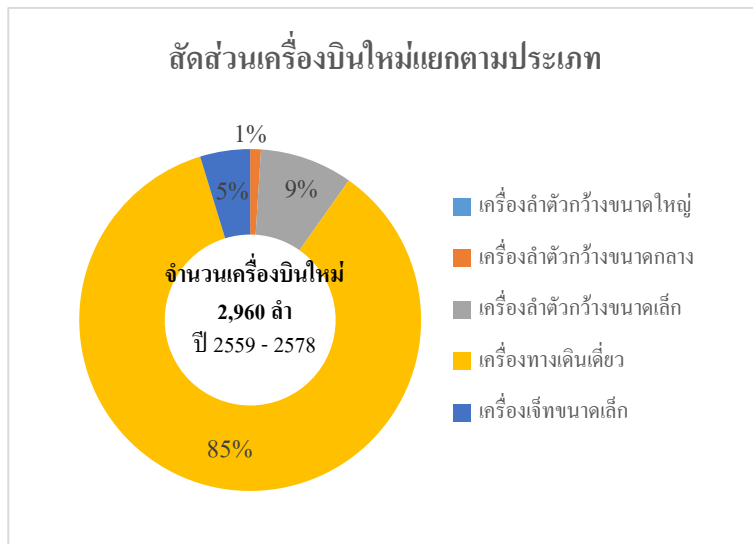


เนื่องจากทำเลที่ตั้งอยู่ระหว่างทวีปเอเชีย แอฟริกา และยุโรป ซึ่งเป็นตำแหน่งที่เหมาะสมที่จะเป็นศูนย์กลางการบินระหว่าง 3 ทวีป อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงในปี 2558 และ 2559 จะมีผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจของภูมิภาค เนื่องจากการรายได้จากการส่งออกน้ำมันเป็นรายได้หลักของหลายประเทศในตะวันออกกลาง

ในอีก 20 ปี ข้างหน้า คาดว่า จะมีการส่งมอบเครื่องบิน 3,310 ลำ โดยเครื่องบินแบบทางเดินเดี่ยว (Single-Aisle Airplane) ได้รับความต้องการมากที่สุดประมาณ 1,510 ลำ

ลาตินอเมริกา

อุตสาหกรรมการบินของหลายประเทศในภูมิภาคลาตินอเมริกาได้มีการปรับตัวเพื่อรองรับการเติบโตของอุตสาหกรรม เช่น ประเทศบราซิลมีการปรับเปลี่ยนเพิ่มเติมเพดานสัดส่วนผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศในธุรกิจสายการบินและกำลังจะมีการทำข้อตกลงเปิดน่านฟ้ากับประเทศสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ประเทศเม็กซิโกได้ทำข้อตกลงการบินร่วมกับประเทศสหรัฐอเมริกา ส่งผลให้การบินระหว่างภูมิภาคลาตินอเมริกาและอเมริกาเหนือคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น

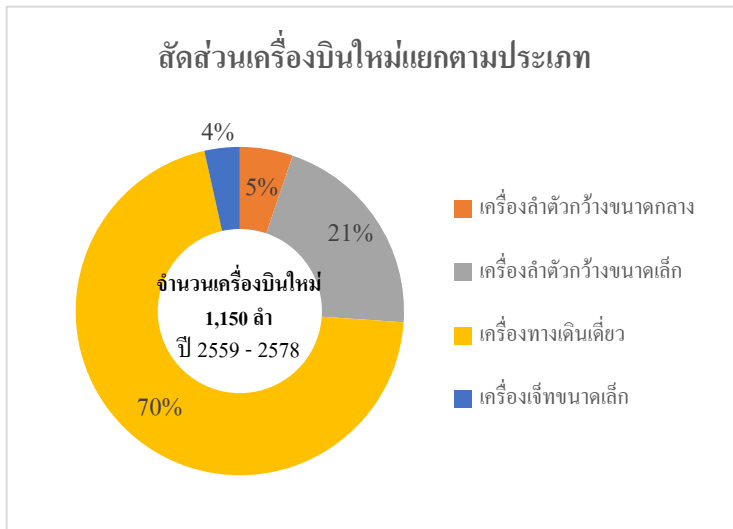


ลำ เพื่อรองรับการบินภายในลาตินอเมริกาและแคริบเบียน

ปริมาณผู้โดยสารสายการบินในลาตินอเมริกาและแคริบเบียน คาดการณ์ว่าจะปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 5.8 ต่อปี ในช่วงปี 2559 ถึง 2578 ซึ่งตลาดที่คาดว่าจะเติบโตเร็วที่สุดคือการบินภายในภูมิภาคที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 6.0 ต่อปี

ในช่วงปี 2559 ถึง 2578 คาดว่าภูมิภาคลาตินอเมริกามีความต้องการเครื่องบินประมาณ 2,960 ลำ โดยเครื่องบินแบบทางเดินเดี่ยว (Single-Aisle Airplane) ได้รับความต้องการมากที่สุดประมาณ 2,530

แอฟริกา



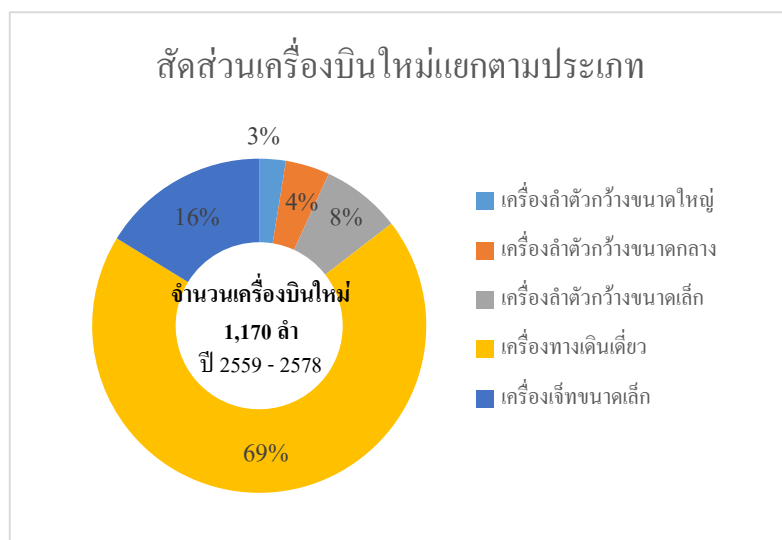
เศรษฐกิจของแอฟริกาปรับตัวลดลงจากร้อยละ 3.4 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 3.0 ในปี 2558 เนื่องจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งเป็นสินค้าหลักของแอฟริกาปรับตัวลดลง ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และสถานการณ์การเงินปรับนโยบายในการปล่อยสินเชื่อให้เข้มงวดมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆ เช่น การขาดแคลนไฟฟ้า ความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง และปัญหาความขัดแย้งในพื้นที่ต่างๆ ที่ยังกีดกันการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของภูมิภาค

ธนาคารโลกประเมินว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในปี 2559 จะทรงตัวเท่ากับปี 2558 และจะมีแนวโน้มสูงขึ้นในปี 2560 จากความต้องการสินค้าที่เพิ่มมากขึ้น

การเดินทางทางอากาศทั้งเดินทางออกจากแอฟริกาและการเดินทางภายในแอฟริกาคาดว่าจะเติบโตร้อยละ 6.1 ต่อปี ในช่วงปี 2559 ถึง 2578 และคาดว่าจะมีเปิดเส้นทางการบินระหว่างประเทศใหม่ๆ มากขึ้น โดยเส้นทางการบินไปยุโรปมีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด รองลงมาได้แก่เส้นทางบินไปยังตะวันออกกลางและเส้นทางบินภายในทวีป ซึ่งเส้นทางบินทั้ง 3 เส้นทางนี้คิดเป็นร้อยละ 86 ของการบินทั้งหมด สำหรับภูมิภาคนี้ คาดว่าจะมีความต้องการเครื่องบินใหม่ประมาณ 1,150 ลำตลอด 20 ข้างหน้า

รัสเซียและเครือรัฐเอกราช

ในปี 2559 GDP ของประเทศรัสเซีย คาดว่าจะลดลงร้อยละ 2.3 เนื่องจากราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย และการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจ จากผลกระทบทางเศรษฐกิจและการเมืองในภูมิภาค ส่งผลให้อุตสาหกรรมการบินปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 3.1 จนถึงปี 2563 อย่างไรก็ตาม ด้วยความพิเศษของภูมิประเทศที่กว้างใหญ่จึงเป็นปัจจัยให้การเดินทางทางอากาศภายในภูมิภาคในปี 2558 ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่ค่าเงินรูเบิลที่อ่อนค่าลงยิ่งส่งผลให้นักท่องเที่ยวเดินทางท่องเที่ยวภายในภูมิภาคมากขึ้น ดังนั้น คาดว่าในช่วงปี 2559 ถึง 2578 จะมีความต้องการเครื่องบินประมาณ 1,170 ลำ ซึ่งเครื่องบินประเภททางเดินเดี่ยว (Single Aisle Airplane) ประมาณ 810 ลำ



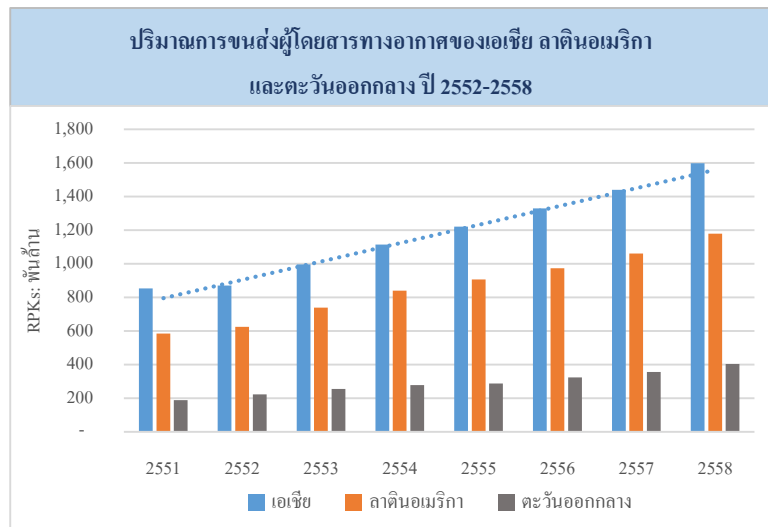
นอกจากนี้ จากสถานการณ์การเมืองและเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้นจะส่งผลให้มีความต้องการเดินทางระหว่างประเทศมากขึ้น ซึ่งคาดว่าปริมาณการท่องเที่ยวนอกภูมิภาคจะเติบโตร้อยละ 4.8 ตลอดระยะเวลา 20 ปีข้างหน้า

ตารางแสดงรุ่นเครื่องบินประเภทต่างๆ

ประเภท	รุ่นเครื่องบิน
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดใหญ่	B747, A380
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดกลาง	B777, B777X, B787, A340, A350
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดเล็ก	B767, B787, A310, A330, A350
เครื่องบินทางเดินเดี่ยว	B707, B757, B717, B727, B737, A318, A319, A319neo, A320, A320neo, A321, A321neo
เครื่องบินเจ็ทขนาดเล็ก	AVIC ARJ-700, Bombardier CRJ, Mitsubishi MRJ

การขนส่งผู้โดยสารทางอากาศ

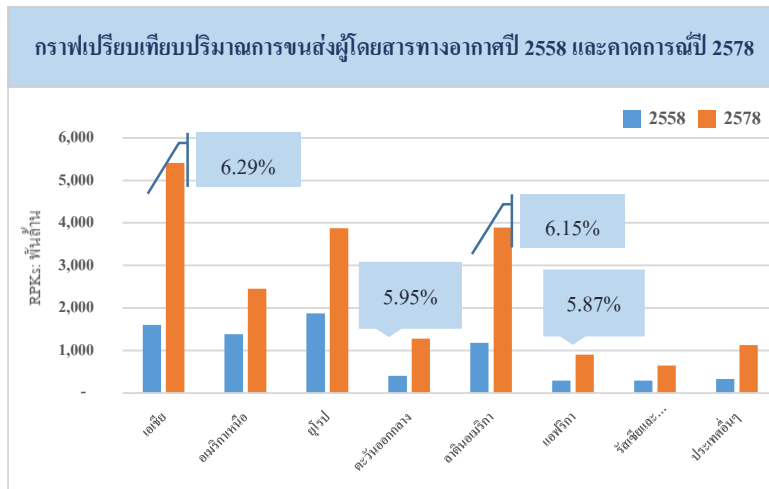
ในปี 2558 ปริมาณการขนส่งผู้โดยสารในระดับโลกมีการฟื้นตัวและขยายตัวอย่างรวดเร็ว ถือเป็นการเติบโตที่สูงกว่าแนวโน้มเป็นปีที่หักคิติดต่อกัน แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะมีอัตราการเติบโตของมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมลดลงก็ตาม อัตราการบรรทุกผู้โดยสารทั่วโลกอยู่ที่ร้อยละ 80 และการใช้ประโยชน์ยังอยู่ในหรือใกล้เคียงกับระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ การขนส่งผู้โดยสารทางอากาศทั่วโลก แบ่งออกเป็นภูมิภาคหลักๆ ได้แก่ เอเชีย อเมริกาเหนือ ยุโรป ตะวันออก



กลาง แอฟริกา รัสเซียและเครือรัฐเอกราช โดยภูมิภาคที่มีอัตราการเติบโตของการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศมากที่สุด สามอันดับแรก ได้แก่ เอเชีย ลาตินอเมริกาและตะวันออกกลาง ตามลำดับ

จากกราฟแสดงข้อมูลปริมาณการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศที่จัดทำโดยบริษัท โบอิง จำกัด ผู้ผลิตเครื่องบินอากาศยานและยุโรปคอร์ปอร์เนชั่น ซึ่งนับเป็นบริษัทผู้ผลิตเครื่องบินที่มีรายได้มากที่สุดในโลก ทั้งสามภูมิภาคมีการขยายตัวของปริมาณการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2551 จนถึง 2558 การขยายตัวของความต้องการนั้นมากเกินกำลังการผลิตในภูมิภาคสำคัญทั้งหมดทั่วโลก ยกเว้น ตะวันออกกลาง ซึ่งมีอัตราการเติบโตของการโดยสารในปี 2558 เป็นตัวเลขสองหลัก แต่ยังถือว่าน้อยกว่ากำลังการผลิตที่เพิ่มมากขึ้น เหตุผลสำหรับการที่ตลาดมีภาพรวมที่แข็งแกร่งนั้นมาจากอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของหลายภูมิภาคทั่วโลกประกอบกัน ตลาดขนาดใหญ่อย่าง สหรัฐอเมริกา ยุโรป หรือจีนต่างมีความแข็งแกร่งในเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภค แม้ว่าการชะลอตัวลงอย่างมากในภาคส่วนเฉพาะที่ไม่เกี่ยวข้องกับการเดินทางจะทำให้ตัวเลขอัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมโดยรวมลดลง ประชาชนยังเห็นช่องทางของการปรับตัวขึ้นของการบริโภคและยินดีที่จะเพิ่มค่าใช้จ่ายในการเดินทางและการท่องเที่ยว แนวโน้มเหล่านี้จะถูกส่งเสริมด้วยการลดข้อจำกัดทางด้านการท่องเที่ยว เช่น ข้อกำหนดเรื่องวีซ่า การปลดล็อกความต้องการสำหรับการรับประกันทางการท่องเที่ยว เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นของชนชั้นกลางทั่วโลก อีกหนึ่งปัจจัยที่สำคัญคือประสิทธิภาพที่เพิ่มขึ้นของรูปแบบธุรกิจสายการบินในการนำเสนอการเดินทางโดยเครื่องบินให้กับคนทั่วโลก สายการบินต้นทุนต่ำมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องสู่ตลาดใหม่ ในขณะที่สายการบินชนิดอื่นใช้ประโยชน์จากที่ตั้งทางภูมิศาสตร์เพื่อเพิ่มความสะดวกในการเดินทางโดยเครื่องบินหรือเสนอเส้นทางการบินใหม่ ซึ่งทำได้โดยเครื่องบินที่มีเทคโนโลยีใหม่และมีประสิทธิภาพมากกว่า นอกเหนือจากนั้น ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ยังอยู่ในระดับต่ำยังช่วยให้สายการบินสามารถบริหารจัดการความสามารถในการผลิตและราคาค่าบริการเพื่อตอบรับและกระตุ้นความต้องการในการเดินทางโดยเครื่องบินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การคาดการณ์การขนส่งผู้โดยสารทางอากาศในอนาคต

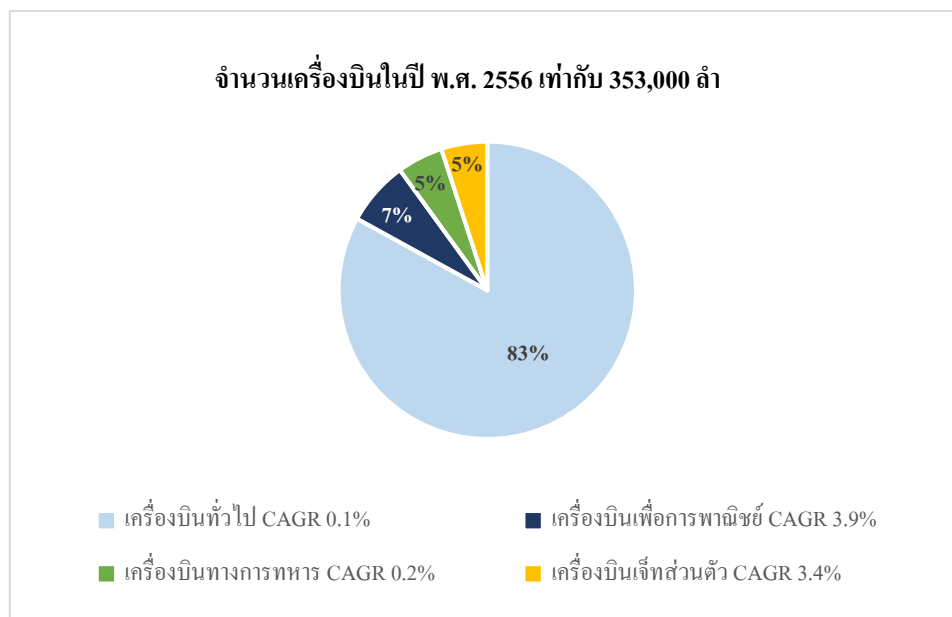


จากกราฟแสดงข้อมูลปริมาณการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศที่จัดทำโดยบริษัท โบอิง จำกัด จะเห็นได้ว่าการคาดการณ์ในปี 2578 นั้นมีแนวโน้มขยายตัวขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นถึงการเชื่อมั่นในการท่องเที่ยวทางอากาศซึ่งตอบรับกับการขยายตัวของภาคการท่องเที่ยวทั่วโลก ภูมิภาคที่มีอัตราการเจริญเติบโตเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2558 ถึง 2578 สูงที่สุดได้แก่

เอเชีย โดยคิดเป็นร้อยละ 6.29 ซึ่งมีการขยายตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2551 เนื่องจากเอเชียถือได้ว่าเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตของภาคการท่องเที่ยวสูงที่สุด จึงส่งผลให้ปริมาณการขนส่งทางอากาศเพิ่มขึ้นตามไปด้วย รองลงมาคือ ลาตินอเมริกา คิดเป็นร้อยละ 6.15 อันดับที่สามและสี่คือ ตะวันออกกลางและแอฟริกา คิดเป็นร้อยละ 5.95 และ ร้อยละ 5.87 ตามลำดับ ซึ่งสองภูมิภาคหลังก็ถือได้ว่าเป็นภูมิภาคที่มีการขยายตัว แม้ว่าจะไม่สูงเท่าภูมิภาคเอเชีย แต่มีความสำคัญต่อการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศทั่วโลกเช่นกัน ซึ่งการคาดการณ์เหล่านี้ก็สอดคล้องกับข้อมูลปริมาณการขนส่งทางอากาศในอดีตที่ได้กล่าวไปข้างต้น

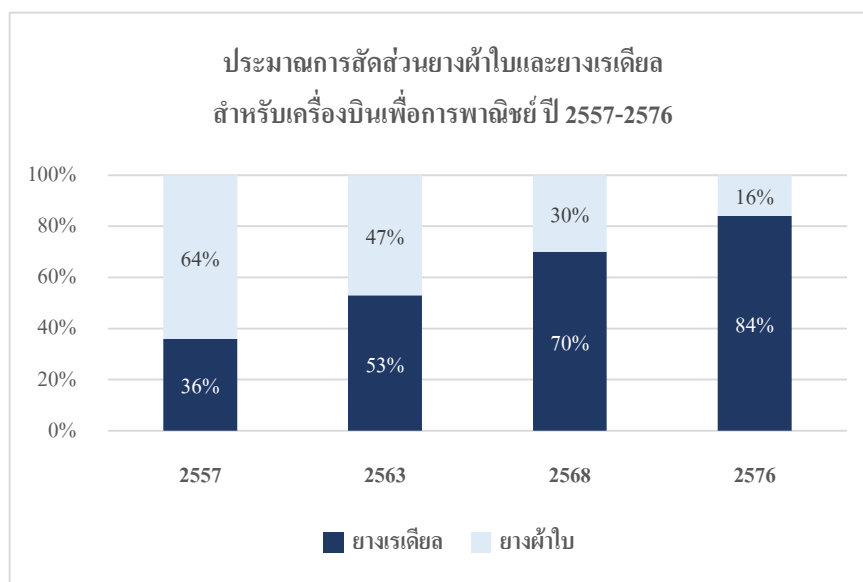
การคาดการณ์การขยายตัวของปริมาณการขนส่งผู้โดยสารทางอากาศในอีก 20 ปีข้างหน้า จะส่งผลทางบวกให้กับความเชื่อมั่นในอุตสาหกรรมการบิน เนื่องจากความต้องการที่สูงขึ้นในการใช้บริการขนส่งทางอากาศ และความต้องการเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นเพื่อตอบสนองความต้องการนี้จะส่งผลโดยตรงให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเครื่องบินมีการเติบโตมากขึ้น โดยธุรกิจชิ้นส่วนเครื่องบินก็จะได้รับแรงผลักดันจากโอกาสทางการเติบโตของเศรษฐกิจนี้ไปด้วย

ในปี พ.ศ. 2556 จำนวนเครื่องบินทั่วโลกมีประมาณ 353,000 ลำ ซึ่งเครื่องบินทั่วไปมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 83 (อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2556-2563 เท่ากับร้อยละ 0.2 โดยประมาณ) และเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 7 (อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี ตั้งแต่ปี 2556-2563 เท่ากับร้อยละ 3.9) เท่านั้น อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่าความต้องการของเครื่องบินสำหรับเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 60 เนื่องมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของอุตสาหกรรมการบินในปัจจุบัน โดยเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์จะมีการใช้งานมากกว่าเครื่องบินชนิดอื่น



ที่มา: Flight Global

ทั้งนี้ หากพิจารณาการคาดการณ์สัดส่วนของฝ้ายไบและยางเรเดียลสำหรับเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์ในอีก 20 ปีข้างหน้า ระหว่างปี 2557 – 2576 นั้น จะพบว่ายางเครื่องบินเรเดียลมีสัดส่วนที่มากขึ้นในอนาคต และความต้องการของฝ้ายไบจะค่อยๆ ลดลง เนื่องจากยางเรเดียลมีคุณสมบัติที่ดีกว่าฝ้ายไบในหลายประการ (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบ 2 “ข้อแตกต่างระหว่างยางฝ้ายไบและยางเรเดียล”) โดยในปี 2576 บริษัทฯ คาดว่าจะมีสัดส่วนของยางเรเดียลสูงถึงร้อยละ 84 รายละเอียดตามตารางด้านล่าง



ที่มา: Goodyear

ขนาดตลาดยางเครื่องบิน

จากการวิเคราะห์ของบริษัท “MarketsandMarkets” ได้คาดการณ์ว่าขนาดของตลาดยางเครื่องบินจะโตขึ้นจากปี 2558 จากมูลค่าประมาณ 1.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นมูลค่าประมาณ 1.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2563

เอกสารแนบ 2: ประมาณการจำนวนเครื่องบินและยางเครื่องบินในอีก 20 ปีข้างหน้า

บริษัท โบอิง จำกัด คาดการณ์จำนวนเครื่องบินของอุตสาหกรรมการบินที่ใช้งานอยู่ในอีก 20 ปี ข้างหน้า ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : ลำ	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดใหญ่	316	332	347	362	377	392	408	423	438	453	468	484	499	514	529	544	560	575	590	605
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดกลาง	2,071	2,171	2,270	2,370	2,469	2,569	2,668	2,768	2,867	2,967	3,066	3,166	3,265	3,365	3,465	3,564	3,664	3,763	3,863	3,962
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดเล็ก	3,044	3,190	3,336	3,483	3,629	3,775	3,922	4,068	4,214	4,360	4,507	4,653	4,799	4,946	5,092	5,238	5,385	5,531	5,677	5,823
เครื่องบินทางเดินเดี่ยว	16,795	17,602	18,409	19,216	20,024	20,831	21,638	22,445	23,252	24,060	24,867	25,674	26,481	27,288	28,096	28,903	29,710	30,517	31,324	32,132
เครื่องบินเจ็ทขนาดเล็ก	1,420	1,489	1,557	1,625	1,694	1,762	1,830	1,898	1,967	2,035	2,103	2,171	2,240	2,308	2,376	2,445	2,513	2,581	2,649	2,718
รวม	23,647	24,783	25,920	27,056	28,193	29,329	30,466	31,602	32,739	33,875	35,012	36,148	37,285	38,421	39,558	40,694	41,831	42,967	44,104	45,240

เครื่องบินแต่ละประเภทมีจำนวนตามตารางด้านล่าง

ประเภท	จำนวน (ลำ)	จำนวนการลงจอดต่อวัน (ครั้ง)
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดใหญ่	18	2 - 3
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดกลาง	14	2 - 3
เครื่องบินลำตัวกว้างขนาดเล็ก	10	2 - 3
เครื่องบินทางเดินเดี่ยว	6	5 - 8
เครื่องบินเจ็ทขนาดเล็ก	5	5 - 8

ตามหลักความเหมาะสมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณสมมติฐานว่าเครื่องบินลำตัวกว้างมีจำนวนการลงจอด 2 ครั้ง และเครื่องบินลำตัวกว้างมีจำนวนการลงจอด 5 ครั้ง โดยเครื่องบินแต่ละต้นสามารถลงจอดได้ประมาณ 180 ครั้ง (จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร พบว่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 150 – 180 ครั้ง) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้สูตรการคำนวณความต้องการยางเครื่องบินดังนี้

ความต้องการเครื่องบิน (A) = [(จำนวนเครื่องบิน x จำนวนล้อ x จำนวนการลงจอดต่อวัน) x 365 วัน) / จำนวนครั้งที่ขยงเครื่องบินแต่ละเส้นสามารถลงจอดได้]

จากข้อมูลอุตสาหกรรมเครื่องบิน ระบุว่าสัดส่วนขยงใหม่และขยงที่ล่อดออกอยู่ที่ประมาณร้อยละ 35 และ ร้อยละ 65 ตามลำดับ (ที่มา: Flightglobal)

ประมาณการความต้องการเครื่องบินใหม่ (B) = (A) x 35%

เนื่องจาก กู้ดเชียร์เป็น 1 ใน 3 ของผู้ผลิตขยงเครื่องบินรายหลัก ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในช่วงร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 40 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณความต้องการเครื่องบินใหม่โดยใช้อัตราร้อยละ 20 ของความต้องการขยงทั่วโลกได้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : เส้น	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ความต้องการขยงใหม่ทั่วโลก	475,237	498,078	520,919	543,760	566,601	589,442	612,283	635,123	657,964	680,805	703,646	726,487	749,328	772,169	795,010	817,851	840,691	863,532	886,373	909,214
ร้อยละ 20	95,047	99,616	104,184	108,752	113,320	117,888	122,457	127,025	131,593	136,161	140,729	145,297	149,866	154,434	159,002	163,570	168,138	172,706	177,275	181,843
ของความต้องการขยงใหม่ทั่วโลก																				

ประมาณการความต้องการเครื่องบินล่อดออก (C) = (A) x 65%

เนื่องจาก กู้ดเชียร์เป็น 1 ใน 3 ของผู้ผลิตขยงเครื่องบินรายหลัก ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ในช่วงร้อยละ 20 ถึงร้อยละ 40 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณความต้องการเครื่องบินล่อดออกโดยใช้อัตราร้อยละ 20 ของความต้องการขยงทั่วโลกได้ตามตารางด้านล่าง

หน่วย : เส้น	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578
ความต้องการขยงล่อดออกทั่วโลก	882,583	925,002	967,421	1,009,840	1,052,259	1,094,677	1,137,096	1,179,515	1,221,934	1,264,353	1,306,771	1,349,190	1,391,609	1,434,028	1,476,446	1,518,865	1,561,284	1,603,703	1,646,122	1,688,540
ร้อยละ 20	176,517	185,000	193,484	201,968	210,452	218,935	227,419	235,903	244,387	252,871	261,354	269,838	278,322	286,806	295,289	303,773	312,257	320,741	329,224	337,708
ของความต้องการขยงล่อดออกทั่วโลก																				

หากอ้างอิงจากความสามารถในการผลิตขยงเครื่องบินของกลุ่มบริษัทกู้ดเชียร์ (รวมส่วนของบริษัทฯ หลังลงทุนในโครงการลงทุนฯ) พบว่าความต้องการเครื่องบินในอนาคตขยงสูงกว่าปริมาณขยงเครื่องบินเรเดียลที่กลุ่มบริษัทกู้ดเชียร์ผลิตหรือล่อดออกขยงได้ในแต่ละปี

เอกสารแนบ 3: ข้อแตกต่างระหว่างยางผ้าใบ (Bias) และยางเรเดียล (Radial)

รายการ	ยางผ้าใบ (Bias)	ยางเรเดียล (Radial)
โครงสร้าง	โครงสร้างยางประกอบด้วยผ้าใบหลายชั้น ซึ่งผ้าใบแต่ละชั้นจะวางสลับกัน ตัดกันเป็นมุม 40-65 องศา กับเส้นรอบวงของยาง และมีชั้นของผ้าใบเสริมหน้ายาง (Breaker) 1-2 ชั้น ลาดยึดโครงยางไว้ โดยที่หน้ายางและแก้มยางเชื่อมเป็นชิ้นเดียวกัน	โครงสร้างยางเป็นเส้นลวด เหล็กกล้า 1 ชั้น วางทำมุม 90 องศา กับเส้นรอบวงของยางหรือเส้นลวดแต่ละเส้นแผ่กระจายเป็นแนวรัศมีออกจากศูนย์กลางโดยรอบ และมีชั้นของเข็มขัดรัดหน้ายาง (Belt) ซึ่งเป็นเส้นลวดเหล็กกล้าลาดยึดโครงยางไว้
เข็มขัดรัดหน้ายาง	ผ้าใบ	เส้นลวด
โครงยาง	ผ้าใบหลายชั้นสลับกัน	เส้นลวดเหล็กกล้า 1 ชั้น
การใช้งาน	โดยปกติเมื่อยานพาหนะวิ่ง ยางจะมีการยืดหยุ่นของแก้มยางตลอดเวลา เมื่อหน้ายางและแก้มยางเป็นชิ้นเดียวกันทำให้ในขณะที่ยานพาหนะวิ่ง ยางจะกดลงจะทำให้ส่วนกลางของหน้ายางยกตัวขึ้น และเมื่อแก้มยางยกตัวกลับก็จะทำให้หน้ายางด้านข้างทั้งสองด้านมีการยกตัวขึ้น ซึ่งการยืดหดตัวของโครงยางดังที่อธิบายมานี้ ทำให้พื้นที่สัมผัสถนนของหน้ายางไม่สม่ำเสมอและไม่เต็มหน้ายาง การยืดเกาะจะน้อยลงยางจะสึกหรอเร็วเนื่องจากยางต้องยืดและหดตัวไปมาตลอดเวลา	เนื่องจากแก้มยางกับหน้ายางมีความเป็นอิสระจากกัน ทำให้ขณะที่ยานพาหนะวิ่ง พื้นที่หน้ายางจะสัมผัสกับถนนได้ดีเต็มที่ ทำให้การยึดเกาะของยางทำได้ดี และการที่หน้ายางยืดหดตัวน้อยกว่าทำให้สึกหรอช้ากว่า นอกจากนี้ ด้วยเข็มขัดรัดหน้ายางที่เป็นเส้นลวด ทำให้ปัญหาการโดนบาดตำหน้ายางลดลงด้วย
อายุการใช้งาน	ความต้านทานต่อการสึกหรอต่ำกว่ายางเรเดียล	ความต้านทานต่อการสึกหรอสูงกว่ายางผ้าใบ อายุการใช้งานยาวนานกว่ายางผ้าใบประมาณ 1.5 - 2 เท่า
ความต้านทานของมีคม	เข็มขัดรัดหน้ายางเป็นผ้าใบ ทนต่อของมีคมได้น้อย	มีเข็มขัดรัดหน้ายางเส้นลวดหลายชั้น ทำให้ทนต่อการถูกตำทะลุของของมีคมได้ดี
ประสิทธิภาพการระบายความร้อน	มีผ้าใบหลายชั้น ทำให้หน้าและระบายความร้อนได้ยาก	โครงสร้างยางบางกว่า เนื่องจากเป็นเส้นลวด จึงระบายความร้อนได้ดีกว่า
การออกแบบและโครงสร้างของยาง	โครงสร้างของยางมีส่วนประกอบที่มากขึ้นกว่า ทำให้มีน้ำหนักมาก ส่งผลให้สามารถนำเครื่องบินลงจอดได้จำนวนครั้งน้อยกว่า	โครงสร้างของยางมีส่วนประกอบที่น้อยชิ้นกว่า แต่มีความแข็งแรง ทำให้มีน้ำหนักเบา ส่งผลให้สามารถนำเครื่องบินลงจอดได้จำนวนครั้งมากกว่า
ประสิทธิภาพในการเบรก	ยางผ้าใบมีระยะเบรกที่ยาวกว่า	ยางเรเดียลมีระยะเบรกที่สั้นกว่า
เสียงรบกวน	มีการบิดตัวมากกว่า จึงทำให้เกิดเสียงรบกวนมากกว่า	มีการบิดตัวน้อย ทำให้เกิดเสียงที่น้อยกว่ายางผ้าใบประมาณถึง 3 เดซิเบล
ความสามารถในการเกาะถนน	หน้ายาง แก้มยาง และขอบยางมีความแข็งแรงใกล้เคียงกัน ขณะเลี้ยว โค้งบางส่วนของหน้ายางผ้าใบธรรมดาจะยกตัวลอยจากผิวถนน ทำให้พื้นที่ผิวสัมผัสลดลงเกิดการลื่นไถล และเกิดอุบัติเหตุได้ง่าย	มีหน้ายางและขอบยางแข็งแรงแต่แก้มยางที่อ่อนกว่าทำให้ขณะเลี้ยวโค้งหน้ายางจะบิด ตัวน้อย และจับผิวถนนเต็มที่
ความนุ่มนวลในการใช้งาน	แก้มยางและขอบยางแข็ง จึงดูดซับแรงสั่นสะเทือนได้น้อย จึงทำให้การขับขี่ไม่ค่อยนุ่มนวลเท่าที่ควร	แก้มยางที่อ่อนกว่า จะช่วยดูดซับแรงสั่นสะเทือน และปรับความแตกต่างของระดับตัวรถขณะที่ขึ้น-ลงเนินให้น้อยลง ทำให้นุ่มนวล
การสิ้นเปลืองน้ำมันเชื้อเพลิง	น้ำหนักมาก สิ้นเปลืองเชื้อเพลิงมาก	น้ำหนักเบา สิ้นเปลืองเชื้อเพลิงน้อย

ที่มา: Michelin, Bridgestone, Tiretruckintertrade, <http://luk888.blogspot.com>

เอกสารแนบ 4: สิทธิประโยชน์สำหรับการลงทุนใน Super Cluster

รัฐบาลไทยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศในรูปแบบคลัสเตอร์ ซึ่งเป็นการรวมกลุ่มของธุรกิจและสถาบันที่เกี่ยวข้องในพื้นที่ใกล้เคียงกัน โดยมีความร่วมมือ เกื้อหนุน เชื่อมโยงซึ่งกันและกันอย่างครบวงจร เพื่อพัฒนาความเข้มแข็งของห่วงโซ่มูลค่า (Value Chain) เสริมสร้างศักยภาพด้านการลงทุนของประเทศไทย และช่วยกระจายความเจริญไปสู่ภูมิภาคและท้องถิ่น ดังนั้น คณะรัฐมนตรีและคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน จึงได้เห็นชอบให้กำหนดนโยบายเขตพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษในรูปแบบคลัสเตอร์ เพื่อเป็นการยกระดับพื้นที่ที่มีศักยภาพและเป็นฐานการผลิตของอุตสาหกรรมเป้าหมาย

Super Cluster เป็นหนึ่งในคลัสเตอร์เป้าหมายในระยะแรกของรัฐบาลไทย ซึ่งเป็นคลัสเตอร์สำหรับกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง และอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ประกอบด้วย

- ยานยนต์และชิ้นส่วน (7 จังหวัด: พระนครศรีอยุธยา ปทุมธานี ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา ปราจีนบุรี นครราชสีมา)
- เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และ อุปกรณ์โทรคมนาคม (7 จังหวัด: พระนครศรีอยุธยา ปทุมธานี ชลบุรี ระยอง ฉะเชิงเทรา ปราจีนบุรี นครราชสีมา)
- ดิจิทัล (2 จังหวัด: เชียงใหม่ และภูเก็ต)
- ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อ สิ่งแวดล้อม (2 จังหวัด: ชลบุรี และ ระยอง)
- Food Innopolis (อยู่ระหว่างการพิจารณากำหนดรายละเอียด)
- Medical Hub (อยู่ระหว่างการพิจารณากำหนดรายละเอียด)

ทั้งนี้ การลงทุนใน Super Cluster ผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์สำคัญดังนี้

สิทธิประโยชน์	Super Cluster
ผลประโยชน์ทางด้านภาษี	BOI • ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี และลดหย่อน 50% เพิ่มเติมอีก 5 ปี • ยกเว้นอากรขาเข้าเครื่องจักร
	กระทรวงการคลัง (อยู่ระหว่างการพิจารณากำหนดรายละเอียด) • สำหรับกิจการเพื่ออนาคตที่มีความสำคัญสูง จะพิจารณายกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 10-15 ปี • ยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา สำหรับผู้เชี่ยวชาญชั้นนำระดับนานาชาติที่ทำงานในพื้นที่ที่กำหนด ทั้งคนไทยและต่างชาติ
ผลประโยชน์ที่ไม่ใช่ทางด้านภาษี	• อนุญาตให้ต่างชาติถือกรรมสิทธิ์ที่ดินเพื่อประกอบกิจการที่ได้รับส่งเสริม • จะพิจารณาให้ถิ่นที่อยู่ถาวร (Permanent Residence) สำหรับผู้เชี่ยวชาญชั้นนำระดับนานาชาติ

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

เอกสารแนบ 5: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลทั่วไป

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญนับตั้งแต่เริ่มก่อตั้งบริษัทดังต่อไปนี้

- ปี 2512 บริษัทฯ ได้ทำข้อตกลงความร่วมมือทางเทคโนโลยีการผลิตและการบริหารกับบริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด ประเทศสหรัฐอเมริกา
- ปี 2513 บริษัทฯ ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เป็นระยะเวลา 15 ปี โดยได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้จากการผลิตและหล่อดอกยางเครื่องปั้น
- วันที่ 30 มิถุนายน 2521 บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติให้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- วันที่ 6 มกราคม 2526 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 20.00 บาท กับกระทรวงพาณิชย์
- จากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2533 เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2533 ได้มีมติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 60 ล้านบาท เป็น 74 ล้านบาท
- วันที่ 20 เมษายน 2537 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพนิติบุคคลตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เป็นนิติบุคคลตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และในปีเดียวกันนี้เอง บริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบคุณภาพตามมาตรฐานสากล TIS/ISO 9000 จากสำนักงานมาตรฐานอุตสาหกรรมไทย/องค์การมาตรฐานระหว่างประเทศ เป็นบริษัทแรกในกลุ่มผู้ผลิตรายรถยนต์ในประเทศ
- วันที่ 20 พฤศจิกายน 2538 ที่ประชุมได้มีมติให้บริษัทฯ เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 20.00 บาท เป็น 10.00 บาท เพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2538

1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทในเครือของเดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเข้าร่วมทุนกับสกุลศรีเฟื่องฟู ผู้ร่วมก่อตั้งบริษัทชาวไทย จดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2511 ด้วยทุนจดทะเบียน 60 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ยางรถบรรทุก และยางเครื่องปั้น รวมถึงการหล่อดอกยางเครื่องปั้น เพื่อตอบสนองความต้องการภายในประเทศและเพื่อการส่งออก ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 74 ล้านบาท สำนักงานใหญ่และโรงงานตั้งอยู่ที่ 50/9 ถนนพหลโยธิน ก.ม.36 ตำบลคลองหนึ่ง อำเภอคลองหลวง จังหวัดปทุมธานี ประเทศไทย

1.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้จำแนกตามการจำหน่ายตลาดในประเทศและต่างประเทศได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2556	ร้อยละต่อรายได้	2557	ร้อยละต่อรายได้	2558	ร้อยละต่อรายได้
จำหน่ายในประเทศ	1,575	43.65%	1,606	42.31%	1,738	43.78%
ส่งออก	2,033	56.35%	2,190	57.69%	2,232	56.22%
รวม	3,608	100.00%	3,796	100.00%	3,970	100.00%

จากผลประกอบการที่ผ่านมา ขางเครื่องบินมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 30 ของรายได้รวม ทั้งนี้ ภายหลังการลงทุนในโครงการลงทุนฯ ทั้ง 3 ระยะ และมีการดำเนินงานเต็มรูปแบบ จะทำให้ขางเครื่องบินมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 35 ถึงร้อยละ 45 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม การประมาณการระยะยาวนี้ขึ้นอยู่กับ การเติบโตของตลาดในอนาคตและความสามารถของก๊อดเยียร์ในการขยายตลาดขางเครื่องบินทั้งในประเทศและต่างประเทศ

1.4 ลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการ

ผลิตภัณฑ์ขางรถยนต์ แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อย ดังนี้

- ขางรถยนต์นั่ง
- ขางรถยนต์ SUV
- ขางรันออนแพลตฟอร์ม
- ขางรถยนต์เพื่อการพาณิชย์
- ขางรถกระบะ/รถตู้
- ขางสปอร์ต

ผลิตภัณฑ์ขางเครื่องบิน แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อย ดังนี้

- ขางเครื่องบินทั่วไป
- ขางเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์
- ขางเครื่องบินเจ็ทส่วนตัว
- ขางเครื่องบินทางการทหาร

นอกจากผลิตภัณฑ์ขางเครื่องบินแล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการหล่อดอกขางเครื่องบิน (Retread) ซึ่งช่วยลดค่าใช้จ่ายและยืดอายุการใช้งานให้กับขางเครื่องบินด้วย

1.5 กลุ่มลูกค้าและช่องทางการจำหน่าย

กลุ่มลูกค้าหลัก คือ สายการบินพาณิชย์ในประเทศไทยและภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก สำหรับตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ จะจัดจำหน่ายไปยังบริษัทในเครือก๊อดเยียร์ ส่วนการจำหน่ายในประเทศไทยจะจัดจำหน่ายโดยบริษัท ก๊อดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งความต้องการของตลาดจะแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อปริมาณเที่ยวบินของสายการบินต่างๆ

2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีผู้ถือหุ้นหลักดังต่อไปนี้

อันดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	The Goodyear Tire & Rubber Company	4,942,418	66.79
2	กลุ่มศรีเฟื่องฟุ้ง - บริษัท บุญเพิ่มทุน จำกัด - บริษัท ศรีศิริเอนเตอร์ไพรส์ จำกัด - บริษัท ศรีพี่น้อง จำกัด - บริษัท บุญทรง จำกัด - นางดาราวลัย สาลักษณ์ - นายชัยณรงค์ ศรีเฟื่องฟุ้ง - น.ส. กัลยาณี ศรีเฟื่องฟุ้ง - บริษัท เอกชัยเอ็กซ์พอร์ตอิมพอร์ต จำกัด - นายณัฐ ศรีเฟื่องฟุ้ง - นายทาวิน ศรีเฟื่องฟุ้ง - น.ส. ชัญญา ศรีเฟื่องฟุ้ง - นางอรุณี ศรีเฟื่องฟุ้ง - นางบุญเรือน ศรีเฟื่องฟุ้ง - นางวลัยวรรณ ศรีเฟื่องฟุ้ง ในฐานะผู้จัดการมรดกของนายวีร อัสสัมชิตเวสส์ - นายไคดา ศรีเฟื่องฟุ้ง - นางกาญจนา ศรีเฟื่องฟุ้ง	1,130,544 419,160 209,864 208,240 141,900 33,200 33,000 30,000 17,224 10,190 9,000 9,000 7,600 1,200 748 180 38	15.28 5.66 2.84 2.81 1.92 0.45 0.45 0.41 0.23 0.14 0.12 0.12 0.10 0.02 0.01 0.00 0.00
3	BNP Paribas Securities Services, London Branch	431,900	5.84
4	กองทุนเปิด อเบอร์ดีนโกรท	87,100	1.18
5	บริษัท เดอะไพน์บลู จำกัด	73,480	0.99
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	70,900	0.96
7	กองทุนเปิด อเบอร์ดีน สมาร์ท แคปปิตอล เพื่อการเลี้ยงชีพ	33,400	0.45
8	บริษัท วรวัฒน์ จำกัด	33,000	0.45
9	State Street Bank Europe Limited	24,000	0.24
10	นายวิรัชศักดิ์ ศรีสีลิว	23,300	0.24

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 20 กันยายน 2559

ผู้ถือหุ้นที่เป็น Strategic Shareholder ที่อยู่ภายใต้ผู้มีอำนาจควบคุมและผู้ถือหุ้นใหญ่

ประเภท	จำนวนผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. ผู้ถือหุ้นสามัญที่เป็น Strategic Shareholder			
1.1 กรรมการ ผู้จัดการ ผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง และผู้ที่มีความสัมพันธ์ (นางบุญเรือน ศรีเฟื่องฟุ้ง)	1	1,200	0.02
1.2 ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5 หรือมากกว่า โดยนับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง (บริษัท บุญเพิ่มพูน จำกัด)	1	419,160	5.66
1.3 ผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุม (GTR)	1	4,942,418	66.79
2. หุ้นที่ซื้อคืน	-	-	-
3. ผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Non-Strategic Shareholder)	499	2,035,350	27.5
4. ผู้ถือหุ้นสามัญที่ถือหุ้นน้อยกว่าหนึ่งหน่วยการซื้อขาย	166	1,872	0.03
รวม	668	7,400,000	100

3. โครงสร้างการจัดการ

คณะกรรมการบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	ดร. วีระพร ศรีเฟื่องฟุ้ง	ประธานกรรมการ
2	นาย ฟินบาร์ โอ คอนเนอร์	กรรมการบริหาร
3	นาย พิพัฒน์ วรพัฒน์	กรรมการบริหาร
4	นาย คริสโตเฟอร์ เดอลานี	กรรมการ
5	นาย โอเลเวอร์ โกลด์	กรรมการ
6	นาย วีฮอง เล็ก	กรรมการ
7	นาย อรรถพร ช่างม่าน	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ
8	นาย ชู ชวน เขียบ	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ
9	น.ส. ชนาพรรณ จรุงเรืองกิจ	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ

รายชื่อผู้บริหาร มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1	นาย ฟินบาร์ โอ คอนเนอร์	กรรมการผู้จัดการ
2	นาย ลีอันโดร อาร์กิบ	ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน
3	นาย ฮันคัล ชิง	ผู้อำนวยการโรงงาน
4	นาย สุกัลสิทธิ์ จิตต์ธรรมมาณิช	ผู้อำนวยการฝ่ายซัพพลายเชน – ส่วนงานยางรถยนต์
5	นางสาว สุภัทรา ปิวนบุตร	ผู้อำนวยการฝ่ายทรัพยากรบุคคล
6	นาย ไพโรจน์ สุทธิประภา	ผู้อำนวยการฝ่ายขาย
7	นางสาว ทิพย์สุดา เพชรชนะกุล	ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด
8	นาย พงศธร อาภาภิรม	ผู้อำนวยการฝ่ายลูกค้าสัมพันธ์
9	นาย พิสุทธิ รัตนศิริภัทร์	หัวหน้าฝ่ายขายและการตลาดผู้ประกอบการรถยนต์
10	นางสาว ฌกัทร ธีญญกุลสัจจา	เลขานุการประจำบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางกฎหมาย
11	นางสาว ภักพิมพ์ หลักทอง	ผู้จัดการแผนกความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อม

4. สถานะทางการเงิน

รายงานที่แสดงประกอบด้วยงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดรวมถึงตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และงบสอบทานฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559

(หน่วย : พันบาท)	2557	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	2558	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	30-มิ.ย.-59	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,127,220	23.97%	1,268,169	24.58%	1,112,061	22.54%
เงินลงทุนระยะสั้น	76,865	1.63%	82,000	1.59%	68,000	1.38%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	760,169	16.16%	893,048	17.31%	732,409	14.84%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	679,648	14.45%	616,513	11.95%	671,480	13.61%
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	58,534	1.24%	102,935	1.99%	126,450	2.56%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	11,459	0.24%	7,885	0.15%	7,266	0.15%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,713,895	57.70%	2,970,550	57.57%	2,717,666	55.08%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	1,983,502	42.17%	2,185,195	42.35%	2,212,033	44.83%
โปรแกรมคอมพิวเตอร์สุทธิ	2,061	0.04%	1,195	0.02%	1,004	0.02%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3,704	0.08%	3,191	0.06%	3,183	0.06%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,989,267	42.30%	2,189,581	42.43%	2,216,220	44.92%
รวมสินทรัพย์	4,703,162	100.00%	5,160,131	100.00%	4,933,886	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	805,479	17.13%	1,013,620	19.64%	857,837	17.39%
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ค้างจ่าย	19,240	0.41%	9,422	0.18%	9,282	0.19%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	45,739	0.97%	62,396	1.21%	27,010	0.55%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12,108	0.26%	4,456	0.09%	3,561	0.07%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	882,566	18.77%	1,089,894	21.12%	897,690	18.19%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	10,293	0.35%	9,537	0.18%	11,301	0.23%
สำรองเงินสะสมและบำเหน็จพนักงานเมื่อเกษียณอายุ	156,998	2.67%	155,489	3.01%	157,582	3.19%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	167,291	3.02%	165,026	3.20%	168,883	3.42%
รวมหนี้สิน	1,049,857	21.79%	1,254,920	24.32%	1,066,573	21.62%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและชำระแล้วเต็มมูลค่า	74,000	1.57%	74,000	1.43%	74,000	1.50%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	92,000	1.96%	92,000	1.78%	92,000	1.86%
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย	7,400	0.16%	7,400	0.14%	7,400	0.15%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	3,479,905	74.52%	3,731,811	72.32%	3,693,913	74.87%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,653,305	78.21%	3,905,211	75.68%	3,867,313	78.38%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,703,162	100.00%	5,160,131	100.00%	4,933,886	100.00%

4.2 กำไรขาดทุนสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2559

(หน่วย : พันบาท)	2557	ร้อยละต่อ รายได้	2558	ร้อยละต่อ รายได้	30-มิ.ย.-59	ร้อยละต่อ รายได้
รายได้จากการขาย	3,796,131	100.00%	3,970,576	100.00%	1,909,710	100.00%
ต้นทุนขาย	3,048,198	80.30%	3,108,505	78.29%	1,492,129	78.13%
กำไรขั้นต้น	747,934	19.70%	862,071	21.71%	417,581	21.87%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	465,253	12.26%	391,796	9.87%	282,728	14.80%
รายได้อื่น	15,290	0.40%	12,854	0.32%	5,932	0.31%
รายได้ค่าชดเชยความเสียหายจากการประกันภัย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ภาษีเงินได้	59,814	1.58%	97,645	2.46%	30,683	1.61%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	238,158	6.27%	385,484	9.71%	110,102	5.77%

4.3 งบกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

(หน่วย : พันบาท)	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	307,073	589,784
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินลงทุนระยะสั้นติดภาระผูกพัน	(8,000)	(5,135)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(120,390)	(363,893)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อโปรแกรมคอมพิวเตอร์	(1,011)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	442	3,475
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(128,958)	(365,553)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น	(148,000)	(148,000)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(148,000)	(148,000)
กระแสเงินสดสุทธิ	30,114	76,231
เงินสดต้นงวด	1,073,502	1,127,220
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	23,603	64,718
เงินสดปลายงวด	1,127,220	1,268,169

4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2557	2558	
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	5.92	5.36	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	61.66	68.09	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	4.95	4.80	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	73.74	76.04	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	5.91	4.90	เท่า
ระยะเวลาชำระหนี้	61.76	74.49	วัน
ระยะเวลาการหมุนเวียนเงินสด	73.64	69.64	วัน
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	19.70	21.71	ร้อยละ
อัตรากำไรสุทธิ	6.27	9.71	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	6.58	10.20	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.19	7.82	ร้อยละ

4.5 สถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 5,160 ล้านบาท โดยหลักเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 2,185 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.35 ของสินทรัพย์รวม นอกจากนี้ ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,268 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.58 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,255 ล้านบาท โดยหลักเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 1,014 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.64 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 74 ล้านบาท ส่วนเกินมูลค่าหุ้นจำนวน 92 ล้านบาท และกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 3,732 ล้านบาท

4.6 ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีรายได้จากการขาย 3,971 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 175 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.61 กำไรขั้นต้นจำนวน 862 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.71 ของรายได้จากการขาย ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 114 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.24 กำไรสุทธิจำนวน 385 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.71 ของรายได้จากการขาย ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2557 จำนวน 147 ล้านบาท หรือร้อยละ 61.76

สภาพคล่องทางการเงิน

ปี 2558 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 68.09 วัน (จาก 61.66 วันในปี 2557) ระยะเวลาในการขายสินค้าเพิ่มขึ้นเป็น 76.04 วัน (จาก 73.74 วันในปี 2557) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาในการชำระหนี้ในปี 2558 เท่ากับ 74.49 วัน ซึ่งปรับเพิ่มจาก 61.76 วันในปี 2557 ส่งผลให้ระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสดโดยรวมในปี 2558 ลดลงเหลือ 69.95 วัน จากเดิม 73.64 วันในปี 2557

เอกสารแนบ 6: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงินของ บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไป

1.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด เป็นหนึ่งในผู้นำด้านการผลิตยางของโลก ซึ่งเป็นที่รู้จักทั่วโลก มีฐานการผลิต 49 แห่ง ใน 22 ประเทศ รวมถึงในสหรัฐอเมริกา ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางรถยนต์ทั้งส่วนบุคคล ขากรถบรรทุก และยางเครื่องบิน รวมถึงธุรกิจหล่อดอกยาง โดยมีการทำการตลาดในเกือบทุกประเทศทั่วโลก สำนักงานใหญ่และโรงงานตั้งอยู่ที่รัฐโอไฮโอ ประเทศสหรัฐอเมริกา

1.2 ลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการ

ผลิตภัณฑ์ยางรถยนต์ แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อย ดังนี้

- ยางรถยนต์นั่ง
- ยางรถยนต์ SUV
- ยางสมรรถนะสูง
- ยางสปอร์ต/ยางรถแข่ง
- ยางรถกระบะ/รถตู้/รถบรรทุก
- ยางที่ใช้ในสภาพขรุขระ
- ยางรถยนต์เพื่อการพาณิชย์

ผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบิน แบ่งออกเป็นกลุ่มย่อย ดังนี้

- ยางเครื่องบินทั่วไป
- ยางเครื่องบินเพื่อการพาณิชย์
- ยางเครื่องบินเจ็ทส่วนตัว
- ยางเครื่องบินทางการทหาร

1.3 กลุ่มลูกค้าและช่องทางการจำหน่าย

บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด ผลิตยางหลากหลายชนิดเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีอยู่ทั่วโลก ในหลายภูมิภาค เช่น เอเชียแปซิฟิก อเมริกา ยุโรป เป็นต้นและสร้างความมั่นใจต่อลูกค้าเหล่านั้นว่าผลิตภัณฑ์ยางของบริษัทจะสร้างประโยชน์ได้ตามความคาดหวังของผู้ใช้งาน ด้วยเทคโนโลยีที่มีความก้าวหน้าและการใช้งานที่มีประสิทธิภาพซึ่งทนทานต่อสภาพอากาศและมีคุณภาพที่เชื่อถือได้

2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัท เดอะ กู๊ดเียร์ไพร์ แอนด์ รีบอร์ คอมปะนี จำกัด มีผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ดังต่อไปนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	Vanguard Group, Inc. (The)	23,666,446	8.90%
2	STATE STREET CORP	11,555,437	4.35%
3	Lsv Asset Management	8,826,368	3.32%
4	Adage Capital Partners GP L.L.C	8,485,852	3.19%
5	BlackRock Institutional Trust Company, N.A.	8,171,372	3.07%
6	AJO, LP	6,207,684	2.33%
7	Citadel Advisors LLC	6,193,438	2.33%
8	Diamond Hill Capital Management Inc	5,827,832	2.19%
9	Lyrical Asset Management LP	5,316,960	2.00%
10	Marcato Capital Management LLC	4,928,477	1.85%

ที่มา: Nasdaq ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2016

3. โครงสร้างการจัดการ

คณะกรรมการ GTR ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	William J. Conaty	Retired Senior Vice President
2	James A. Firestone	Executive Vice President and President
3	Werner Geissler	Retired Vice Chairman
4	Peter S. Hellman	Retired President
5	Laurette T.Koellner	Retired President
6	Richard J. Kramer,	Chairman of the Board
7	W. Alan McCollough	Retired Chairman and Chief Executive Officer
8	John E. McGlade	Retired Chairman, President and Chief Executive Officer
9	Michael J. Morell	Retired Deputy Director
10	Roderick A. Palmore	Retired Executive Vice President, General Counsel, Chief Compliance and Risk Management Officer and Secretary General Mills, Inc.
11	Stephanie A. Streeter	Former Chief Executive Officer
12	Thomas H. Weidemeyer	Retired Senior Vice President and Chief Operating Officer
13	Michael R. Wessel	President

รายชื่อผู้บริหาร มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้บริหาร	ตำแหน่ง
1	Richard J. Kramer	Chairman of the Board, Chief Executive Officer and President
2	Laura K. Thompson	Executive Vice President and Chief Financial Officer
3	David L. Bialosky	Senior Vice President, General Counsel and Secretary
4	Paul Fitzhenry	Senior Vice President
5	Richard Kellam	Senior Vice President
6	Scott H. King	Senior Vice President
7	John T. Lucas	Senior Vice President
8	Joseph Zekoski	Senior Vice President and Chief Technical Officer
9	Bertram Bell	Assistant Secretary and Associate General Counsel
10	Richard J. Noechel	Senior Vice President, Business Transformation
11	Mark W. Purtilar	Vice President and Chief Procurement Officer
12	Peter R. Rapin	Vice President and Treasurer
13	Daniel T. Young	Assistant Secretary and Senior Legal Counsel
14	Christopher R. Delaney	President
15	Jean-Claude Kihn	President
16	Stephen R. McClellan	President
17	Scott A. Honnold	Vice President
18	Michel Rzonzeff	Vice President
19	Daniel L. Smytka	Chief Operating Officer

4. สถานะทางการเงิน

รายงานที่แสดงประกอบด้วยงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และงบสอบทานฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 31 ธันวาคม 2557 และ 31 ธันวาคม 2558 และ 30 มิถุนายน 2559

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ	2556	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	2557	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	2558	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม	30 มิ.ย. 59	ร้อยละต่อ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,996	17.09%	2,161	11.98%	1,476	8.98%	1,138	6.75%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2,435	13.89%	2,126	11.78%	2,033	12.37%	2,475	14.68%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	2,816	16.07%	2,671	14.80%	2,464	14.99%	2,686	15.93%
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	254	1.45%	201	1.11%	168	1.02%	169	1.00%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,501	48.50%	7,159	39.68%	6,141	37.36%	6,468	38.36%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
ค่าความนิยม	668	3.81%	601	3.33%	555	3.38%	560	3.32%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	138	0.79%	138	0.76%	138	0.84%	138	0.82%
ภาษีเงินได้จ่ายล่วงหน้า	300	1.71%	2,253	12.49%	2,141	13.02%	2,028	12.03%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	600	3.42%	740	4.10%	687	4.18%	706	4.19%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	7,320	41.76%	7,153	39.64%	6,777	41.23%	6,960	41.28%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,026	51.50%	10,885	60.32%	10,298	62.64%	10,392	61.64%
รวมสินทรัพย์	17,527	100.00%	18,044	100.00%	16,439	100.00%	16,860	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	3,097	17.67%	2,878	15.95%	2,769	16.84%	2,643	15.68%
เงินชดเชยและผลประโยชน์พนักงาน	758	4.32%	724	4.01%	666	4.05%	605	3.59%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,083	6.18%	950	5.26%	886	5.39%	855	5.07%
เงินกู้ระยะสั้น	14	0.08%	30	0.17%	49	0.30%	145	0.86%
หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	73	0.42%	148	0.82%	587	3.57%	346	2.05%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	5,025	28.67%	4,730	26.21%	4,957	30.15%	4,594	27.25%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
หนี้สินระยะยาว	6,162	35.16%	6,216	34.45%	5,120	31.15%	5,745	34.07%
เงินชดเชยและผลประโยชน์พนักงาน	2,673	15.25%	1,676	9.29%	1,468	8.93%	1,393	8.26%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	256	1.46%	90	0.50%	91	0.55%	90	0.53%
หนี้สินระยะยาวอื่น	966	5.51%	905	5.02%	661	4.02%	630	3.74%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	10,057	57.38%	8,887	49.25%	7,340	44.65%	7,858	46.61%
รวมหนี้สิน	15,082	86.05%	13,617	75.47%	12,297	74.80%	12,452	73.86%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
หุ้นบุริมสิทธิ	500	2.85%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
หุ้นสามัญ	248	1.41%	269	1.49%	267	1.62%	262	1.55%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,847	16.24%	3,141	17.41%	3,093	18.82%	2,964	17.58%
กำไรสะสม	1,958	11.17%	4,331	24.00%	4,570	27.80%	4,918	29.17%
รายการขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(3,947)	-22.52%	(4,131)	-22.89%	(4,010)	-24.39%	(3,962)	-23.50%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	839	4.79%	817	4.53%	222	1.35%	226	1.34%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,445	13.95%	4,427	24.53%	4,142	25.20%	4,408	26.14%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,527	100.00%	18,044	100.00%	16,439	100.00%	16,860	100.00%

4.2 กำไร (ขาดทุน) สำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556, 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558, และ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2559

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	2556	ร้อยละต่อ รายได้	2557	ร้อยละต่อ รายได้	2558	ร้อยละต่อ รายได้	30 มิ.ย. 59	ร้อยละต่อ รายได้
รายได้จากการขายสินค้า	19,540	100.00%	18,138	100.00%	16,443	100.00%	7,570	100.00%
ต้นทุนขายสินค้า	15,422	78.93%	13,906	76.67%	12,164	73.98%	5,514	72.84%
กำไรขั้นต้น	4,118	21.07%	4,232	23.33%	4,279	26.02%	2,056	27.16%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,816	14.41%	2,815	15.52%	2,728	16.59%	1,267	16.74%
ดอกเบี้ยจ่าย	392	2.01%	428	2.36%	412	2.51%	195	2.58%
ขาดทุนจากการไม่ร่วมกับบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	646	3.93%	-	0.00%
ค่าใช้จ่าย (รายได้) อื่น	97	0.50%	302	1.67%	(115)	-0.70%	26	0.34%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	813	4.16%	687	3.79%	608	3.70%	568	7.50%
ภาษีเงินได้	138	0.71%	(1,834)	-10.11%	232	1.41%	171	2.26%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	675	3.45%	2,521	13.90%	376	2.29%	397	5.24%
หัก: กำไรของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	46	0.24%	69	0.38%	69	0.42%	-	0.00%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้น	629	3.22%	2,452	13.52%	307	1.87%	397	5.24%
หัก: เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ	29	0.15%	7	0.04%	-	0.00%	11	0.15%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของกลุ่มบริษัทผู้ถือหุ้นที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ	600	3.07%	2,445	13.48%	307	1.87%	386	5.10%

4.3 งบกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556, 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557, 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558, และ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2559

หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	2556	2557	2558	30 มิ.ย. 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	675	2,521	376	397
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	722	732	698	355
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	(34)	(1,970)	79	87
ขาดทุนจากการไม่ร่วมกับบริษัทย่อย	-	-	646	-
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์	(8)	(3)	(71)	(1)
กิจกรรมดำเนินงานอื่น	(1,043)	(1,216)	(126)	(7)
การเปลี่ยนแปลงในบัญชีลูกหนี้	79	75	(31)	(417)
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าคงเหลือ	366	(35)	(89)	(176)
การเปลี่ยนแปลงในบัญชีเจ้าหนี้	(30)	(41)	78	(93)
การเปลี่ยนแปลงในค่าตอบแทนและผลประโยชน์อื่น	243	223	66	(104)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(28)	(40)	(28)	(68)
สินทรัพย์และหนี้สินอื่น	(4)	94	89	(93)
รวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	938	340	1,687	(120)

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ	2556	2557	2558	30 มิ.ย. 2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
รายจ่ายเพื่อการลงทุน	(1,168)	(923)	(983)	(466)
การจำหน่ายสินทรัพย์	25	18	62	1
การลดลงของเงินสดที่เกิดจากการไม่ร่วมกับบริษัทย่อย	-	-	(320)	-
ซื้อหลักทรัพย์ระยะสั้น	(105)	(72)	(77)	(34)
ขายหลักทรัพย์ระยะสั้น	89	95	69	23
กิจกรรมลงทุนอื่น	23	31	(13)	11
รวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(1,136)	(851)	(1,262)	(465)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินทุน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นและการเบิกเกินบัญชี	31	46	103	124
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นและการเบิกเกินบัญชี	(120)	(24)	(84)	(36)
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,913	1,842	2,819	3,283
จ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(681)	(1,555)	(3,315)	(2,931)
การออกหุ้นสามัญ	26	39	53	3
การซื้อคืนหุ้นสามัญ	(4)	(234)	(180)	(150)
เงินปันผลจ่ายให้หุ้นสามัญ	(12)	(60)	(68)	(38)
เงินปันผลจ่ายให้หุ้นบุริมสิทธิ	(29)	(15)	-	-
รายการที่เกิดจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อยในบริษัทย่อย	(26)	(49)	(9)	(7)
กิจกรรมจัดหาเงินทุนอื่น	(16)	(1)	(304)	(23)
รวมกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินทุน	1,082	(11)	(985)	225
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	(169)	(313)	(125)	22
กระแสเงินสดสุทธิ	715	(835)	(685)	(338)
เงินสดต้นงวด	2,281	2,996	2,161	1,476
เงินสดปลายงวด	2,996	2,161	1,476	1,138

4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	2557	2558	
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	8.05	8.04	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	45.34	45.40	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	5.07	4.73	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	72.00	77.17	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	4.65	4.31	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	78.49	84.69	วัน
ระยะเวลาการหมุนเวียนเงินสด	38.85	37.88	วัน
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	23.37	26.07	ร้อยละ
อัตรากำไรสุทธิ	13.52	1.87	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	71.36	7.16	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	13.79	1.78	ร้อยละ

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินถูกคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4.5 สถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 16,439 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหลักเป็นที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 6,777 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นร้อยละ 41.23 ของสินทรัพย์รวม และ สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 2,464 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นร้อยละ 14.99 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 12,297 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหลักเป็นหนี้สินระยะยาวจำนวน 5,120 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นร้อยละ 31.15 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 4,142 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือคิดเป็นร้อยละ 25.20 ของสินทรัพย์รวม

4.6 ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท เดอะ กู๊ดเฮียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด มีรายได้จากการขายสินค้า 16,443 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากปี 2557 จำนวน 1,695 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 9.35 ต้นทุนขายสินค้าจำนวน 12,156 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรขั้นต้น 4,279 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นในปี 2557 จำนวน 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และมีกำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทกู๊ดเฮียร์ที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 307 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นร้อยละ 1.87 ของรายได้จากการขายสินค้า

สภาพคล่องทางการเงิน

ปี 2558 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 45.40 วัน (จาก 45.34 วันในปี 2557) ระยะเวลาในการขายสินค้าเพิ่มขึ้นเป็น 77.17 วัน (จาก 72 วันในปี 2557) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาในการชำระหนี้ในปี 2558 เท่ากับ 84.69 วัน ซึ่งปรับเพิ่มจาก 78.49 วันในปี 2557 ส่งผลให้ระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสดโดยรวมในปี 2558 ลดลงเหลือ 37.88 วัน จากเดิม 38.85 วันในปี 2557

เอกสารแนบ 7: ข้อมูลทั่วไปและรายงานฐานะทางการเงิน บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด

1. ข้อมูลทั่วไป

1.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด (“GOCPL”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2460 มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ โดยมีบริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด เป็นบริษัทแม่ที่ถือหุ้นร้อยละ 100 โดย GOCPL ดำเนินธุรกิจหลักในการจัดซื้อยางธรรมชาติเพื่อจำหน่ายแก่กลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ทั่วโลก นอกจากนี้ ยังเป็นผู้ทำการตลาดและทำการค้าระหว่างประเทศ (trading) ผลิตภัณฑ์ยางเครื่องบินและยางรถยนต์และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับยางต่างๆ

GOCPL ในฐานะผู้บริหารจัดซื้อจัดหายางธรรมชาติ มีหน้าที่หลักดังนี้

- หาแหล่งผู้ผลิตที่น่าเชื่อถือและไว้วางใจได้ โดยผู้ผลิตทุกรายจะต้องได้รับการอนุมัติจาก GOCPL
- ตรวจสอบคุณภาพยางธรรมชาติให้เป็นไปตามมาตรฐานของกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ เช่น ตรวจสอบสถานที่ผลิตและกระบวนการผลิต
- เปรียบเทียบราคาซื้อขายยางธรรมชาติในระยะยาว รวมถึงราคา ส่วนลด และเงื่อนไขการชำระเงินกับผู้ผลิต
- บริหารจัดการและเจรจาต่อรองกับบริษัทขนส่ง เพื่อให้การขนส่งและบรรจุภัณฑ์เป็นไปตามข้อตกลง ตรงเวลา และสามารถบริหารต้นทุนในการขนส่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.2 กลุ่มลูกค้าและช่องทางการจำหน่าย

บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด เป็นบริษัทที่จัดซื้อ-ขาย จัดส่งและทำการตลาดสำหรับยางยานยนต์และยางเครื่องบินหลายชนิด ซึ่ง GOCPL จะทำการซื้อจากผู้ขายหลายรายและจากบริษัทในกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ และทำการตลาดเพื่อขายให้แก่ลูกค้าหลายรายและบริษัทในกลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก อีกทั้ง GOCPL ยังทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการจัดซื้อจัดหายางธรรมชาติให้แก่กลุ่มบริษัทกู๊ดเยียร์

2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัท เดอะ กู๊ดเยียร์ ไทร์ แอนด์ รีบเบอร์ คอมปะนี จำกัด ถือหุ้นทั้งหมด ร้อยละ 100 ในบริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด

3. สถานะทางการเงิน

รายงานที่แสดงประกอบด้วยงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556, วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

3.1 งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และ 31 ธันวาคม 2557 และ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาท	2556	ร้อยละ สินทรัพย์รวม	2557	ร้อยละ สินทรัพย์รวม	2558	ร้อยละ สินทรัพย์รวม
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	50	7.37%	44	7.20%	39	6.43%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	454	66.61%	393	64.35%	400	65.30%
สินค้าคงเหลือสุทธิ	11	1.55%	9	1.50%	9	1.42%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4	0.62%	3	0.54%	3	0.53%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	519	76.15%	449	73.59%	451	73.67%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
ค่าความนิยม	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายการรอการตัดบัญชี	4	0.56%	3	0.54%	3	0.54%
สินทรัพย์ทางการเงินเพื่อขาย	2	0.36%	2	0.40%	2	0.40%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	150	22.09%	150	24.66%	150	24.58%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	6	0.86%	6	0.98%	6	0.95%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	162	23.79%	161	26.39%	161	26.31%
รวมสินทรัพย์	681	100.00%	610	100.00%	612	100.00%
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆ	286	41.99%	197	32.24%	161	26.37%
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	5	0.68%	6	1.02%	5	0.80%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	291	42.67%	203	33.25%	166	27.18%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่นๆ	-	0.00%	0	0.02%	0	0.02%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	0.00%	0	0.02%	0	0.02%
รวมหนี้สิน	291	42.67%	203	33.28%	166	27.19%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	390	57.33%	407	66.72%	446	72.90%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	390	57.33%	407	66.72%	446	72.90%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	681	100.00%	610	100.00%	612	100.00%

3.2 กำไรขาดทุนสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ	2556	ร้อยละต่อรายได้	2557	ร้อยละต่อรายได้	2558	ร้อยละต่อรายได้
รายได้จากการขาย	1,569	100.00%	959	100.00%	746	100.00%
ต้นทุนขาย	(1,517)	96.67%	(904)	94.23%	(690)	92.50%
กำไรขั้นต้น	52	3.33%	55	5.77%	56	7.50%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(12)	0.74%	(14)	1.46%	(13)	1.79%
รายได้อื่น	6	0.36%	6	0.64%	6	0.86%
ผลกำไร (ขาดทุน) อื่นๆ	(0)	(0.02%)	(0)	(0.02%)	0	0.01%
ภาษีเงินได้	(3)	0.17%	(5)	0.55%	(5)	0.64%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	43	2.76%	42	4.38%	44	5.94%

3.3 งบกระแสเงินสดสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ รอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย : ล้านบาทสหรัฐฯ	2557	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	73	29
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินสดจ่ายเพื่อซื้ออาคารและอุปกรณ์	(1)	(2)
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	3	3
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	2	1
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายเงินปันผล	(25)	(6)
ชำระคืนเงินกู้ยืมแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	(56)	(29)
กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(81)	(35)
กระแสเงินสดสุทธิ	(6)	(5)
เงินสดต้นงวด	50	44
เงินสดปลายงวด	44	39

3.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	2557	2558	
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	4.67	4.82	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	78.16	75.73	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	90.4	76.67	เท่า
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	4.04	4.76	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	4.03	4.17	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	90.57	87.53	วัน
ระยะเวลากារหมุนเวียนเงินสด	(8.37)	(7.04)	วัน
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น	5.77	7.50	ร้อยละ
อัตรากำไรสุทธิ	4.38	5.94	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	10.32	9.87	ร้อยละ
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.89	7.19	ร้อยละ

หมายเหตุ: อัตราส่วนทางการเงินถูกคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.5 สถานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

สินทรัพย์

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนทัล คอมปะนี ไพรเวท จำกัด มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 612 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ โดยหลักเป็นลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ จำนวน 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 65.30 ของสินทรัพย์รวม นอกจากนี้ ยังมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยจำนวน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 24.58 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนทัล คอมปะนี ไพรเวท จำกัด มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 166 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยหลักเป็นเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ๆ 161 ล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 26.37 ของสินทรัพย์รวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนทัล คอมปะนี ไพรเวท จำกัด มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 446 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

3.6 ผลการดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับงวด 1 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัท กู๊ดเยียร์ โอเรียนท์ คอมปะนี ไพรเวท จำกัด มีรายได้จากการขาย 746 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ปรับตัวลดลงจากปี 2557 จำนวน 213 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือร้อยละ 22.32 ต้นทุนขาย 690 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ กำไรขั้นต้น 56 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากกำไรขั้นต้นในปี 2557 เพียงเล็กน้อย (1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และมีกำไรสุทธิ 44 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็นร้อยละ 5.94 ของรายได้จากการขายสินค้า

สภาพคล่องทางการเงิน

ปี 2558 ระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 78.16 วันในปี 2557 เป็น 75.73 วัน ส่วนระยะเวลาในการขายสินค้าเพิ่มขึ้นจาก 4.04 วันในปี 2557 เป็น 4.76 วัน และระยะเวลาในการชำระหนี้ในปี 2558 เท่ากับ 87.53 วัน ซึ่งปรับลดจาก 90.57 วันในปี 2557 จากอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องทางการเงินในปี 2558 ที่ลดลงจากปี 2557 ส่งผลให้ระยะเวลาในการหมุนเวียนเงินสดโดยรวมในปี 2558 ดีดลบ 7.04 วัน จากเดิม ดีดลบ 8.37 วันในปี 2557

