



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ต่อการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
(ประกอบการพิจารณาวันที่ 10 ของการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565)

เสนอต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของ
บริษัท อคคีปรากการ จำกัด (มหาชน)



วันที่ 21 มีนาคม 2565

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
ของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)**

วันที่ 21 มีนาคม 2565

เลขที่ AA&P03009/2022

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)

- เอกสารแนบ:**
- 1.) ข้อมูลของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)
 - 2.) ข้อมูลของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
 - 3.) สรุปเงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
 - 4.) สรุปข้อมูลการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
 - 5.) สรุปรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

- อ้างอิง:**
- 1.) เอกสารเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และสารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565
 - 2.) เอกสารเผยแพร่มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 โดยได้อนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
 - 3.) มติที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 โดยได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
 - 4.) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม
 - 5.) งบการเงินของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564
 - 6.) งบการเงินของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และวันที่ 31 ธันวาคม 2564
 - 7.) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2564 ของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)
 - 8.) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2564 ของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
 - 9.) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน) ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นวันที่ 17 มีนาคม 2565
 - 10.) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นวันที่ 9 มีนาคม 2565

- 11.) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ ข้อมูลเอกสารสัญญาต่าง ๆ และข้อมูลเอกสารอื่น ๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน)

Disclaimers:

- 1.) ผลการศึกษาของบริษัท แอดไวเซอร์ อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “AA&P”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท อัครีปราการ (มหาชน) และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
- 2.) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานและผลกระทบต่าง ๆ ของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อันเกิดจากสมมติฐานที่แตกต่างออกไปจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้
- 3.) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ
- 4.) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

สืบเนื่องจากประชุมคณะกรรมการของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AKP”) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น (“ผู้ลงทุน”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 159,935,200 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC (“ธุรกรรมจำหน่ายหุ้น”) โดยวิธีการเสนอขายให้ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว และต้องมีลักษณะสำคัญ ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)
- (2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหุ้น ETC ตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการที่บริษัทฯ กำหนดไว้อย่างชัดเจน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3) โดยราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนดังกล่าว นั้น ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“ราคาขายหุ้น”) นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”) โดยคิดเป็นมูลค่าในการจำหน่ายหุ้นสามัญ ETC รวมไม่ต่ำกว่า 415,831,520 บาท

เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนตามที่กำหนดเงื่อนไขไว้ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7) ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้องของตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อทำกำไรจากเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC และเตรียมนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น ETC ไปใช้สำหรับ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อเตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานที่ขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีนี้บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 1.8 และ 4.1)

โดยบริษัทฯ คาดว่าจะทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

อนึ่ง ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง และบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดที่เกิดขึ้นใน 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 57.42 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 724.22 ล้านบาท) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนี้จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท แอดไวเซอร์ อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “AA&P” หรือ “IFA”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ เพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 26 เมษายน 2565 เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

รายงานความเห็นของ AA&P ฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลและรายละเอียดจากสารสนเทศที่ บริษัทฯ ทัศนศึกษา จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว รวมถึงข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนรายงานของบริษัทฯ อื่น ๆ การคาดการณ์และความคิดเห็นที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

ความเห็นของ AA&P ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานและข้อสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง และตรงตามความเป็นความจริง โดยได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารรถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด ๆ ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถรับรอง หรือรับประกัน หรือรับผิดชอบไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมเกี่ยวกับความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ที่บริษัทมอบให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ AA&P ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่กล่าวไปข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพที่กระทำ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติอยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมานี้พร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความรอบคอบและระมัดระวัง

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลสำหรับผู้ถือหุ้นควรพิจารณาพร้อมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

คำย่อ หรือ คำนิยาม

<p>“กลต.”, “สำนักงาน ก.ล.ต.”, “SEC” “ตลาดหลักทรัพย์ฯ”</p>	<p>สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (แล้วแต่กรณี)</p>
<p>“AKP”, “บริษัท”</p>	<p>บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“ETC”</p>	<p>บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“BWG”</p>	<p>บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”, “AA&P”, “IFA”</p>	<p>บริษัท แอดไวเซอร์ อีลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด</p>
<p>“ประกาศรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”</p>	<p>ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำการขายที่นัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)</p>
<p>“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”</p>	<p>ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำการขายไปซึ่งสินทรัพย์ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)</p>
<p>“บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน”</p>	<p>หมายถึง บุคคลที่อาจทำให้กรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการตัดสินใจดำเนินงานว่าจะคำนึงถึงประโยชน์ของบุคคลนั้น หรือประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ ได้แก่</p>
<p>“มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA)”</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน ผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมรวมทั้งผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว 2. นิติบุคคลใด ๆ ที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมเป็นบุคคลตาม (1) 3. บุคคลใด ๆ ที่พฤติการณ์บ่งชี้ได้ว่าเป็นผู้กระทำการแทนหรืออยู่ภายใต้อิทธิพลของ (1) และ (2) 4. กรรมการของนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัท 5. คู่สมรส บุตรหรือบุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของกรรมการตาม (4) 6. นิติบุคคลที่บุคคลตาม (4) หรือ (5) มีอำนาจควบคุม <p>สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - หนี้สินรวม - ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)</p>

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (EXECUTIVE SUMMARY).....	7
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์.....	22
1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ.....	22
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	26
1.3 ผู้ซื้อ ผู้ขาย และความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง.....	26
1.4 ประเภทและขนาดของรายการ.....	27
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป.....	28
1.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์.....	32
1.7 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	33
1.8 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์.....	35
2. ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน).....	39
3. ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน).....	39
4. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ.....	40
4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ.....	40
4.2 ความเหมาะสมเรื่องราคาขายสินทรัพย์.....	43
4.3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป.....	56
4.4 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	59
4.5 ข้อดี ข้อด้อย ของการเข้าทำรายการ.....	65
4.6 ข้อดี ข้อด้อย ของการไม่เข้าทำรายการ.....	69
4.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	71
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ.....	72

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีเหตุผลความจำเป็นและวัตถุประสงค์ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1 และ 4.1) ดังต่อไปนี้

- บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อทำกำไรจากเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC และเตรียมนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น ETC ไปใช้สำหรับ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อเตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานี่ขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินลงทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสม และนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 1.8 และ 4.1)
- ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา คิดเป็นเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท (หรือคิดเป็นต้นทุนที่ราคาหุ้นละ 1.21 บาท มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC ยังไม่สามารถชำระอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ ดังนั้น การขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC จะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อให้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ ตลอดจนนำไปจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่าการรอรับเงินปันผลจาก ETC ต่อไปในอนาคต (เงินสดที่ได้รับมากกว่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของเงินปันผลสุทธิ) (รายละเอียดในหัวข้อ 4.1)
- เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯ”) กับกรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรมโรงงานฯ”) เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 มีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามในสัญญา โดยในระหว่างอายุของสัญญากรมโรงงานฯ จะประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ของบริษัทฯ ทุก 5 ปี ซึ่งจะถึงกำหนดการประเมินผลดังกล่าวในปี 2566 บริษัทฯ มีหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดีด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์และทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดีและมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) บริษัทฯ จึงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนสำหรับต่อยอดขยายธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ และมีเงินทุนไว้ใช้ในการรักษามาตรฐานการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 จึงมีมติเห็นควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น (“ผู้ลงทุน”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 159,935,200 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ

ETC (“**ธุรกรรมจำหน่ายหุ้น**”) โดยวิธีการเสนอขายให้ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว และต้องมีลักษณะสำคัญ ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน**”)
- (2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหุ้น ETC ตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการที่บริษัทฯ กำหนดไว้อย่างชัดเจน (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7 และตามเอกสารแนบ 3) โดยราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนดังกล่าวนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“**ราคาขายหุ้น**”) นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“**ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ**”) โดยคิดเป็นมูลค่าในการจำหน่ายหุ้นสามัญรวมไม่ต่ำกว่า 415,831,520 บาท

เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนตามที่กำหนดเงื่อนไขไว้ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7) ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์**”) ทั้งนี้ที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้องตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

ทั้งนี้ ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นดังกล่าวถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่งและบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดที่เกิดขึ้นใน 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 57.42 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 724.22 ล้านบาท) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นนี้จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน และแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยธุรกรรมจำหน่าย

หุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบหมายให้ คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้มีความอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจกรรมการจำหน่ายหุ้น ซึ่งรวมถึง (ก) พิจารณาการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย (โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน) โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว (ข) พิจารณาและกำหนดรายละเอียด เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้น (ค) เจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง และลงนามใน สัญญาและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้น (ง) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไขเอกสาร หลักฐานอื่นใดที่ จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้น เพื่อขออนุญาต บอกรถ หรือขอความยินยอมต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่ เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่นให้อ้อยค่า และชี้แจงต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้นแล้ว เสร็จ (จ) มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง โดยให้มีขอบเขตอำนาจตามที่คณะกรรมการ บริษัทฯ เห็นสมควร และ (ฉ) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้น

บริษัท แอดไวเซอร์ อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "AA&P" หรือ "IFA") ใน ฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ได้ทำการศึกษารายละเอียดของการเข้าทำรายการและ มีความเห็นโดยสรุปดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์ของการทำรายการ เหตุผลและความจำเป็น

การเข้าทำธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อทำกำไรจากเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC และ เตรียมนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น ETC ไปใช้สำหรับ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อ เตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้อที่ดินเพื่อ รองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษา เครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินทุนหมุนเวียนใน การดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) ซึ่งบริษัทฯ จะ พิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 1.8 และ 4.1) ซึ่งการ จ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าวจะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดย พิจารณาจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 มิใช่พิจารณาจากกำไรที่ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้เท่านั้น โดยบริษัทฯ คาดว่าจะทำธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้นตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมกรรมการจำหน่ายหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา คิดเป็นเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท (หรือคิดเป็นต้นทุนที่ราคาหุ้นละ 1.21 บาท มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ETC ยังไม่สามารถ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษา อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC ยังไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ ดังนั้น การขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC จะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจาก เงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ ตลอดจนนำไปจ่ายเงินปันผลคืน

ให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่า การรอรับเงินปันผลจาก ETC ต่อไปในอนาคต (รายละเอียดในหัวข้อ 4.1)

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯ”) กับกรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรมโรงงานฯ”) เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 มีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามในสัญญา โดยในระหว่างอายุของสัญญากรมโรงงานฯ จะประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯของบริษัทฯ ทุก 5 ปี ซึ่งจะถึงกำหนดการประเมินผลดังกล่าวในปี 2566 บริษัทฯ มีหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ฯให้อยู่ในสภาพที่ดีด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์ฯและทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ฯทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้และมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) บริษัทฯ จึงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนสำหรับต่อขยายธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ และมีเงินทุนไว้ใช้ในการรักษามาตรฐานการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้

2. ความเหมาะสมเรื่องราคาขายสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น ETC (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าหุ้น ETC (ล้านบาท)	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	1.22	2,739.59	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	1.22	2,739.59	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: WAP)	2.77 - 3.70	6,204.80 - 8,288.00	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	2.17 - 2.51	4,860.80 - 5,622.40	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)	2.32 - 2.68	5,196.80 - 6,003.20	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	1.80 - 1.89	4,033.83 - 4,244.55	เหมาะสม

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ ETC ทั้งหมด 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ETC ในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน ทรัพย์สิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม และปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย จากนั้นจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น แต่เนื่องจาก ETC ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าและมีการตัดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชี อีกทั้งที่ดินที่เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมซึ่งมีการกำหนดราคาขายที่แน่นอน ส่งผลให้วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีนี้มีมูลค่าไม่แตกต่างจากวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตาม การประเมิน

มูลค่าโดยวิธีการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินนั้นอาจจะไม่เหมาะสมกับธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งมีกระแสเงินสดรับที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ รวมถึงวิธีดังกล่าวนี้ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWP) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของ ETC อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการประกอบธุรกิจหลักของ ETC เป็นการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า ซึ่งมีการรับรู้รายได้ที่แน่นอนจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ ส่งผลให้สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นแต่ละปีในอนาคตได้ค่อนข้างแน่นอน ในขณะที่มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น ETC มีความผันผวนสูงจากความคาดหวังของผู้ลงทุนในตลาด รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น ผลด้านจิตวิทยา สภาพแวดล้อมอื่น ๆ ในขณะนั้น เป็นต้น **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

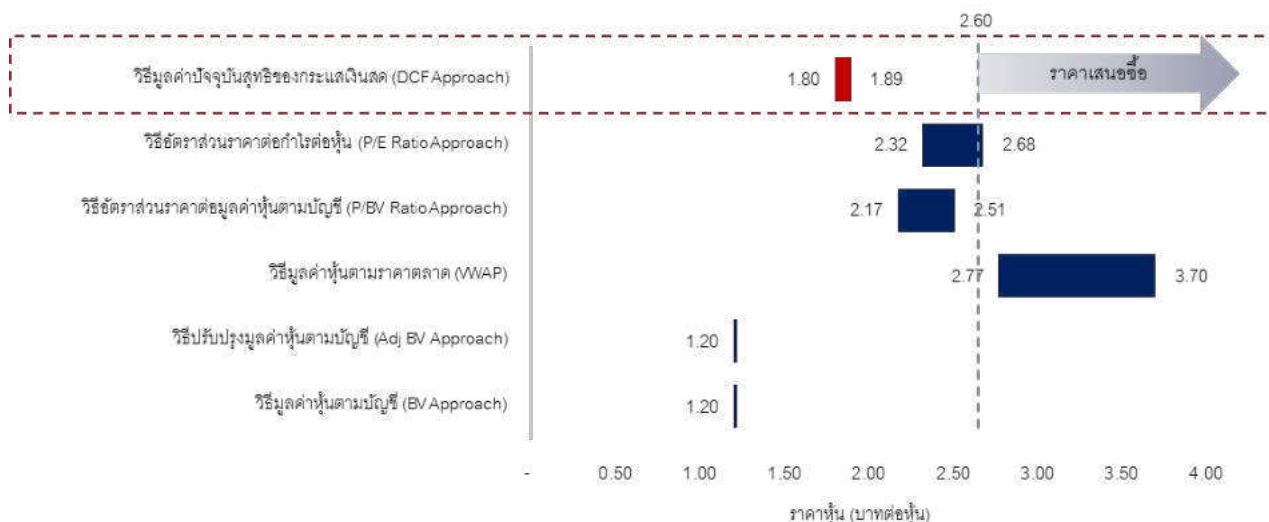
4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ETC โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ETC จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ETC ในอนาคต กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ทั้ง 6 บริษัทยังมีความแตกต่างด้านขนาดของบริษัท รูปแบบโครงสร้างของบริษัท ซึ่งมีผลต่อกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชีและอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมและอ้างอิงกันพอสมควร ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ETC โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ETC จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยกลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 6 บริษัท ได้แก่ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีความแตกต่างด้านขนาดของบริษัท รูปแบบโครงสร้างของบริษัท ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณโดยวิธีนี้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ ETC ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งมีสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC วิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ระดับหนึ่ง **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นที่คำนวณจากทั้ง 6 วิธี ได้ตามรายละเอียดในรูปภูมิต่างต่อไปนี้

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -



โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า ETC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 4,033.83 - 4,244.55 ล้านบาท หรือมีมูลค่าหุ้นของ ETC อยู่ระหว่าง 1.80 - 1.89 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่ราคาขายหุ้นขั้นต่ำที่ 2.60 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) เท่ากับ 5,824.00 ล้านบาท เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามตารางเปรียบเทียบราคาของการเข้าทำรายการดังนี้

เปรียบเทียบราคาของการเข้าทำรายการกับมูลค่าที่เหมาะสม	มูลค่าหุ้น ETC (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าหุ้น ETC (ล้านบาท)
มูลค่าที่เหมาะสมโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF Approach)	1.80 - 1.89	4,033.83 - 4,244.55
มูลค่าเสนอขายหุ้นขั้นต่ำสำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้	2.60	5,824.00
ผลต่างจากราคายุติธรรมของหุ้นสามัญ	0.71 - 0.80	1,579.45 - 1,790.17

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ ETC ทั้งหมด 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงื่อนไขของราคาขายหุ้น ETC ไว้ว่าราคาที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนนั้นจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) โดยราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน ซึ่งราคาขายหุ้นดังกล่าวหากคำนวณตามวิธีการข้างต้นโดยพิจารณารายการย้อนหลังก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC จะได้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอยู่ที่ 3.19 บาทต่อหุ้น (ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน นับจากวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2565 ถึงวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565) คุณด้วยร้อยละ 90 จะเท่ากับ 2.87 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายหุ้นขั้นต่ำและสูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาขายหุ้น ETC ของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้มีความเหมาะสม

3. ความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัทฯ กำหนดไว้ โดยสามารถสรุปเงื่อนไขและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ ดังต่อไปนี้

- 1.) ร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC ระหว่าง บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ขาย”) และ บุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่ง รายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน (“ผู้ซื้อ”) ซึ่งเป็นการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. ธุรกรรมระหว่างคู่สัญญา	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อจะขายหุ้นของ ETC โดย ETC มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,120,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 2,240,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท	สัญญาได้กำหนดรายละเอียดของสิ่งที่ทำธุรกรรมจะซื้อจะขายระหว่างคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
2. หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ ETC จำนวน 159,935,200 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าสิบเก้าล้านเก้าแสนสามหมื่นห้าพันสองร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC	สัญญาได้กำหนดรายละเอียดจำนวนหุ้นสามัญของ ETC จะซื้อขายไว้อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
3. ราคาซื้อขายและการชำระราคา	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นต้องไม่น้อยกว่า 415,581,521 บาท (สี่ร้อยสิบห้าล้านห้าแสนแปดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยยี่สิบเอ็ดบาท) โดยคู่สัญญารับทราบและตกลงว่าราคาซื้อขายนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนวันที่ผู้ซื้อจะมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นกับผู้ขาย และเป็นราคาที่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายให้ครบถ้วนเรียบร้อย ภายใน 3 วัน นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้	เงื่อนไขราคาซื้อขายและการชำระราคาเป็นการอ้างอิงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก่อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ซื้อจะมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นกับบริษัทฯ และบริษัทฯ ได้มีการกำหนดราคาขายขั้นต่ำไว้ โดยใช้ราคาเดียวกับราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งถือว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการขายหุ้นราคาต่ำของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสียประโยชน์ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามหัวข้อ 4.3) นอกจากนี้ สัญญาดังกล่าวได้กำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินให้ครบถ้วนภายในระยะเวลา 3 วัน ซึ่งเป็นการระบุนเงื่อนไขระยะเวลาที่แน่นอนและชัดเจน มีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
4. วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	วันที่นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC (“นายทะเบียน”) ได้ทำการโอนหุ้นให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ (ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายครบถ้วนเรียบร้อย)	วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เป็นวันที่ผู้ซื้อได้รับการโอนหุ้นแล้วเสร็จสมบูรณ์ โดยมีระยะเวลาไม่เกิน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้นให้แก่ผู้ขายจนถึงวันที่ผู้ซื้อจะได้รับการโอนหุ้นแล้วเสร็จ ซึ่งเป็นระยะเวลาการดำเนินงานปกติของนายทะเบียน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>5. ข้อตกลงกระทำการและคำรับรอง</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้ขายตกลงยอมออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC ตลอดจนให้ความร่วมมือแก่ผู้ซื้อในการเปลี่ยนแปลงรายการจดทะเบียนอื่น ๆ อันจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ และเจตนาในการทำสัญญานี้ ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงที่ไม่ประสงค์จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (นิยามกรรมการหรือผู้บริหารตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)) 2. ผู้ขายรับรองว่าเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญของ ETC ที่ซื้อขายตามสัญญานี้ โดยถูกต้องสมบูรณ์ หากปรากฏความเสียหายแก่ผู้ซื้อเพราะผู้ขายผิดคำรับรองนี้ ผู้ขายยินดีรับผิดชอบผู้ซื้อทั้งสิ้นทุกประการ 3. ผู้ขายขอรับรองว่าจะแจ้งนายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC ให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกับที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้น 4. ผู้ซื้อขอรับรองว่าไม่เข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้โอน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) 5. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ ไม่ว่าจะในข้อหนึ่งข้อใด ให้ถือว่าสัญญานี้เป็นอันระงับสิ้นสุดลงทันที ผู้ขายตกลงยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ 	<p>เงื่อนไขข้อตกลงกระทำการและคำรับรองมีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย และสามารถป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of interest) ที่อาจจะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>6. การเลิกสัญญา</p>	<p>คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงให้สัญญานี้สิ้นสุดลงโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงเป็นหนังสือให้เลิกสัญญานับนี้ 2. คู่สัญญาใช้สิทธิบอกเลิก เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สำเร็จ 3. การใช้สิทธิการเลิกสัญญา เนื่องจากคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดสัญญา และ/หรือคำรับรองโดยมิได้ดำเนินการแก้การผิดของสัญญาภายใน 7 วัน นับจากได้รับหนังสือบอกกล่าว 	<p>เงื่อนไขการเลิกสัญญามีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>4. มีกฎหมายหรือกฎระเบียบใดที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ได้ หรือ การปฏิบัติตามสัญญานี้เป็นการขัดต่อกฎหมาย</p> <p>5. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเป็นผู้ล้มละลาย ถูกสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ถูกคำสั่งฟื้นฟู หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท</p> <p>6. หากผู้ซื้อผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใด หรือไม่ยอมรับโอนหุ้นตามที่ระบุไว้ในสัญญานี้ โดยผู้ซื้อยินยอมให้รับเงินที่ได้ชำระแล้วทั้งหมดและยินยอมให้ผู้ขายปรับอีกเป็นจำนวนเงิน [●] บาท ([●])</p> <p>7. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด โดยผู้ขายยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ</p>	

2.) เงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC โดยบริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่นักลงทุนทั่วไปไว้อย่างชัดเจน ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้ (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อ 1.7 และเอกสารแนบ 3)

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. แจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้น	<p>บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC โดยการตีประกาศ ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือแจ้งผ่านเว็บไซต์ของบริษัทฯ (http://www.akkhie.com) เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่ม สามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC หลังจาก</p> <p>วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC และ</p> <p>วันที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันทางการเงินของ ETC ให้บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นของ ETC ได้ ยกเว้น</p> <p>กรณีที่กลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน</p>	<p>บริษัทฯ มีการเปิดเผยข้อปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนไว้อย่างครบถ้วน ก่อนที่บริษัทฯ จะดำเนินการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายและเปิดรับการเสนอซื้อหุ้นจากผู้ลงทุนไว้อย่างชัดเจน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
2. ระยะเวลาแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น	<p>ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบรายชื่อ (โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน) ที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC (“ผู้ลงทุน”) จะต้องแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ภายในวันทำงานของบริษัทฯ ของ</p>	<p>บริษัทฯ มีการกำหนดจำนวนผู้ลงทุนที่ต้องการจะเสนอขาย ตลอดจนระยะเวลาที่ผู้ลงทุนจะสามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นไว้ชัดเจน โดยมีระยะเวลาการเสนอขายหุ้นรวมทั้งสิ้น ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติ</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน (กรณีวันดังกล่าวเป็นวันหยุด วันชดเชย วันนักขัตฤกษ์ ให้นับเป็นวันทำการถัดไป) จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC</p> <p>เมื่อมีผู้ลงทุนแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC แล้วนั้น บริษัทฯ จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันทำการถัดไป เพื่อคัดเลือกผู้ลงทุนที่ให้ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สูงที่สุดและเป็นไปตามเงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC</p>	<p>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>3. สถานที่ติดต่อเพื่อแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ เป็นผู้รับแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ โดยผู้ลงทุนที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สามารถแจ้งความประสงค์ในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ที่สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามที่อยู่ด้านล่าง</p> <p>ติดต่อ เลขานุการบริษัท</p> <p>ชื่อ บริษัท อคิปปราการ จำกัด (มหาชน)</p> <p>ที่อยู่ เลขที่ 792 หมู่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 1 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ สมุทรปราการ</p> <p>โทรศัพท์ 02-323-0714-21</p> <p>โทรสาร 02-323-0724</p>	<p>บริษัทฯ ได้ใช้สำนักงานใหญ่เป็นสถานที่ติดต่อเพื่อแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสำหรับผู้ลงทุนทุกรายเท่าเทียมกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>4. ลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะซื้อหุ้น</p>	<p>(1) ไม่เข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)</p> <p>(2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (นิยามกรรมการหรือผู้บริหารตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม))</p>	<p>ลักษณะสำคัญของผู้ซื้อเป็นไปตามร่างสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of interest) ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
<p>5. การกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ กำหนดให้ราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“ราคาขายหุ้น”)</p> <p>นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”)</p>	<p>เงื่อนไขราคาซื้อขายและการชำระราคาเป็นการอ้างอิงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ และได้มีการกำหนดราคาขายขั้นต่ำไว้ โดยใช้ราคาเดียวกับราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งถือว่าการป้องกันความเสี่ยงจากการขายหุ้นราคาต่ำของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสียประโยชน์ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามหัวข้อ 4.3) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>6. วิธีการชำระเงินค่าหุ้น</p>	<p>เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนตามที่กำหนดเงื่อนไขไว้ ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ให้แก่ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560</p> <p>โดยผู้ลงทุนดังกล่าวจะต้องชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญให้ครบถ้วนตามจำนวนที่เสนอซื้อภายในระยะเวลา 3 วันทำการ นับจากวันที่บริษัทฯ ได้แจ้งรายละเอียดผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยวิธีการชำระเงินด้วยเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือดิวีฟท์</p>	<p>บริษัทฯ ได้กำหนดการดำเนินงานการแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ลงทุนที่ผ่านการคัดเลือกเป็นไปตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีการวางกรอบระยะเวลาสำหรับเงื่อนไขวิธีการชำระเงินค่าหุ้นไว้ชัดเจนและเป็นธรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>7. วิธีการส่งมอบหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ จะดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นกับบริษัทฯ แก่นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC คือ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “นายทะเบียน”) ในวันเดียวกับวันที่ผู้ลงทุนชำระราคาซื้อขายหุ้นครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว</p> <p>โดยนายทะเบียนจะส่งมอบหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่ผู้ลงทุน ภายใน 14 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุน</p>	<p>การส่งมอบหุ้นเป็นไปอย่างถูกต้องตามกระบวนการปกติของนายทะเบียน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
8. ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ	บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่เสนอขายให้ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่ง หากการเสนอขายดังกล่าวทำให้หรืออาจเป็นผลให้เป็นการกระทำที่ขัดต่อกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ หรือจะเป็นผลให้ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติมไปจากที่ต้องดำเนินการตามกฎหมายระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ หรือบทบัญญัติอื่นใดภายใต้กฎหมายไทย หรือไม่ปฏิบัติตามวิธีการ หลักเกณฑ์ และเงื่อนไขที่กำหนดไว้	เงื่อนไขข้อมูลสำคัญอื่น ๆ มีความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทุกราย ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป และเป็นการป้องกันไม่ให้บริษัทฯ มีการเสนอขายที่อาจจะขัดต่อกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม

จากร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัทฯ กำหนดไว้ นั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินของ ETC ยกเว้นกรณีในกลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ETC จะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ โดยเงื่อนไขเกี่ยวกับการโอนหุ้นและการชำระค่าหุ้นที่ผู้ลงทุนจะต้องปฏิบัติตามนั้น เป็นเงื่อนไขทั่วไปของการซื้อขายหุ้น **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม**

4. แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครึ่งนี้เตรียมไว้ใช้ ดังนี้

- จ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

หากบริษัทฯ สามารถทำการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งหมดจำนวน 159,935,200 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC บริษัทฯ จะมีกำไรจากการเข้าทำรายการดังกล่าวจำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

วิธีการคำนวณ (หน่วย: ล้านบาท)	กรณีราคาขายหุ้นสามัญในราคาขั้นต่ำ
มูลค่าขั้นต่ำที่บริษัทจะได้รับจากการขายหุ้น ETC ครึ่งนี้	415.83
มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาทุน ¹	193.71
กำไรก่อนหักภาษี	222.12
ภาษี (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00)	(44.42)
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล (ล้านบาท)	177.69

หมายเหตุ: 1/ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ดังนั้น หากบริษัทฯ สามารถทำการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ได้สำเร็จ บริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นตามรอบประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 หรือ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หากการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC แล้วเสร็จในปี 2565 หรือภายในเดือนเมษายน 2566 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าว จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 มิใช่พิจารณาจากกำไรที่ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้เท่านั้น และ/หรือ

- เป็นเงินลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อสร้างศูนย์บริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งอาจจะเป็นโครงการใหม่ของบริษัทฯ ในอนาคต และบริษัทฯ จะต้องจัดเตรียมเงินลงทุนในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อซื้อเครื่องมือ ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ ตลอดจนขยายธุรกิจในอนาคตจำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้ทำการลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมเพื่อที่จะนำเงินส่วนที่เหลือดังกล่าวจ่ายเป็นเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทฯ จะต้องนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามรอบประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 หรือ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หากการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC แล้วเสร็จในปี 2565 หรือภายในเดือนเมษายน 2566 ตามลำดับ เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ

- ใช้สำหรับซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เช่าที่ดินกับบุคคลภายนอก โดยมีระยะเวลาเช่า 3 ปี ซึ่งในการดำเนินงานบริษัทฯ ต้องมีสถานที่รองรับรถบรรทุกขยะที่ใช้ขนย้ายขยะที่รับมาไปกำจัดที่เตาเผาขยะ โดยจากข้อมูลทะเบียนทรัพย์สินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีรถบรรทุกทุกภาคขยะพร้อมอุปกรณ์ส่วนควบสำหรับการบรรทุกขยะ จำนวน 136 รายการ ซึ่งเนื้อที่ดินเช่าในปัจจุบัน ยังไม่เพียงพอที่จะรองรับการจอดรถบรรทุกขยะดังกล่าว ในอนาคตบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องหาที่ดินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจดังกล่าวและเป็นการปิดความเสี่ยงในเรื่องความไม่แน่นอนของการเช่าที่ดิน และ/หรือ

- เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนประมาณ 50.00 ล้านบาท

โดยบริษัทมีแผนการบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดีในลักษณะที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการที่ปลอดภัย ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์และสิงหาคมของปี 2565 ตามรายละเอียดดังนี้

เดือน	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
แผนการหยุดซ่อมบำรุง (วัน)	-	15*	-	-	-	-	-	30**	-	-	-	-

หมายเหตุ: * Minor Maintenance / ** Major Maintenance

เพื่อป้องกันความเสียหายของเครื่องที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้งานมาเป็นระยะเวลานาน รวมไปถึงเป็นการซ่อมบำรุงรักษาให้การใช้งานเป็นไปอย่างเต็มประสิทธิภาพ และ/หรือ

- เงินส่วนที่เหลือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน

บริษัทฯ จะสำรองเงินส่วนที่เหลือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยในช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมาบริษัทฯ มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ 7.67 ล้านบาทต่อปี ตามรายละเอียดตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ¹ (1)	14.58	5.62	20.15
การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ² (2)	8.56	5.04	3.74
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) = (3) = (2) – (1)	6.02	0.58	16.40

หมายเหตุ: ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี

1/ การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น = ปีปัจจุบัน - ปีก่อนหน้า

2/ การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น = ปีปัจจุบัน - ปีก่อนหน้า

จากแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 มีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 415,831,520 บาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยบริษัทฯ จะสามารถนำเงินที่จะได้รับไปใช้สำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนและขยายกิจการของบริษัทฯ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.8)

5. ความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ รวมทั้งข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.5 – 4.7) สรุปได้ดังนี้

ข้อดี ของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ และรักษามาตรฐานการประกอบกิจการให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น
- บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain)
- บริษัทฯ มีโอกาสจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เพิ่มขึ้น จากการลงทุนในหุ้นของ ETC และสามารถขายเงินลงทุนในราคาที่เหมาะสม
- เสริมอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น
- โครงสร้างทุนของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้นโดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) จะลดลงในอนาคต
- บริษัทฯ สามารถรับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ได้ทันที โดยไม่ต้องรอรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของ ETC

ข้อด้อย ของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการได้รับเงินปันผลจาก ETC ในอนาคต
- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมจาก ETC ในอนาคต
- บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC
- บริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้

ข้อดี ของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลจาก ETC ในอนาคต
- บริษัทฯ มีโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในอนาคตจาก ETC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมต่อไป
- บริษัทฯ จะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC
- บริษัทฯ ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้
- บริษัทฯ อาจจะได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain) ในอนาคตที่อาจจะสูงกว่าราคาซื้อหุ้นสำหรับการเข้าทำธุรกรรมนี้

ข้อด้อย ของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และไม่บรรลุวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ
- บริษัทฯ จะไม่ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain)
- ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเสียโอกาสที่อาจจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ ต้องรอรับผลตอบแทนจากการลงทุนใน ETC ในรูปแบบของเงินปันผล แทนที่จะสามารถรับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ได้ทันที

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินในการทำรายการซึ่งเป็นผู้ให้กู้สินเชื่อของ ETC ยกเว้นกรณีในกลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน
- ความเสี่ยงที่จะไม่มีผู้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ ETC ภายในกำหนดระยะเวลา
- ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของ ETC ที่อาจจะลดลงต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้นในอนาคต

โดยสรุปเมื่อพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้ารายการตามที่อธิบายข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสิทธิ์ครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความเหมาะสม** เนื่องจากมีความสมเหตุสมผลและมีความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับตลอดจนแผนการใช้จ่ายเงินที่จะได้รับการเข้าทำรายการครั้งนี้ รวมไปถึงความเหมาะสมของราคาขายสิทธิ์และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสิทธิ์ครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อคเคีปรากการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AKP”) ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น (“ผู้ลงทุน”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 159,935,200 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) โดยวิธีการเสนอขายให้ผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว และต้องมีลักษณะสำคัญ ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)
- (2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่สนใจจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหุ้น ETC ตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการที่บริษัทฯ กำหนดไว้อย่างชัดเจน (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อ 1.7 และเอกสารแนบ 3) โดยราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนดังกล่าวนั้น ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“ราคาขายหุ้น”) นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”) โดยคิดเป็นมูลค่าในการจำหน่ายหุ้นสามัญ ETC รวมไม่ต่ำกว่า 415,831,520 บาท

เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนตามที่กำหนดเงื่อนไขไว้ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7) ตลอดจนได้พิจารณาและตกลงทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้องตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่งและบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดที่เกิดขึ้นใน 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นใน

ครั้งนี้ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 57.42 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เท่ากับ 724.22 ล้านบาท) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมทั้งจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวไม่ถือเป็นการขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่นตามมาตรา 107(2)(ก) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

อนึ่ง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทฯ เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ อันจำเป็นและเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจกรรมการจำหน่ายหุ้น ซึ่งรวมถึง (ก) พิจารณาการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว (ข) พิจารณาและกำหนดรายละเอียด เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ค) เจรจา ตกลง เปลี่ยนแปลง และลงนามในสัญญาและเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น (ง) การลงนาม เปลี่ยนแปลง และแก้ไขเอกสาร หลักฐานอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น เพื่อขออนุญาต บอกราคา หรือขอความยินยอมต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการติดต่อ ยื่นให้ถ้อยคำ และชี้แจงต่อหน่วยงานหรือบุคคลใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นแล้วเสร็จ (จ) มีอำนาจแต่งตั้งพนักงานบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง โดยให้มีขอบเขตอำนาจตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควร และ (ฉ) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC บริษัทฯ ได้กำหนดให้ผู้ซื้อเป็นผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน ซึ่งบริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว โดยเป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 18/2551 เรื่องการยกเว้นการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (1) เป็นการเสนอขายที่กระทำโดยการเปิดให้บุคคลทั่วไปเข้าเสนอราคา
- (2) มีการกำหนดเงื่อนไขไว้อย่างชัดเจนว่าผู้ได้รับคัดเลือกให้ซื้อหลักทรัพย์ต้องเป็นบุคคลเพียงหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่ม และ
- (3) ในกรณีที่ผู้ได้รับเลือกเป็นกลุ่มบุคคล กลุ่มดังกล่าวต้องประกอบด้วยบุคคลจำนวนไม่เกิน 10 ราย

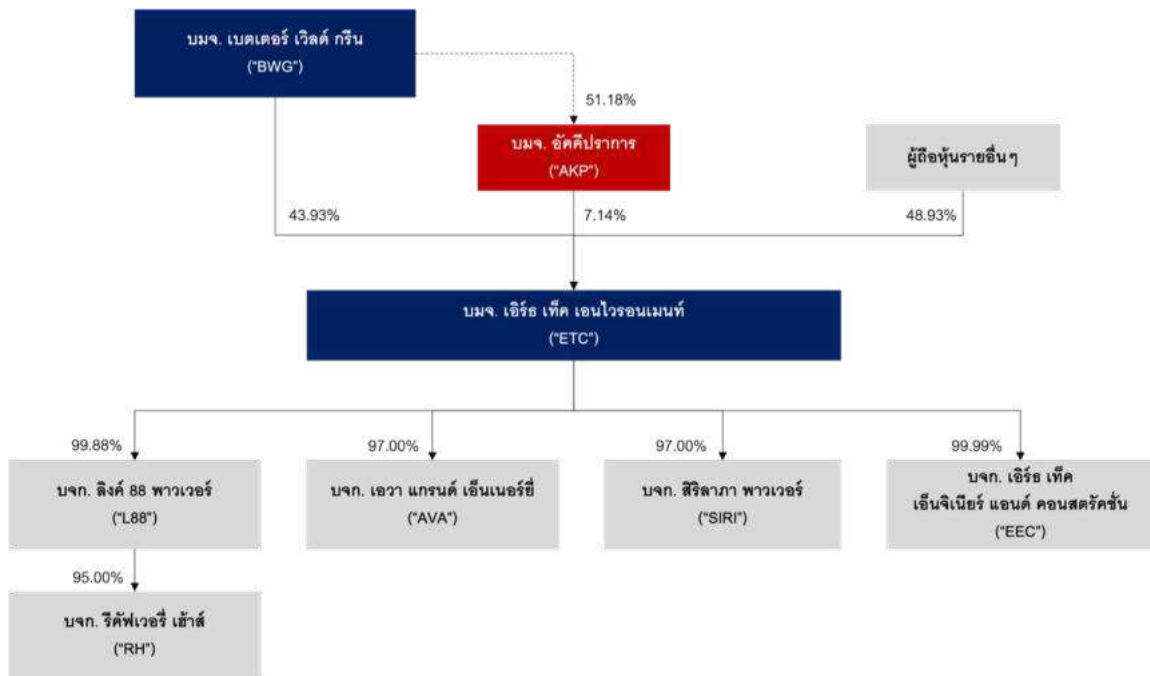
นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับเงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญ และมีการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ต่อสาธารณะโดยเปิดโอกาสให้บุคคลทั่วไปเข้าเสนอราคา มีการกำหนดระยะเวลาแจ้งความจำเป็นในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC และจัดทำสัญญาการซื้อขายหุ้นอย่างชัดเจน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมพิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนที่เสนอซื้อ และบริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์เพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อดีข้อเสียของกระบวนการเสนอขายหุ้น ETC ของบริษัทฯ เมื่อเทียบกับวิธีการขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Trade Report – Big Lot) หรือวิธีการขายในกระดานซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) ตามตารางต่อไปนี้

หัวข้อ / วิธีการเสนอขายหลักทรัพย์	วิธีเสนอขายโดยเปิดให้ผู้ลงทุนเสนอราคาซื้อหุ้น ETC	วิธีขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Trade Report – Big Lot) หรือวิธีขายในกระดานซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET)
1.) ความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล	ดีกว่า เนื่องจากมีการเปิดเผยรายละเอียดก่อนการเสนอขาย เปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาเสนอซื้อหุ้นได้	ด้อยกว่า เนื่องจากบริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลหลังเข้าทำรายการแล้ว
2.) ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ETC	มีผลกระทบจำกัด เนื่องจากเป็นการเสนอขายให้ผู้ประสงค์จะซื้อในราคาที่กำหนดไว้ โดยจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน	มีผลกระทบมากกว่า โดยอาจจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์หากขายในราคาต่ำกว่าราคาตลาดในกรณีขายหลักทรัพย์รายใหญ่ หรือทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลงในกรณีขายในกระดานซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ETC ในแต่ละวันน้อยกว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ (หุ้นของ ETC มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 99.75 ล้านบาทต่อวัน นับตั้งแต่วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2564 - 24 กุมภาพันธ์ 2565)
3.) การชำระราคา	บริษัทฯ จะได้รับเงินเท่ากับที่ตกลงกันตามสัญญาซื้อขายหุ้นในราคาที่ผู้ลงทุนเสนอซื้อ	บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับเงินตามที่คาดหวังเนื่องจากราคาตลาดมีความผันผวนในแต่ละวัน
4.) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	ต่ำกว่า เนื่องจากเป็นการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดรอง บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งการโอนหุ้นผ่านนายทะเบียนหลักทรัพย์	สูงกว่า เนื่องจากบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายจากค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตัวกลางได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์

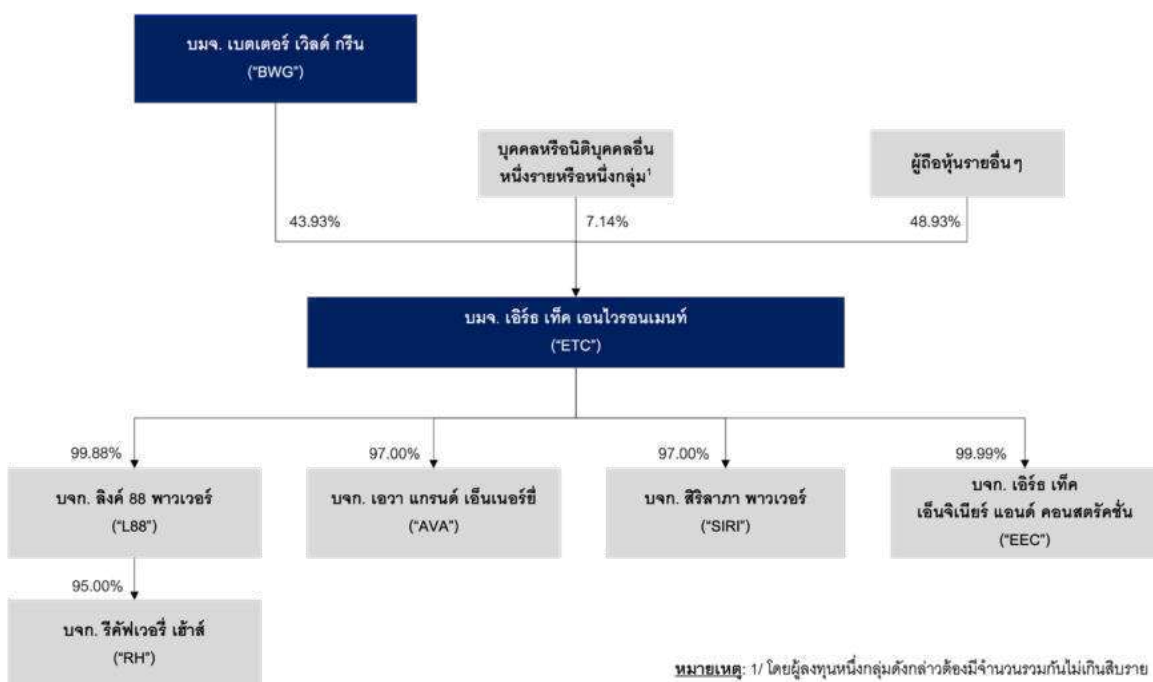
โดยเมื่อเปรียบเทียบข้อดีของกระบวนการขายหุ้น ETC ของบริษัทฯ ตามตารางข้างต้น จากการวิเคราะห์ทั้ง 4 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1.) ความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูล 2.) ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ 3.) การชำระราคา และ 4.) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ากระบวนการดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากมีกระบวนการที่โปร่งใส มีผลกระทบจำกัดต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาด เป็นธรรมและไม่เอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อย

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

โครงสร้างการถือหุ้นของ ETC ก่อน การเข้ารายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์



โครงสร้างการถือหุ้นของ ETC หลัง การเข้ารายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์



หมายเหตุ: 1/ โดยผู้ลงทุนหนึ่งกลุ่มดังกล่าวต้องมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ETC ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2565 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 เมษายน พ.ศ. 2565 เวลา 10.00 น. และมีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ และต้องผ่านกระบวนการทั้งหมด ดังต่อไปนี้

- เปิดให้ผู้ลงทุนทั่วไปที่สนใจดำเนินการเสนอซื้อหุ้น ETC ตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการที่บริษัทฯ กำหนดไว้ (รายละเอียดปรากฏในหัวข้อ 1.7 และเอกสารแนบ 3)
- คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุนตามที่กำหนดเงื่อนไขไว้ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7) ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว โดยบริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบโดยการเปิดเผยสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง
- ต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินของ ETC ให้เข้าทำรายการนี้ เพื่อไม่ให้เป็นการผิดข้อตกลงหรือเงื่อนไขใด ๆ ภายใต้อำนาจเงินกู้ของ ETC ยกเว้นกรณีในกลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2565 ทาง ETC ได้ทำหนังสือขอความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันทั้ง 2 แห่งเรียบร้อยแล้ว และได้รับแจ้งว่าเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินทั้ง 2 แห่ง เตรียมจะนำเสนอให้คณะกรรมการของสถาบันการเงินพิจารณาต่อไปหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นเรียบร้อยแล้ว (อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ) โดยบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับหนังสือให้ความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินดังกล่าวภายใน 2 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินของ ETC จะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC

1.3 ผู้ซื้อ ผู้ขาย และความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้จะขาย :	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)
ผู้จะซื้อ :	ยังอยู่ระหว่างการเจรจาสรรหาผู้ลงทุน
ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	- ไม่มี -

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น โดยวิธีการเสนอขายให้ผู้ลงทุนที่มีลักษณะ ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าบริษัทฯ มีการกำหนดเงื่อนไขในการคัดเลือกผู้ลงทุนที่ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน แต่หากภายหลังเกิดกรณีที่บริษัทฯ คัดเลือกผู้ลงทุนได้ไม่ตรงตามเงื่อนไขที่กำหนด และได้ผู้ลงทุนที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันนั้น บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอมติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ มีมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 415,581,521 บาท ตามราคาขายหุ้นดังกล่าวที่ จะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดในประกาศโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง จะมีขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 57.42 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีมูลค่าซึ่งมีมูลค่าเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 จึงเข้าข่ายเป็น รายการประเภทที่ 1 และบริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดที่เกิดขึ้นใน 6 เดือน ก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดวิธีการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณขนาดรายการจำหน่ายซึ่งสินทรัพย์

รายการจาก งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564	มูลค่า (หน่วย : ล้านบาท)
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ¹	415.58
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ AKP	591.64
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ² (Net Tangible Assets : NTA) ของ ETC	2,735.78
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ² (Net Tangible Assets : NTA) ของ AKP	584.08
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในรอบ 12 เดือน ³ ของ ETC	193.03
กำไร (ขาดทุน) สุทธิในรอบ 12 เดือน ³ ของ AKP	46.84
สินทรัพย์รวมของ AKP	724.22

หมายเหตุ :

1/ จำนวนจากมูลค่าขั้นต่ำของการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี (Book Value)

2/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) หมายถึง สินทรัพย์รวม – สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – หนี้สินรวม – ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี) (สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เช่น ค่าความนิยม ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี เป็นต้น โดยยกเว้นไม่นับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ก่อให้เกิดรายได้หลัก เช่น สัมปทาน ประทานบัตร เป็นต้น)

3/ จำนวนจากงบการเงินรวมสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2564

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	(NTA ของ ETC x สัดส่วนที่จำหน่ายไป) / NTA ของ AKP	33.44
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	(กำไรสุทธิของ ETC x สัดส่วนที่จำหน่ายไป) / กำไรสุทธิของ AKP	29.42
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน / สินทรัพย์รวมของ AKP	57.42
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่มีการออกหุ้นเพิ่มทุน	-

ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นของ ETC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมด จำนวน 159,935,200 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC โดยข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับ ETC ดังต่อไปนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามเอกสารแนบ 2)

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอิริท เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	: วันที่ 9 มกราคม 2547
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107562000475
ประเภทธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมทั้งธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรมโรงไฟฟ้า การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 88, 88/1 หมู่ที่ 1 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย สระบุรี
ทุนจดทะเบียน	: 1,230,000,000.00 บาท (หนึ่งพันสองร้อยสามสิบล้านบาท)
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	: 1,120,000,000.00 บาท (หนึ่งพันหนึ่งร้อยยี่สิบล้านบาท)
หุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	: 2,240,000,000.00 หุ้น (สองพันสองร้อยสี่สิบล้านหุ้น)
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	: 0.50 บาท (ห้าสิบบาท)

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ETC (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565)

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ¹	984,000,000	43.93%
2.	นาย ภัคพล งามลักษณะ	337,667,600	15.07%
3.	บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน)	159,935,200	7.14%
4.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	88,153,000	3.94%
5.	นาย วิชัย วชิรพงศ์	57,998,600	2.59%
6.	นาย ทิพย์ ดาลาล	45,300,000	2.02%
7.	นาย ศิรประเสริฐ จีระพรประภา	38,000,000	1.70%
8.	นาย จูติ กิตติพัฒนานนท์	31,000,000	1.38%
9.	นาย สมศักดิ์ อณรงค์เลขา	28,000,000	1.25%
10.	น.ส. อรุมา สุภศิริกุล	18,570,000	0.83%
11.	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	451,375,600	20.15%
รวม		2,240,000,000	100.00%

หมายเหตุ: 1/ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ("BWG") มีรายชื่อผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) 10 รายแรก ณ วันที่ 30 มีนาคม 2564 (BWG จะกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 (Record Date) ในวันที่ 29 มีนาคม 2565 ซึ่งเป็นระยะเวลาภายหลังจากที่มีการจัดทำรายงานฉบับนี้) ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	นาย โกมล จรุงเรืองกิจ	242,286,900	5.84%
2.	นาย สุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	183,150,000	4.41%
3.	น.ส. ปัทมา อุ่นอนันต์	120,000,000	2.89%
4.	CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	88,000,000	2.12%
5.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	74,344,500	1.79%
6.	นาย ธิติพงษ์ เชนทวีพรกุล	71,300,000	1.72%
7.	นาย อธิสิทธิ์ หวังพันธุ์จวร	64,703,700	1.56%
8.	นาง ยาวลักษณ์ ฉายศิริไพบูลย์	46,577,900	1.12%
9.	น.ส. ลัดดา ศรีภาวินทร์	45,480,070	1.10%
10.	นาย ปริกกร แสงทองอร่าม	42,210,000	1.02%
11.	ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	3,573,065,830	76.43%
รวม		4,551,118,900	100.00%

รายชื่อคณะกรรมการ (ข้อมูล ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565)

ลำดับที่	รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง
1.	นาย อนุสรณ์ เนื่องผลมาก	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2.	นาง พัลลภา เรืองรอง	รองประธานกรรมการ
3.	นางสาว กัลยพัลลภ บูรณารมย์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4.	นาย เอกกรินทร์ เหลืองวิริยะ	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ
5.	นาย สุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ
6.	นาย สุวัฒน์ คุณวรวินิจ	กรรมการ
7.	นาย สุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ
8.	นาย บัณฑิต มั่นภักดิ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9.	นาย บวรสิทธิ์ ศรีศิลป์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

โดยกรรมการผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อ คือ นายเอกกรินทร์ เหลืองวิริยะ นายสุวัฒน์ คุณวรวินิจ นางพัลลภา เรืองรอง กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อพร้อมกันและประตราสำคัญของ ETC

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

งบแสดงฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2563 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2564 (งบการเงินตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	33.75	1.30%	1,358.25	33.74%	1,167.87	29.42%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	188.08	7.24%	224.58	5.58%	184.51	4.65%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	30.65	0.77%
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	68.24	1.72%
สินค้าคงเหลือ	0.76	0.03%	2.17	0.05%	2.25	0.06%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	7.75	0.30%	5.33	0.13%	2.38	0.06%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10.93	0.42%	18.29	0.45%	17.00	0.43%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	241.27	9.29%	1,608.63	39.96%	1,472.90	37.10%
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	136.72	5.27%	203.31	5.05%	324.74	8.18%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,122.02	81.74%	2,073.61	51.51%	2,037.84	51.34%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	124.74	3.10%	114.01	2.87%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	1.18	0.05%	0.5	0.01%	3.80	0.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	94.96	3.66%	14.61	0.36%	16.33	0.41%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,354.87	90.71%	2,416.77	60.04%	2,496.72	62.90%
รวมสินทรัพย์	2,596.14	100.00%	4,025.40	100.00%	3,969.62	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	27.58	1.06%	12.24	0.30%	11.30	0.28%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	136.74	5.27%	111.48	2.77%	127.04	3.20%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	259.99	10.01%	288.76	7.17%	295.38	7.44%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	1.49	0.04%	2.51	0.06%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	0.02	0.00%	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	424.32	16.34%	413.99	10.28%	436.23	0.11
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	9.72	0.37%	10.25	0.25%	32.82	0.83%
เงินกู้ยืมระยะยาว	1,261.03	48.57%	975.84	24.24%	679.16	17.11%
หนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	47.56	1.18%	48.29	1.22%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	7.59	0.29%	8.72	0.22%	10.66	0.27%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,278.33	49.24%	1,042.37	25.89%	770.92	19.42%
รวมหนี้สิน	1,702.65	65.58%	1,456.35	36.18%	1,207.15	30.41%
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,120.00	43.14%	1,120.00	27.82%	1,230.00	30.99%

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2563 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2564 (งบการเงินตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	820	31.59%	1,120.00	27.82%	1,120.00	28.21%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	1,173.59	29.15%	1,173.59	29.56%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	4.94	0.19%	8.91	0.22%	12.47	0.31%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	58.1	2.24%	249.34	6.19%	433.53	10.92%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	883.04	34.01%	2,551.84	63.39%	2,739.59	69.01%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	10.45	0.40%	17.2	0.43%	22.88	0.58%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	893.49	34.42%	2,569.04	63.82%	2,762.47	69.59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,596.14	100.00%	4,025.40	100.00%	3,969.62	100.00%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2563 (งบการเงินตรวจสอบ)		ปี 2564 (งบการเงินตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขายและบริการ	362.39	97.83%	670.57	99.62%	730.21	97.47%
รายได้อื่น	8.05	2.17%	2.54	0.38%	18.95	2.53%
รวมรายได้	370.44	100.00%	673.10	100.00%	749.16	100.00%
ต้นทุนขายและบริการ	(176.67)	-47.69%	(312.99)	-46.50%	(390.88)	-52.18%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(63.95)	-17.26%	(56.97)	-8.46%	(77.28)	-10.32%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(19.31)	-5.21%	(21.21)	-3.15%	(22.29)	-2.98%
ต้นทุนทางการเงิน	(47.82)	-12.91%	(80.01)	-11.89%	(68.59)	-9.16%
รวมค่าใช้จ่าย	(307.74)	-83.07%	(471.18)	-70.00%	(559.04)	-74.62%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	62.70	16.93%	201.93	30.00%	190.12	25.38%
ภาษีเงินได้	(5.90)	-1.59%	(0.70)	-0.10%	2.92	0.39%
กำไรสำหรับปี	56.80	15.33%	201.23	29.90%	193.03	25.77%

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

1.6 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
วันที่สัญญา	วันที่ [●]
คู่สัญญา	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้ขาย” หรือ “AKP”) [●] (ในฐานะ “ผู้ซื้อ”)
ธุรกรรมระหว่างคู่สัญญา	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อขายหุ้นของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) โดย ณ วันที่ทำสัญญามีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,120,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 2,240,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ ETC จำนวน 159,935,200 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านเก้าแสนสามหมื่นห้าพันสองร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC
ราคาซื้อขายและการชำระราคา	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นต้องไม่น้อยกว่า 415,581,521 บาท (สี่ร้อยสิบห้าล้านห้าแสนแปดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยยี่สิบเอ็ดบาท) โดยคู่สัญญารับทราบและตกลงว่าราคาซื้อขายนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ซื้อมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับผู้ขาย และเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายให้ครบถ้วนเรียบร้อยภายใน 3 วัน นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้
วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	วันที่นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC (“นายทะเบียน”) ได้ทำการโอนหุ้นให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ (ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายครบถ้วนเรียบร้อย)
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	<ol style="list-style-type: none"> ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว ผู้ขายได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินของ ETC ให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ยกเว้น กรณีที่ ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน
ข้อตกลงระงับการและคำรับรอง	<ol style="list-style-type: none"> ผู้ขายตกลงยอมออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC ตลอดจนให้ความร่วมมือแก่ผู้ซื้อในการเปลี่ยนแปลงรายการจดทะเบียนอื่น ๆ อันจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ และเจตนาในการทำสัญญานี้ ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (นิยามกรรมการหรือผู้บริหารตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)) ผู้ขายรับรองว่าเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญของ ETC ที่ซื้อขายตามสัญญานี้ โดยถูกต้องสมบูรณ์ หากปรากฏความเสียหายแก่ผู้ซื้อเพราะผู้ขายผิดคำรับรองนี้ ผู้ขายยินดีรับผิดชอบต่อผู้ซื้อทั้งสิ้นทุกประการ ผู้ขายขอรับรองว่าจะแจ้งนายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC ให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกับที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้น ผู้ซื้อขอรับรองว่าไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้โอน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หากผู้ขายผิดสัญญาไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด ให้ถือว่าสัญญานี้เป็นอันระงับสิ้นสุดลงทันที ผู้ขายตกลงยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ
การเลิกสัญญา	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงให้สัญญานี้สิ้นสุดโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงเป็นหนังสือให้เลิกสัญญาฉบับนี้ คู่สัญญาใช้สิทธิบอกเลิก เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สำเร็จ

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	3. การใช้สิทธิการเลิกสัญญา เนื่องจากคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดสัญญา และ/หรือ คำรับรองโดยมิได้ดำเนินการแก้การผิดของสัญญาภายใน 7 วัน นับจากได้รับหนังสือบอกกล่าว 4. มีกฎหมายหรือกฎระเบียบใดที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ได้ หรือ การปฏิบัติตามสัญญานี้เป็นการขัดต่อกฎหมาย 5. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเป็นผู้ล้มละลาย ถูกสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ถูกคำสั่งฟื้นฟู หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท 6. หากผู้ซื้อผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใด หรือไม่ยอมรับโอนหุ้นตามที่ระบุไว้ในสัญญานี้ โดยผู้ซื้อยินยอมให้รับเงินที่ได้ชำระแล้วทั้งหมดและยินยอมให้ผู้ขายปรับอีกเป็นจำนวนเงิน [●] บาท ([●]) 7. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด โดยผู้ขายยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ

ทั้งนี้ ข้อมูลเพิ่มเติมของสรุปรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ปรากฏตามเอกสารแนบ 5 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

1.7 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

1.7.1 เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการ

ในการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะเปิดให้ผู้ลงทุนดำเนินการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ให้บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน ดังต่อไปนี้

- ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- ได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากสถาบันการเงินซึ่งเป็นผู้ให้กู้ของ ETC ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาเงินกู้ของ ETC และบริษัทฯ ยกเว้นกรณีที่กลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5)

1.7.2 ลักษณะสำคัญของผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนที่สนใจจะดำเนินการเสนอซื้อหุ้น ETC นั้น บริษัทฯ ได้กำหนดไว้ว่าต้องมีลักษณะดังต่อไปนี้

- ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

โดยบริษัทฯ จะเสนอขายหุ้น ETC ให้ผู้ลงทุนเพียงหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน โดยการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3)

1.7.3 เงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ ได้มีการกำหนดเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ไว้อย่างชัดเจน โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3)

1.) เงื่อนไขการเสนอขาย

- 1.1 ราคาขายหุ้นสามัญของ ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) ทั้งนี้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นสามัญของ ETC จะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”)
- 1.2 ผู้ลงทุนจะต้องไม่เข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน)
- 2.) ผู้ลงทุนจะต้องแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ภายในวันทำการของบริษัทฯ ของวันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน (กรณีวันดังกล่าวเป็นวันหยุด วันชดเชย วันนักขัตฤกษ์ ให้นับเป็นวันทำการถัดไป) จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้
- 3.) เมื่อผู้ลงทุนแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ในวันทำการของบริษัทฯ ของวันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน (กรณีวันดังกล่าวเป็นวันหยุด วันชดเชย วันนักขัตฤกษ์ ให้นับเป็นวันทำการถัดไป) บริษัทฯ จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันทำการถัดไปเพื่อคัดเลือกผู้ลงทุนที่ให้ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สูงที่สุดและเป็นไปตามเงื่อนไขของการเสนอขายหุ้นสามัญ ETC ที่บริษัทฯ กำหนดในข้อ 1.) ตลอดจนคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560 โดยผู้ลงทุนจะต้องชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญของ ETC ให้ครบถ้วนตามจำนวนที่เสนอซื้อ ภายในระยะเวลา 3 วันทำการ นับจากวันที่บริษัทฯ ได้แจ้งรายละเอียดผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 4.) ผู้ลงทุนจะต้องดำเนินการจัดส่งเอกสารประกอบการเสนอซื้อ เช่น แบบแสดงความจำนงการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ใบเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สำเนาบัตรประชาชน สำเนาใบต่างด้าวหรือหนังสือเดินทาง สำเนาหนังสือรับรองที่ออกโดยกระทรวงพาณิชย์ และสำเนาหนังสือสำคัญการจัดตั้งบริษัท (Certificate of Incorporation) หรือหนังสือแสดงความเป็นนิติบุคคล (Affidavit) และหนังสือรับรองแหล่งเงินทุนที่ใช้สำหรับการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC เป็นต้น

1.8 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่จะได้รับจำนวนไม่น้อยกว่า 415.58 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) จากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเตรียมไว้ใช้ ดังนี้

1.) จ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

หากบริษัทฯ สามารถทำการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งหมดจำนวน 159,935,200 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ ETC บริษัทฯ จะมีกำไรจากการเข้าทำรายการดังกล่าวจำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

วิธีการคำนวณ (หน่วย: ล้านบาท)	กรณีขายหุ้น ETC ในราคาขายหุ้นขั้นต่ำ
มูลค่าขั้นต่ำที่บริษัทจะได้รับจากการขายหุ้น ETC ครั้งนี้	415.83
มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาหุ้น ¹	193.71
กำไรก่อนหักภาษี	222.12
ภาษี (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00)	(44.42)
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล	177.69

หมายเหตุ: 1/ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ดังนั้น หากบริษัทฯ สามารถทำการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ได้สำเร็จ บริษัทฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามรอบประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 หรือ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หากการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC แล้วเสร็จในปี 2565 หรือภายในเดือนเมษายน 2566 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าว จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 มิใช่พิจารณาจากกำไรที่ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้เท่านั้น โดยจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ผ่านมา 5 ปีย้อนหลัง บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง ตามตารางดังต่อไปนี้

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564 ¹
อัตราปันผลจ่าย (บาท/หุ้น)	0.070	0.072	0.032	0.023	0.050
จำนวนหุ้น (หุ้น)	404,000,000	404,000,000	404,000,000	404,000,000	404,000,000
เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	28.28	29.09	12.93	9.29	20.20

หมายเหตุ: 1/ อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในวันที่ 26 เมษายน 2565

และ/หรือ

2.) เป็นเงินลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการก่อสร้างศูนย์บริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งอาจจะเป็นโครงการใหม่ของบริษัทฯ ในอนาคต และบริษัทฯ จะต้องจัดเตรียมเงินลงทุนในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อซื้อเครื่องมือ ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ ตลอดจนขยายธุรกิจในอนาคตจำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้ทำการลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ จะนำเงินส่วนที่เหลือดังกล่าวจ่ายเป็นเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นตามวัตถุประสงค์ในข้อ 1.) ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลตามรอบประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 หรือจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หากการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC แล้วเสร็จในปี 2565 หรือภายในเดือนเมษายน 2566 ตามลำดับเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ

3.) ใช้สำหรับซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เช่าที่ดินกับบุคคลภายนอก โดยมีระยะเวลาเช่า 3 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 ถึง วันที่ 31 มกราคม 2568 โดยเช่าที่ดินเนื้อที่ประมาณ 1 ไร่ 2 งาน จากเนื้อที่เต็มตามโฉนดที่ดิน 2 ไร่ 44 ตารางวา เพื่อใช้เป็นที่จอดรถยนต์ รวมไปถึงเป็นสถานที่เก็บสิ่งของที่เป็นทรัพย์สินของบริษัทฯ โดยมีอัตราค่าเช่าเดือนละ 50,000 บาทต่อเดือน (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจดำเนินการบริหารและจัดการวัสดุเหลือใช้จากโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งในการดำเนินงานบริษัทฯ ต้องมีสถานที่รองรับรถบรรทุกขยะที่ใช้น้ำมันขยะที่รับมาไปกำจัดที่เตาเผาขยะ โดยจากข้อมูลทะเบียนทรัพย์สินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีรถบรรทุกกากขยะพร้อมอุปกรณ์ส่วนควบสำหรับการบรรทุกขยะ จำนวน 136 รายการ ซึ่งเนื้อที่ดินเช่าในปัจจุบันยังไม่เพียงพอที่จะรองรับการจอดรถบรรทุกขยะดังกล่าว ในอนาคตบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องหาที่ดินเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจดังกล่าว ดังนั้น เพื่อเป็นการปิดความเสี่ยงในเรื่องความไม่แน่นอนของการเช่าที่ดินบริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะซื้อที่ดินเองเพิ่มเติมเพื่อขยายธุรกิจในอนาคต และรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 30.00 ล้านบาท

4.) เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนประมาณ 50.00 ล้านบาท

โดยบริษัทมีแผนการบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดีในลักษณะที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการที่ปลอดภัย ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์และสิงหาคมของปี 2565 ตามรายละเอียดดังนี้

เดือน	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
แผนการหยุดซ่อมบำรุง (วัน)	-	15*	-	-	-	-	-	30**	-	-	-	-

หมายเหตุ: * Minor Maintenance / ** Major Maintenance

เพื่อป้องกันความเสียหายของเครื่องที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้งานมาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน รวมไปถึงเป็นการซ่อมบำรุงรักษาให้การใช้งานเป็นไปอย่างเต็มประสิทธิภาพ และ/หรือ

5.) เงินส่วนที่เหลือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน

บริษัทฯ จะสำรองเงินส่วนที่เหลือเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ โดยในช่วง 3 ปีย้อนหลังที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการใช้เงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยประมาณ 7.67 ล้านบาทต่อปี ตามรายละเอียดตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น ¹ (1)	14.58	5.62	20.15
การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ² (2)	8.56	5.04	3.74
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) = (3) = (2) - (1)	6.02	0.58	16.40

หมายเหตุ: ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี

1/ การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น = ปีปัจจุบัน - ปีก่อนหน้า

2/ การเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น = ปีปัจจุบัน - ปีก่อนหน้า

จากแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น ETC ดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 จึงมีความเห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดหลังจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น เป็นจำนวนไม่น้อยกว่า 415,831,520 บาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยบริษัทฯ จะสามารถนำเงินที่จะได้รับไปใช้สำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าวได้ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดหาเงินทุนเพื่อการลงทุนและขยายกิจการของบริษัทฯ ดังนั้น จึงเห็นสมควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ประจำปี 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ครั้งนี้ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น ทั้งนี้ ในการดำเนินงานใด ๆ คณะกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมในการบริหารเงินอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไป

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- ความเหมาะสมด้านการจ่ายเงินปันผล

ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ที่กำหนดไว้ให้มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ของอัตรากำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ ได้กำหนดไว้ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นได้ เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในโครงการต่าง ๆ ในอนาคต และหากการจ่ายเงินปันผลนั้นจะมีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวนทั้งสิ้น 248.4 ล้านบาท² ในขณะที่มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เท่ากับ 202.00 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.71 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ มิได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องตั้งสำรองกำไรสะสมตามกฎหมายเพิ่มเติม โดยสามารถแสดงข้อมูลได้ดังนี้

รายการ	ปี 2564	กำไรจากการขายหุ้น ETC	ภายหลังขายหุ้น ETC
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย ¹	21.64 ล้านบาท		21.64 ล้านบาท
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรกรณีผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายเงินปันผล ²	228.34 ล้านบาท	+ 177.69 ล้านบาท	406.03 ล้านบาท

หมายเหตุ:

1/ ทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เท่ากับ 202.00 ล้านบาท โดยมีกำไรสะสมสำรองตามกฎหมายเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.71 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ มิได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องตั้งสำรองกำไรสะสมตามกฎหมายเพิ่มเติม

2/ ตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรเท่ากับ 248.54 ล้านบาท และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2565 มีมติเห็นสมควรนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ให้จ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิในส่วนที่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 0.05 บาท โดยหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ มีจำนวน 404,000,000 หุ้น โดยมีการจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 20.20 ล้านบาท ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรของบริษัทฯ จะเท่ากับ 228.34 ล้านบาท

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับเงินสดไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ตามตารางดังต่อไปนี้

วิธีการคำนวณ (หน่วย: ล้านบาท)	กำไร-ขาดทุน กรณีขายหุ้น ETC ในราคาขายหุ้นขั้นต่ำ	กระแสเงินสด กรณีขายหุ้น ETC ในราคาขายหุ้นขั้นต่ำ
มูลค่าขั้นต่ำที่บริษัทฯจะได้รับจากการขายหุ้น ETC ครั้งนี้	415.83	415.83
มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาทุน ¹	193.71	-
กำไรก่อนหักภาษี	222.12	415.83
ภาษี (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00)	(44.42)	(44.42)
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล	177.69	371.41

หมายเหตุ: 1/ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 210.25 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดสุทธิขั้นต่ำที่บริษัทฯ จะได้รับภายหลังจากการขายหุ้น ETC เท่ากับ 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) บริษัทฯ จะมีเงินสดสุทธิขั้นต่ำประมาณ 581.66 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานในรอบปี 2565 และหากบริษัทฯ ไม่นำเงินไปใช้ตามวัตถุประสงค์ในการขยายธุรกิจในอนาคตที่ต้องใช้เงินจำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ในครั้งนี้ บริษัทฯ ก็ยังสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากกำไรสะสมที่มีอยู่โดยใช้เงินสดที่ได้จากการขายหุ้น ETC ได้ทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าว จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 มิใช่พิจารณาจากกำไรที่ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้เท่านั้น และการพิจารณาจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมที่มีอยู่ 228.34 ล้านบาท ของบริษัทฯ ก็จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ นำเงินที่ได้จากการขายหุ้นของ ETC ไปจ่ายเงินปันผลทั้งหมด และบริษัทฯ ยังมีความประสงค์ในการเข้าลงทุนโครงการก่อสร้างศูนย์บริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์ในอนาคต บริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมได้อีก เช่น การก่อหนี้กับสถาบันการเงิน การออกเสนอขายตราสารหนี้ เป็นต้น เนื่องจากบริษัทฯ มีโครงสร้างหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อยู่ในระดับต่ำที่ 0.22 เท่า และจะลดลงอีกได้จากกำไรที่จะเกิดขึ้นหากสามารถเสนอขายหุ้น ETC ได้สำเร็จ โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังตารางต่อไปนี้

รายการ	สิ้นปี 2564	กำไรจากการ เข้าทำรายการ	หลังเข้าทำรายการ
โครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ			
รวมหนี้สิน (ล้านบาท)	132.59		132.59
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	591.64	+177.69	769.33
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22		0.17

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น ETC ทั้งหมด มาจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ และบริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นเพิ่มเติมได้อีก เช่น การก่อหนี้มาเพื่อลงทุนตามวัตถุประสงค์ในการขยายธุรกิจในอนาคต

- ความเหมาะสมของวัตถุประสงค์การใช้เงินในการซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ

แม้ว่าเมื่อคำนวณเปรียบเทียบค่าเช่าที่ดินทั้งสัญญาที่บริษัทฯ เช่ากับบุคคลภายนอกจะถูกลงกว่าการที่บริษัทฯ ซื้อที่ดินเอง แต่การเช่าที่ดินผืนดังกล่าวนั้นเป็นการทำสัญญาเช่าระยะสั้น ซึ่งหากบริษัทฯ เช่าที่ดินต่อไปอาจมีความเสี่ยงที่อาจจะถูกบอกเลิกสัญญาเช่าหรือผู้ให้เช่าอาจจะไม่ให้ต่ออายุของสัญญาเช่าได้ ทำให้การเตรียมที่ดินผืนใหม่เพื่อสำรองไว้จะช่วยป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวได้ ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวัตถุประสงค์การใช้เงินในการซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท มีความเหมาะสม**

- ความเหมาะสมของวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อเป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance)

บริษัทฯ มีความประสงค์ในการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ มาเพื่อเป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนเงินประมาณ 50.00 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการณ์ศูนย์ฯ กับกรมโรงงานฯ เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 โดยมีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี ตามเงื่อนไขของสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการณ์ศูนย์ฯ ดังกล่าว มีข้อกำหนดในการประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบการณ์ศูนย์ฯ ของบริษัทฯ ทุก 5 ปี ซึ่งจะถึงกำหนดการประเมินผลดังกล่าวในปี 2566 และบริษัทฯ มีหน้าที่ในการดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ฯ ให้อยู่ในสภาพที่ดีในลักษณะที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการที่ปลอดภัยตลอดเวลาในการใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการณ์ศูนย์ฯ ด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์ฯ และทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ฯ ทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดีและมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่ผ่านการประเมินผลดังกล่าว จะส่งผลให้เกิดการผิดสัญญา ซึ่งกรมโรงงานฯ มีสิทธิที่จะยกเลิกสัญญาได้ นอกจากนี้ การปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่จะทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพได้ดียิ่งขึ้นและจะสามารถรักษาอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพื่อการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคตได้ ทั้งนี้ ในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพื่อซื้อเครื่องมือ ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิดังกล่าว ตามรายละเอียดตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
เงินสดรับจากการขายเครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ	(2.39)	0.14	6.59
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ	(20.84)	(23.22)	(21.92)
สุทธิรวม	(23.23)	(23.08)	(15.33)

หมายเหตุ: ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี

ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อเป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) มีความเหมาะสม**

2. ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ข้อมูลของ บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

3. ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ข้อมูลของ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

4. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อทำกำไรจากเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC และเตรียมนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น ETC ไปใช้สำหรับ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อเตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) บริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังกล่าว จะต้องได้รับมติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ในรอบปี 2565 มิใช่พิจารณาจากกำไรที่ได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้เท่านั้น โดยบริษัทฯ คาดว่าจะทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC ตั้งแต่วันที่ 2562 เป็นต้นมา คิดเป็นเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท (หรือคิดเป็นต้นทุนที่ราคาหุ้นละ 1.21 บาท มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC ยังไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ ดังนั้น การขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC จะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงิน ตลอดจนการจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่าการรอรับเงินปันผลจาก ETC ต่อไปในอนาคต

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯ”) กับกรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรมโรงงานฯ”) เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 โดยมีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามในสัญญา ซึ่งบริษัทฯ สามารถขอขยายอายุของสัญญาดังกล่าวออกไปได้ ทั้งนี้ ในระหว่างอายุของสัญญากิจการโรงงานฯ จะประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯของบริษัทฯ ทุก 5 ปี ซึ่งจะถึงกำหนดการประเมินผลดังกล่าวในปี 2566 รวมถึงบริษัทฯ มีหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ฯให้อยู่ในสภาพที่ดีในลักษณะที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการที่ปลอดภัยตลอดเวลาในการใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์ฯและทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ฯทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดีและมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถต่อยอดขยายธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ และมีเงินทุนไว้ใช้ในการรักษามาตรฐานการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ โดยจะเห็นได้จากการที่บริษัทฯ มีแผนที่จะซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ เพิ่มเติม ตลอดจนการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถรักษามาตรฐานและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน ETC โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเป็นจำนวน 799,676 หุ้น ในราคาหุ้นละ 242.24 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ด้วยมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท ต่อมาในปี 2563 ETC ได้เตรียมตัวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และปรับมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท โดยการแตกหุ้น จึงทำให้บริษัทฯ มีการถือครองหุ้น ETC คิดเป็นราคาต้นทุนที่หุ้นละ 1.21 บาท โดยนับตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC ยังไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการประมาณการผลการดำเนินงานของ ETC ซึ่งคาดว่า จะสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป โดยสามารถแสดงรายละเอียดประมาณการจ่ายเงินปันผลของ ETC ได้ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	-	-	14.87	12.20	13.19	18.89	14.29	14.64	13.10
หักภาษี ณ ที่จ่าย 10%	-	-	(1.49)	(1.22)	(1.32)	(1.89)	(1.43)	(1.46)	(1.31)
จ่ายปันผลสุทธิให้ AKP	-	-	13.39	10.98	11.87	17.00	12.86	13.17	11.79
	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	13.14	14.54	13.56	14.05	13.75	13.88	6.68	7.99	7.21
เงินได้รับเมื่อหมดสัญญาการขายไฟฟ้า ²									210.76
เงินปันผลที่จ่ายให้กับ AKP ทั้งหมด	13.14	14.54	13.56	14.05	13.75	13.88	6.68	7.99	217.96
หักภาษี ณ ที่จ่าย 10%	(1.31)	(1.45)	(1.36)	(1.41)	(1.37)	(1.39)	(0.67)	(0.80)	(0.72)
จ่ายปันผลสุทธิให้ AKP	11.83	13.09	12.20	12.65	12.37	12.49	6.01	7.19	217.24
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของเงินปันผลสุทธิ	159.82 ล้านบาท								

หมายเหตุ:

1/ กำหนดการจ่ายปันผลโดยเลือกค่าที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบระหว่างการจ่ายเงินปันผลที่อัตราร้อยละ 100.00 ของกำไรสุทธิ หรือ กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)

2/ จำนวนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ ETC ในปี 2582 ตามสัดส่วนที่ AKP ถือหุ้นร้อยละ 7.12 และเงินลงทุนของ AKP ใน ETC

ในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับกรถือหุ้นสามัญของ ETC และรอรับเงินปันผลต่อไปตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของเงินปันผลสุทธิเท่ากับ 159.82 ล้านบาทแล้วจะเห็นว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการขายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ มากกว่า การรอรับเงินปันผลจาก ETC (เงินสดที่ได้รับมากกว่า NPV ของเงินปันผลสุทธิ)

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล (Dividend Yield) ของ ETC ในอนาคตเทียบกับเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท บริษัทฯ จะได้อัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผลดังแสดงในตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	-	-	14.87	12.20	13.19	18.89	14.29	14.64	13.10
เงินลงทุนของ AKP ใน ETC	193.71 ล้านบาท								
อัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล	-	-	7.68%	6.30%	6.81%	9.75%	7.38%	7.56%	6.76%
	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	13.14	14.54	13.56	14.05	13.75	13.88	6.68	7.99	7.21
เงินลงทุนของ AKP ใน ETC	193.71 ล้านบาท								
อัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล	6.78%	7.51%	7.00%	7.25%	7.10%	7.17%	3.45%	4.12%	3.72%

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 10.50% โดยคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.71 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายที่ทุกบริษัทต้องเปิดเผยงบการเงินประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564)

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ปี 2551 – 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.16 ต่อปี

Beta (β) = อ้างอิงจากราคาปิด ณ สิ้นวันทำการของ AKP ในช่วงระยะเวลา 2 ปีย้อนหลังจนถึงวันที่ 1 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 0.92

โดยสามารถนำมาคำนวณต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ดังนี้

$$\begin{aligned} K_e \text{ (หรือ } R_e) &= R_f + \beta (R_m - R_f) \\ &= 2.71\% + [0.92 \times (11.16\% - 2.71\%)] \\ &= 10.50\% \end{aligned}$$

เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) เทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล (Dividend Yield) ของ ETC ในอนาคต จะเห็นได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล (Dividend Yield) ของ ETC ในอนาคต อยู่ในช่วง [3.72% - 9.75%] ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) ที่ 10.50% ดังนั้น บริษัทฯ จึงควรบริหารเงินทุนให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) โดยสามารถ 1.) ลงทุนในโครงการใหม่ให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) ที่ 10.50% หรือ 2.) จ่ายเงินปันผลกลับคืนไปให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ไปแสวงหาโอกาสในการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนตามต้องการในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น ETC ทั้งหมด มาจ่ายเป็นเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ หรือนำเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น ETC ไปลงทุนตามวัตถุประสงค์การขยายธุรกิจในอนาคตเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้น AKP ต้องการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม

4.2 ความเหมาะสมเรื่องราคาขายสินทรัพย์

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาขายหุ้น ETC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก AKP และ ETC รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ผู้บริหารของ AKP และ ETC ตลอดจนเอกสารที่ได้รับจาก AKP และ ETC ได้แก่ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการ สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว ข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่าง ๆ และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ รวมถึงการศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทอื่นที่เทียบเคียงได้

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอาจกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสินทรัพย์ที่จะได้มาในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรม ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมในแต่ละวิธี สามารถสรุปรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

4.2.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ ETC และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของ ETC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจาก บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด โดยนางสาว กชมน ชุ่นห้วน (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 11536) มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (บาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,120,000,000.00
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,173,586,385.00
3	กำไร (ขาดทุน) สะสม	446,002,684.00
4	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (4) = (1) + (2) + (3)	2,739,589,069.00
5	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด (หุ้น) ¹	2,240,000,000.00
6	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท) (6) = (4) / (5)	1.22

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบของ ETC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้น ETC โดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าของ ETC เท่ากับ 2,739.59 ล้านบาท หรือ 1.22 บาทต่อหุ้น โดยวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะสะท้อนฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ETC และบริษัทย่อยในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม การเติบโต และการ

ลงทุนในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชีไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC

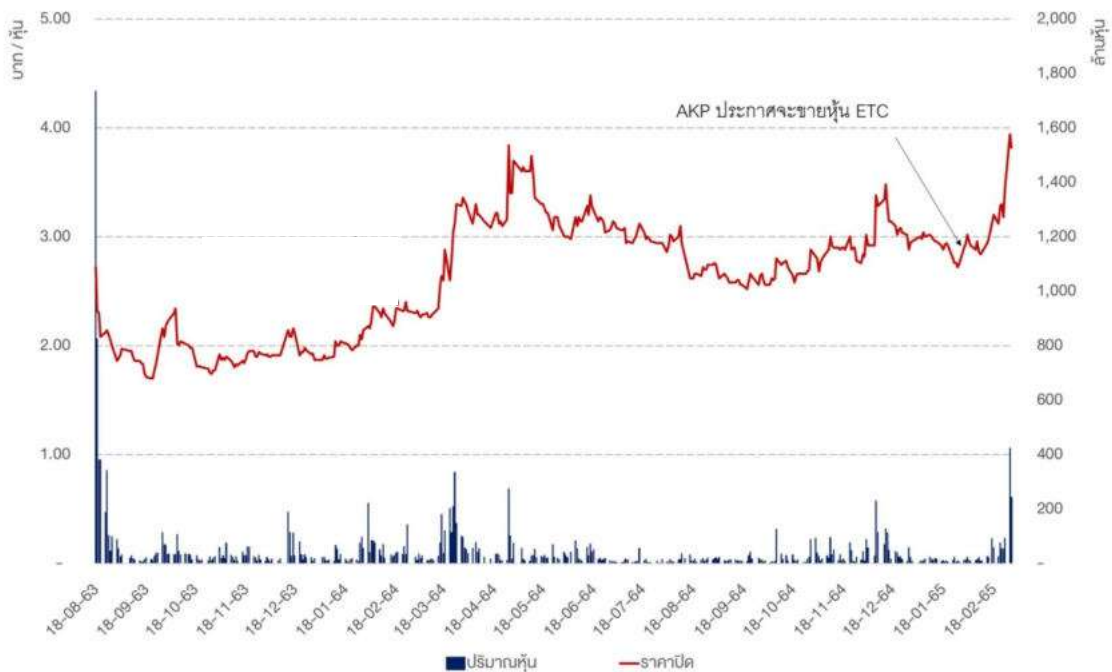
4.2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ ETC ปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงินหรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน ค่าความนิยม (Goodwill) หักด้วยหนี้สินทั้งหมดรวมทั้งภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และหลังจากนั้นจึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ETC ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC

ทั้งนี้ เนื่องจาก ETC ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าและมีการตัดค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชี อีกทั้งที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมซึ่งมีการกำหนดราคาขายที่แน่นอน ส่งผลให้วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีมีมูลค่าไม่แตกต่างจากวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าโดยวิธีการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินนั้นอาจจะไม่เหมาะสมกับธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งมีกระแสเงินสดรับที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC

4.2.3 วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Price Approach: VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ETC (Volume Weighted Average Price: VWAP) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่าง ๆ ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ตามรายละเอียดแผนภูมิดังต่อไปนี้



ที่มา: จาก www.setsmart.com ข้อมูลตั้งแต่วันที่ ETC ทำการซื้อขายในวันแรก ถึง วันที่ 1 มีนาคม 2565

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาราคาตลาดด้วยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ ETC (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัทต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 180 วัน และ 360 วัน ก่อนวันที่เข้าทำรายการ

Market Value ¹	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าการซื้อขายหุ้นของ ETC (ล้านบาท)	511.78	289.84	160.37	147.99	126.48	107.08	87.90	110.41	98.44
ปริมาณการซื้อขายหุ้นของ ETC (ล้านหุ้น)	138.22	81.14	45.94	44.42	39.31	34.05	28.12	36.94	35.59
มูลค่าต่อหุ้น ETC (บาท/หุ้น)	3.70	3.57	3.49	3.33	3.22	3.14	3.13	2.99	2.77
มูลค่ากิจการ ETC (ล้านบาท) ²	8,288.00	7,996.80	7,817.60	7,459.20	7,212.80	7,033.60	7,011.20	6,697.60	6,204.80

หมายเหตุ:

1/ ที่มาจาก www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565

2/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ ETC อยู่ในช่วงระหว่าง 6,204.80 – 8,288.00 ล้านบาท หรือ 2.77 – 3.70 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากการประกอบธุรกิจหลักของ ETC เป็นการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าซึ่งมีการรับรู้รายได้ที่แน่นอนจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ ส่งผลให้สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นแต่ละปีในอนาคตได้ ในขณะที่มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น ETC มีความผันผวนสูงจากความคาดหวังของผู้ลงทุนในตลาด ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าตามราคาตลาดไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

4.2.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)

การประเมินราคาโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ ETC ตามงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.22 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ย (P/BV) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิงจำนวน 6 บริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เกณฑ์ในการคัดเลือกจากบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจาก Refuse Derived Fuel (RDF) หรือโรงไฟฟ้าพลังงานขยะเชื้อเพลิง และโรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy) รวมถึงใช้ขนาดมูลค่าตลาด (Market Capitalization) และรายได้ของบริษัทที่ใกล้เคียงกับ ETC ที่ประกอบธุรกิจสอดคล้อง เกี่ยวข้อง เกี่ยวเนื่อง หรือ คล้ายคลึงกับ ETC นั่นคือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งได้แก่

- 1) บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“TPIPP”)
- 2) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“BGRIM”)
- 3) บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“WHAUP”)
- 4) บริษัท สากล เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน) (“SKE”)
- 5) บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“PRIME”)
- 6) บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”)

ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ ¹	มูลค่าตลาด ²	สินทรัพย์รวม ²	รายได้ ²	กำไรสุทธิ ²
ETC ³	ประกอบธุรกิจหลักผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมทั้งธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบ วิศวกรรมโรงไฟฟ้า การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้า และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร	8,556.80	3,969.62	749.16	193.03
TPIPP	บริษัทประกอบธุรกิจด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยประกอบด้วยโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนทิ้ง และโรงไฟฟ้า	34,608.00	48,485.35	11,358.26	4,191.33

ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ ¹	มูลค่าตลาด ²	สินทรัพย์รวม ²	รายได้ ²	กำไรสุทธิ ²
	พลังงานเชื้อเพลิง RDF ซึ่งโรงไฟฟ้าทั้งหมดตั้งอยู่ที่ อ.แก่งคอย จ.สระบุรี และประกอบธุรกิจสถานีบริการน้ำมันเชื้อเพลิงและก๊าซธรรมชาติ (NGV)				
BGRIM	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้าน การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมีเข้าลงทุนใน โรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy)	89,938.05	149,197.56	46,816.24	3,417.20
WHAUP	บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักใน (1) ธุรกิจสาธารณูปโภค โดยจำหน่ายน้ำดิบ ผลิตและจำหน่ายน้ำเพื่ออุตสาหกรรม และบริหารจัดการน้ำเสีย ให้แก่ผู้ประกอบการอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมและเขตประกอบการอุตสาหกรรมต่างๆ (2) ธุรกิจพลังงาน โดยลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมีเข้าลงทุนใน โรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy)	15,529.50	25,838.81	2,571.18	735.51
SKE	ประกอบธุรกิจทางด้านพลังงาน โดยมีธุรกิจหลักคือสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station: PMS) จำนวน 2 สถานี และมีบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายก๊าซไปโอมิเทินฮัด (CBG) โรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 9.9 เมกะวัตต์ และธุรกิจบริหารจัดการของเสียหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วที่ไม่เป็นอันตราย โดยการคัดแยกและแปรรูปขยะ เป็นเชื้อเพลิงทดแทน (Refuse Derived Fuel: RDF)	982.08	1,586.97	501.46	32.04
PRIME	บริษัทประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า จากพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีบริษัท ไพรม์ โรด โซลาร์ จำกัด (PRS) เป็นบริษัทแกน ทั้งนี้กลุ่มบริษัทภายใต้การถือหุ้นของ PRA ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน	7,402.80	6,450.06	594.68	140.32
SCG	บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าและไอน้ำในเขตสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์ศรีราชา โดยใช้เทคโนโลยีพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Cycle) ปัจจุบันมีกำลังการผลิตไฟฟ้า 214 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 96 ตัน/ชั่วโมง นอกจากนี้ ยังมีการดำเนิน ธุรกิจด้านพลังงานหมุนเวียนจากเชื้อเพลิงชีวมวล 2 โครงการ ณ สวนอุตสาหกรรมสหพัฒน์ลำพูน กำลังการผลิตไฟฟ้า 9.6 เมกะวัตต์ และไอน้ำ 25 ตัน/ชั่วโมง และที่ อ.พรานกระต่าย จ.กำแพงเพชร กำลังการผลิตไฟฟ้า 7.5 เมกะวัตต์	6,400.33	7,591.71	4,354.41	106.88

หมายเหตุ : 1/ ข้อมูลจาก www.set.or.th และ Website ของบริษัท 2/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของกลุ่มบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ย้อนหลัง (Moving Average) ของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเปรียบเทียบ คำนวณจากค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ของกลุ่มบริษัทดังกล่าวตามช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 180 วัน 270 วัน และ 360 วัน ทหารด้วยมูลค่าตามบัญชีของบริษัทนั้น ๆ โดยรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

P/BV: (เท่า) ¹	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
TPIPP	1.12	1.14	1.16	1.17	1.17	1.18	1.19	1.22	1.25
BGRIM	3.01	2.98	3.10	3.31	3.45	3.54	3.64	3.88	4.04
WHAUP	1.26	1.26	1.26	1.25	1.27	1.28	1.29	1.31	1.31
SKE	0.98	1.00	1.03	1.07	1.09	1.11	1.16	1.11	0.99
PRIME	2.48	2.52	2.57	2.61	2.69	2.73	2.84	3.08	3.12
SCG	1.81	2.09	2.25	2.30	2.20	2.10	1.89	1.72	1.61
ค่าเฉลี่ย	1.78	1.83	1.90	1.95	1.98	1.99	2.00	2.05	2.05
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น) ²	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22	1.22
มูลค่าต่อหุ้น ETC (บาท/หุ้น) ²	2.17	2.23	2.31	2.38	2.41	2.43	2.44	2.51	2.51
มูลค่า ETC (ล้านบาท) ³	4,860.80	4,995.20	5,174.40	5,331.20	5,398.40	5,443.20	5,465.60	5,622.40	5,622.40

หมายเหตุ :

1/ ที่มาจาก www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565

2/ มูลค่าทางบัญชีของ ETC จากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 2,739.59 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) เท่ากับ 1.22 บาทต่อหุ้น

3/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ETC เท่ากับ 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ ETC อยู่ในช่วงระหว่าง 4,860.80 - 5,622.40 ล้านบาท หรือ 2.17 - 2.51 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 6 บริษัท เป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยโรงไฟฟ้าที่คัดเลือกเพื่อนำมาเปรียบเทียบ เป็นโรงไฟฟ้าพลังงานขยะเชื้อเพลิง (Refuse Derived Fuel: RDF) และโรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy) รวมถึงพิจารณามูลค่าตลาด มูลค่าทรัพย์สิน รายได้ และกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท อย่างไรก็ตาม แต่ละธุรกิจมีความแตกต่างกันในแง่ของการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิและกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชี **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

4.2.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach)

การประเมินโดยวิธีนี้เป็นการนำกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิงตามเหตุผลที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้ โดยรายละเอียดสามารถสรุปได้ดังนี้

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

P/E: (เท่า) ¹	ช่วงระยะเวลาอันหลัง								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
TPIPP	8.25	8.14	8.09	8.07	8.03	7.96	7.97	8.02	8.00
BGRIM	34.91	33.79	34.67	36.78	37.97	38.62	39.39	44.61	47.76
WHAUP	19.77	19.25	18.86	18.64	18.88	19.04	18.93	18.98	17.85
SKE	37.56	38.20	39.55	40.91	40.74	40.32	40.21	35.50	30.90
PRIME	33.60	32.15	31.76	31.83	31.19	30.36	30.02	30.99	28.84
SCG	58.04	44.98	39.67	36.72	34.45	32.86	30.11	31.44	33.59
ค่าเฉลี่ย	32.02	29.42	28.77	28.83	28.54	28.19	27.77	28.26	27.82
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)²	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
มูลค่าต่อหุ้น ETC (บาท/หุ้น) ²	2.68	2.46	2.40	2.41	2.39	2.36	2.32	2.36	2.33
มูลค่า ETC (ล้านบาท) ³	6,003.20	5,510.40	5,376.00	5,398.40	5,353.60	5,286.40	5,196.80	5,286.40	5,219.20

หมายเหตุ:

1/ ที่มาจาก www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565

2/ กำไรสุทธิของ ETC จากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 187.36 ล้านบาท (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) เท่ากับ 0.08 บาทต่อหุ้น

3/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ETC เท่ากับ 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ETC อยู่ในช่วงระหว่าง 5,196.80 – 6,003.20 ล้านบาท หรือ 2.32 – 2.68 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 6 บริษัท เป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแต่ละธุรกิจมีความแตกต่างกันในแง่ของการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นไม่เหมาะสมที่จะให้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

4.2.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการวิเคราะห์มูลค่าหุ้นของ ETC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต และนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow: FCF) ด้วยอัตราคิดลด (Discounted Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลดในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ซึ่งระยะเวลาที่ใช้ในการประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจนถึง ณ วันสิ้นสุดสัญญาการซื้อขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง

การประมาณการในครั้งนี้ จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่ถูกกำหนดขึ้นมาภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน โดยพิจารณาควบคู่กับข้อมูลในอดีตของ ETC อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่าง ๆ ของ ETC หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของ ETC เปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการ และตัวแปรต่าง ๆ ที่กำหนดไว้ อาจส่งผลให้การประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่แสดงถึงความสามารถในการสร้างรายได้ของ ETC โดยลักษณะการประกอบธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้ามีการรับรู้รายได้และโครงสร้างต้นทุนที่ค่อนข้างแน่นอน ทำให้สามารถนำข้อมูลในอดีตมาเพื่อกำหนดสมมติฐานในอนาคตได้ ดังนั้น วิธีนี้จึงเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ ETC ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ ETC และบริษัทย่อยอีก 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท ริดจ์เวอรี จำกัด (“RH”) และ บริษัท เอวา แกรนด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“AVA”) เนื่องจากกลุ่มบริษัทดังกล่าวเป็นแหล่งสร้างรายได้หลักของ ETC โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเป็นรายบริษัทตามงบการเงินเฉพาะ และนำมูลค่าปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity

Value) ของแต่ละบริษัทมารวมกันตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ETC ตามหลักการของ Sum-of-the-Parts หรือ SOTP เพื่อหามูลค่าหุ้นของ ETC บนข้อสมมติฐาน (Assumptions) ที่ได้รับจากทางบริษัท เพื่อใช้ในการจัดทำประมาณการตามรายละเอียดในตารางด้านล่าง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอาจมีการปรับปรุงสมมติฐานทางการเงินที่ได้รับจากบริษัท ตามหลักอนุรักษนิยม (Conservative Basis) ในการประมาณการ กล่าวคือ ยึดหลักความระมัดระวังในการทำรายงานฉบับนี้ ซึ่งหมายถึงการถือผลประโยชน์ผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบข้อมูลที่เป็นเหตุให้เชื่อได้ว่าบริษัท มีความตั้งใจที่จะปกปิดข้อมูลการประมาณการทางการเงินของ ETC หรือมีความตั้งใจที่จะให้ข้อมูลที่เป็นเท็จต่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการ

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																				
(1) รายได้จากการขายและบริการ	<p>สัญญาการรับซื้อไฟฟ้าระหว่าง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) และกลุ่มบริษัททั้ง 3 แห่งดังนี้</p> <p>จำนวนผลิตขายและกำลังการผลิตติดตั้ง</p> <ul style="list-style-type: none"> - ETC จำนวนผลิตขาย 8.00 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 9.40 เมกะวัตต์) - RH จำนวนผลิตขาย 5.50 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 7.00 เมกะวัตต์) - AVA จำนวนผลิตขาย 3.00 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 4.00 เมกะวัตต์) <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th>อัตราค่าไฟฟ้า</th> <th>ETC</th> <th>RH</th> <th>AVA</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Fit_F (FIT Fixed)</td> <td>2.39 บาท/หน่วย</td> <td>3.39 บาท/หน่วย</td> <td>3.39 บาท/หน่วย</td> </tr> <tr> <td>Fit_V (FIT Variable)¹</td> <td>2.84 บาท/หน่วย</td> <td>2.78 บาท/หน่วย</td> <td>2.78 บาท/หน่วย</td> </tr> <tr> <td>Fit_P (FIT Premium)</td> <td>0.70 บาท/หน่วย</td> <td>0.70 บาท/หน่วย</td> <td>0.70 บาท/หน่วย</td> </tr> <tr> <td>รวม</td> <td>5.93 บาท/หน่วย</td> <td>6.87 บาท/หน่วย</td> <td>6.87 บาท/หน่วย</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 ต่อปี จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธนาคารแห่งประเทศไทยได้นำข้อมูลมาจากกระทรวงพาณิชย์)</p> <p>จำนวนวันผลิตต่อปี : 321 – 331 วันต่อปี</p> <p>(รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสมมติฐานปรากฏตามเอกสารแนบ 4)</p>	อัตราค่าไฟฟ้า	ETC	RH	AVA	Fit _F (FIT Fixed)	2.39 บาท/หน่วย	3.39 บาท/หน่วย	3.39 บาท/หน่วย	Fit _V (FIT Variable) ¹	2.84 บาท/หน่วย	2.78 บาท/หน่วย	2.78 บาท/หน่วย	Fit _P (FIT Premium)	0.70 บาท/หน่วย	0.70 บาท/หน่วย	0.70 บาท/หน่วย	รวม	5.93 บาท/หน่วย	6.87 บาท/หน่วย	6.87 บาท/หน่วย
อัตราค่าไฟฟ้า	ETC	RH	AVA																		
Fit _F (FIT Fixed)	2.39 บาท/หน่วย	3.39 บาท/หน่วย	3.39 บาท/หน่วย																		
Fit _V (FIT Variable) ¹	2.84 บาท/หน่วย	2.78 บาท/หน่วย	2.78 บาท/หน่วย																		
Fit _P (FIT Premium)	0.70 บาท/หน่วย	0.70 บาท/หน่วย	0.70 บาท/หน่วย																		
รวม	5.93 บาท/หน่วย	6.87 บาท/หน่วย	6.87 บาท/หน่วย																		
(2) รายได้อื่น	ได้แก่ ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารโดยกำหนดให้มีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 0.50 ต่อปี																				
(3) ต้นทุนขายและบริการ	<p>ต้นทุนขายและบริการสามารถจำแนกได้เป็น 14 รายการ ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าจากกากอุตสาหกรรม RDF 2. ต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าเศษไม้ Woodchip 3. ต้นทุนค่าแรงงานทางตรง 4. ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิง 5. ต้นทุนค่าน้ำดิบ 6. ต้นทุนค่าสารเคมี 7. ต้นทุนค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา (ย่อย) 8. ต้นทุนค่าบริหารและดำเนินงานในกระบวนการผลิต (O&M) 9. ต้นทุนในการกำจัดซีดี 10. ต้นทุนบำบัดน้ำเสีย 11. ต้นทุนค่าเช่า 12. ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ใช้ในกระบวนการผลิต 13. ค่าดำเนินการผลิตไฟฟ้า 14. ต้นทุนค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาไฟฟ้า 																				

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน																
	<p>สมมติฐานหลักที่ใช้ในการประมาณต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าจากกากอุตสาหกรรม RDF</p> <p>ปริมาณเฉลี่ยการใช้ RDF ของโรงไฟฟ้ารวมทั้ง 3 แห่ง มีดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="549 376 1465 548"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>ปริมาณการใช้ RDF¹</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ETC</td> <td rowspan="3">ประมาณ 136,000 – 137,500 ตันต่อปี</td> </tr> <tr> <td>RH</td> </tr> <tr> <td>AVA</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: 1/ ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับจาก ETC และพลังงานจากเชื้อเพลิง RDF ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า</p> <p>สำหรับอัตราซื้อ RDF ของโรงไฟฟ้าในกลุ่มบริษัท มีดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="549 719 1465 891"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>อัตราซื้อ RDF¹</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ETC</td> <td rowspan="3">ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการ อยู่ในช่วง 552.04 – 955.09 บาทต่อตัน ขึ้นอยู่กับระยะทางในการขนส่งเชื้อเพลิง RDF ในแต่ละที่</td> </tr> <tr> <td>RH</td> </tr> <tr> <td>AVA</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: 1/ มีการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปีตามสัญญาซื้อขาย RDF กับ BWG (รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสมมติฐานปรากฏตามเอกสารแนบ 4)</p>	บริษัท	ปริมาณการใช้ RDF ¹	ETC	ประมาณ 136,000 – 137,500 ตันต่อปี	RH	AVA	บริษัท	อัตราซื้อ RDF ¹	ETC	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการ อยู่ในช่วง 552.04 – 955.09 บาทต่อตัน ขึ้นอยู่กับระยะทางในการขนส่งเชื้อเพลิง RDF ในแต่ละที่	RH	AVA				
บริษัท	ปริมาณการใช้ RDF ¹																
ETC	ประมาณ 136,000 – 137,500 ตันต่อปี																
RH																	
AVA																	
บริษัท	อัตราซื้อ RDF ¹																
ETC	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำประมาณการ อยู่ในช่วง 552.04 – 955.09 บาทต่อตัน ขึ้นอยู่กับระยะทางในการขนส่งเชื้อเพลิง RDF ในแต่ละที่																
RH																	
AVA																	
(4) ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้การประมาณการแบบเส้นตรงในการคำนวณค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564</p>																
(5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ ค่าตอบแทนผู้บริหาร	<p>จำแนกได้เป็น 3 รายการหลัก ได้แก่</p> <ol style="list-style-type: none"> เงินเดือน ซึ่งแบ่งเป็นเงินพนักงานและเงินเดือนฝ่ายบริหาร ค่าประกันภัย ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ <p>- ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ณ สิ้นปี 2564 ของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="549 1330 1465 1503"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน และฝ่ายบริหาร</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ETC</td> <td>11.71 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>RH</td> <td>6.56 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>AVA</td> <td>4.78 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธนาคารแห่งประเทศไทยได้นำข้อมูลมาจากกระทรวงพาณิชย์)</p> <p>- ค่าประกันของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่งอ้างอิงจากการประมาณการของบริษัทฯ ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="549 1644 1465 1816"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>ค่าประกันภัย</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ETC</td> <td>3.13 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>RH</td> <td>2.44 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>AVA</td> <td>1.32 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธนาคารแห่งประเทศไทยได้นำข้อมูลมาจากกระทรวงพาณิชย์)</p>	บริษัท	ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน และฝ่ายบริหาร	ETC	11.71 ล้านบาทต่อปี	RH	6.56 ล้านบาทต่อปี	AVA	4.78 ล้านบาทต่อปี	บริษัท	ค่าประกันภัย	ETC	3.13 ล้านบาทต่อปี	RH	2.44 ล้านบาทต่อปี	AVA	1.32 ล้านบาทต่อปี
บริษัท	ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน และฝ่ายบริหาร																
ETC	11.71 ล้านบาทต่อปี																
RH	6.56 ล้านบาทต่อปี																
AVA	4.78 ล้านบาทต่อปี																
บริษัท	ค่าประกันภัย																
ETC	3.13 ล้านบาทต่อปี																
RH	2.44 ล้านบาทต่อปี																
AVA	1.32 ล้านบาทต่อปี																

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน								
	<p>- ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง ได้แก่ ค่าที่ปรึกษาด้านวิชาการ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าสอบบัญชี ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เป็นต้น ซึ่งประมาณการจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริง ณ สิ้นปี 2564 ของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="549 376 1453 548"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th>ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>ETC</td> <td>15.84 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>RH</td> <td>8.84 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> <tr> <td>AVA</td> <td>6.27 ล้านบาทต่อปี</td> </tr> </tbody> </table> <p>หมายเหตุ: ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธนาคารแห่งประเทศไทยได้นำข้อมูลมาจากกระทรวงพาณิชย์)</p>	บริษัท	ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ	ETC	15.84 ล้านบาทต่อปี	RH	8.84 ล้านบาทต่อปี	AVA	6.27 ล้านบาทต่อปี
บริษัท	ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ								
ETC	15.84 ล้านบาทต่อปี								
RH	8.84 ล้านบาทต่อปี								
AVA	6.27 ล้านบาทต่อปี								
(6) ภาษีเงินได้	<p>โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดย</p> <ul style="list-style-type: none"> - ETC ได้รับสิทธิ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2568 และได้รับลดหย่อนต่ออีก 5 ปี ในอัตรา ร้อยละ 50 ของอัตราภาษีปกติ โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2573 - RH และ AVA ได้รับสิทธิ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปี ตั้งแต่ปี 2562 ถึงปี 2570 								
(7) เงินลงทุนใหม่	<ul style="list-style-type: none"> - โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งจะมีการซ่อมบำรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Overhaul) ทุก ๆ 5 ปีหลังจาก COD (ครั้งแรกในปีที่ 6 หลังจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานเป็นประมาณร้อยละ 3.00 ของมูลค่าราคาค่าทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2564 - ซื่อยานพาหนะทุก ๆ 5 ปี โดยอ้างอิงตามหลักการคิดมูลค่าเสื่อมของยานพาหนะ - ตั้งงบประมาณการซื้อของใช้สิ้นเปลืองเบ็ดเตล็ดโดยคำนวณจากค่าเฉลี่ย 2 ปีก่อนหน้า และกำหนดให้เกิดขึ้นทุก ๆ ปี ไปจนถึงอีก 5 ปีสุดท้ายก่อนสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจะสิ้นสุดลง 								
(8) ต้นทุนทางการเงิน	<p>1. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 ETC มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 340.58 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.32 – 5.40 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ โดย ETC จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2566 - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 RH มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 398.22 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.34 – 5.47 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ โดย RH จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2569 - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 AVA มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 235.74 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.34 – 5.47 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ โดย AVA จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2569 <p>2. วงเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น</p> <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้บริษัทแต่ละแห่ง คงอัตราวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นให้คงที่ โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว ณ สิ้นปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - ETC มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น อยู่ที่ 9.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี (MOR -0.5% และ MLR – 0.5% อ้างอิงจากสัญญาเงินกู้) - RH มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น อยู่ที่ 2.10 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี (MOR -0.5% และ MLR – 0.5% อ้างอิงจากสัญญาเงินกู้) - AVA มีวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น อยู่ที่ 0.20 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี (MOR -0.5% และ MLR – 0.5% อ้างอิงจากสัญญาเงินกู้) <p>(รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสมมติฐานปรากฏตามเอกสารแนบ 4)</p>								

สมมติฐานการคำนวณอัตราดอกเบี้ย (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของโครงการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลดเป็นดังต่อไปนี้

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

โดยที่

- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ
- K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
- D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.71 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 1 มีนาคม 2565 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายที่ทุกบริษัทต้องเปิดเผยงบการเงินประจำปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564)

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ปี 2551 – 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.16 ต่อปี

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจคล้ายกันกับ ETC ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ในช่วงระยะเวลา 2 ปีย้อนหลังจนถึงวันที่ 1 มีนาคม 2565

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกกลุ่มบริษัทที่นำมาใช้คำนวณเพื่อหาค่า Beta ของ ETC ทั้งสิ้นจำนวน 6 บริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เกณฑ์ในการคัดเลือกจากบริษัทที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจาก Refuse Derived Fuel (RDF) หรือโรงไฟฟ้าพลังงานขยะเชื้อเพลิง และโรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy) รวมถึงใช้ขนาดมูลค่าตลาด (Market Capitalization) และรายได้ของบริษัทที่ใกล้เคียงกับ ETC ได้แก่ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG โดยมีข้อมูลครบ 2 ปี เพื่อนำมาคำนวณหาค่า Beta ของ ETC ดังแสดงตามตารางต่อไปนี้

บริษัทเปรียบเทียบ	TPIPP	BGRIM	WHAUP	SKE	PRIME	SCG
Beta - 2 Yrs	0.78	1.22	0.74	1.01	0.47	0.14
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest Bearing Debt)	16,174.05	99,492.22	12,391.05	420.33	2,905.53	2,888.60
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30,851.82	29,471.16	12,383.93	1,009.33	2,966.02	3,901.74
Interest Bearing Debt to Equity Ratio	0.52	3.38	1.00	0.42	0.98	0.74
Tax Rate	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Unlevered Beta - 2 Yrs ¹	0.55	0.33	0.41	0.76	0.26	0.09
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta	0.40					

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta = Levered Beta / (1 + Interest Bearing Debt to Equity Ratio x (1 – Tax Rate))

$$\begin{aligned}
 \text{ดังนั้น สามารถคำนวณ Levered Beta ของ} &= \text{ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta} \times (1 + \text{Interest Bearing Debt to Equity Ratio} \times (1 - \text{Tax Rate})) \\
 &= 0.40 \times [1 + 0.38 \times (1 - 20\%)] \\
 &= 0.52
 \end{aligned}$$

โดย Beta ดังกล่าวสามารถนำมาคำนวณ ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ดังนี้

$$\begin{aligned}
 K_e \text{ (หรือ } R_e) &= R_f + \beta (R_m - R_f) \\
 &= 2.71\% + [0.52 \times (11.16\% - 2.71\%)] \\
 &= 7.12\%
 \end{aligned}$$

หากอ้างอิงการคำนวณ Beta จาก ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG จะได้ค่า Levered Beta ของ ETC เท่ากับ 0.52 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการอ้างอิงค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG เหมาะสมเนื่องจากการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานขยะเชื้อเพลิง (Refuse Derived Fuel: RDF) และโรงไฟฟ้าจากขยะ (Waste to Energy) เป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานรวมถึงได้พิจารณา มูลค่าตลาด มูลค่าทรัพย์สิน รายได้ และกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท ดังนั้น ค่า Unlevered Beta ที่คำนวณได้สามารถสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ ETC และ/หรือ สะท้อนต้นทุนของส่วนทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ในปัจจุบัน

จากข้อมูลคำนวณข้างต้นจะคำนวณ WACC ของ ETC ได้ดังนี้

	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	6.9%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%
สัดส่วนส่วนทุน	93.1%	99.0%	99.1%	99.1%	99.2%	99.3%	99.3%	99.4%
K_d	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	6.92%	7.09%	7.09%	7.09%	7.09%	7.10%	7.10%	7.10%

หมายเหตุ: รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2580 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4

จากข้อมูลคำนวณข้างต้นจะคำนวณ WACC ของ RH ได้ดังนี้

	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	38.9%	27.0%	16.0%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
สัดส่วนส่วนทุน	61.1%	73.0%	84.0%	93.6%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	5.95%	6.31%	6.64%	6.93%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%

หมายเหตุ: รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2582 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4

จากข้อมูลคำนวณข้างต้นจะคำนวณ WACC ของ AVA ได้ดังนี้

	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	58.1%	47.0%	34.9%	22.4%	9.9%	2.8%	2.4%	2.1%
สัดส่วนส่วนทุน	41.9%	53.0%	65.1%	77.6%	90.1%	97.2%	97.6%	97.9%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	5.38%	5.71%	6.07%	6.45%	6.82%	7.04%	7.05%	7.06%

หมายเหตุ: รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2582 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4

การคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (Net Present Value) ของกระแสเงินสดสุทธิ

1. ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ ETC สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	163.57	150.91	151.43	119.45	113.20	129.46	115.71	114.19
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	(9.95)	(11.32)	(12.95)	(11.57)	(11.42)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	63.88	61.77	61.91	62.93	62.92	63.95	63.95	64.88
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(20.38)	(0.70)	(0.70)	(5.33)	(0.70)	(21.30)	(0.70)	(5.33)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(57.58)	0.87	(0.09)	5.31	1.01	(1.48)	0.99	0.07
กระแสเงินสดสุทธิของ ETC (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	149.50	212.85	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ETC	141.39	187.99	175.29	132.77	118.73	105.87	105.56	95.05
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ETC	1,621.79 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ ETC (6)	149.50	212.85	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(193.92)	(182.95)	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC (9) = (6) + (7) + (8)	(44.42)	29.90	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC	(41.95)	26.36	174.92	132.46	118.42	105.58	105.24	94.75
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC	1,272.85 ล้านบาท							

หมายเหตุ: 1/ เริ่มคำนวณช่วงเวลาปีตั้งแต่ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2580 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4)

2. ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ RH สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	145.28	144.75	150.94	143.76	143.52	144.75	118.63	125.89
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	-	-	-	(23.73)	(25.18)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	28.36	28.84	29.97	30.05	30.14	28.98	29.29	29.46
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(2.42)	(2.42)	(13.21)	(2.42)	(2.42)	(2.42)	(3.99)	(12.08)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(24.37)	0.02	(0.58)	0.48	(0.01)	(0.10)	4.48	(0.77)
กระแสเงินสดสุทธิของ RH (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	146.85	171.19	167.12	171.87	171.24	171.21	124.68	117.32
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ RH	139.94	153.46	140.48	135.11	125.67	117.30	79.75	70.05
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ RH	1,472.27 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ RH (6)	146.85	171.19	167.12	171.87	171.24	171.21	124.68	117.32
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(105.34)	(100.54)	(96.28)	(92.01)	(64.25)	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH (9) = (6) + (7) + (8)	41.51	70.65	70.84	79.86	106.98	171.21	124.68	117.32
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH	39.20	62.28	58.30	61.35	76.73	114.63	77.93	68.46
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH	1,087.47 ล้านบาท							

หมายเหตุ: 1/ เริ่มคำนวณช่วงเวลาปีตั้งแต่ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2582 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4)

3. ประมาณกระแสเงินสดสุทธิของ AVA สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	50.13	49.37	50.91	49.24	48.70	48.04	33.33	34.79
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	-	-	-	(6.67)	(6.96)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	22.03	22.25	22.22	21.53	21.52	21.64	21.52	21.81
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(0.53)	(1.12)	(6.08)	(0.53)	(0.53)	(1.12)	(0.53)	(6.34)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(8.74)	0.17	(0.35)	0.33	0.12	0.15	3.73	(0.33)
กระแสเงินสดสุทธิของ AVA (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	62.89	70.66	66.69	70.58	69.82	68.71	51.40	42.97
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AVA	60.21	63.99	56.94	56.61	52.42	48.20	33.68	26.30
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AVA	597.22 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ AVA (6)	50.88	59.74	58.19	64.51	66.17	67.41	51.40	42.97
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	25.00	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(58.71)	(58.58)	(56.15)	(53.73)	(49.72)	(26.50)	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA (9) = (6) + (7) + (8)	17.16	1.15	2.04	10.78	16.46	40.92	51.40	42.97
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA	16.21	1.02	1.68	8.29	11.80	27.40	32.13	25.07
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA	348.98 ล้านบาท							

หมายเหตุ: 1/ เริ่มคำนวณช่วงเวลาปีตั้งแต่ ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมตั้งแต่ปี 2573 – 2582 ปรากฏตามเอกสารแนบ 4)

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงต้นทุนของส่วนผู้ถือหุ้น (K_e) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 0.50 จากกรณีฐาน (Base case) ที่ร้อยละ 7.12 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงกรอบการขึ้นลงของดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย 10 ปี ย้อนหลังซึ่งโดยทั่วไปจะขึ้นลงอยู่ที่ร้อยละ 0.25 – 0.50 ในแต่ละครั้ง ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

บริษัท	มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)		
	+0.50%	7.12	-0.50%
ETC	1,225.49	1,272.85	1,322.73
RH	1,044.17	1,087.47	1,133.38
AVA	334.56	348.98	364.28

บริษัท	% สัดส่วนที่ ETC ถือในแต่ละบริษัท	มูลค่า (ล้านบาท)
ETC	100.00%	1,225.49 – 1,322.73
RH	94.89%	990.77 – 1,075.41
AVA	97.00%	324.53 – 353.35
รวมมูลค่าโดยวิธี SOTP		2,540.79 – 2,751.50
มูลค่าเงินสด ณ สิ้นปี 2564 จากงบรวมของ ETC		1,492.61 ¹
มูลค่าหุ้นของ ETC		4,033.83 – 4,244.55

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ประมาณ 1,167.87 ล้านบาท และเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ประมาณ 324.74 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เมื่อนำมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity-NPV) ของแต่ละบริษัทมารวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ETC ตามหลักการของ Sum-of-the-Parts หรือ SOTP จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ETC อยู่ในช่วงระหว่าง 4,033.83 – 4,244.55 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.80 – 1.89 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากการประกอบธุรกิจหลักของ ETC เป็นการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า ซึ่งมีการรับรู้รายได้ที่แน่นอนจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ ส่งผลให้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการสร้างรายได้ของ ETC และบริษัทย่อยในอนาคตได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีได้นำมูลค่าของบริษัท เอิร์ธ เทค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น (EEC) เข้ามาใช้ในการคำนวณ เนื่องจาก EEC ให้บริการกับโรงไฟฟ้าภายในเครือของกลุ่ม ETC เป็นหลัก ซึ่งรายได้หลักของ EEC ถือเป็นรายการค่าใช้จ่ายของ ETC และบริษัทย่อยของ ETC ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดมีความเหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

4.3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC สามารถสรุปมูลค่าที่คำนวณจากแต่ละวิธี ได้ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น ETC (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าหุ้น ETC (ล้านบาท)	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	1.22	2,739.59	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	1.22	2,739.59	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWAP)	2.77 - 3.70	6,204.80 - 8,288.00	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	2.17 - 2.51	4,860.80 - 5,622.40	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)	2.32 - 2.68	5,196.80 - 6,003.20	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	1.80 - 1.89	4,033.83 - 4,244.55	เหมาะสม

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ ETC ทั้งหมด 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปทั้ง 6 วิธี ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ETC ในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ เนื่องจาก ETC กำลังอยู่ในช่วงการเติบโต และกำลังขยายการลงทุนในอนาคต **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของที่ดิน ทรัพย์สิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม และปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย จากนั้นจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้น แต่ไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม อีกทั้งบริษัทฯ การประเมินมูลค่าโดยวิธีการปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินนั้นอาจจะไม่เหมาะสมกับธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าซึ่งมีกระแสเงินสดรับที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWP) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของ ETC อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการประกอบธุรกิจหลักของ ETC เป็นการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า ซึ่งมีการรับรู้รายได้ที่แน่นอนจากการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐ ส่งผลให้สามารถคาดการณ์กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นแต่ละปีในอนาคตได้ ในขณะที่มูลค่าตามราคาตลาดของหุ้น ETC มีความผันผวนสูงจากความคาดหวังของผู้ลงทุนในตลาด **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ETC โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ETC จะต้องมีความคล้ายคลึงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ETC ในอนาคต กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ทั้ง 6 บริษัทยังมีความแตกต่างด้านขนาดของบริษัท รูปแบบโครงสร้างของบริษัท ซึ่งมีผลต่อกำไรสะสมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชี **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

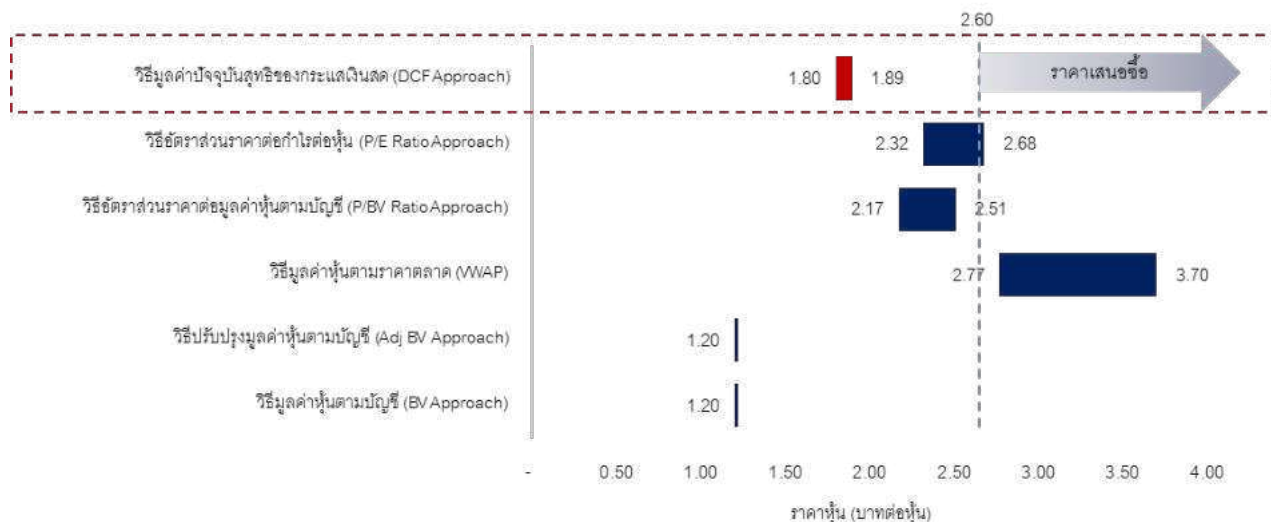
5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควรทั้งนี้การประเมินมูลค่าของ ETC โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ETC จะต้องมีความคล้ายคลึงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 6 บริษัท ได้แก่ TPIPP, BGRIM, WHAUP, SKE, PRIME, และ SCG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ทั้ง 6 บริษัทยังมีความแตกต่างด้านขนาดของบริษัท รูปแบบโครงสร้างของบริษัท ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณโดยวิธีนี้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC**

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ ETC ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งมีสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC วิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ETC ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่าหุ้นที่คำนวณจากทั้ง 6 วิธี ได้ตามรายละเอียดรูปภาพดังต่อไปนี้



โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า ETC ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 4,033.83 - 4,244.55 ล้านบาท หรือมีมูลค่าหุ้นของ ETC อยู่ระหว่าง 1.80 - 1.89 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ที่ราคาขายหุ้นขั้นต่ำที่ 2.60 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) เท่ากับ 5,824.00 ล้านบาท เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามตารางเปรียบเทียบราคาของการเข้าทำรายการดังนี้

เปรียบเทียบราคาของการเข้าทำรายการกับมูลค่าที่เหมาะสม	มูลค่าหุ้น ETC (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าหุ้น ETC (ล้านบาท)
มูลค่าที่เหมาะสมโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF Approach)	1.80 - 1.89	4,033.83 - 4,244.55
มูลค่าเสนอขายหุ้นขั้นต่ำสำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้	2.60	5,824.00
ผลต่างจากราคายุติธรรมของหุ้นสามัญ	0.71 - 0.80	1,579.45 - 1,790.17

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ ETC ทั้งหมด 2,240,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.50 บาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงื่อนไขของราคาขายหุ้นของ ETC ไว้ว่าราคาที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) โดยราคาตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน ซึ่งราคาขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายหุ้นขั้นต่ำและสูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาขายหุ้น ETC ของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้มีความเหมาะสม

4.4 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัทฯ กำหนดไว้ โดยสามารถสรุปเงื่อนไขและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ ดังต่อไปนี้

4.4.1 ร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC

ระหว่าง บริษัท อัครปรีการ จำกัด (มหาชน) (“ผู้ขาย”) และ บุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน (“ผู้ซื้อ”) ซึ่งเป็นการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดในครั้งเดียว

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. อุดหนุนระหว่างคู่สัญญา	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อจะขายหุ้นของ ETC โดย ETC มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,120,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 2,240,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท	สัญญาได้กำหนดรายละเอียดของสิ่งที่จะทำธุรกรรมจะซื้อจะขายระหว่างคู่สัญญาไว้อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
2. หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ ETC จำนวน 159,935,200 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าสิบเก้าล้านเก้าแสนสามหมื่นห้าพันสองร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของ ETC	สัญญาได้กำหนดรายละเอียดจำนวนหุ้นสามัญของ ETC จะซื้อขายไว้อย่างชัดเจน ซึ่งเป็นเงื่อนไขของสัญญาซื้อขายหุ้นทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
3. ราคาซื้อขายและการชำระราคา	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นต้องไม่น้อยกว่า 415,581,521 บาท (สี่ร้อยสิบห้าล้านห้าแสนแปดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยยี่สิบเอ็ดบาท) โดยคู่สัญญารับทราบและตกลงว่าราคาซื้อขายนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ซื้อจะมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับผู้ขาย และเป็นราคาที่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายให้ครบถ้วนเรียบร้อย ภายใน 3 วัน นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้	เงื่อนไขราคาซื้อขายและการชำระราคาเป็นการอ้างอิงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ซื้อจะมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัท และได้มีการกำหนดราคาขายขั้นต่ำไว้ โดยใช้ราคาเดียวกับราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งถือว่าเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการขายหุ้นราคาต่ำของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสียประโยชน์ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามหัวข้อ 4.3) นอกจากนี้ สัญญาดังกล่าวได้กำหนดให้ผู้ซื้อชำระเงินให้ครบถ้วนภายในระยะเวลา 3 วัน ซึ่งเป็นการระงับเงื่อนไขระยะเวลาที่แน่นอนและชัดเจน มีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
4. วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	วันที่นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC (“นายทะเบียน”) ได้ทำการโอนหุ้นให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ (ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายครบถ้วนเรียบร้อย)	วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เป็นวันที่ผู้ซื้อได้รับการโอนหุ้นแล้วเสร็จสมบูรณ์ โดยมีระยะเวลาไม่เกิน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้นให้แก่ผู้ขายจนถึงวันที่ผู้ซื้อจะได้รับการโอนหุ้นแล้วเสร็จ ซึ่งเป็นระยะเวลาการดำเนินงานปกติของนายทะเบียน ดังนั้น ที่ปรึกษา

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		<p><u>ทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u></p>
<p>5. ข้อตกลงระทำการและคำรับรอง</p>	<p>6. ผู้ขายตกลงยอมออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC ตลอดจนให้ความร่วมมือแก่ผู้ซื้อในการเปลี่ยนแปลงรายการจดทะเบียนอื่น ๆ อันจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ และเจตนาในการทำสัญญานี้ ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงที่ไม่ประสงค์จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (नियามกรรมการหรือผู้บริหารตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม))</p> <p>7. ผู้ขายรับรองว่าเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญของ ETC ที่ซื้อขายตามสัญญานี้ โดยถูกต้องสมบูรณ์ หากปรากฏความเสียหายแก่ผู้ซื้อเพราะผู้ขายผิดคำรับรองนี้ ผู้ขายยินดีรับผิดชอบผู้ซื้อทั้งสิ้นทุกประการ</p> <p>8. ผู้ขายขอรับรองว่าจะแจ้งนายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC ให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกับที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้น</p> <p>9. ผู้ซื้อขอรับรองว่าไม่เข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้โอน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)</p> <p>10. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ ไม่ว่าจะในข้อหนึ่งข้อใด ให้ถือว่าสัญญานี้เป็นอันระงับสิ้นสุดลงทันที ผู้ขายตกลงยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ</p>	<p>เงื่อนไขข้อตกลงระทำการและคำรับรองมีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย และสามารถป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of interest) ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องได้ในอนาคต <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u></p>
<p>6. การเลิกสัญญา</p>	<p>คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงให้สัญญานี้สิ้นสุดลงโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นดังต่อไปนี้</p> <p>8. คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงเป็นหนังสือให้เลิกสัญญาฉบับนี้</p> <p>9. คู่สัญญาใช้สิทธิบอกเลิก เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สำเร็จ</p> <p>10. การใช้สิทธิการเลิกสัญญา เนื่องจากคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดสัญญา และ/หรือคำรับรองโดยมิได้</p>	<p>เงื่อนไขการเลิกสัญญามีความเป็นธรรมทั้งสองฝ่าย ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u></p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>ดำเนินการแก้การผิดของสัญญาภายใน 7 วัน นับจากได้รับหนังสือบอกกล่าว</p> <p>11. มีกฎหมายหรือกฎระเบียบใดที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ได้ หรือ การปฏิบัติตามสัญญานี้เป็นการขัดต่อกฎหมาย</p> <p>12. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเป็นผู้ล้มละลาย ถูกสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ถูกคำสั่งฟื้นฟู หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท</p> <p>13. หากผู้ซื้อผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใด หรือไม่ยอมรับโอนหุ้นตามที่ระบุไว้ในสัญญานี้ โดยผู้ซื้อยินยอมให้รับเงินที่ได้ชำระแล้วทั้งหมดและยินยอมให้ผู้ขายปรับอีกเป็นจำนวนเงิน [●] บาท ([●])</p> <p>14. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ ไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด โดยผู้ขายยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ</p>	

4.4.2 เงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่นักลงทุนทั่วไปไว้อย่างชัดเจน ซึ่งสามารถสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้ (รายละเอียดในหัวข้อ 1.7 และตามเอกสารแนบ 3)

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. แจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้น	<p>บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC โดยการติดประกาศ ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือแจ้งผ่านเว็บไซต์ของบริษัทฯ (http://www.akkhie.com) เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่ม สามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC <u>หลังจาก</u></p> <p>วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC <u>และ</u></p> <p>วันที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันทางการเงินของ ETC ให้บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นของ ETC ได้ <u>ยกเว้น</u></p> <p>กรณีที่กลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน</p>	<p>บริษัทฯ มีการเปิดเผยข้อปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนไว้อย่างครบถ้วน ก่อนที่บริษัทฯ จะดำเนินการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายและเปิดรับการเสนอซื้อหุ้นจากผู้ลงทุนไว้อย่างชัดเจน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
2. ระยะเวลาแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น	<p>ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่ม ซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย (โดยผู้ลงทุนที่เป็นกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่ทำการเสนอซื้อในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน) ที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC (“ผู้ลงทุน”) จะต้องแจ้งความ</p>	<p>บริษัทฯ มีการกำหนดจำนวนผู้ลงทุนที่ต้องการจะเสนอขาย ตลอดจนระยะเวลาที่ผู้ลงทุนจะสามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นไว้ชัดเจน โดยมีระยะเวลาการเสนอขายหุ้นรวมทั้งสิ้น ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำ</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>จำนวนในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ภายในวันทำงานของบริษัทฯ ของวันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน (กรณีวันดังกล่าวเป็นวันหยุด วันชดเชย วันนักขัตฤกษ์ ให้นับเป็นวันทำการถัดไป) จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC</p> <p>เมื่อมีผู้ลงทุนแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC แล้วนั้น บริษัทฯ จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันทำการถัดไป เพื่อคัดเลือกผู้ลงทุนที่ให้ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สูงที่สุดและเป็นไปตามเงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC</p>	<p>ธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>3. สถานที่ติดต่อเพื่อแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ เป็นผู้รับแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ โดยผู้ลงทุนที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สามารถแจ้งความประสงค์ในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ที่สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามที่อยู่ด้านล่าง</p> <p>ติดต่อ เลขาธิการบริษัท ชื่อ บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) ที่อยู่ เลขที่ 792 หมู่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 1 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ สมุทรปราการ โทรศัพท์ 02-323-0714-21 โทรสาร 02-323-0724</p>	<p>บริษัทฯ ได้ใช้สำนักงานใหญ่เป็นสถานที่ติดต่อเพื่อแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสำหรับผู้ลงทุนทุกรายเท่าเทียมกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>4. ลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะซื้อหุ้น</p>	<p>(3) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)</p> <p>(4) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (นิยามกรรมการหรือผู้บริหารตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน)</p>	<p>ลักษณะสำคัญของผู้ซื้อเป็นไปตามร่างสัญญาซื้อขายหุ้น เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of interest) ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันได้ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	<p>योगกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม))</p>	
<p>5. การกำหนดราคาเสนอซื้อหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ กำหนดให้ราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“ราคาขายหุ้น”)</p> <p>นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”)</p>	<p>เงื่อนไขราคาซื้อขายและการชำระราคาเป็นการอ้างอิงกับราคาราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ และได้มีการกำหนดราคาขายขั้นต่ำไว้ โดยใช้ราคาเดียวกับราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งถือว่าการป้องกันการความเสี่ยงจากการขายหุ้นราคาต่ำของบริษัทฯ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นเสียประโยชน์ (รายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามหัวข้อ 4.3) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>6. วิธีการชำระเงินค่าหุ้น</p>	<p>เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุน ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560</p> <p>โดยผู้ลงทุนดังกล่าวจะต้องชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญให้ครบถ้วนตามจำนวนที่เสนอซื้อภายในระยะเวลา 3 วันทำการ นับจากวันที่บริษัทฯ ได้แจ้งรายละเอียดผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยวิธีการชำระเงินด้วยเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือดราฟท์</p>	<p>บริษัทฯ ได้กำหนดการดำเนินการแจ้งรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ลงทุนที่ผ่านการคัดเลือกเป็นไปตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีกรวางกรอบระยะเวลาสำหรับเงื่อนไขวิธีการชำระเงินค่าหุ้นไว้ชัดเจนและเป็นธรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>
<p>7. วิธีการส่งมอบหุ้น</p>	<p>บริษัทฯ จะดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นกับบริษัทฯ แก่ นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC คือ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “นายทะเบียน”) ในวันเดียวกับวันที่ผู้ลงทุนชำระราคาซื้อขายหุ้นครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว</p> <p>โดยนายทะเบียนจะส่งมอบหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่ผู้ลงทุน ภายใน 14 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุน</p>	<p>การส่งมอบหุ้นเป็นไปอย่างถูกต้องตามกระบวนการปกติของนายทะเบียน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</p>

เงื่อนไขสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
8. ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ	บริษัท ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่เสนอขายให้ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่ง หากการเสนอขายดังกล่าวทำให้หรืออาจเป็นผลให้เป็นการกระทำการขัดต่อกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ หรือจะเป็นผลให้ต้องดำเนินการใด ๆ เพิ่มเติมไปจากที่ต้องดำเนินการตามกฎหมายระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ หรือบทบัญญัติอื่นใดภายใต้กฎหมายไทย หรือไม่ปฏิบัติตามวิธีการ หลักเกณฑ์ และเงื่อนไขที่กำหนดไว้	เงื่อนไขข้อมูลสำคัญอื่น ๆ มีความเป็นธรรมกับผู้ลงทุนทุกราย ซึ่งเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไป และเป็นการป้องกันไม่ให้บริษัท มีการเสนอขายที่อาจจะขัดต่อกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม

จากร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัท กำหนดไว้ นั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ตลอดจนการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินของ ETC ยกเว้นกรณี ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหน้าที่สถาบันการเงิน ซึ่งคาดว่าจะการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติให้บริษัท เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ โดยเงื่อนไขเกี่ยวกับการโอนหุ้นและการชำระค่าหุ้นที่ผู้ลงทุนจะต้องปฏิบัติตามนั้น เป็นเงื่อนไขทั่วไปของการซื้อขายหุ้น **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม**

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

4.5 ข้อดี ข้อด้อย ของการเข้าทำรายการ

4.5.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อให้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ และรักษามาตรฐานการประกอบกิจการให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น

เนื่องจากรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากการได้รับสิทธิตามสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์ฯ กับกรมโรงงานฯ ดังนั้น การทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) ตามรายละเอียดในตารางดังต่อไปนี้

วิธีการคำนวณ (หน่วย: ล้านบาท)	กำไร-ขาดทุน กรณีขายหุ้น ETC ในราคาขั้นต่ำ	กระแสเงินสด กรณีขายหุ้น ETC ในราคาขั้นต่ำ
มูลค่าขั้นต่ำที่บริษัทฯจะได้รับจากการขายหุ้น ETC ครั้งนี้	415.83	415.83
มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาทุน ¹	193.71	-
กำไรก่อนหักภาษี	222.12	415.83
ภาษี (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00)	(44.42)	(44.42)
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล	177.69	371.41

หมายเหตุ: 1/ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้ บริษัทฯ เตรียมนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงิน ได้แก่ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อเตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้ที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) บริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

- บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain)

จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาทุนของ บริษัทฯ อยู่ที่ 193.71 ล้านบาท โดยหากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ ซึ่งคิดเป็นมูลค่าในการจำหน่ายหุ้นสามัญดังกล่าวจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) จะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลประโยชน์จากส่วนต่างของราคาขายหุ้น (Capital Gain) ไม่น้อยกว่า 222.21 ล้านบาท และมีกำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายหุ้น ETC ที่บริษัทฯ สามารถขายให้กับผู้ลงทุนนั้น ต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น

ETC กับบริษัทฯ (ได้แก่ วันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC) โดยราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดราคาขายหุ้นขั้นต่ำไว้ 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

• บริษัทฯ มีโอกาสจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ จะได้กำไรจากการขายหุ้นสามัญของ ETC หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นมูลค่าไม่น้อยกว่า 177.69 ล้านบาท และได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในกรณีที่ไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด เช่น การขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และการจ่ายเงินปันผลนั้นมีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น กำไรและเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับดังกล่าวจะทำให้บริษัทฯ มีโอกาสจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เพิ่มขึ้น และหากบริษัทฯ ไม่เข้าลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) บริษัทฯ จะมีโอกาสนำเงินส่วนที่เหลือดังกล่าวมาจ่ายเงินปันผลจากกำไรสะสมคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยในอดีตที่ผ่านมาบริษัทฯ มีประวัติการจ่ายเงินปันผลดังต่อไปนี้

	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564 ¹
กำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ (ล้านบาท)	54.17	60.98	26.94	17.87	33.46
เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	28.28	29.09	12.93	9.29	20.20
อัตรการจ่ายเงินปันผล	52.20%	47.71%	48.00%	51.98%	60.36%

หมายเหตุ: 1/ อยู่ระหว่างการขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในวันที่ 26 เมษายน 2565

• เป็นการเสริมอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.77 เท่า ดังนั้นการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ จำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท จะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้ดีขึ้นในอนาคตได้ เนื่องจากบริษัทฯ จะมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้นตามรายละเอียดการคำนวณในตารางดังต่อไปนี้

รายการ	ปี 2564	เงินสดรับจากการเข้าทำรายการ	รวม
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน (ล้านบาท)	309.89	+415.83	725.72
รวมหนี้สินหมุนเวียน (ล้านบาท)	64.99		64.99
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.77		11.17

โดยอัตราส่วนสภาพคล่องดังกล่าวของบริษัทฯ อยู่ในระดับที่ดี ซึ่งกระแสเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้จำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) นั้น จะเป็นหนึ่งปัจจัยที่ช่วยเสริมสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้นในอนาคตได้

• โครงสร้างทุนของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) จะลดลงในอนาคต

จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เท่ากับ 0.22 เท่า สำหรับการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลประโยชน์จาก ส่วนต่างของราคาขายหุ้น (Capital Gain) ไม่น้อยกว่า 222.21 ล้านบาท โดยมีกำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ไม่น้อยกว่า 177.69 ล้านบาท ซึ่งจะถูกบันทึกเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะลดลงและทำให้โครงสร้างทุนของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้นตามรายละเอียดการคำนวณในตารางดังต่อไปนี้

รายการ	ปี 2564	กำไรจากการเข้าทำรายการ	หลังเข้าทำรายการ
รวมหนี้สิน (ล้านบาท)	132.59		132.59
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	591.64	+177.69	769.33
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22		0.17

- บริษัทฯ สามารถรับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ได้ทันที โดยไม่ต้องรอรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของ ETC

เนื่องจากภายใต้ข้อกำหนดตามสัญญาเงินกู้ของ ETC มีเงื่อนไขและข้อจำกัดในการใช้เงิน และการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญกับสถาบันการเงินไว้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมานั้น ETC ยังไม่สามารถรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามข้อกำหนด ส่งผลให้ ETC ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ซึ่งในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบส่วนต่างของราคาขายหุ้น (Capital Gain) ทันที โดยไม่ต้องรอให้ผลการดำเนินงานของ ETC ให้ผ่านตามที่กำหนดในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ซึ่งคาดว่า ETC จะเริ่มจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ในปี 2567 เป็นต้นไป (รายละเอียดปรากฏตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ ETC และเอกสารแนบ 5) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำประมาณการจ่ายเงินปันผลของ ETC ตามตารางดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	-	-	14.87	12.20	13.19	18.89	14.29	14.64	13.10
หักภาษี ณ ที่จ่าย 10%	-	-	(1.49)	(1.22)	(1.32)	(1.89)	(1.43)	(1.46)	(1.31)
จ่ายปันผลสุทธิให้ AKP	-	-	13.39	10.98	11.87	17.00	12.86	13.17	11.79
	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เงินปันผลจากกำไรสุทธิที่จ่ายให้ AKP ¹	13.14	14.54	13.56	14.05	13.75	13.88	6.68	7.99	7.21
เงินได้รับเมื่อหมดสัญญาการขายไฟฟ้า ²									210.76
เงินปันผลที่จ่ายให้กับ AKP ทั้งหมด	13.14	14.54	13.56	14.05	13.75	13.88	6.68	7.99	217.96
หักภาษี ณ ที่จ่าย 10%	(1.31)	(1.45)	(1.36)	(1.41)	(1.37)	(1.39)	(0.67)	(0.80)	(0.72)
จ่ายปันผลสุทธิให้ AKP	11.83	13.09	12.20	12.65	12.37	12.49	6.01	7.19	217.24
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของเงินปันผลสุทธิ	159.82 ล้านบาท								

หมายเหตุ:

1/ กำหนดการจ่ายเงินปันผลโดยเลือกค่าที่ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบระหว่างการจ่ายเงินปันผลที่อัตราร้อยละ 100.00 ของกำไรสุทธิ หรือ กระแสเงินสดอิสระของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity)

2/ คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นของ ETC ในปี 2582 ตามสัดส่วนที่ AKP ถือหุ้นร้อยละ 7.12 และเงินลงทุนของ AKP ใน ETC

อนึ่ง ในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิของ ETC และรอรับเงินปันผลต่อไปตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของเงินปันผลสุทธิเท่ากับ 159.82 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการขายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้มากกว่าการรอรับเงินปันผลจาก ETC (เงินสดที่ได้รับมากกว่า NPV ของเงินปันผลสุทธิ)

4.5.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการได้รับเงินปันผลจาก ETC ในอนาคต

หากบริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC จนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะสิ้นสภาพการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC ทันที ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการได้รับเงินปันผลจากผลประกอบการของ ETC ในอนาคต โดยจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ ETC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC มีกำไรสุทธิเท่ากับ 187.36 ล้านบาท และ ETC มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ และหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่น ๆ ตามที่บริษัทฯ ทั้งนี้ ในช่วงปี 2562 – 2564 ที่ผ่านมานั้น ETC ไม่สามารถรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามที่กำหนดในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ของ ETC ได้ ส่งผลให้ ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลคืนผู้ถือหุ้นได้ แต่ในอนาคตหากผลการดำเนินงานของ ETC ดีขึ้นจนทำให้ ETC สามารถผ่านเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้แล้วนั้น จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการได้รับเงินปันผลจาก ETC

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมจาก ETC ในอนาคต

จากงบการเงินรวมของ ETC และบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 พบว่า ETC มีกำไรสุทธิเท่ากับ 56.80 ล้านบาท 201.23 ล้านบาท และ 193.03 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรใน ETC คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 4.36 ล้านบาท 16.78 ล้านบาท และ 13.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสามารถแสดงข้อมูลได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2562	2563	2564
กำไรสุทธิของ ETC	56.80	201.23	193.03
ส่วนแบ่งกำไรของ AKP ใน ETC ¹	4.36	16.78	13.38

หมายเหตุ: 1/ ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมของบริษัทฯ

ในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมจาก ETC ได้อีกต่อไป เนื่องจาก ETC จะสิ้นสภาพการเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ทันทีภายหลังจากที่การทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้แล้วเสร็จ

- บริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC

ในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ เลือกใช้วิธีการเปิดเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่ลงทุนทั่วไป โดยการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นดังกล่าวผ่านการติดต่อประชาสัมพันธ์ของบริษัทฯ หรือแจ้งผ่านเว็บไซต์ของบริษัทฯ โดยผู้ลงทุนสามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ 3 ครั้งต่อเดือน ตลอดระยะเวลาที่บริษัทฯ เปิดเสนอขายทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3) ทั้งนี้ จากขั้นตอน

ตั้งแต่บริษัท ประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นถึงขั้นตอนการส่งมอบหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนจนแล้วเสร็จสมบูรณ์ นั้น จะทำให้บริษัท มีภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ดังกล่าว เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม ค่าใช้จ่ายในการลงโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายในการจัดทำเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษา อากรแสตมป์ และค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เป็นต้น

- บริษัท จะมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ จากส่วนต่างของราคาขายหุ้น (Capital Gain) ที่จะเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ จำนวนไม่น้อยกว่า 222.21 ล้านบาทนั้น จะทำให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นอีกไม่น้อยกว่า 44.42 ล้านบาท ตามรายละเอียดตารางดังต่อไปนี้

วิธีการคำนวณ (หน่วย: ล้านบาท)	กรณีราคาขายหุ้นสามัญในราคาขั้นต่ำ
มูลค่าขั้นต่ำที่บริษัทจะได้รับจากการขายหุ้น ETC ครั้งนี้	415.83
มูลค่าเงินลงทุนใน ETC ด้วยวิธีราคาทุน ¹	193.71
กำไรก่อนหักภาษี	222.12
ภาษี (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00)	(44.42)
กำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล (ล้านบาท)	177.69

หมายเหตุ: 1/ จากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

4.6 ข้อดี ข้อด้อย ของการไม่เข้าทำรายการ

4.6.1 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัท จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลจาก ETC ในอนาคต
หากบริษัท ไม่เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ ETC จะยังดำรงสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัท ต่อไป ซึ่งบริษัท จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเมื่อผลการดำเนินงานของ ETC ในอนาคตดีขึ้น และผ่านเงื่อนไขการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญตามที่กำหนดในเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ของ ETC ได้
- บริษัท มีโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในอนาคตจาก ETC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมต่อไป
จากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 วันที่ 31 ธันวาคม 2563 และ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีส่วนแบ่งกำไรใน ETC คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 4.36 ล้านบาท 16.78 ล้านบาท และ 13.38 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัท ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ETC จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัท ทำให้บริษัท จะมีโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรดังกล่าวอย่างต่อเนื่องในอนาคตต่อไป
- บริษัท จะไม่มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC
หากบริษัท ไม่เข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ จะทำให้บริษัท ไม่ต้องทำการเปิดเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวให้แก่นักลงทุนทั่วไป ซึ่งเป็นผลบริษัท ไม่ต้องมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด
- บริษัท ไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงสภาพการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC อยู่ ซึ่งไม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มเติม เนื่องจากบริษัทฯ ไม่ได้ทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC แล้ว

- บริษัทฯ อาจจะได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain) ในอนาคตที่อาจจะสูงกว่าราคาซื้อขายหุ้นสำหรับการเข้าทำธุรกรรมนี้

หาก ETC มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคตเมื่อเทียบกับช่วงเวลาที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของ ETC เพิ่มขึ้น และราคาหลักทรัพย์ของ ETC ในอนาคตอาจปรับตัวสูงขึ้นตาม ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain) ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับราคาซื้อขายหุ้นสำหรับการเข้าทำธุรกรรมนี้

4.6.2 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะไม่ได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และไม่บรรลุนิติวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) ซึ่งจะไม่บรรลุนิติวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ ตามที่บริษัทฯ ได้ประมาณการไว้ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากกำไรที่ไม่ใช่ผลการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ และมีความเสี่ยงที่จะสร้างผลกระทบต่อการรักษามาตรฐานการประกอบกิจการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นในอนาคตของบริษัทฯ เมื่อกรมโรงงานฯ ได้ทำการประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการของบริษัทฯ ทุก 5 ปีนั้น บริษัทฯ อาจจะต้องเป็นผู้มีหน้าที่ในการดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดี ในลักษณะที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถให้บริการที่ปลอดภัยตลอดเวลาในการใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์และทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดีและมีประสิทธิภาพจากแหล่งเงินทุนอื่นของบริษัทฯ

- บริษัทฯ จะไม่ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain)

ผลประโยชน์จากส่วนต่างของราคาขายหุ้น (Capital Gain) จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ ไม่น้อยกว่า 222.21 ล้านบาท ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างของราคาขายหุ้นที่เกิดขึ้นดังกล่าว

- ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเสียโอกาสที่อาจจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น

เนื่องจากกำไรจากการขายหุ้นสามัญของ ETC หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลที่บริษัทฯ จะได้รับมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 177.69 ล้านบาท รวมถึงวัตถุประสงค์การใช้เงินที่จะได้รับจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ของบริษัทฯ มีไว้ใช้สำหรับจ่ายเงินปันผลคืนผู้ถือหุ้นบางส่วน นอกจากนี้หากบริษัทฯ ไม่ทำการเข้าลงทุนขยายธุรกิจในอนาคต บริษัทฯ จะนำเงินส่วนที่เหลือดังกล่าวจ่ายปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะเสียโอกาสที่อาจจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอนาคต

- บริษัทฯ ต้องรอรับผลตอบแทนจากการลงทุนใน ETC ในรูปแบบของเงินปันผล แทนที่จะสามารถรับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ได้ทันที

หากบริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ จะทำให้ ETC ยังคงดำรงสถานะการเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ อยู่ ซึ่งบริษัทฯ ต้องรอรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล ประกอบกับภายใต้สัญญาเงินกู้ของ ETC มีเงื่อนไข ข้อจำกัดในการใช้เงิน และการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญกำหนดไว้ ทำให้บริษัทฯ ต้องรอให้ผลการดำเนินงานของ ETC ผ่านตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ดังกล่าว ถึงจะสามารถได้รับเงินปันผลจาก ETC ได้ แทนที่จะสามารถรับผลตอบแทนได้ทันทีจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ในครั้งนี้

4.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินในการทำรายการซึ่งเป็นผู้ให้กู้เงินเชื่อของ ETC

เนื่องจากในสัญญาเงินกู้ของ ETC RH และ AVA รวมทั้งสิ้น 6 สัญญา โดยมีมูลค่าวงเงินรวมเท่ากับ 2,717.70 ล้านบาท และมีภาระหนี้ระยะสั้นและระยะยาวตามงบการเงินปี 2564 คงเหลือรวมทั้งสิ้น 985.84 ล้านบาท ซึ่งมีเงื่อนไขที่กำหนดให้ AKP และ BWG ถือหุ้นใน ETC ทั้งทางตรงและทางอ้อมไม่รวมกันต่ำกว่าร้อยละ 51.00 โดยการทำรายการขายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ จะทำให้เกิดการผิดเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ของ ETC การทำรายการในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินในการทำรายการซึ่งเป็นผู้ให้กู้เงินเชื่อของ ETC หากไม่ได้รับความยินยอมจากสถาบันการเงินที่เป็นผู้ให้กู้ของ ETC ยกเว้นกรณีที่กลุ่มบริษัท ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน

อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 10 มีนาคม 2565 ทาง ETC ได้ทำหนังสือขอความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันทั้ง 2 แห่งเรียบร้อยแล้ว และได้รับแจ้งว่าเจ้าหนี้สถาบันการเงินทั้ง 2 แห่ง เตรียมจะนำเสนอให้คณะกรรมการของสถาบันการเงินพิจารณาต่อไปหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นเรียบร้อยแล้ว (อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ) โดยบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับหนังสือให้ความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินดังกล่าวภายใน 2 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

- ความเสี่ยงที่จะไม่มีผู้ซื้อหุ้นสามัญของ ETC ภายในกำหนดระยะเวลา

เนื่องจากบริษัทฯ ได้กำหนดให้การทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC นั้นให้ดำเนินการแล้วเสร็จ ภายในระยะเวลา 12 เดือนนับตั้งแต่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประจำปี 2565 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่มีผู้ซื้อหุ้นสามัญของ ETC ภายในกำหนดระยะเวลา

- ความเสี่ยงจากราคาหุ้นสามัญของ ETC ที่อาจจะลดลงต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้นในอนาคต

หากราคาหุ้นสามัญของ ETC มีการเปลี่ยนแปลงลดลงต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาขั้นต่ำที่กำหนดไว้ตามเงื่อนไขของการทำรายการ อาจจะทำให้ไม่มีผู้สนใจที่จะลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC ได้ภายในกำหนดระยะเวลา 12 เดือน

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ

สืบเนื่องจากการบริษัทย มีวัตถุประสงค์เพื่อทำกำไรจากเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC และเตรียมนำเงินที่ได้จากการขายหุ้น ETC ไปใช้สำหรับ 1.) จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ 2.) เป็นเงินลงทุนเพื่อเตรียมขยายธุรกิจในอนาคตที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้จำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท และ/หรือ 3.) ซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีขนส่งของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท 4.) เป็นเงินลงทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท และ/หรือ 5.) เงินส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) บริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดปรากฏตามหัวข้อ 1.8 และ 4.1)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา คิดเป็นเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท (หรือคิดเป็นต้นทุนที่ราคาหุ้นละ 1.21 บาท มีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) โดยตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ETC ยังไม่สามารถดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ ดังนั้น การขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ETC จะทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มากกว่ารอรับเงินปันผลจาก ETC ต่อไปในอนาคต (รายละเอียดในหัวข้อ 4.1)

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ฯ”) กับกรมโรงงานอุตสาหกรรม (“กรมโรงงานฯ”) เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 มีระยะเวลาของสัญญา 20 ปี นับแต่วันที่ลงนามในสัญญา โดยในระหว่างอายุของสัญญากรมโรงงานฯ จะประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ของบริษัทฯ ทุก 5 ปี ซึ่งจะถึงกำหนดการประเมินผลดังกล่าวในปี 2566 บริษัทฯ มีหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดีด้วยค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ เองทั้งสิ้น และหากมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สินดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์และทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้ดีและมีประสิทธิภาพ (รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 5) บริษัทฯ จึงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนสำหรับต่อขยายธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ และมีเงินทุนไว้ใช้ในการรักษามาตรฐานการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าว ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นครั้งนี้

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 จึงมีมติเห็นควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่น (“ผู้ลงทุน”) เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 159,935,200 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ มีความเหมาะสมทั้งในเรื่องวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของราคาขายทรัพย์สินและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

1) วัตถุประสงค์ของการทำรายการและความจำเป็นของการทำรายการครั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถเตรียมเงินไปใช้สำหรับเป็น

- จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ
- เงินลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตจำนวนไม่เกิน 270.00 ล้านบาท ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ ได้เข้าที่ดินสำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าวกับบุคคลภายนอก โดยในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้นำเงินไปลงทุนขยายธุรกิจในอนาคตตามวัตถุประสงค์ในข้อ 2.) บริษัทฯ จะพิจารณาตามความเหมาะสมและนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 เพื่ออนุมัติให้นำเงินส่วนดังกล่าวไปจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ
- ซื้อที่ดินเพื่อรองรับที่จอดรถในสถานีส่งของของบริษัทฯ จำนวนประมาณ 30.00 ล้านบาท และ/หรือ
- เงินทุนสำรองในการปรับปรุงและบำรุงรักษาเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Major Maintenance) จำนวนประมาณ 50.00 ล้านบาท และ/หรือ
- เงินส่วนที่เหลือจะนำไปใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจปัจจุบัน

โดยบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน ETC เมื่อปี 2562 ด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 193.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาต้นทุนที่หุ้นละ 1.21 บาท ทั้งนี้ นับตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา ETC ยังไม่สามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เนื่องจาก ETC ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดในสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินซึ่งมีเงื่อนไขในการรักษาอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญให้เป็นไปตามเงื่อนไขได้ อย่างไรก็ตาม ในการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นสามัญของ ETC ครั้งนี้ บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรส่วนต่างจากเงินลงทุน (Capital Gain) จำนวนไม่ต่ำกว่า 177.69 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) และได้เงินสดคืนมาจำนวนไม่ต่ำกว่า 371.41 ล้านบาท (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) โดยเมื่อเปรียบเทียบกับการถือหุ้นสามัญของ ETC และรอรับเงินปันผลต่อไปตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งมีมูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) ของเงินปันผลสุทธิเท่ากับ 159.82 ล้านบาท จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการขายหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้มากกว่าการรอรับเงินปันผลจาก ETC (เงินสดที่ได้รับมากกว่า NPV ของเงินปันผลสุทธิ)

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการรับเงินปันผล (Dividend Yield) ของ ETC ในอนาคต จะอยู่ในช่วง 3.72% - 9.75% ซึ่งต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) ที่ 10.50% ดังนั้น บริษัทฯ จึงควรบริหารเงินทุนให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) โดยสามารถ 1.) ลงทุนในโครงการใหม่ให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นของ AKP ต้องการ (R_e) ที่ 10.50% หรือ 2.) จ่ายปันผลกลับคืนไปให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ไปแสวงหาโอกาสในการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนตามต้องการในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการในครั้งนี้

2) ความเหมาะสมเรื่องราคาขายสินทรัพย์ ราคาขายหุ้นของ ETC ครั้งนี้ไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาสูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted

Cash Flow Approach) ที่มีมูลค่าหุ้นของ ETC อยู่ระหว่าง 1.80 – 1.89 บาทต่อหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไขของราคาขายหุ้นของ ETC ไว้ว่าต้องไม่เป็นราคาที่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น ETC กับบริษัทฯ ซึ่งราคาขายหุ้นดังกล่าวเป็นราคาที่สูงกว่าราคาขายหุ้นขั้นต่ำและสูงกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- 3) ความเหมาะสมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการและแผนการใช้เงินที่จะได้รับ จากเงื่อนไขของร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของ ETC รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัทฯ มีการกำหนดไว้อย่างชัดเจนและเป็นธรรมกับทุกฝ่าย ตลอดจนการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น และการเข้าทำสัญญาและข้อตกลงต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยเงื่อนไขเกี่ยวกับการโอนหุ้นและการชำระค่าหุ้นที่ผู้ลงทุนจะต้องปฏิบัติตามนั้นเป็นเงื่อนไขทั่วไปของการซื้อขายหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดและเปิดเผยเงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการไว้อย่างชัดเจน ตลอดจนแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์และความจำเป็นของบริษัทฯ
- 4) ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการนี้จะเป็นผลดีกับบริษัทฯ เนื่องจาก (ก) บริษัทฯ จะได้รับเงินสดจำนวนไม่น้อยกว่า 415.83 ล้านบาท (371.41 ล้านบาท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ และรักษามาตรฐานการประกอบกิจการให้มีประสิทธิภาพดีขึ้น (ข) บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาขายหุ้นสามัญของ ETC (Capital Gain) (ค) บริษัทฯ มีโอกาสจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เพิ่มขึ้น (ง) เป็นการเสริมอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น (จ) โครงสร้างทุนของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้น โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) จะลดลงในอนาคต (ฉ) บริษัทฯ สามารถรับผลตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นของ ETC ได้ทันที โดยไม่ต้องรอรับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของ ETC

อย่างไรก็ตาม หากยังไม่มีผู้ลงทุนที่สนใจจะทำการเสนอซื้อหุ้นของ ETC เนื่องจากราคาหุ้นของ ETC ในอนาคตช่วงที่บริษัทฯ ได้เปิดทำการเสนอขายนั้นลดลงต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น หรือบริษัทฯ ได้รับหนังสือขอความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินของ ETC ล่าช้าเกินกว่า 2 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น อาจส่งผลให้การเข้าทำรายการครั้งนี้เกิดความล่าช้าได้

จากเหตุผลและความจำเป็น ความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ราคาขายหลักทรัพย์ เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ตลอดจนแผนการใช้เงินและประโยชน์ที่บริษัทฯพึงจะได้รับ โดยพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

- THIS SPACE IS INTENTIONLLY LEFT BLANK -

บริษัท แอดไวเซอรี อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท แอดไวเซอรี อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด



(นายพรพุทธ ริจिरุนิช)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายธีระยุทธ ไทยวระไพศาล)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายพรพุทธ ริจिरุนิช)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน



บริษัท แอดไวเซอรี อัลไลแอนซ์ แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด

Advisory Alliance And Partners Co., Ltd.

63 อาคารเอทินี ทาวเวอร์ ชั้น 23 ห้อง 65 อาคารเอทินี ทาวเวอร์

ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ : 02-126-8151

อีเมลล์ : partners@advisory-alliance.com

เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลของบริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “AKP”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 792 หมู่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 1 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ สมุทรปราการ 10280
โทรศัพท์	: 02-323-0714-21
ประเภทธุรกิจ	: บริการ
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107554000291
เว็บไซต์	: www.akkhie.com
ทุนจดทะเบียนแล้ว	: 202,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 202,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	: 404,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

2. ประวัติและความเป็นมา

บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มกราคม 2551 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 110 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 11 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อประกอบธุรกิจในการบริหารและประกอบบริการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์ฯ”) ซึ่งจัดสร้างโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรมมูลค่าโครงการรวมที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 1,408 ล้านบาท ภายใต้สิทธิบริหารของสัญญาสัมปทานซึ่งมีระยะเวลาสัมปทาน 20 ปี (เริ่มตั้งแต่วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 สิ้นสุดวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2571) และหลังจากที่สัญญาสัมปทานเดิมสิ้นสุดลง บริษัทมีสิทธิยื่นคำร้องขอให้ต่ออายุสัญญาได้อีก 10 ปีโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรมจะพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัทในช่วงสัญญาเดิม ความเหมาะสม และความเป็นไปได้ของแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทเสนอใหม่ ซึ่งพิจารณาบนคำตอบแทนใหม่บนพื้นฐานทรัพย์สินที่ตกเป็นของกรมโรงงานอุตสาหกรรม โดยวัตถุประสงค์หลักของกรมโรงงานอุตสาหกรรมในการจัดสร้างเตาเผาขยะอุตสาหกรรมแห่งนี้ เพื่อเป็นโครงการนำร่องในการกำจัดกากอุตสาหกรรมอันตรายให้เป็นไปอย่างถูกวิธีปลอดภัยต่อสิ่งแวดล้อม

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นผู้ได้รับสิทธิเข้าบริหารและประกอบบริการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปูจังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์ฯ”) จากกรมโรงงาน อุตสาหกรรมเป็นเวลา 20 ปีนับแต่วันลงนามในสัญญา คือ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2551 และสิ้นสุดสัญญา วันที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2571 และมีสิทธิขอให้ต่ออายุสัญญาได้อีก โครงการนี้เป็นโครงการที่กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม จัดสร้างขึ้น เพื่อรองรับการกำจัดของเสียอุตสาหกรรมจากโรงงานหรือกิจการอื่น ๆ ด้วยการเผาทำลายที่อุณหภูมิสูง

กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม ได้ทำการก่อสร้างศูนย์ฯ เพื่อใช้เป็นโครงการนำร่องในการกำจัดวัสดุเหลือใช้ทางอุตสาหกรรม โดยเฉพาะของเสียอันตรายที่เป็นพิษต่อสิ่งแวดล้อมที่ยังขาดการจัดการอย่างถูกต้องเหมาะสม โดยการเผาที่อุณหภูมิสูงภายในศูนย์ฯ ประกอบด้วยเตาเผาขยะอุตสาหกรรม ซึ่งถือเป็นเตาเผาแห่งแรกและแห่งเดียวในประเทศไทยที่สามารถเผาขยะอุตสาหกรรมอันตรายทั้งที่อยู่ในรูปของก๊าซ ของเหลว กากตะกอน ของแข็งและขยะติดเชื้อ ด้วยอุณหภูมิสูงไม่น้อยกว่า 1,100 องศาเซลเซียส และสามารถให้บริการกำจัดขยะอุตสาหกรรมอันตรายได้อย่าง

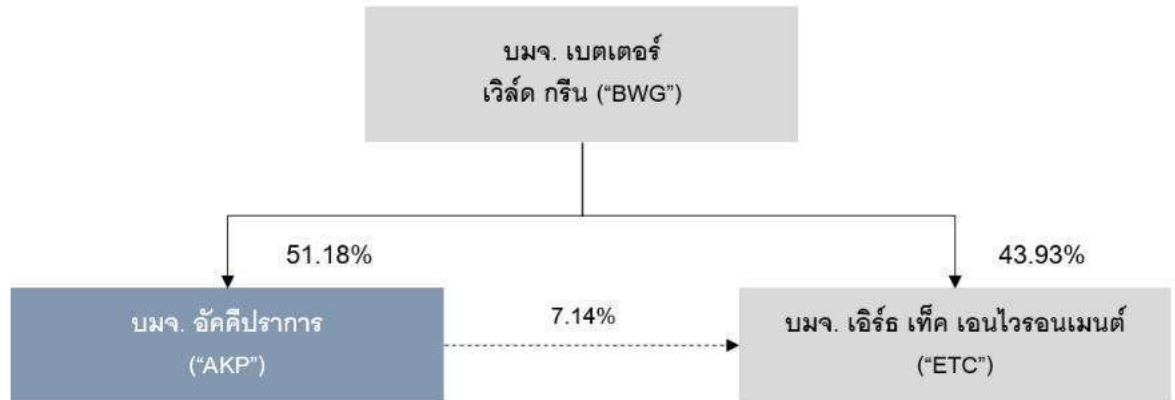
น้อย 48 ตันต่อวัน หรืออย่างน้อย ประมาณ 15,000 ตันต่อปีลักษณะของเตาเผาเป็นเตาเผาแบบหมุน (Rotary Kiln) มีระบบฟอกอากาศที่ทันสมัยและสมบูรณ์แบบเหมาะสมสำหรับการบำบัดอากาศที่เกิดจากการเผาไหม้ของเสียอุตสาหกรรมที่สมบูรณ์ ซึ่งเตาเผาแบบหมุนนี้มีลักษณะเป็นรูปทรงกระบอกที่ปรับอัตราการหมุนให้สัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการผสมขยะอุตสาหกรรมสามารถควบคุมระยะเวลาการเผาและปริมาณของเสียที่เหมาะสมได้ เตาเผาแห่งนี้ก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อเดือนกันยายน 2547 และได้ดำเนินการทดลองเดินระบบประมาณ 7,200 ชั่วโมง หรือเผาของเสีย (วัสดุที่ไม่ใช้แล้วจากโรงงาน) มาแล้วประมาณ 10,000 ตัน ก่อนที่จะประกาศเชิญชวนให้เอกชนเข้าดำเนินการบริหารและประกอบการ โดยเอกชนผู้ประสงค์จะดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์ฯ ต้องรับผิดชอบในการบริหารและดำเนินการเองทั้งหมดและต้องดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องภายใต้การควบคุมของกรมโรงงานอุตสาหกรรม รวมทั้งต้องจ่ายค่าตอบแทนให้กับกรมโรงงานอุตสาหกรรมตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ บริษัทเป็นผู้ได้รับสิทธิเข้าบริหารและประกอบการศูนย์ฯ จากกรมโรงงานอุตสาหกรรมเป็นเวลา 20 ปีนับแต่วันลงนามในสัญญาและมีสิทธิขอให้อายุสัญญาได้อีก 10 ปี โดยบริษัทเป็นผู้เรียกเก็บค่าบริการจากผู้ใช้บริการและมอบผลประโยชน์ตอบแทนให้แก่กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม (“กรมโรงงานอุตสาหกรรม”) ดังต่อไปนี้

- 1) ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติเป็นจำนวนเงินตามที่บริษัทเสนอแก่กรมโรงงานอุตสาหกรรม ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา
- 2) ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติมตามสัญญา โดยอัตราดังกล่าวจะคำนวณจากรายได้ของค่าบริการกำจัดของเสียตามเกณฑ์การออกแบบที่กรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนดได้แก่ ค่าบริการเผาทำลายของเสีย และค่าบริการในกรณีที่มีการลงทุนเพิ่มเติม เป็นต้น
- 3) ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ โดยผู้ได้สิทธิจะชำระตามประเภทและอัตราที่กำหนดไว้ในสัญญา โดยคำนวณจากรายได้ตามประเภทในแต่ละปี ดังต่อไปนี้ – รายได้ปริมาณของเสียที่รับเข้ามากำจัดเกินจากปริมาณส่วนที่เกิน 1,440 ตันต่อเดือน - รายได้จากการทำงาน Waste Blending - รายได้ค่าบริการขนส่งของเสีย – รายได้จากค่าบริการตรวจวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการวิเคราะห์

ทั้งนี้เมื่อคิดคำนวณรวมผลประโยชน์ตอบแทนทั้งหมดตามข้อ 1) ข้อ 2) และข้อ 3) แล้ว ในแต่ละปีกรมโรงงานอุตสาหกรรมจะต้องได้รับผลประโยชน์ตอบแทนอัตราร้อยละ 10 ของรายได้ทั้งหมดที่บริษัทได้รับในแต่ละปีนั้น และหากผลประโยชน์ตอบแทนที่กรมโรงงานอุตสาหกรรมได้รับไม่ถึงร้อยละ 10 ในปีใด บริษัทจะจ่ายชดเชยให้ครบจำนวนร้อยละ 10 ของรายได้ในปีนั้นนอกจากนี้ตลอดอายุสัญญาสัมปทานบริษัทจะต้องจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนแก่กรมโรงงานอุตสาหกรรมไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท

4. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (“BWG”) ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารและจัดการสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตรายอย่างครบวงจร ได้แก่ การบำบัด การกำจัด และการนำกลับไปใช้ประโยชน์ใหม่



หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม พ.ศ.2565

5. โครงสร้างรายได้ของ AKP

โครงสร้างรายได้ของ AKP สำหรับปี 2562 – 2564 สามารถสรุปรายละเอียดได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2562 (ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)		ปี 2563 (ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)		ปี 2564 (ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้ค่าบริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทำลาย	406.05	93.79	332.88	93.56	364.50	93.11
รายได้ค่าบริการรับจ้างขนส่ง	11.16	2.58	14.67	4.12	10.77	2.75
รายได้อื่น	15.71	3.63	8.27	2.32	16.19	4.14
รวมรายได้	432.92	100.00	355.82	100.00	391.46	100.00

6. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

6.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุดของบริษัท 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 17 มีนาคม 2565 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	206,786,000	51.18
2	บริษัท สุวินทวงศ์ โกลด์ แอสเซ็ท จำกัด	17,960,500	4.45
3	นาง ดารานี อัดตะนันท์	16,258,400	4.02
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15,632,272	3.87
5	YAMAZEN HOLDING COMPANY LIMITED	11,000,000	2.72
6	นางสาว เสมอใจ โชติกเสถียร	5,998,300	1.48
7	นาย จอมทรัพย์ ไลจายะ	4,415,000	1.09
8	นางสาว กัญญา รัชชทอง	3,758,000	0.93
9	นางสาว ชมวี ยะสารวรรณ	3,430,000	0.85
10	นาย อติเทพ ชนะสิทธิ์	3,145,400	0.78

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท 9 ท่าน ณ วันที่ 17 มีนาคม 2565 ประกอบด้วย ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายอุทัย จันทิมา	ประธานกรรมการ
2	นายธีระศักดิ์ พงศ์พนาไกร	รองประธานกรรมการ
3	นายวันชัย เหลืองวิริยะ	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ
4	นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ
5	นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ
6	นายเจษฎ์ เรืองพยุงค์ศักดิ์	กรรมการ
7	นายศักดิ์ชาย วงศ์ชัยสุริยะ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
8	นางสาวเบญจวรรณ ประสานศัพท์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นายประยุทธ วิบูลย์ศิริชัย	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม 2565

6.3 คณะผู้บริหาร

รายชื่อคณะผู้บริหารระดับสูงของบริษัท 6 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายวันชัย เหลืองวิริยะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
2	นายธีระศักดิ์ พงศ์พนาไกร	กรรมการบริหาร
3	นายเจษฎ์ เรืองพยุงค์ศักดิ์	กรรมการบริหารและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบริหาร
4	ดร.พล สาเกทอง	รองกรรมการผู้จัดการสายปฏิบัติการ
5	นางวรรณรัตน์ คุ่มเงิน	รองกรรมการผู้จัดการสายบัญชีและการเงิน
6	นางสาววนิดา วรพัทธยาฤกษ์	รักษาการแทนรองกรรมการผู้จัดการสายวิชาการ

ที่มา: เว็บไซต์ของบริษัทฯ (<http://www.akkhie.com>)

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	143.17	22.68%	158.34	22.73%	210.25	29.03%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	120.48	19.09%	114.86	16.49%	94.71	13.08%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.41	0.86%	2.45	0.35%	2.71	0.37%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.46	0.71%	2.65	0.38%	2.20	0.30%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	273.52	43.33%	278.29	39.95%	309.89	42.79%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	198.08	31.38%	214.86	30.85%	228.23	31.51%

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	22.28	3.53%	22.42	3.22%	22.46	3.10%
เครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญา การใช้สิทธิ - สุทธิ	125.18	19.83%	113.22	16.25%	104.08	14.37%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	0.00%	47.58	6.83%	40.78	5.63%
สินทรัพย์ภายใต้การตัดบัญชี	7.11	1.13%	7.42	1.06%	7.56	1.04%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5.10	0.81%	12.78	1.84%	11.22	1.55%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	357.74	56.67%	418.27	60.05%	414.34	57.21%
รวมสินทรัพย์	631.25	100.00%	696.57	100.00%	724.22	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	61.67	9.77%	56.63	8.13%	52.89	7.30%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	-	0.00%	6.82	0.98%	7.75	1.07%
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ พนักงาน	5.65	0.90%	4.40	0.63%	4.35	0.60%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	67.32	10.67%	67.85	9.74%	64.99	8.97%
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	-	0.00%	63.36	9.10%	55.61	7.68%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์ พนักงาน	7.47	1.18%	9.97	1.43%	10.58	1.46%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	22.97	3.64%	1.30	0.19%	1.40	0.19%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	30.43	4.82%	74.63	10.71%	67.60	9.33%
รวมหนี้สิน	97.76	15.49%	142.48	20.45%	132.59	18.31%
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	202.00	32.00%	202.00	29.00%	202.00	27.89%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	202.00	32.00%	202.00	29.00%	202.00	27.89%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	119.46	18.92%	119.46	17.15%	119.46	16.50%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	19.07	3.02%	19.96	2.87%	21.64	2.99%
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	192.96	30.57%	212.66	30.53%	248.54	34.32%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	533.49	84.51%	554.09	79.55%	591.64	81.69%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	631.25	100.00%	696.57	100.00%	724.22	100.00%

7.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการให้บริการ	417.21	100.00%	347.55	100.00%	375.27	100.00%
ต้นทุนจากการให้บริการ	(327.78)	(78.56%)	(270.84)	(77.93%)	(288.56)	(76.89%)
กำไรขั้นต้น	89.43	21.44%	76.70	22.07%	86.71	23.11%
รายได้อื่น	15.71	3.77%	8.27	2.38%	16.19	4.31%
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	105.14	25.20%	84.97	24.45%	102.90	27.42%
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(17.30)	(4.15%)	(9.12)	(2.62%)	(5.72)	(1.52%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(33.12)	(7.94%)	(30.34)	(8.73%)	(31.94)	(8.51%)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(19.25)	(4.61%)	(16.75)	(4.82%)	(18.16)	(4.84%)
ต้นทุนทางการเงิน	(0.49)	(0.12%)	(5.10)	(1.47%)	(4.78)	(1.27%)
รวมค่าใช้จ่าย	(70.17)	(16.82%)	(61.31)	(17.64%)	(60.60)	(16.15%)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4.36	1.05%	16.78	4.83%	13.38	3.56%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	39.34	9.43%	40.45	11.64%	55.67	14.84%
ภาษีเงินได้	(8.04)	(1.93%)	(5.79)	(1.67%)	(8.83)	(2.35%)
กำไรสำหรับปี	31.30	7.50%	34.65	9.97%	46.84	12.48%

7.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2562	2563	2564
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	60.87	61.00	86.79
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(225.40)	(23.22)	(15.37)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(29.09)	(22.61)	(19.50)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(193.61)	15.17	51.92
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	336.78	143.17	158.34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	143.17	158.34	210.26

7.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.06	4.10	4.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	3.92	4.03	4.69
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.81	0.90	1.31
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.39	3.02	3.58
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	107	119	101
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.97	4.58	5.27
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	73	79	69
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	34	40	32
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	21.44	22.07	23.11
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	8.19	8.09	12.03

	หน่วย	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
		31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 ธ.ค. 2564
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม	%	3.63	2.32	4.31
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	เท่า	2.28	2.12	1.77
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	%	7.23	9.74	11.97
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	5.89	6.37	8.18
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	5.58	4.33	6.59
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	27.73	20.12	20.14
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.68	0.54	0.54
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.26	0.22
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.57	0.64	0.44
อัตราจ่ายการจ่ายเงินปันผล	%	50.52	54.73	63.54
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	บาท	0.50	0.50	0.50
- ข้อมูลตามงบการเงิน				
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	1.32	1.37	1.46
กำไรสุทธิต่อหุ้น	บาท	0.077	0.086	0.151

8. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

8.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทฯ แบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการ รายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยรายได้จากการให้บริการ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทำลาย รายได้จากการขนส่งกากของเสีย รายได้ค่าบริการอื่นๆ เช่น รายได้จากการขายภาชนะบรรจุของเสีย (waste) รายได้ค่าแรงคนงานและ รายได้อื่นๆ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้รับจ้างรถขนส่งทั่วไป โอนกลับค่าเผื่อนี้ส่งสัยะสูญ

รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการ สำหรับปี 2562 มีจำนวน 417.21 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา 139.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25 โดยปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ให้บริการลดลงประมาณร้อยละ 20.60 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน และอัตราค่าบริการกำจัดกากอุตสาหกรรมถั่วเฉลี่ย (บาทต่อตัน) ลดลงประมาณร้อยละ 5.80 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุเกิดจากปัจจัยภายนอกส่งผลกระทบต่อปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ลดลง ซึ่งบริษัทฯ กำลังปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์

รายได้จากการให้บริการ สำหรับปี 2563 มีจำนวน 347.55 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมา 69.66 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17 โดยปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ให้บริการลดลงประมาณร้อยละ 9.18 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน สาเหตุเกิดจากปัจจัยภายนอกส่งผลกระทบต่อปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2562 บริษัทฯ กำลังปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์

รายได้จากการให้บริการ สำหรับปี 2564 มีจำนวน 375.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 27.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.98 โดยปริมาณกากอุตสาหกรรมที่รับกำจัดในปีใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ บริษัทฯ สามารถปรับอัตราค่าบริการถัวเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับค่าบริการถัวเฉลี่ยของปีก่อน

รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นของบริษัทฯ ถูกแสดงไว้ในตารางดังต่อไปนี้

ประเภทรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	(ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)		(ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)		(ตามวิธีส่วนได้ส่วนเสีย)	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ	มูลค่า (ล้านบาท)	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ						
รายได้ค่าบริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทำลาย	330.16	76.26	277.43	77.97	309.38	79.03
รายได้จากการขนส่งกาก	75.90	17.53	55.45	15.58	55.12	14.08
รายได้รับจ้างขนส่งทั่วไป	11.15	2.58	14.67	4.12	10.77	2.75
รวมรายได้จากการให้บริการ	417.21	96.37	347.55	97.67	375.27	95.86
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	0.66	0.15	0.27	0.08	0.22	0.06
กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	4.84	1.12	-	-	7.12	1.82
อื่น ๆ	15.05	3.48	8.00	2.25	8.85	2.26
รวมรายได้อื่น	15.71	3.63	8.27	2.33	16.19	4.14
รวมรายได้	432.92	100.00	355.82	100.00	391.45	100.00

ตารางแสดงปริมาณของเสียอันตรายที่บริษัทให้บริการ

หน่วย : ตัน	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
ของเหลว	44,858	41,626.22	28,300
ของแข็ง	47,159	33,538.23	44,172.28
ของแข็งกึ่งเหลวและอื่น ๆ	3,148	186.37	1,722.55
รวม	95,165	75,350.82	74,194.83

รายได้อื่น

รายได้อื่นเกิดจาก ดอกเบี้ยรับ กำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้ให้เช่ารถบรรทุก และค่าบริการอื่น ๆ โดยในปี 2562 - ปี 2564 บริษัทมีรายได้อื่น จำนวน 15.71 ล้านบาท 8.27 ล้านบาท และ 16.19 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการ แบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก คือ ต้นทุนบริการที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ และ ต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ โดยต้นทุนที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ เช่น ค่าเชื้อเพลิงและพลังงาน ค่าวัสดุดิบ ค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนส่ง ค่าไฟฟ้าโรงงาน ค่าบริการจ้างฝังกลบ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษาเครื่องจักร อุปกรณ์โรงงาน ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติมพิเศษกรณีรายได้ที่ปริมาณของเสียที่รับเข้ามาจำกัดเกินจากปริมาณ 1,440 ตันต่อเดือน ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษจากรายได้บริการขนส่งของเสีย ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษจากรายได้จากการให้บริการตรวจวิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการตรวจวิเคราะห์ เป็นต้น ส่วนต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ เช่น ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติ ค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์โรงงาน ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในโรงงาน เป็นต้น

สรุปการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติและผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติมพิเศษให้กรม
โรงงานอุตสาหกรรม

รายการ (หน่วย : บาท)	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติ	9,035,500.00	9,068,204.20	10,210,000.00
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติม (รายได้จากการเผา)	3,641,449.28	2,671,327.52	3,052,172.42
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้จากการเผาทำลายที่เกิน 1,440 ตันต่อเดือน)	26,646,414.68	22,418,903.44	23,833,341.48
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้ค่าขนส่ง)	3,799,436.70	2,773,583.05	2,755,378.97
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้ค่าวิเคราะห์)	80,587.50	64,925.00	42,350.00
ผลประโยชน์ตอบแทน 10% ของรายได้บริการทั้งหมด	-	-	-
รวม	43,203,388.16	36,996,943.21	39,893,242.88

ปี 2562 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 78.56 เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการซึ่งเป็น
อัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยไม่มีค่าใช้จ่ายด้านต้นทุนรายการใดเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2563 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 77.93 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการให้บริการซึ่งเป็น
อัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยไม่มีค่าใช้จ่ายด้านต้นทุนรายการใด เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

ปี 2564 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 76.89 เมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการซึ่งเป็น
อัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยไม่มีค่าใช้จ่ายด้านต้นทุนรายการใด เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

ค่าใช้จ่ายในการบริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริการสำหรับปี 2562 มีจำนวน 17.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.00 ของรายได้รวม ปี 2563 มี
จำนวน 9.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.45 ของรายได้รวม และปี 2564 มีค่าใช้จ่ายในการบริการ จำนวน 5.72 ล้านบาท
คิดเป็นร้อยละ 1.46 ของรายได้รวม โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับด้านการส่งเสริมการตลาด และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเข้าร่วม
กิจกรรมต่างๆ ซึ่งผันแปรไปตามยอดรายได้ และมีการปรับโครงสร้างการตลาดใหม่ทำให้ค่าใช้จ่ายในด้านการบริหารถูก
ปรับย้ายมาเป็นค่าใช้จ่ายในการให้บริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการ
เดินทาง ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าที่ปรึกษา และค่าธรรมเนียมต่างๆ โดยสำหรับปี 2563 มีจำนวน 33.12 คิดเป็นร้อยละ 7.65
ของรายได้รวม ปี 2563 มีจำนวน 30.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.14 ของรายได้รวม และปี 2564 มีจำนวน 31.94 ล้าน
บาท คิดเป็นร้อยละ 8.16 ของรายได้รวม

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นค่าตอบแทนที่บริษัทฯ ให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัท โดยในปี 2562 – 2564
เท่ากับ 21.84 ล้านบาท 19.25 ล้านบาท และ 18.16 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคาร สำหรับงวดปี 2562 – 2564
เท่ากับ 0.50 ล้านบาท 5.10 ล้านบาท และ 4.78 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน

สถาบันการเงิน โดยในปี 2563 มีดอกเบี๋ยจ่าย-หนี้สินตามสัญญาเช่าสิทธิกรรมโรงงานอุตสาหกรรม จำนวน 3.74 ล้านบาท เป็นการรับรู้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

เป็นการลงทุนในธุรกิจโรงงานผลิตไฟฟ้าขนาดย่อย บริษัทฯ รับรู้กำไรตามวิธีส่วนได้เสีย สำหรับปี 2564 บริษัทฯ รับรู้กำไรเพิ่มขึ้นจำนวน 13.38 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ปี 2562 จากสาเหตุปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ลดลง ส่งผลต่อรายได้จากการให้บริการที่ลดลงทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 89.43 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.44 และมีกำไรสุทธิ 31.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 7.23 กำไรสุทธิลดลงจำนวน 28.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.98 จากปีก่อน

ปี 2563 จากสาเหตุปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ลดลง ส่งผลต่อรายได้จากการให้บริการที่ลดลง ทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 76.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 22.07 ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา และมีกำไรสุทธิจำนวน 34.65 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 9.30 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 3.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.71 จากปีก่อน

ปี 2564 จากสาเหตุปริมาณกากอุตสาหกรรมที่ลดลง แต่บริษัทฯ สามารถเก็บอัตราค่าบริการถั่วเฉลี่ยได้มากกว่าปี 2563 ส่งผลต่อรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 86.71 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 23.11 และมีกำไรสุทธิจำนวน 46.84 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 12.48 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 12.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 31.18

8.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า ภายใต้อสังหาริมทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ได้แก่ อุปกรณ์ อาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันและเงินกองทุนเพื่อรักษาสิ่งแวดล้อม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 เท่ากับ 631.25 ล้านบาท 696.57 ล้านบาท และ 724.22 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจากสินทรัพย์รวมปี 2561 จำนวน 7.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.23 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 193.61 ล้านบาท เนื่องจากมีการใช้เงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 193.71 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและตัวเงินรับสุทธิและรายได้ค้างรับลดลง 14.58 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ลดลง ส่วนสินทรัพย์อื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ปี 2562 จำนวน 65.32 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.35 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 15.16 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัท เพิ่มขึ้น 16.78 ล้านบาท การนำมาตราฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก ส่งผลให้รายการบัญชี เครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ เพิ่มขึ้น 35.62 ล้านบาท ส่วนสินทรัพย์อื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีสาระสำคัญ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวม ปี 2563 จำนวน 27.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.97 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 51.92 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 20.15 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม เพิ่มขึ้น 13.38 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมในปี 2564 เกิดจากผลการดำเนินงานทั่วไป โดยไม่มีรายการสินทรัพย์ใดเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ และรายได้ค้างรับ

ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับและรายได้ค้างรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 จำนวน 120.48 ล้านบาท 114.86 ล้านบาท และ 94.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาในการเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 107 วัน 119 วัน และ 101 วัน ตามลำดับ ระยะเวลาเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์ของ Covid-19 ทำให้การติดต่อกับลูกค้าใช้เวลามากกว่าปกติเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่ work from home

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นการลงทุนซื้อหุ้นของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะผสมผสาน จำนวน 799,676 หุ้น มูลค่าลงทุนจำนวน 193.71 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนความเป็นเจ้าของร้อยละ 9.75 ซึ่ง ณ วันสิ้นรอบปี 2563 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นอีก 16.78 ล้านบาท ส่งผลให้เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียมีจำนวน 214.86 ล้านบาท และ ณ วันสิ้นรอบปี 2564 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นอีก 13.38 ล้านบาท ส่งผลให้เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียมีจำนวน 228.23 ล้านบาท

หนี้สินรวม

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย แยกเป็น เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่ายจากบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 มีจำนวนเท่ากับ 9.34 ล้านบาท 5.46 ล้านบาท และ 5.59 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นเจ้าหนี้ค่าจ้างบริการฝักรถของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ ทราฟสปอร์ต จำกัด ในส่วนของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 มีจำนวนเท่ากับ 61.67 ล้านบาท 56.63 ล้านบาท และ 52.89 ล้านบาท

หนี้สินตามสัญญาเช่า

การนำมาตราฐานรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า มาถือปฏิบัติครั้งแรก ส่งผลให้รายการบัญชีต้องนำสิทธิการเช่าดำเนินงานที่ยังคงเหลือ 8 ปี มาทำการรับรู้เป็นทรัพย์สินสิทธิการใช้และหนี้สินตามสัญญาเช่าร่วมกัน โดยรับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่า จำนวน 84.37 ล้านบาท แบ่งออกเป็นชำระภายในปีจำนวน 6.82 ล้านบาท ส่วนที่เหลือชำระตามข้อกำหนดตามสัญญาในปีต่อไป

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 533.49 ล้านบาท 554.09 ล้านบาท และ 591.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกำไรสุทธิในการดำเนินงานของแต่ละปีหลังหักเงินจ่ายปันผลประจำปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ในปี 2562 – 2564 เท่ากับ ร้อยละ 5.89 ร้อยละ 6.37 และ 8.18

8.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2562 (ตามวิธีส่วนได้เสีย)	ปี 2563 (ตามวิธีส่วนได้เสีย)	ปี 2564 (ตามวิธีส่วนได้เสีย)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	60.87	61.00	86.79
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(225.40)	(23.22)	15.37
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(29.08)	(22.61)	(19.50)
กระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(193.61)	15.17	51.92

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน ในปี 2564 เท่ากับ 86.79 ล้านบาท ซึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเกิดจากการปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ (จ่าย) เช่น ค่าเสื่อมราคา ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม ประมาณการค่าใช้จ่ายทางบัญชีต่างๆ การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน และหนี้สินดำเนินงาน

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

ในปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 15.37 ล้านบาท เป็นการลงทุนในเครื่องมือเครื่องใช้ อุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ ซึ่งเป็นการดำเนินงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการและการควบคุมต้นทุนของบริษัท

กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2564 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 19.50 ล้านบาท โดยเป็นการจ่ายเงินปันผล จำนวน 9.29 ล้านบาท และจ่ายค่าเช่าตามสัญญาเช่าทางการเงิน เท่ากับ 10.21 ล้านบาท

9. ภาวะอุตสาหกรรม

9.1 แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2565

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2565 คาดว่าจะขยายตัวในช่วงร้อยละ 3.5 – 4.5 โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการปรับตัวดีขึ้นของอุปสงค์ภายในประเทศ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว รวมทั้งการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการส่งออก และแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐ โดยคาดว่ามูลค่าการส่งออกสินค้าในรูปดอลลาร์ สหรัฐ จะขยายตัวร้อยละ 4.9 การอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.5 และร้อยละ 3.8 ตามลำดับ และการลงทุนภาครัฐขยายตัวร้อยละ 4.6 ส่วนอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 1.5 – 2.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดจะเกินดุลร้อยละ 1.5 ของ GDP

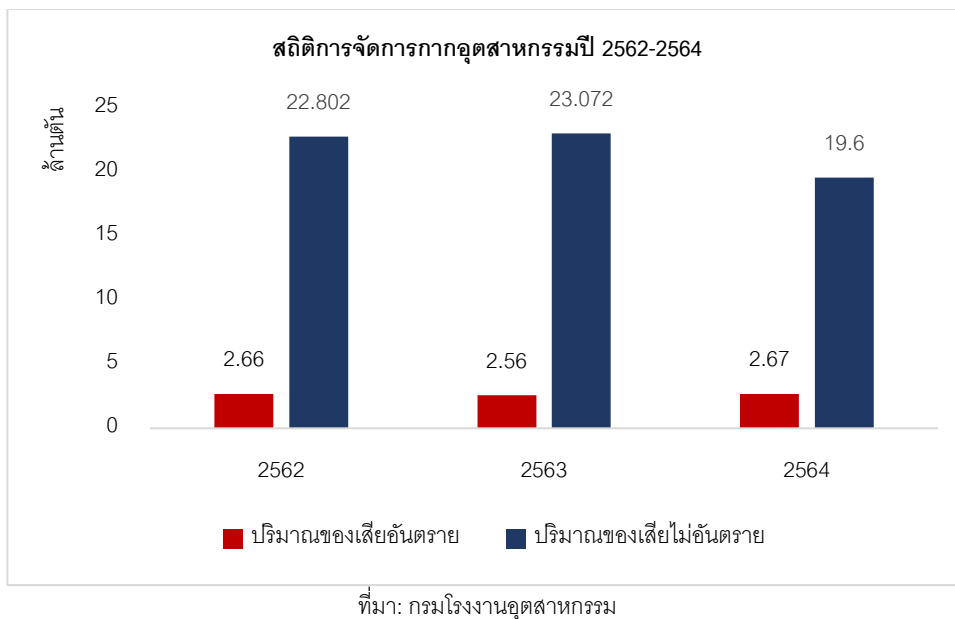
ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตเศรษฐกิจและช่วยส่งเสริมภาคอุตสาหกรรม มีดังนี้

- 1) การฟื้นตัวของอุปสงค์ภายในประเทศ เนื่องจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดอย่างต่อเนื่อง ภายหลังการแพร่ระบาดของสายพันธุ์โอมิครอนมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อระบบสาธารณสุขของประเทศในวงจำกัด ประกอบกับความคืบหน้าในการกระจายวัคซีน และการปรับพฤติกรรมของประชาชนและภาคธุรกิจต่อแนวทางในการปฏิบัติตัวเพื่อดูแลและป้องกันการระบาดมากขึ้น ภายใต้นโยบายดังกล่าวส่งผลให้ระดับกิจกรรมทางเศรษฐกิจและการจับจ่ายใช้สอยภายในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของฐานรายได้ของครัวเรือนและภาคธุรกิจตามการ

พื้นตัวของภาคการส่งออกและการผลิต ภาคอุตสาหกรรม รวมถึงการปรับตัวดีขึ้นของตลาดแรงงาน สะท้อนจากอัตราการว่างงานในไตรมาสที่ 4 2564 อยู่ที่ร้อยละ 1.6 ลดลงจากร้อยละ 2.3 ในไตรมาสก่อนหน้า และเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ไตรมาสแรกของปี 2563 ประกอบกับแรงสนับสนุนจากการดำเนินมาตรการส่งเสริม และกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของภาครัฐ ขณะเดียวกันการลงทุนภาคเอกชนมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องในเกณฑ์ดีตามการขยายตัวของภาคการผลิตและการส่งออกประกอบกับแรงขับเคลื่อนจากความคืบหน้าของโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานโดยเฉพาะโครงการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและภาคเอกชน

- 2) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการส่งออกสินค้าตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการขยายตัวต่อเนื่องของกลุ่มเศรษฐกิจอุตสาหกรรมหลัก โดยคาดว่าสินค้าส่งออกจะขยายตัวได้ดี อาทิ เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ได้รับประโยชน์จากการ Work-from-home ยานยนต์และชิ้นส่วนตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น และผลิตภัณฑ์จากปิโตรเลียมที่จะเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน เช่น พลาสติก เคมีภัณฑ์ เป็นต้น นอกจากนี้การส่งออกของไทยยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการเข้าร่วมหุ้นสถาปนาความตกลงหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจระดับภูมิภาค (Regional Comprehensive Economic Partnership: RCEP) ซึ่งเริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 คาดว่าจะสร้างโอกาสทางการค้าในการส่งออกสินค้าสำคัญ ๆ ของไทยมากขึ้น

9.2 การบริหารจัดการภาคอุตสาหกรรม



จากเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มขยายตัว ส่งผลให้กำลังการผลิตในโรงงานอุตสาหกรรมมีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นกัน เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค ซึ่งอาจทำให้ปริมาณของเสียจากโรงงานอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น เกิดมลพิษ และกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อธิบดีกรมโรงงานอุตสาหกรรม (กรอ.) กล่าวว่า ปี 2565 กรมโรงงานอุตสาหกรรม มีแผนสำคัญในการกำกับดูแลและตรวจสอบโรงงาน เพื่อให้การประกอบกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อประชาชนรอบโรงงาน 3 ประเด็น ดังนี้

ประเด็นที่ 1 การบังคับใช้กฎหมายอย่างเข้มงวด โดยเพิ่มโทษจำคุกกิจการที่ลักลอบทิ้งกากของเสียและแอบลักลอบปล่อยน้ำเสียลงแม่น้ำสาธารณะ ซึ่งเดิมมีเพียงโทษปรับทำให้ผู้ทำความผิดกล้าเสี่ยงไม่กำจัดของเสียจากอุตสาหกรรม ซึ่งก่อให้เกิดความเสียหายอย่างมากต่อทั้งคน สัตว์ และสิ่งแวดล้อมทั่วบริเวณที่มีการลักลอบทิ้ง

ประเด็นที่ 2 พยายามควบคุมไม่ให้กากอุตสาหกรรมออกนอกระบบและต้องจัดการที่รวดเร็ว เพื่อส่งเสริมเศรษฐกิจหมุนเวียน โดยปริมาณกากอุตสาหกรรมปี 2563 แบ่งเป็นกากอุตสาหกรรมอันตราย 1.29 ล้านตัน และกากอุตสาหกรรมไม่อันตราย 16.63 ล้านตัน ซึ่งกากอุตสาหกรรมอันตรายที่เข้าระบบมีเพียง 1% ที่หายไป เชื่อว่ามีการคาดเคลื่อนจากการคำนวณไม่ได้เป็นการลักลอบนำออกแต่อย่างใด ส่วนกากไม่อันตรายเข้าระบบเพียง 6.44 ล้านตัน อีก 10 ล้านตัน ตรวจสอบที่ไปไม่ได้ อีกทั้งมากกว่าครึ่งเป็นกากอุตสาหกรรมที่มีมูลค่า เช่น เศษไม้ เศษเหล็ก

ประเด็นที่ 3 บีซีจี เป้าหมายผลักดัน Green Industry โรงงานต้องเข้าระบบ 60% จาก 65,000 โรงงาน ในการขับเคลื่อนพื้นที่เป้าหมายสู่การเป็น “เมืองน่าอยู่คู่อุตสาหกรรม” ครอบคลุม 5 มิติ คือ มิติกายภาพ เศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม และการบริหารจัดการ ทั่วประเทศ 39 จังหวัด 53 พื้นที่ เพื่อสร้างการอยู่ร่วมกันระหว่างชุมชนและโรงงานอย่างยั่งยืนตามแผนงานการพัฒนาเมืองอุตสาหกรรมเชิงนิเวศในระยะ 20 ปี

9.3 โครงการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมของกรมโรงงานอุตสาหกรรม (35.63 ล้านบาท)

โครงการนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มศักยภาพในการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมอย่างเป็นระบบถูกต้องตามกฎหมาย พร้อมทั้งส่งเสริมและพัฒนามาตรฐานการจัดการ เพื่อให้เกิดการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของผู้ประกอบการ ลดผลกระทบต่อความเดือดร้อนของประชาชนจากการลักลอบทิ้งกากอุตสาหกรรม

ปีงบประมาณ (หน่วย : ล้านบาทต่อปี)	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
ปริมาณกากอุตสาหกรรมที่เป็นของเสียอันตรายได้รับการจัดสรร	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
ปริมาณกากอุตสาหกรรมเข้าสู่ระบบ	20	20	20	20	20
อัตราการใช้ประโยชน์กากอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นไม่น้อยกว่า	ร้อยละ 10	ร้อยละ 10	ร้อยละ 10	ร้อยละ 10	ร้อยละ 10
งบประมาณ (ล้านบาท)	9.51	35.63	35.00	35.00	35.00

ที่มา: กรมโรงงานอุตสาหกรรม

จากนโยบายการสนับสนุนของโครงการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมของกรมโรงงานอุตสาหกรรม และการคาดการณ์ของสถานะเศรษฐกิจในประเทศไทยหลังการฟื้นตัวของโรคโควิด-19 คาดว่าจะช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้เกิดผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและสอดคล้องตามภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

เอกสารแนบ 2 : ข้อมูลของบริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “ETC”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	88, 88/1 หมู่ที่ 1 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย สระบุรี
โทรศัพท์	:	0-3620-0294, 0-3620-0295
ประเภทธุรกิจ	:	การผลิตและการส่งไฟฟ้า
เลขจดทะเบียน	:	0107562000475
เว็บไซต์	:	http://www.etcenvi.com
ทุนจดทะเบียนแล้ว	:	1,230,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	1,120,000,000 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	2,240,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

2. ประวัติและความเป็นมา

บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “ETC”) ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าประเภทผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ “VSPP”) หรือมีขนาดต่ำกว่า 10 เมกะวัตต์ที่ใช้เชื้อเพลิงจากขยะในรูปแบบผสมผสานทั้ง 1.) ขยะอุตสาหกรรมซึ่งเป็นของเสียหรือสิ่งที่ไม่ใช้แล้วที่เกิดจากกระบวนการผลิตภายในโรงงานอุตสาหกรรมและผ่านการอนุญาตจากกรมโรงงานอุตสาหกรรมเพื่อนำไปกำจัดโดยผู้ประกอบการจัดการกากอุตสาหกรรมลำดับประเภท 105 หรือ 106 เท่านั้น เช่น เศษผ้า, เศษยาง, เศษกระดาษ และเศษพลาสติก เป็นต้น และ 2.) ขยะชุมชนซึ่งเป็นของเสียจากการอุปโภคบริโภคโดยทั่วไปภายในครัวเรือนและไม่ได้ควบคุมโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม ได้แก่ เศษผ้า, เศษยาง, เศษกระดาษ และเศษพลาสติก เป็นต้น

โดย ETC มีโรงไฟฟ้าแห่งแรกตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมแก่งคอย อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งสูงสุดที่ขนาด 9.4 เมกะวัตต์ เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 8.0 เมกะวัตต์ (“MW”) ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 9 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ “COD”) โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นลักษณะแบบ Non-Firm ซึ่งจะไม่มีการกำหนดปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่ บริษัทผลิตและจำหน่ายในแต่ละวันและไม่มีค่าปรับ

นอกจากนั้น บริษัทยังมีบริษัทย่อยจำนวน 2 แห่งซึ่งปัจจุบันได้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท รีคัพเวอร์เ้าส์ จำกัด (“RH”) ซึ่งมีโรงไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 7.0 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 5.5 เมกะวัตต์ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2562 และบริษัท เอวาแกรนด์เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“AVA”) ซึ่งมีโรงไฟฟ้าที่มีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 4.0 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร อำเภอวิจิตรบุรี จังหวัดพิจิตร เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 3.0 เมกะวัตต์ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2562 โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งเป็นลักษณะแบบ Non-Firm ซึ่งจะไม่มีการกำหนดปริมาณไฟฟ้าขั้นต่ำที่บริษัทผลิตและจำหน่ายในแต่ละวันและไม่มีค่าปรับเช่นกัน ทั้งนี้ รายละเอียดโรงไฟฟ้าของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท	ที่ตั้งโครงการโรงไฟฟ้า	ประเภทเชื้อเพลิง	กำลังผลิตติดตั้ง (MW) ¹	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW) ²	COD	อายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้านับจากวัน COD
โรงไฟฟ้าที่เริ่มจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD)						
ETC	นิคมอุตสาหกรรมแก่งคอย อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี	ขยะชุมชนและ/หรือขยะ อุตสาหกรรม ที่ไม่เป็นอันตราย	9.4	8.0	9 มีนาคม 60	20 ปี
RH	นิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา	ขยะอุตสาหกรรม ที่ไม่เป็นอันตราย	7.0	5.5	24 กันยายน 62	20 ปี
AVA	นิคมอุตสาหกรรมพิจิตร อำเภอ วชิรบารมี จังหวัดพิจิตร	ขยะอุตสาหกรรม ที่ไม่เป็นอันตราย	4.0	3.0	25 ธันวาคม 62	20 ปี

หมายเหตุ:

1/ ส่วนต่างระหว่างกำลังการผลิตติดตั้งและกำลังการผลิตเสนอขาย (หน่วย: เมกะวัตต์) ได้ถูกออกแบบตามหลักวิศวกรรมเพื่อพลังงานไฟฟ้าจากส่วนต่างดังกล่าวนำไปใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าในช่วงที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า

2/ สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ประเภท Non-Firm กับ กฟภ. ซึ่งโรงไฟฟ้าของกลุ่มบริษัทฯ สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้สูงสุดตามกำลังการผลิตเสนอขายให้กับ กฟภ. โดยไม่มีการกำหนดขั้นต่ำปริมาณไฟฟ้าในแต่ละวัน และไม่ค่าปรับ อย่างไรก็ตาม หากโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ สามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินกำลังการผลิตเสนอขายให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้า ดังนั้น บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุดตามกำลังการผลิตเสนอขายที่ระบุไว้ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

นอกจากนี้บริษัทยังมีบริษัทย่อยอีกจำนวน 1 แห่ง ได้แก่ บริษัท เอิร์ธ เอ็นจิเนีย แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (“EEC”) ประกอบธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรมการจัดการเครื่องจักรและอุปกรณ์การก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบ วงจร (Engineering, Procurement and Construction: EPC) และบริหารงานและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า (Operations & Maintenance: O & M) ซึ่งมีนโยบายที่จะให้บริการทั้งบุคคลภายนอกและกลุ่มบริษัทโดยปัจจุบัน EEC ให้บริการดังกล่าวกับกลุ่มบริษัทเป็นหลัก

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ETC ได้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากขยะในรูปแบบของผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) หรือมีขนาดต่ำกว่า 10 เมกะวัตต์โดยมีโรงไฟฟ้าที่เริ่มวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์แล้วจำนวน 3 แห่ง ทั้งนี้ บริษัทได้นำเข้าเครื่องจักรต่างๆ มาจากต่างประเทศซึ่งเป็นเทคโนโลยีสะอาดและสามารถใช้เชื้อเพลิงจากพลังงานหมุนเวียนที่ได้มาจากการแปรรูปขยะชุมชนและขยะอุตสาหกรรมมาเป็นเชื้อเพลิงหรือเรียกโดยทั่วไปว่าเชื้อเพลิง SRF ซึ่งมีความเหมาะสมสำหรับการเผาไหม้ของโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงจากขยะเป็นอย่างดี ปัจจุบันโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิง SRF แห่งแรกของบริษัท (โครงการ ETC 1) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Non-Firm โดยไม่มีการกำหนดขั้นต่ำปริมาณไฟฟ้าที่ ETC ผลิตและจำหน่ายในแต่ละวันและไม่มีค่าปรับและ กฟภ. ตกลงรับซื้อไฟฟ้าในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 8.0 เมกะวัตต์ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 9 มีนาคม 2560 ซึ่งเป็นวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ “COD”)

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินจำนวน 8.0 เมกะวัตต์ให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้า ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุด 8.0 เมกะวัตต์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าในกรณีที่บริษัทผลิตและจำหน่ายได้น้อยกว่า 8.0 เมกะวัตต์ บริษัทก็ไม่มีภาระค่าชดเชยให้กับ กฟภ. แต่อย่างไรก็ตาม นอกจากนั้นโครงการ ETC ได้รับค่าตอบแทนในอัตราของ FIT ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติครั้งที่ 2/2557 เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2557 ซึ่งได้อนุมัติหลักการในการปรับเปลี่ยนมาตรการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนในระบบ Adder เป็นระบบ Feed-in Tariff (FIT) สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนชนิดอื่น (ยกเว้นพลังงานแสงอาทิตย์) ซึ่งประกอบด้วยพลังงานลม, ชยะชีวมวล และก๊าซชีวภาพ และมีจุดรับซื้อไฟฟ้าอยู่ที่จุดติดตั้งที่ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี ซึ่งจะมีการต่อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าของบริษัทเข้าสู่ระบบของ กฟภ. โดยผ่านมิเตอร์วัดจำนวนหน่วยของไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ.

นอกจากนั้น บริษัทยังมีบริษัทย่อยจำนวน 2 แห่งที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะอุตสาหกรรมเป็นเชื้อเพลิงและได้เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ให้กับ กฟภ. ในปี 2562 ได้แก่ บริษัท รีคัพเวอรี เฮาส์ จำกัด ("RH") ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 7.0 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยาเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟภ. ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 5.5 เมกะวัตต์ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2562 โดยส่วนต่าง 1.5 เมกะวัตต์ได้นำไปใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าอย่างไรก็ตามหากบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เป็นจำนวน 5.5 เมกะวัตต์ให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้านั้นบริษัทจึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุด 5.5 เมกะวัตต์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แต่กรณีที่บริษัทผลิตเกิน 5.5 เมกะวัตต์ บริษัทสามารถนำส่วนเกินดังกล่าวมาใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าและในทางกลับกันหากบริษัทผลิตและจำหน่ายได้น้อยกว่าจำนวน 5.5 เมกะวัตต์ บริษัทก็ไม่มีภาระต้องเสียค่าปรับใด ๆ ให้กับ กฟภ. เช่นกัน ซึ่งลักษณะการซื้อขายดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Non-Firm กับ กฟภ. และ บริษัท เอวาแกรนด์เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("AVA") ซึ่งมีกำลังการผลิตติดตั้งขนาด 4.0 เมกะวัตต์ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร อำเภอวิจิตรบุรี จังหวัดพิจิตร เพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟภ. ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุด 3.0 เมกะวัตต์ ที่ระดับแรงดัน 22,000 โวลต์ เป็นระยะเวลา 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2562 โดยส่วนต่าง 1.0 เมกะวัตต์ได้นำไปใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้า

อย่างไรก็ตามหากบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินจำนวน 3.0 เมกะวัตต์ให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้านั้นบริษัทจึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้เชื้อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุด 3.0 เมกะวัตต์ ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแต่กรณีที่บริษัทผลิตเกิน 3.0 เมกะวัตต์ บริษัทสามารถนำส่วนเกินดังกล่าวมาใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าและในทางกลับกันหากบริษัทผลิตและจำหน่ายได้น้อยกว่าจำนวน 3.0 เมกะวัตต์ บริษัทก็ไม่มีภาระต้องเสียค่าปรับใด ๆ ให้กับ กฟภ. เช่นกัน ซึ่งลักษณะการซื้อขายดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Non-Firm กับ กฟภ.

นอกจากนี้ โรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะเป็นเชื้อเพลิงจะได้รับประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลที่ให้การสนับสนุนและส่งเสริมให้มีการผลิตไฟฟ้าภายใต้ระบบ Feed-in Tariff (FIT) เป็นผลให้โรงไฟฟ้าของบริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นระยะเวลา 20 ปี โดย กฟภ. จะรับซื้อไฟฟ้าในอัตรา FIT ดังนี้

บริษัท	โรงไฟฟ้าที่มีขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	FIT		FIT Premium ³
		(ระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี)		
		FIT ¹ _F	FIT ² _{v, 2560}	สำหรับโครงการกลุ่ม เชื้อเพลิงชีวภาพ / ชยะอุตสาหกรรม
		(อัตราคงที่)	(อัตราผันแปร)	
ETC	โรงไฟฟ้าชยะ (การจัดการชยะแบบผสมผสาน) ที่มีกำลังติดตั้ง > 3 MW	2.39	2.69	0.7
RH	VSPP ทุกขนาด	3.39	2.69	0.7
AVA	VSPP ทุกขนาด	3.39	2.69	0.7

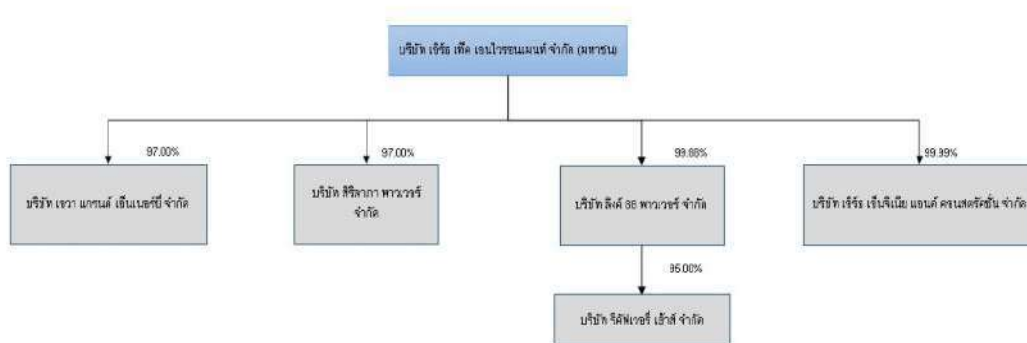
ที่มา : สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง กฟผ. และ ETC / RH / AVA

หมายเหตุ:

- 1/ อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT_F) จะเป็นอัตราที่คงที่ (บาทต่อหน่วย) ต่อหน่วยตลอดระยะเวลา 20 ปี
- 2/ อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT_v) มีอัตราฐานเท่ากับ 2.69 บาทต่อหน่วยในปี 2560 และปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อขั้นพื้นฐาน (Core Inflation) เฉลี่ยของปีก่อนหน้าตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์
- 3/ อัตราซื้อไฟฟ้าพิเศษ (FIT Premium) เป็นอัตราเพิ่มที่รัฐบาลมีนโยบายที่จะสร้างแรงจูงใจในการลงทุนโครงการกลุ่มเชื้อเพลิงชีวภาพ / ชยะอุตสาหกรรมจำนวน 0.70 บาทต่อหน่วย โดยมีระยะเวลาสนับสนุนเฉพาะใน 8 ปีแรก

นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริษัทย่อยอีกจำนวน 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท สิริลาภาพาวเวอร์ จำกัด ("SIRI") ซึ่งบริษัทมีนโยบายให้ SIRI เข้าประมูลโรงไฟฟ้าแห่งใหม่ที่ใช้ชยะเป็นเชื้อเพลิงในอนาคตและ บริษัท เอิร์ธ เ็นจิเนีย แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (EEC) ประกอบธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรมการจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Integrated EPC) และบริหารงานและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า (Operations & Maintenance หรือ O&M) โดยให้บริการกับโรงไฟฟ้าภายในกลุ่มบริษัท

4. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



ETC มีบริษัทย่อยทั้งสิ้น 5 บริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) บริษัท ลิงค์ 88 พาวเวอร์ จำกัด ("L88") จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2559 และมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 200 ล้านบาทโดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าโดยใช้ชยะ

- เป็นชื่อเพลิง (Holding Company) ซึ่ง L88 ถือหุ้นในบริษัท รีคัพเวอร์เฮ้าส์ จำกัด (“RH”) ในสัดส่วนร้อยละ 95.00 ปัจจุบัน L88 มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 88, 88/1 หมู่ 1 นิคมอุตสาหกรรมแก่งคอย ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี
- 2) บริษัท รีคัพเวอร์เฮ้าส์ จำกัด (“RH”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2557 และมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 200 ล้านบาท ปัจจุบัน RH เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้าซึ่งมีมูลค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า (ไม่รวมที่ดินและสิ่งปลูกสร้างอื่น) ประมาณ 535 ล้านบาท เพื่อใช้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรมเป็นชื่อเพลิงโดยเริ่มวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ให้กับ กฟภ. ตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2562 เป็นระยะเวลา 20 ปี จนถึงวันที่ 23 กันยายน 2582 ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 7.0 เมกะวัตต์ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุดจำนวน 5.5 เมกะวัตต์โดยส่วนต่าง 1.5 เมกะวัตต์ได้นำไปใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าอย่างไรก็ตามหากบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เกินจำนวน 5.5 เมกะวัตต์ให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้างดงนั้นบริษัท จึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้ชื่อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุด 5.5 เมกะวัตต์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แต่กรณีที่บริษัทผลิตเกิน 5.5 เมกะวัตต์ บริษัทสามารถนำส่วนเกินดังกล่าวมาใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าและในทางกลับกันหากบริษัทผลิตและจำหน่ายได้น้อยกว่าจำนวน 5.5 เมกะวัตต์ บริษัทก็ไม่มีภาระต้องเสียค่าปรับใด ๆ ให้กับ กฟภ. เช่นกันซึ่งลักษณะการซื้อขายดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Non-Firm กับ กฟภ. ปัจจุบันสำนักงานใหญ่และโครงการโรงไฟฟ้าของ RH ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร ตำบลบางพระคู อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยาบนพื้นที่ 17-3-21 ไร่
- 3) บริษัท เอวา แกรนด์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (“AVA”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2559 และมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเป็นจำนวน 125 ล้านบาท ปัจจุบัน AVA เป็นเจ้าของโรงไฟฟ้า ซึ่งมีมูลค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า (ไม่รวมที่ดินและสิ่งปลูกสร้างอื่น) ประมาณ 374 ล้านบาท เพื่อใช้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากขยะอุตสาหกรรมเป็นชื่อเพลิง โดยเริ่มวันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ให้กับ กฟภ. ตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2562 เป็นระยะเวลา 20 ปีจนถึงวันที่ 24 ธันวาคม 2582 ด้วยกำลังการผลิตติดตั้งจำนวน 4.0 เมกะวัตต์ในปริมาณพลังไฟฟ้าสูงสุดจำนวน 3.0 เมกะวัตต์โดยส่วนต่าง 1.0 เมกะวัตต์ ได้นำไปใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม หากบริษัทสามารถผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าได้เป็นจำนวน 3.0 เมกะวัตต์ให้กับ กฟภ. ส่วนเกินดังกล่าวจะไม่ได้รับค่าตอบแทนค่าไฟฟ้า ดังนั้น บริษัทจึงจำเป็นต้องวางแผนการใช้ชื่อเพลิงให้เหมาะสมเพื่อให้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าใกล้เคียงกับปริมาณรับซื้อไฟฟ้าสูงสุด 3.0 เมกะวัตต์ตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า แต่กรณีที่ บริษัทผลิตเกิน 3.0 เมกะวัตต์ บริษัทสามารถนำส่วนเกินดังกล่าวมาใช้ในการเดินเครื่องจักรภายในโรงไฟฟ้าและในทางกลับกันหากบริษัทผลิตและจำหน่ายได้น้อยกว่าจำนวน 3.0 เมกะวัตต์บริษัทก็ไม่มีภาระต้องเสียค่าปรับใด ๆ ให้กับ กฟภ. เช่นกัน ซึ่งลักษณะการซื้อขายดังกล่าวเป็นไปตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าประเภท Non-Firm กับ กฟภ. ปัจจุบัน สำนักงานใหญ่และโครงการโรงไฟฟ้าของ AVA ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมพิจิตร ตำบลหนองหลุม อำเภอยางชุมน้อย จังหวัดศรีสะเกษบนพื้นที่ 30 ไร่
- 4) บริษัท สิริดาภาวเวอร์ จำกัด (“SIRI”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 17 สิงหาคม 2559 เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะเป็นชื่อเพลิงในอนาคตโดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 88, 88/1 หมู่ 1 นิคมอุตสาหกรรมแก่งคอย ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี และมีทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาทและเรียกชำระแล้ว 12.5 ล้านบาท ปัจจุบัน SIRI ไม่ได้ประกอบธุรกิจเนื่องจาก SIRI ไม่ได้ผ่านการคัดเลือกในการยื่นคำร้อง

และข้อเสนอขอขายไฟฟ้าในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการรับซื้อไฟฟ้าพิเศษจากขยะอุตสาหกรรมในรูปแบบ Feed-in Tariff (FIT) ในเดือนกันยายนปี 2559 อย่างไรก็ตาม SIRI อยู่ระหว่างเตรียมพร้อมในการยื่นข้อเสนอขอขายไฟฟ้าในกรณีที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) เปิดให้ยื่นคำร้องและข้อเสนอขายไฟฟ้าครั้งใหม่ในอนาคต

- 5) บริษัท เอิร์ธ เอ็นจิเนียแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (“EEC”) จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2560 และมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 10 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบวิศวกรรมบริหารจัดการเครื่องจักรและอุปกรณ์และการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแบบครบวงจร (Integrated EPC) และยังเป็นผู้ดำเนินงานโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งของบริษัทตามสัญญาว่าจ้างบริหารและดูแลรักษาปัจจุบัน EEC มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 2728, 2730 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

5. โครงสร้างรายได้ของ ETC

โครงสร้างรายได้ของ ETC สำหรับปี 2561 - 2564 สามารถสรุปรายละเอียดได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	325.24	99.72%	362.39	97.83%	670.57	99.62%	730.21	97.47%
รายได้อื่น	0.91	0.28%	8.05	2.17%	2.54	0.38%	18.95	2.53%
รายได้รวม	326.14	100.00%	370.44	100.00%	673.10	100.00%	749.16	100.00%

ที่มา : งบการเงินรวม สำหรับปี 2564 ของบริษัท

6. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

6.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุดของบริษัท 10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	984,000,000	43.93
2	นาย ภัคพล งามลักษณ์	337,667,600	15.07
3	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)	159,935,200	7.14
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	88,153,000	3.94
5	นาย วิชัย วชิรพงศ์	57,998,600	2.59
6	นาย ทิพย์ ดาลาล	45,300,000	2.02
7	นาย ศิระเสริฐ จีระพรประภา	38,000,000	1.70
8	นาย จูติ กิตติพัฒนานนท์	31,000,000	1.38
9	นาย สมศักดิ์ อนงค์เลขา	28,000,000	1.25
10	น.ส. อรุมา สุวรศิริกุล	18,570,000	0.83

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท 9 ท่าน ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565 ประกอบด้วยดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายอนุสรณ์ เนื่องผลมาก	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2	นางพัลลภา เรืองรอง	รองประธานกรรมการ
3	นางสาวกัลยพัลณี บุรณารมย์	รองประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4	นายเอกรินทร์ เหลืองวิริยะ	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ
5	นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ
6	นายสุวัฒน์ คุณวรวินิจ	กรรมการ
7	นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ
8	นายบัณฑูร มั่นภักดี	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นายบวรสิทธิ์ ศรีศิลป์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565

6.3 คณะผู้บริหาร

รายชื่อคณะผู้บริหารระดับสูงของบริษัท ณ วันที่ 9 มีนาคม 2565

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายเอกรินทร์ เหลืองวิริยะ	กรรมการประธานกรรมการบริหาร และกรรมการผู้จัดการ
2	นายสุวัฒน์ คุณวรวินิจ	กรรมการกรรมการบริหาร และผู้อำนวยการฝ่ายบริหาร
3	นายสุเมธ เลาค่า	กรรมการบริหาร และผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการ
4	นางสาวชัชวราภรณ์ เนตรจากรู	กรรมการบริหาร และผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน
5	นางสาวพิมพ์ชนก อรุณโรจน์วัฒนา	กรรมการบริหาร และผู้จัดการฝ่ายบริหาร
6	นางสาวทิพย์วรรณ พิมเสน	สมุหบัญชี

ที่มา: เว็บไซต์ของ ETC

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2561 (งบตรวจสอบ)		2562 (งบตรวจสอบ)		2563 (งบตรวจสอบ)		2564 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	121.41	5.19%	33.75	1.30%	1,358.25	33.74%	1,167.87	29.42%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	183.78	7.86%	188.08	7.24%	224.58	5.58%	184.51	4.65%
สินค้าคงเหลือ	-	0.00%	0.76	0.03%	2.17	0.05%	2.25	0.06%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	13.58	0.58%	7.75	0.30%	5.33	0.13%	2.38	0.06%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13.94	0.60%	10.93	0.42%	18.29	0.45%	17.00	0.43%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	332.71	14.23%	241.27	9.29%	1,608.63	39.96%	1,472.90	37.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	2561 (งบตรวจสอบ)		2562 (งบตรวจสอบ)		2563 (งบตรวจสอบ)		2564 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	0.00%	136.72	5.27%	203.31	5.05%	324.74	8.18%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,797.50	76.86%	2,122.02	81.74%	2,073.61	51.51%	2,037.84	51.34%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	0.00%	-	-	124.74	3.10%	114.01	2.87%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	0.00%	1.18	0.05%	0.5	0.01%	3.80	0.10%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	208.54	8.92%	94.96	3.66%	14.61	0.36%	16.33	0.41%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,006.04	85.77%	2,354.87	90.71%	2,416.77	60.04%	2,496.72	62.90%
รวมสินทรัพย์	2,338.75	100.00%	2,596.14	100.00%	4,025.40	100.00%	3,969.62	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	0.00%	27.58	1.06%	12.24	0.30%	11.30	0.28%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	178.66	7.64%	136.74	5.27%	111.48	2.77%	127.04	3.20%
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	341.95	14.62%	259.99	10.01%	288.76	7.17%	295.38	7.44%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00%	-	-	1.49	0.04%	2.51	0.06%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.02	0.00%	-	-	0.02	0.00%	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	520.63	22.26%	424.32	16.34%	413.99	10.28%	436.23	10.99%
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	4.43	0.19%	9.72	0.37%	10.25	0.25%	32.82	0.83%
เงินกู้ยืมระยะยาว	972.44	41.58%	1,261.03	48.57%	975.84	24.24%	679.16	17.11%
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.00%	-	-	47.56	1.18%	48.29	1.22%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.69	0.20%	7.59	0.29%	8.72	0.22%	10.66	0.27%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	981.56	41.97%	1,278.33	49.24%	1,042.37	25.89%	770.92	19.42%
รวมหนี้สิน	1,502.19	64.23%	1,702.65	65.58%	1,456.35	36.18%	1,207.15	30.41%
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	820	35.06%	1,120.00	43.14%	1,120.00	27.82%	1,230.00	30.99%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	820	35.06%	820	31.59%	1,120.00	27.82%	1,120.00	28.21%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	0.00%	-	-	1,173.59	29.15%	1,173.59	29.56%
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	0.1	0.00%	4.94	0.19%	8.91	0.22%	12.47	0.31%
กำไรสะสมยังไม่จัดสรร	5.08	0.22%	58.1	2.24%	249.34	6.19%	433.53	10.92%
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	825.18	35.28%	883.04	34.01%	2,551.84	63.39%	2,739.59	69.01%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	11.38	0.49%	10.45	0.40%	17.2	0.43%	22.88	0.58%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	836.56	35.77%	893.49	34.42%	2,569.04	63.82%	2,762.47	69.59%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,338.75	100.00%	2,596.14	100.00%	4,025.40	100.00%	3,969.62	100.00%

7.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (หน่วย : ล้านบาท)	2561 (งบตรวจสอบ)		2562 (งบตรวจสอบ)		2563 (งบตรวจสอบ)		2564 (งบตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
รายได้จากการขายและบริการ	325.24	99.72%	362.39	97.83%	670.57	99.62%	730.21	97.47%
รายได้อื่น	0.91	0.28%	8.05	2.17%	2.54	0.38%	18.95	2.53%
รวมรายได้	326.14	100.00%	370.44	100.00%	673.10	100.00%	749.16	100.00%
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนขายและบริการ	(140.95)	-43.22%	(176.67)	-47.69%	(312.99)	-46.50%	(390.88)	-52.18%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(53.93)	-16.54%	(63.95)	-17.26%	(56.97)	-8.46%	(77.28)	-10.32%
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(18.33)	-5.62%	(19.31)	-5.21%	(21.21)	-3.15%	(22.29)	-2.98%
ต้นทุนทางการเงิน	(47.55)	-14.58%	(47.82)	-12.91%	(80.01)	-11.89%	(68.59)	-9.16%
รวมค่าใช้จ่าย	(260.77)	-79.95%	(307.74)	-83.07%	(471.18)	-70.00%	(559.04)	-74.62%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	65.38	20.05%	62.70	16.93%	201.93	30.00%	190.12	25.38%
ภาษีเงินได้	(0.03)	-0.01%	(5.90)	-1.59%	(0.70)	-0.10%	2.92	0.39%
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	65.35	20.04%	56.80	15.33%	201.23	29.90%	193.03	25.77%

7.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	2561	2562	2563	2564
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	104.10	189.89	364.99	486.83
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(626.99)	(456.23)	(162.11)	(312.81)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	347.59	178.68	1,121.62	(364.39)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(175.30)	(87.66)	1,324.50	(190.38)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	296.71	121.41	33.75	1,358.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	121.41	33.75	1,358.25	1,167.87

7.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.64	0.57	3.89	3.38
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.64	0.57	3.88	3.37
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.22	0.40	0.39	1.15
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.14	3.59	4.48	3.57
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	70.00	100.25	80.35	100.84
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	451.28	255.72	213.55	176.72
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	0.81	1.43	1.71	2.04
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	0.55	1.06	2.29	2.78
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	665.56	345.50	159.24	131.47
Cash cycle	วัน	(482.06)	(154.91)	(44.20)	(27.16)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	%	56.66	51.25	53.32	46.47
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	%	34.35	27.66	41.51	32.00
อัตรากำไรอื่น	%	0.28	2.22	0.38	2.53
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	92.93	185.31	130.63	203.04
อัตรากำไรสุทธิ	%	20.04	15.33	29.90	25.77

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2561	2562	2563	2564
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.16%	6.86%	11.88%	7.24%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.99	2.30	6.07%	4.83%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	3.91	2.90	9.59	9.39
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.15	0.15	0.20	0.18
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.80	2.08	0.57	0.44
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.57	1.89	0.52	0.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.63	3.89	4.85	2.65
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.20	0.16	0.90	1.16
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	-	-	-	-

8. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

8.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้

ปี 2561 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 325.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.72 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 141.14 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 76.66 เนื่องจากบริษัทผลิตและจำหน่าย ไฟฟ้าของโรงงานไฟฟ้า ETC ได้ตลอดทั้งปี และยังมีราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วย 5.80 บาทต่อกิโลวัตต์ ปรับขึ้นเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.26 ตามประกาศจาก กกพ. ซึ่งมีมติปรับอัตรารับซื้อไฟฟ้า FiT ผันแปรประจำปี 2561 ขึ้น เป็น 2.71 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นตามค่าอัตราเงินเฟ้อขึ้นพื้นฐาน (Core Inflation) ตามประกาศ ของกระทรวงพาณิชย์ จะเห็นว่ารายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในปี 2561 เพิ่มขึ้นมีปัจจัยหลักจากจำนวนวันที่ผลิตจำหน่าย ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการเรียนรู้และปรับปรุงแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในบริษัทฯ ส่งผลให้การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้ามีเสถียรภาพมากขึ้น

ปี 2562 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 362.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.83 ของรายได้รวม โดยเพิ่มจากปี 2561 เท่ากับ 37.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 11.42 ซึ่งเป็นการเติบโตเนื่องจากมีการบันทึกรายได้ ของโรงไฟฟ้า RH เข้ามาตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 หลังเสร็จสิ้นการโอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้าจากผู้รับเหมา โดยมี ราคาจำหน่ายไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยอยู่ที่ 6.81 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เนื่องจากตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ RH กำหนดให้ อัตรารับซื้อไฟฟ้า FiT คงที่เพิ่มขึ้นจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าของ ETC เป็นจำนวน 1 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง เป็นจำนวน 3.39 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจาก ธุรกิจกรรมการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าที่ EEC กำลังพัฒนา

ปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 670.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.62 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2562 เท่ากับ 308.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 85.04 ซึ่งเป็นการเติบโตเนื่องจากบริษัทได้รับรู้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของ ETC และบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่ง คือ AVA และ RH โดยแบ่งเป็นรายได้จากการจำหน่าย ไฟฟ้าของ RH สำหรับการดำเนินงานตลอดทั้งปี 2563 และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของ AVA สำหรับการดำเนินงาน 9 เดือน 12 วัน ตั้งแต่วันที่โอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้าจากผู้รับเหมาก่อสร้างตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2563 อย่างไรก็ตาม การรับรู้ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าจาก ETC ลดลง สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2563 เนื่องจากโรงงานไฟฟ้าของ ETC

ประสบปัญหาทางเทคนิคซึ่งเกิดจากอุปกรณ์บางส่วนในการผลิตไฟฟ้า จึงทำให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าลดลง อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้ทำการปรับปรุงแก้ไขปัญหาไปเบื้องต้นแล้ว นอกจากนี้ FIT ผันแปรประจำปีเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 0.74 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามประกาศจาก กฟผ. ซึ่งมีมติปรับอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้า FIT ผันแปรประจำปี 2563 ขึ้นตามอัตราเงินเพื่อขึ้นพื้นฐานตามประกาศของกระทรวงพาณิชย์ ทำให้ราคาจำหน่ายไฟฟ้าต่อหน่วยของ ETC อยู่ที่ 5.83 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง และราคาจำหน่ายไฟฟ้าต่อหน่วยของ RH และ AVA อยู่ที่ 6.83 บาทต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง นอกจากนี้ สำหรับงวด 3 เดือนแรกของปี 2563 บริษัทฯ บันทึกรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่เกิดขึ้นก่อนการรับโอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้าจำนวน 1 แห่งภายใต้การดำเนินงานของ AVA ไว้เป็นรายการหักจากต้นทุนโรงไฟฟ้าในงบแสดงฐานะทางการเงินเป็นจำนวนประมาณ 24 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าตั้งแต่นับงวดดังกล่าว จนถึงวันที่ 19 มีนาคม 2563 ซึ่งเป็นวันก่อนที่ AVA รับโอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้า

ปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเท่ากับ 730.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.47 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 เท่ากับ 59.64 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 8.89 เนื่องจากบริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้ของ AVA ในปี 2563 เมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2563 แต่รับรู้รายได้ของปี 2564 ตลอดทั้งปี จึงทำให้บริษัท มีรายได้จากการขายไฟฟ้าในปี 2464 เพิ่มขึ้นจากปี 2563

ต้นทุนจากการขายและบริการ

ปี 2561 บริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 140.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.22 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 55.95 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 65.82 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จากโรงไฟฟ้า ETC ได้ตลอดทั้งปี ทั้งนี้ ส่วนใหญ่ของต้นทุนจากการขายไฟฟ้ามาจากต้นทุนเชื้อเพลิง (RDF) เป็นจำนวนประมาณ 24 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 72 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทฯ ใช้เชื้อเพลิงมากขึ้น สอดคล้องกับจำนวนวันดำเนินการที่มากขึ้น หลังจากการเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเต็มปี ค่าเสื่อมราคาเป็นจำนวนประมาณ 59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 74 ซึ่งเป็นไปตามการคำนวณค่าเสื่อมราคาเต็มปี และต้นทุนการบริหารและซ่อมบำรุงอยู่ที่จำนวนประมาณ 20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 79 ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพนักงานของ EEC ที่ให้บริการดำเนินการและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ซึ่งสอดคล้องกับระยะเวลาดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทฯ ตลอดทั้งปีเช่นกัน ส่วนค่าวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปอยู่ที่จำนวนประมาณ 15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้าที่มีจำนวน 4.57 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนตะแกรงบางส่วน (Grate Bar) ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำหรับการลำเลียงเชื้อเพลิงภายในห้องเผาไหม้ของโรงไฟฟ้า ทั้งนี้ เพื่อทดแทนของเดิมที่เสื่อมสภาพลงจากค่าความร้อนที่ไม่สม่ำเสมอของเชื้อเพลิง RDF รวมถึงการเปลี่ยนถังกองจำนวนหนึ่ง ซึ่งเป็นอุปกรณ์สำหรับกรองมลพิษ เช่น ซีลาลอย ที่เกิดขึ้นจากกระบวนการผลิตไฟฟ้า

ปี 2562 บริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการเท่ากับ 176.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.69 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 35.72 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 25.34 เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. จากโรงไฟฟ้า ETC และ RH ซึ่ง RH เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562 หลังเสร็จสิ้นการโอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้าจากผู้รับเหมา โดยมีค่าวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 22.02 ล้านบาท จากจำนวน 15.01 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.70 ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนอุปกรณ์เพื่อทดแทนของเดิมที่ติดตั้งตั้งแต่เริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า และจากต้นทุนอื่นที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 14.64 ล้านบาท จากจำนวน 4.18 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากการซ่อมแซมเครื่องจักรและอุปกรณ์ นอกจากนี้ ต้นทุนจากการขายไฟฟ้าส่วนใหญ่ยังประกอบไปด้วย ต้นทุนเชื้อเพลิง RDF

เป็นจำนวน 26.34 ล้านบาท เนื่องจาก ETC มีวันหยุดซ่อมบำรุงลดลง ทำให้มีการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

ปี 2563 บริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ เท่ากับ 312.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.50 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ในอัตราร้อยละ 77.16 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายและบริการจากโรงไฟฟ้า ETC, RH และ AVA ซึ่ง AVA เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในวันที่ 20 มีนาคม 2563 หลังเสร็จสิ้นการโอนสินทรัพย์ต้นทุนจ้างฝังกอบ ทั้งนี้ ในส่วนของต้นทุนเชื้อเพลิง ต้นทุนการบริหารและการซ่อมบำรุง และต้นทุนค่าสาธารณูปโภค เพิ่มขึ้นเพราะมีการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าใหม่ 1 แห่ง คือ AVA ซึ่งรับรู้ต้นทุนการดำเนินงานดังกล่าวเป็นระยะเวลา 12 วัน ตั้งแต่รับโอนสินทรัพย์โรงไฟฟ้า เช่นเดียวกับกับค่าเสื่อมราคา ส่วนภายใต้การบริหารของ RH ซึ่งรับรู้ต้นทุนจากการดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าตลอดทั้งปี

ปี 2564 บริษัทมีต้นทุนจากการขายและบริการ เท่ากับ 390.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 52.18 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ในอัตราร้อยละ 24.89 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า เนื่องจากในปี 2563 บริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2563 จึงทำให้บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจากการขายไฟฟ้าในวันที่ 20 มีนาคม 2563 แต่ในปี 2564 บริษัทรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าตลอดทั้งปี จึงทำให้บริษัทมีต้นทุนขายและบริการจากการขายไฟฟ้าในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน, ค่าตอบแทนผู้บริหาร, ค่าเสื่อมราคา, ค่าปรึกษา, ค่าธรรมเนียม, ค่าใช้จ่ายโรงไฟฟ้า, ค่าเช่า, ค่าขนส่ง และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 72.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.16 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เท่ากับ 7.51 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 11.60 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า โดยมีค่าตอบแทนผู้บริหาร ค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียม และค่าเช่าและค่าขนส่ง เพิ่มขึ้นเป็นหลัก โดยค่าตอบแทนผู้บริหารมีจำนวน 18.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีจำนวนกรรมการเพิ่มขึ้นจากจำนวน 9 คนเป็น 12 คน ซึ่งเกิดจากการปรับโครงสร้างการบริหารเพื่อให้เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจ ส่วนค่าที่ปรึกษาและค่าธรรมเนียมมีจำนวนเพิ่มสูงขึ้นเป็น 13.79 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่งมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าที่ปรึกษาด้านกฎหมายและค่าประกันวินาศภัยโรงงาน สำหรับค่าเช่าและค่าขนส่งมีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 4.03 ล้านบาท เนื่องจากมีการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ โดยย้ายค่าเช่าจากเดิมที่เคยบันทึกอยู่ในรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น มาบันทึกในรายการค่าเช่าและค่าขนส่งแทน

ปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 83.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.47 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เท่ากับ 11.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 15.22 เนื่องจากในปี 2562 RH เริ่มผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 24 กันยายน 2562 ทำให้มีค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค เช่น ค่าไฟฟ้าและค่าน้ำประปาสำหรับส่วนสำนักงาน

ปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 78.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.61 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2562 เท่ากับ 5.08 ล้านบาท หรือลดลงอัตราร้อยละ 6.10 เนื่องจากมีการปรับนโยบายเกี่ยวกับผลประโยชน์หลังออกจากงานภายใต้โครงการผลประโยชน์พนักงานลดลงเท่ากับ 1.26 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารเท่ากับ 99.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.29 ของรายได้รวม โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2563 เท่ากับ 21.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 27.36 เนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น และกลุ่มบริษัทมีค่าตอบแทนผู้บริหารในส่วนของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงานที่เพิ่มขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ปี 2561 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 65.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.04 ของรายได้รวม โดยเติบโตจากปี 2560 ในอัตราร้อยละ 2,179.86 เนื่องจากบริษัทรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเต็มปีเป็นปีแรกประกอบกับประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าที่ปรับตัวดีขึ้นทำให้บริษัทมีผลประกอบการกำไรสุทธิดีขึ้น

ปี 2562 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 56.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.33 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2561 ในอัตราร้อยละ 13.08 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า เนื่องจากบริษัทมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากรายการวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไปและต้นทุนอื่นจาก ETC เป็นหลักและมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารเพิ่มขึ้นจากรายการตัดจำหน่ายค่ามที่คืนจาก ETC และ AVA ทั้งนี้ แม้ว่าโรงไฟฟ้าภายใต้การบริหารของ AVA จะเริ่มดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 25 ธันวาคม 2562 แต่บริษัททยอยดังกล่าวยังไม่รับโอนสินทรัพย์จากผู้รับเหมาก่อสร้างจึงยังไม่มีงบบันทึกเป็นรายได้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ แต่มูลค่าจากการจำหน่ายไฟฟ้าจะถูกบันทึกเป็นส่วนหักต้นทุนการก่อสร้างโรงไฟฟ้าในงบแสดงฐานะทางการเงินแทน

ปี 2563 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 201.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.90 ของรายได้รวม โดยเติบโตจากปี 2562 ในอัตราร้อยละ 254.28 ของรายได้จากการขายไฟฟ้าเนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัทและบริษัทย่อยทั้ง 2 แห่ง โดยบริษัทและ RH ซึ่งมีการรับรู้รายได้ตลอดทั้งปีในส่วนของ AVA รับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2563 และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารลดลง เนื่องจากมีการปรับนโยบายเกี่ยวกับผลประโยชน์หลังออกจากงานภายใต้โครงการผลประโยชน์พนักงาน

ปี 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 193.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.77 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปี 2563 คิดเป็นอัตราร้อยละ 4.07 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า เนื่องจากปี 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น และกลุ่มบริษัทมีค่าตอบแทนผู้บริหารในส่วนของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ระยะสั้นของพนักงานที่เพิ่มขึ้น

8.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ปี 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,338.75 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ในอัตราร้อยละ 0.15 และมีสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วยที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 1,797.50 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2560 ในอัตราร้อยละ 16.44

ปี 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,596.14 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ในอัตราร้อยละ 11.01 และมีสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วยที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,122.02 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2561 ในอัตราร้อยละ 18.05

ปี 2563 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 4,025.40 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ในอัตราร้อยละ 55.05 โดยประกอบไปด้วยเงินสดจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งแรกจำนวน 1,475.45 ล้านบาท และมีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของโรงงาน RH ตลอดทั้งปี และยังมีโรงไฟฟ้าของ AVA ที่มีการบันทึก

การรับรู้รายได้ตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2563 รวมถึงมีการบันทึกมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16

ปี 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,969.62 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2563 ในอัตราร้อยละ 1.39 และมีสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วยที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิจำนวน 2,037.84 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2563 ในอัตราร้อยละ 1.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของเครื่องจักรและสิ่งปลูกสร้าง ตามหลักการบัญชี

หนี้สินรวม

ปี 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,261.46 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้น 411.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.41 โดยหนี้สินอาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันแก่หน่วยงานราชการจำนวนเงินรวม 12.46 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท 12.46 ล้านบาท) หนังสือค้ำประกันดังกล่าวค้ำประกันโดยเงินฝากธนาคารของบริษัทใหญ่

ปี 2561 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,502.19 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้น 240.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.08 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทย่อยมีวงเงินหนี้สินภายใต้ทรัสต์รีซีท/สินเชื่อบริษัทต่างประเทศ จำนวน 291.12 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันโดย BWG ซึ่งหนี้สินอาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันและเช็คเงินสดเพื่อค้ำประกันแก่หน่วยงานราชการ จำนวนเงินรวม 18.17 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท 8.24 ล้านบาท) หนังสือค้ำประกันดังกล่าวค้ำประกันโดยเงินฝากธนาคารของ BWG

ปี 2562 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,702.65 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้น 200.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.34 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทย่อยมีวงเงินหนี้สินภายใต้ทรัสต์รีซีท/สินเชื่อบริษัทต่างประเทศคงเหลือ จำนวน 378.26 ล้านบาท ซึ่งค้ำประกันโดย BWG ซึ่งหนี้สินอาจเกิดขึ้นจากการที่บริษัทและบริษัทย่อยให้ธนาคารออกหนังสือค้ำประกันและเช็คเงินสดเพื่อค้ำประกันแก่หน่วยงานราชการ จำนวนเงินรวม 9.94 ล้านบาท (เฉพาะบริษัท 5.00 ล้านบาท) หนังสือค้ำประกันดังกล่าวค้ำประกันโดยเงินฝากธนาคารของ BWG

ปี 2563 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,456.35 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 บริษัทมีหนี้สินลดลง 246.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.46 ซึ่งบริษัทมีการจ่ายชำระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

ปี 2564 บริษัทมีหนี้สินรวมจำนวน 1,207.15 ล้านบาท ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 บริษัทมีหนี้สินลดลง 249.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17.11 ซึ่งบริษัทมีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

ปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 836.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.77 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 72.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.44 ซึ่งมีสาเหตุหลักจากบริษัทมีกำไรสุทธิเป็นจำนวน 65 ล้านบาท จากการจำหน่ายไฟฟ้าและบันทึกรับรู้รายได้ดังกล่าวเต็มปีเป็นครั้งแรก นอกจากนี้ บริษัท มีผลกำไรจากการวัดมูลค่าของผลประโยชน์พนักงานใหม่เป็นจำนวน 3.46 ล้านบาท และบริษัทย่อยมีการเรียกชำระหุ้นเพิ่มทุนสำหรับส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเป็นจำนวน 3.31 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 893.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 34.42 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 56.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.81 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิ จากการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท และ RH ที่มีการรับรู้รายได้ในวันที่ 15 พฤศจิกายน 2562

ปี 2563 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,569.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.82 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1,675.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 187.53 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิจากการจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท และ RH ตลอดทั้งปี และยังมีกำไรสุทธิรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า AVA วันที่ 20 มีนาคม 2563 และบริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรก จำนวน 1,475.45 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 2,762.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.59 ของสินทรัพย์รวม ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 193.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.53 เนื่องจากบริษัทมีกำไรสะสมจัดสรรแล้ว - หุนสำรองตามกฎหมาย กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมที่เพิ่มขึ้น

8.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2561 มีกระแสเงินสดได้รับจากการดำเนินงาน เท่ากับ 104.10 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ เป็นผลจากการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท และการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่ไม่ใช่เงินสด ซึ่งประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย และลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ จำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นในรอบ 2 เดือนสุดท้ายของงวดทางบัญชีตามจำนวนวันดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และจากภาษีมูลค่าเพิ่มขอคืนที่เพิ่มขึ้น เพราะ AVA และ RH มีการลงทุนซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับพัฒนาโรงไฟฟ้า แต่ยังไม่มียาไรจากการดำเนินงาน

ในปี 2562 มีกระแสเงินสดได้รับจากการดำเนินงาน เท่ากับ 189.89 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท และรายการปรับปรุงทางบัญชี ซึ่งประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย

ในปี 2563 บริษัทมีกระแสเงินสดได้รับจากการดำเนินงาน เท่ากับ 364.99 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ เป็นผลจากการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า RH ตลอดทั้งปี และ โรงไฟฟ้าของ AVA ที่มีการบันทึกรายได้วันที่ 20 มีนาคม 2563 และการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่ไม่ใช่กระแสเงินสด ซึ่งประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา ดอกเบี้ยจ่าย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น

ในปี 2564 บริษัทมีกระแสเงินสดได้รับจากการดำเนินงาน เท่ากับ 486.83 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จากการดำเนินงานธุรกิจจำหน่ายไฟฟ้าของบริษัท และการปรับปรุงรายการทางบัญชีที่ไม่ใช่กระแสเงินสด ซึ่งประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา

กระแสเงินสดจากการลงทุน

ในปี 2561 มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุน 626.99 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินสดเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และเงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันที่เพิ่มขึ้น เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับเงินกู้ที่ใช้พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าของ AVA และ RH ตามสัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงิน

ในปี 2562 มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุน 456.23 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าของ RH และ AVA เป็นส่วนใหญ่

ในปี 2563 มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 162.11 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ถูกใช้ไปกับการสำรองเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ และมีการจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ในปี 2564 มีการใช้กระแสเงินสดไปในกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 312.81 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ถูกใช้ไปกับการสำรองเงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ และมีการจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงการจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2561 มีกระแสเงินสดได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 347.59 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าของ AVA และ RH ในขณะเดียวกัน บริษัทได้มีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและจ่ายดอกเบี้ยสำหรับโครงการโรงไฟฟ้า

ในปี 2562 มีกระแสเงินสดได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 178.68 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวและเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น ทั้งนี้ เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนใหญ่มาจากการกู้ยืมเพื่อใช้ในโครงการของ RH และ AVA ส่วนเงินกู้ยืมระยะสั้น EEC ใช้สำหรับชำระเงินค่าเครื่องจักร

ในปี 2563 มีกระแสเงินสดได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 1,121.62 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดรับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรก

ในปี 2564 มีการใช้เงินสดไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 364.39 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการจ่ายดอกเบี้ย

ปี 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวดจำนวน 296.71 ล้านบาท ขณะที่มีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 104.10 ล้านบาท เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 626.99 ล้านบาท และมีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 347.59 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 121.41 ล้านบาท

ปี 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวดจำนวน 121.41 ล้านบาท ขณะที่มีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 189.89 ล้านบาท เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 456.23 ล้านบาท และมีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 178.68 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 33.75 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวดจำนวน 33.75 ล้านบาท ขณะที่มีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 364.99 ล้านบาท เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 162.11 ล้านบาท และมีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,121.62 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 1,358.25 ล้านบาท ซึ่งเงินสดและรายการเทียบเท่าที่ได้รับมาจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุนโดยบริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกเมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2563 เป็นจำนวน 1,475.45 ล้านบาท

ปี 2564 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวดจำนวน 1,358.25 ล้านบาท ขณะที่มีการแสวงหาสิทธิได้รับจากการดำเนินงานจำนวน 486.83 ล้านบาท เงินสดสุทธิ ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 312.81 ล้านบาท และมีการแสวงหาสิทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 364.39 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด เท่ากับ 1,167.87 ล้านบาท

8.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด

ณ สิ้นงวดปี 2561 – 2564 บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดเท่ากับ 0.22 เท่า 0.40 เท่า 0.86 เท่า และ 1.15 เท่าตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า ETC, RH และ AVA

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

บริษัทมีอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ปี 2561 – 2564 เท่ากับ ร้อยละ 56.66 ร้อยละ 51.25 ร้อยละ 53.33 และร้อยละ 46.47 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับคงที่ ทั้งนี้ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ปี 2561 - 2564 เท่ากับร้อยละ 20.04 ร้อยละ 15.33 ร้อยละ 29.90 และร้อยละ 25.77 ตามลำดับ

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ปี 2561 - 2564 เท่ากับ ร้อยละ 8.16 ร้อยละ 6.86 ร้อยละ 11.88 และร้อยละ 7.24 ตามลำดับ ในปี 2563 มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญครั้งแรกเป็นจำนวน 1,475.45 ล้านบาทจากการ IPO

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ปี 2561 - 2564 เท่ากับ ร้อยละ 2.99 ร้อยละ 2.30 ร้อยละ 6.07 และร้อยละ 4.83 ตามลำดับ โดยในปี 2563 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นมากเนื่องจาก มีผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2562 ถึงร้อยละ 222.06 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าให้ กฟผ.ของโรงไฟฟ้าบริษัท , RH และ AVA

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น ปี 2561 - 2564 เท่ากับ 1.80 เท่า 2.08 เท่า 0.57 เท่า และ 0.44 เท่าตามลำดับ โดยในปี 2563 มีอัตราส่วนลดลงเนื่องจากมีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการ IPO และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 187.52 และบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระหนี้ภาวะผูกพัน ปี 2561 - 2564 เท่ากับ 0.21 เท่า 0.16 เท่า 0.90 เท่า และ 1.16 เท่า ตามลำดับ โดยในปี 2563 มีอัตราส่วนเพิ่มขึ้นเนื่องจากมีการชำระหนี้บางส่วนและรับรู้รายได้จากการขายไฟฟ้าของ RH ตลอดทั้งปี และ AVA มีการบันทึกรายได้วันที่ 25 มีนาคม 2563

8.5 นโยบายจ่ายปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะของบริษัทและหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย และเงินสะสมอื่นๆตามที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับฐานะการเงินผลการดำเนินงานแผนการลงทุนความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคตตามที่คณะกรรมการบริษัทและ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัทเห็นสมควร

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินเฉพาะของบริษัทและหลังหักเงินสำรองตามกฎหมายและเงินสะสมอื่นๆ ตามที่บริษัทย่อยกำหนด ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับฐานะการเงินผลการดำเนินงานแผนการลงทุนความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ตามที่คณะกรรมการบริษัทย่อยและ / หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทย่อยเห็นสมควร

นอกจากนั้น หากบริษัทและบริษัทย่อยต้องการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นบริษัทและบริษัทย่อยต้องผ่านการทดสอบการจัดสรรเงินได้สำเร็จเพื่อการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดไว้ตามสัญญาเงินกู้ ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio: DSCR) ซึ่งบริษัทคาดการณ์ว่าจะสามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ประมาณปี 2565 เป็นต้นไป

9. ภาวะอุตสาหกรรม

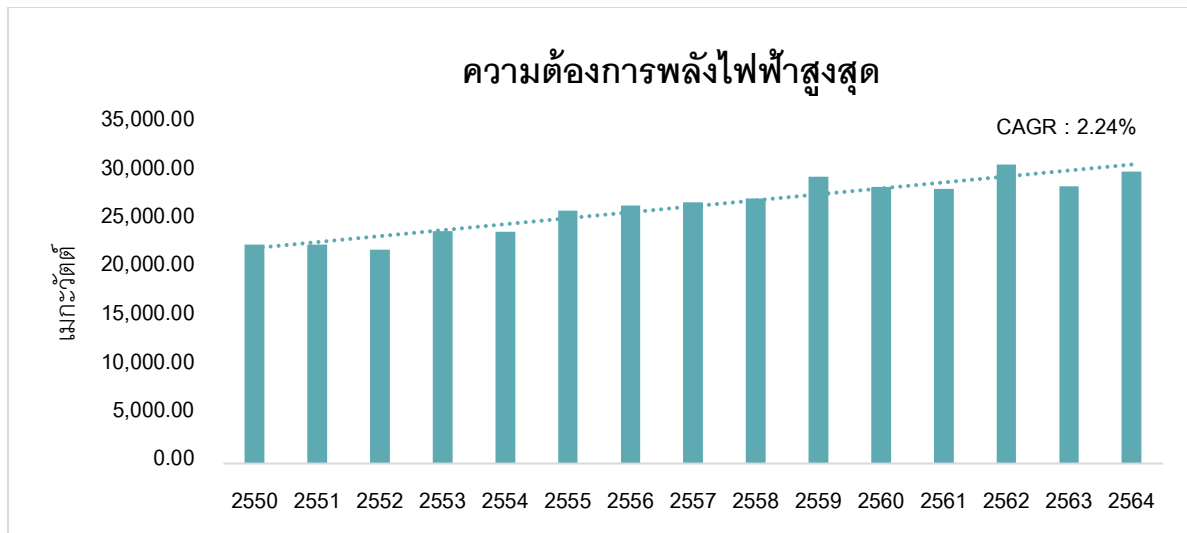
9.1 ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดและกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งของประเทศไทย

อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าถือว่าเป็นธุรกิจสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานที่มีความจำเป็นต่อการดำรงชีพของประชากร โดยจากข้อมูลของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) พบว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Demand) ในช่วงปี 2550-2564 มีอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 2.24 ในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา (เมื่อคิดอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ย้อนหลังตั้งแต่ 2550-2564) แต่ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นมา ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดเริ่มมีแนวโน้มที่ปรับลดน้อยลง โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2559 – 2564 อยู่ที่ร้อยละ 0.43 ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบมาจากสภาวะเศรษฐกิจของประเทศโดยภาพรวมที่ชะลอตัวลง ตลอดจนการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งทำให้ภาคอุตสาหกรรมการผลิตและบริการมีการปรับลดกำลังผลิตลง ตลอดจนมีกิจการหลายแห่งที่ปิดตัวไป อย่างไรก็ตามความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจาก 28,636.70 เมกะวัตต์ ในปี 2563 เป็น 30,135.30 เมกะวัตต์ ในปี 2564 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 5.23

ตารางที่ 1: ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด กำลังการผลิตและจำนวนหน่วยที่ผลิต

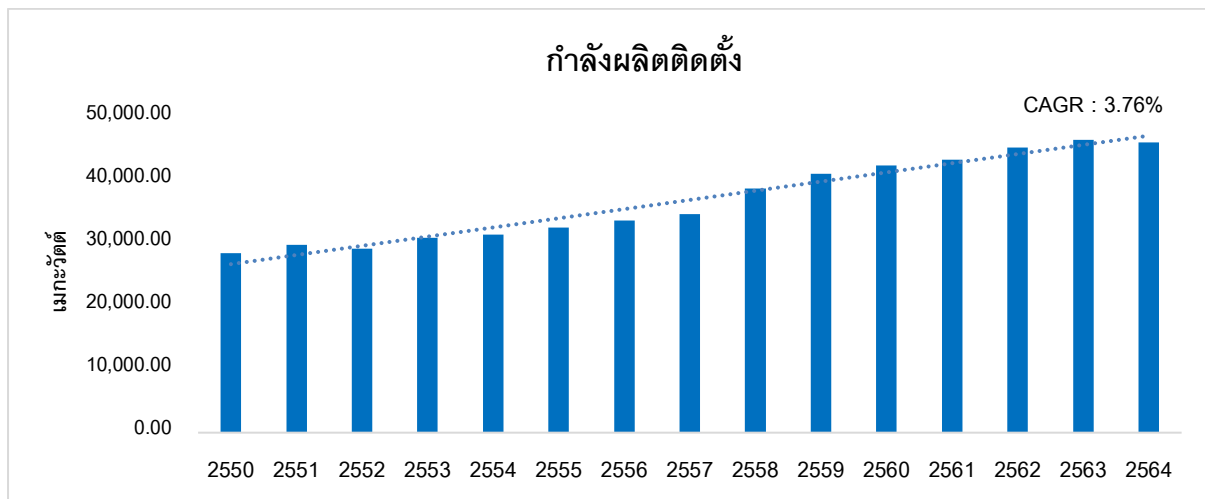
ปี	ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (เมกะวัตต์)	กำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้ง (เมกะวัตต์)
2550	22,586.10	28,530.25
2551	22,568.20	29,840.90
2552	22,044.90	29,212.02
2553	24,009.90	30,920.02
2554	23,900.21	31,446.72
2555	26,121.10	32,600.22
2556	26,598.14	33,681.02
2557	26,942.10	34,668.03
2558	27,345.80	38,814.95
2559	29,618.80	41,096.25
2560	28,578.40	42,433.25
2561	28,338.10	43,372.50
2562	30,853.20	45,298.25
2563	28,636.70	45,480.37
2564	30,135.30	46,102.37
CAGR : 2559-2564	0.43%	2.92%
CAGR : 2550-2564	2.24%	3.76%

ที่มา : กongsiosararayanok ฝ่ายสื่อสารและประชาสัมพันธ์การ กฟผ.



รูปที่ 1 : ความต้องการใช้พลังไฟฟ้าสูงสุด

ในขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งของประเทศ (Supply) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.76 ในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา (เมื่อคิดอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีแบบทบต้น (Compound Annual Growth Rate : CAGR) ย้อนหลังตั้งแต่ 2550-2564) ซึ่งมีแนวโน้มที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตามที่แสดงในรูป 2 โดยเมื่อเทียบอัตราการเติบโตเฉลี่ยของกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งกับความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดดังที่กล่าวไป จะเห็นได้ว่ากำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่สูงกว่าความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดค่อนข้างมาก จึงมีแนวโน้มที่อุตสาหกรรมการผลิตไฟฟ้าของประเทศอาจเกิดภาวะอุปทานมากเกินไป (Oversupply) ในระยะต่อไป



รูปที่ 2: กำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้ง

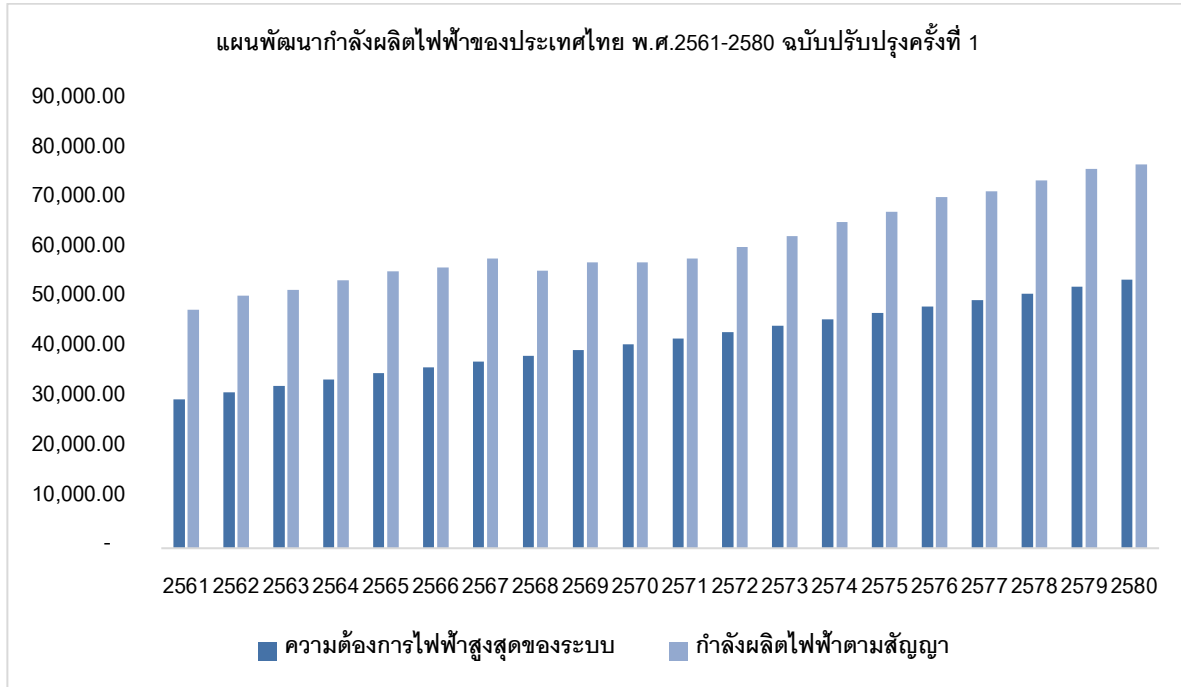
9.2 แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (PDP 2018) ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1

สำนักงานนโยบายและแผนพัฒนา (สนพ.) ได้ทำการปรับปรุงแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทยตามนโยบายของกระทรวงพลังงานให้สอดคล้องกับสถานการณ์การผลิตไฟฟ้าของประเทศอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจุบันเรียกว่า แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (Power Development Plan 2018 : PDP2018) นอกจากนี้ สนพ. ยังได้จัดทำแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2561 – 2580 (Alternative Energy

Development Plan 2018 : AEDP2018) เพื่อให้สอดคล้องกับแผน PDP2018 ดังกล่าว ทั้งนี้ แผน PDP2018 ได้ให้ความสำคัญในประเด็นดังนี้

- (1) ด้านความมั่นคงทางพลังงาน (Security) ในการตอบสนองต่อปริมาณความต้องการพลังงานที่สอดคล้องกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ รวมถึงการพิจารณาโรงไฟฟ้าเพื่อความมั่นคงในระดับที่เหมาะสม เพื่อรองรับกรณีเกิดวิกฤตด้านพลังงาน
- (2) ด้านเศรษฐกิจ (Economy) ซึ่งต้องคำนึงถึงต้นทุนการผลิตไฟฟ้าที่เหมาะสมและไม่เป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศในระยะยาว รวมถึงการเตรียมความพร้อมของระบบไฟฟ้าเพื่อให้เกิดการแข่งขันด้านการผลิตไฟฟ้า ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าในภาพรวมของประเทศ การผลิตไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนที่แท้จริง
- (3) ด้านสิ่งแวดล้อม (Ecology) ต้องลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม โดยการสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบไฟฟ้า (Efficiency) ทั้งด้านการผลิตไฟฟ้าและด้านการใช้ไฟฟ้า โดยพัฒนาระบบโครงข่ายสมาร์ทกริด (Smart Grid)

ทั้งนี้ แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ.2561-2580 (PDP2018) ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 เพิ่งจะได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2563 ซึ่งในแผนดังกล่าวได้มีการทำประมาณการความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 ตามทิศทางการพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาว โดยได้คาดการณ์ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดว่าจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 29,969 เมกะวัตต์ ในปี 2561 เป็น 53,997 เมกะวัตต์ ในปี 2580 ในขณะที่กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (“PPA”) จะอยู่ที่ 48,002 เมกะวัตต์ ในปี 2561 เป็น 77,221 เมกะวัตต์ ในปี 2580 ตามรายละเอียดที่แสดงในตารางดังต่อไปนี้



รูปที่ 3 : แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ.2561-2580 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1

อย่างไรก็ตามจากมติที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2564 ได้มีการปรับลดสัดส่วนโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติลง 700 เมกะวัตต์ โดยจากจากแผน PDP 2018 Rev.1 เดิมอยู่ที่ 5,550 เมกะวัตต์

แผน PDP ฉบับใหม่เหลือ 4,850 เมกะวัตต์ ขณะที่ไปเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดเพิ่มขึ้น 1,000 เมกะวัตต์ ซึ่งจะทำให้ส่วนของพลังงานสะอาดรวมเป็นจำนวน 10,193 เมกะวัตต์ โดยการปรับเปลี่ยนแผนในส่วนพลังงานสะอาด ดังนี้ โดยมีการปรับเพิ่มการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังน้ำใน ต่างประเทศ จากแผน PDP 2018 Rev.1 เดิมอยู่ที่ 1,400 เมกะวัตต์ แผน PDP ฉบับใหม่จะเพิ่มเป็น 2,766 เมกะวัตต์ หรือเพิ่มขึ้น 1,366 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้าพลังงานลม แผนเดิม 270 เมกะวัตต์ เป็น 1,500 เมกะวัตต์ หรือเพิ่มขึ้น 1,230 เมกะวัตต์, โรงไฟฟ้าขยะ แผนเดิม 400 เมกะวัตต์ เพิ่มเป็น 600 เมกะวัตต์

9.3 แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2561 – 2580 (AEDP 2018)

แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2561 – 2580 (AEDP2018) ดังที่กล่าวไปข้างต้น เป็นแผนที่ปรับปรุงมาจากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558 – 2579 (Alternative Energy Development Plan : AEDP2015) เพื่อให้สอดคล้องกับแผน PDP2018 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 โดยสามารถเปรียบเทียบข้อมูลของแผน AEDP2015 ฉบับเดิม กับแผน AEDP2018 ฉบับใหม่ ได้ตามรายละเอียดในตารางดังต่อไปนี้

ตารางที่ 2 : ตารางเปรียบเทียบข้อมูลของแผน AEDP2018 กับแผน AEDP2015

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	กำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้ง (เมกะวัตต์)			
	AEDP 2015		AEDP 2018	
	เป้าหมาย เดิม ที่ ภาครัฐต้องการ ภายในปี 2579 ¹	ปริมาณ ที่มีพันธะผูกพัน แล้ว ²	เป้าหมาย ใหม่ ที่ภาครัฐต้องการ ภายในปี 2579	ปริมาณคงเหลือ ในการที่จะ เปิดรับเพิ่มเติม
1. พลังงานแสงอาทิตย์	6,000	2,294	12,139	9,845
2. พลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำ	-	-	2,725	2,725
3. ชีวมวล	5,570	1,365	5,790	4,425
4. พลังงานลม	3,002	325	2,989	2,573
5. พลังน้ำขนาดใหญ่ ¹	2,906	1	2,920	2,919
6. ก๊าซชีวภาพ (น้ำเสีย/ของเสีย/พืชพลังงาน)	1,280	340	1,565	1,225
7. ชยะชุมชน	500	332	900	568
8. พลังน้ำขนาดเล็ก	376	1	308	307
9. ชยะอุตสาหกรรม	50	31	75	44
รวม	19,684	4,689	29,411	24,631

หมายเหตุ:

1/ เป้า AEDP2015 เป็นกำลังผลิตติดตั้ง (Installed capacity) นอกจากนั้นเป็นกำลังผลิตตามสัญญา (Contract Capacity)

2/ โครงการที่มีพันธะผูกพันกับภาครัฐ ได้แก่ โครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบไฟฟ้าแล้ว โครงการที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และ โครงการที่มีการตอบรับซื้อไฟฟ้าแล้ว ข้อมูล ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2564

3/ เป้าหมายกำลังการผลิตตามสัญญาของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกที่จะรับซื้อไฟฟ้าตาม PDP2018 Rev.1

ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2580

ทั้งนี้ จากข้อมูลในตารางที่ 2 สำหรับปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน จะเห็นได้ว่าตามแผน AEDP2015 เคยมีเป้าหมาย เดิม ที่ภาครัฐต้องการภายในปี 2579 อยู่ที่ 19,684 เมกะวัตต์ ซึ่งมีพันธะผูกพันสัญญาแล้วจำนวน 4,689 เมกะวัตต์ แต่เมื่อเทียบกับแผน AEDP2018 ที่มีการปรับเป้าหมาย ใหม่ ส่งผลให้ปริมาณไฟฟ้าที่ภาครัฐ

ต้องการปรับเปลี่ยนเป็น 29,411 เมกะวัตต์ จึงทำให้เกิดช่องว่าง (Gap) ของปริมาณคงเหลือในการที่ภาครัฐจะเปิดรับเพิ่ม เมื่อเทียบปริมาณที่มีพันธะผูกพันแล้วกับเป้าหมายใหม่ตามแผน AEDP2018 อยู่ที่ 24,631 เมกะวัตต์ ซึ่งกระทรวงพลังงานมีนโยบายส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมาตั้งแต่ปี 2532 และมอบหมายให้ กฟผ. เปิดรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ที่ผลิตพลังงานไฟฟ้าและความร้อนร่วม (Cogeneration) จากกากหรือเศษวัสดุเหลือใช้จากการเกษตร ซึ่งต่อมาได้ขยายงานให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เปิดรับซื้อพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่นๆ อาทิ พลังงานแสงอาทิตย์ ก๊าซชีวภาพ ชยะ พลังน้ำ พลังลม จากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (VSPP) ซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ขายเข้าระบบต่ำกว่า 10 เมกะวัตต์ เพื่อกระจายโอกาสไปยังพื้นที่ห่างไกลให้มีส่วนร่วมในการผลิตไฟฟ้า และช่วยลดความสูญเสียในระบบไฟฟ้า ตลอดจนลดการลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่เพื่อจำหน่ายไฟฟ้า

อนึ่ง เมื่อพิจารณาไปในส่วนของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมพบว่า แผน ADEP2018 ได้มีการปรับเปลี่ยนเป้าการรับซื้อเพิ่มขึ้นสำหรับชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมจาก เดิม 500 เมกะวัตต์ และ 50 เมกะวัตต์ เป็น 900 เมกะวัตต์ และ 75 เมกะวัตต์ ตามลำดับ โดยโรงไฟฟ้าที่ใช้ชยะเป็นเชื้อเพลิงถือเป็นหนึ่งในพลังงานทดแทนที่รัฐบาลส่งเสริมและสนับสนุนเพื่อให้ผู้ประกอบการเอกชนเข้ามาดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ จากข้อมูลของคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) สามารถสรุปสถานะของการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าที่ใช้ชยะเป็นเชื้อเพลิง ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2564 ได้ดังนี้

ตารางที่ 3: สถานะของการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าที่ใช้ชยะเป็นเชื้อเพลิง

สถานะ	โรงไฟฟ้า SPP		โรงไฟฟ้า VSPP		รวมโรงไฟฟ้าทั้งหมด	
	จำนวน	ปริมาณขายตามสัญญา (MW)	จำนวน	ปริมาณขายตามสัญญา (MW)	จำนวน	ปริมาณขายตามสัญญา (MW)
ตอบรับซื้อแล้ว ยังไม่เซ็น PPA	-	-	-	-	-	-
เซ็น PPA แล้ว ยังไม่ COD	-	-	4	31	4	31
COD แล้ว	3	163	33	138	36	301
รวม (Adder-ชยะ / FIT-ชยะ (ชุมชน))	3	163	37	169	40	332
ตอบรับซื้อแล้ว ยังไม่เซ็น PPA	-	-	-	-	-	-
เซ็น PPA แล้ว ยังไม่ COD	-	-	1	3	1	3
COD แล้ว	-	-	6	28	6	28
รวม (FIT-ชยะอุตสาหกรรม)	-	-	7	31	7	31
รวมทั้งหมด	3	163	44	200	47	363

ที่มา: Website สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2564

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากข้อมูลของคณะกรรมการ กกพ. จะพบว่าปริมาณขายตามสัญญาของชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมรวมแล้วจะอยู่ที่ 332 เมกะวัตต์ และ 31 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเทียบกับเป้าหมายที่ภาครัฐต้องการปริมาณผลิตไฟฟ้าจากชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมตามแผน AEDP 2018 จะเห็นได้ว่ามีโอกาสที่ภาครัฐจะเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมมีเพิ่มขึ้นอีก 568 เมกะวัตต์ และ 44 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ภายในปี 2564 – 2579 อย่างไรก็ดี ยังมีข้อที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมถึงโอกาสในการที่ภาครัฐจะเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานชยะทั้งสองชนิดดังกล่าว เนื่องจากเมื่อพิจารณาปริมาณคงเหลือในการที่ภาครัฐจะเปิดรับเพิ่มในแหล่งพลังงานทดแทนอื่นๆ เมื่อเทียบกับเป้าหมายตามตารางที่ 2 จะพบว่าแหล่งพลังงานที่มีปริมาณคงเหลือในการภาครัฐที่จะเปิดรับเพิ่มมากที่สุด 3 อันดับ

แรก คือ พลังงานแสงอาทิตย์ (9,845 เมกะวัตต์) ชีวมวล (4,425 เมกะวัตต์) และพลังงานแสงอาทิตย์ลอยน้ำ (2,725 เมกะวัตต์) ตามลำดับ ในขณะที่ 3 ลำดับสุดท้าย คือ ชยะชุมชน (568 เมกะวัตต์) พลังน้ำขนาดเล็ก (307 เมกะวัตต์) และชยะอุตสาหกรรม (44 เมกะวัตต์) ตามลำดับ ดังนั้น ในระยะเวลาอันใกล้นี้จึงมีแนวโน้มที่ภาครัฐอาจจะทำการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทนใน 3 อันดับแรกก่อน เนื่องจากยังมียังมีปริมาณคงเหลืออยู่เป็นจำนวนมากเมื่อเทียบกับแหล่งพลังงานอื่นๆ โดยเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2564 ที่ผ่านมา คณะกรรมการ กกพ. เพิ่งออกประกาศเชิญชวนการรับซื้อไฟฟ้าโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาสำหรับภาคประชาชนประเภทบ้านอยู่อาศัย พ.ศ. 2564 โดยมีเป้าหมายการรับซื้อที่ 50 เมกะวัตต์ ระยะเวลาการรับซื้อถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564 อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 18 มีนาคม 2564 มีการประกาศระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานว่าด้วยการจัดหาไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากของโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานราก (โครงการนำร่อง) ที่ภาครัฐเตรียมที่จะเปิดรับซื้ออีก 150 เมกะวัตต์ ในช่วงเดือนเมษายน 2564 และประกาศรายชื่อที่ผ่านการคัดเลือกเข้าร่วมโครงการภายในช่วงเดือนพฤษภาคม ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในเดือนกันยายน 2564 ขณะที่กำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในวันที่ 28 กันยายน 2567 โดยเป็นโรงไฟฟ้าที่ใช้แหล่งพลังงานจากชีวมวล (75 เมกะวัตต์) และก๊าซชีวภาพ (75 เมกะวัตต์) ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณคงเหลือที่ยังมีอยู่เป็นจำนวนมากดังที่กล่าวไป โดยความล่าช้าในการที่ภาครัฐจะเปิดรับซื้อไฟฟ้ารอบใหม่ในระบายนี้นี้ เป็นผลมาจากแผน PDP2018 ฉบับปรับปรุงครั้งที่ 1 และ AEDP2018 เพิ่งจะมีความชัดเจนมากขึ้นหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี (ครม.) ไปเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2563 ที่ผ่านมา ดังนั้น ในระยะนี้ผู้ประกอบการกิจการไฟฟ้าจึงยังต้องรอความชัดเจนเพิ่มเติมจากภาครัฐว่าจะมีการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทนอะไรเพิ่มเติมอีกในระยะต่อไป

อย่างไรก็ดี จากข้อมูลในตารางที่ 3 ของคณะกรรมการ กกพ. ยังมีจำนวนโรงงานไฟฟ้าที่ผลิตไฟฟ้าจากชยะชุมชนและชยะอุตสาหกรรมที่ได้รับการลงนาม (PPA) แต่ยังไม่มีการจ่ายเข้าระบบไฟฟ้า (COD) อีกจำนวน 4 โรงงาน และ 1 โรงงาน ตามลำดับ อีกทั้งในระยะนี้ภาครัฐกำลังมุ่งเน้นในการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาและโครงการโรงไฟฟ้าชุมชนเพื่อเศรษฐกิจฐานราก (รวม 200 เมกะวัตต์) จึงมีแนวโน้มที่ภาครัฐอาจจะยังไม่มีการเปิดรับซื้อไฟฟ้าจากโรงงานผลิตไฟฟ้าชยะในระยะนี้ ซึ่งโดยปกติแล้วหากคณะกรรมการ กกพ. จะดำเนินเปิดรับซื้อไฟฟ้ารอบใหม่ จะมีการประกาศ (ร่าง) การเปิดรับซื้อไฟฟ้าและกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ออกมาเพื่อให้ผู้ประกอบการที่สนใจได้พิจารณาในเบื้องต้น หลังจากนั้น ประมาณ 3 – 6 เดือน จึงจะมีประกาศการรับซื้อไฟฟ้าอย่างเป็นทางการอีกครั้ง โดยเมื่อมีการประกาศการรับซื้ออย่างเป็นทางการเรียบร้อยแล้ว ทางภาครัฐจะมีกรอบระยะเวลาของขั้นตอน และการดำเนินงานในการเปิดรับซื้อไฟฟ้าอีกประมาณ 6 เดือน จึงจะมีการลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับผู้ที่ได้รับการคัดเลือก และหลังจากนั้น ผู้ที่ได้รับการลงนามใน PPA ถึงจะเริ่มขั้นตอนการขอสินเชื่อและดำเนินงานก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดยจะใช้ระยะเวลาอีกประมาณ 2 – 3 ปี จึงจะสามารถผลิตไฟฟ้าเข้าสู่ระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ได้

เอกสารแนบ 3 : สรุปเงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไข ขั้นตอน วิธีการเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ จะเริ่มดำเนินการประกาศแจ้งรายละเอียดการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC โดยการติดประกาศ ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือแจ้งผ่านเว็บไซต์ของบริษัทฯ (<http://www.akkhie.com>) เพื่อให้ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่ม สามารถแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC หลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC และวันที่บริษัทฯ ได้รับหนังสือแสดงความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันทางการเงินของ ETC ให้บริษัทฯ สามารถเสนอขายหุ้นของ ETC ได้ ยกเว้น กรณีที่กลุ่มบริษัทของ ETC ได้ชำระหนี้ของสถาบันการเงินครบถ้วนทำให้ไม่มีเงื่อนไขของการต้องได้รับความยินยอมจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน

2. ระยะเวลาแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

- ผู้ลงทุนทั่วไปที่เป็นบุคคลหรือนิติบุคคลหนึ่งรายหรือหนึ่งกลุ่มซึ่งมีจำนวนรวมกันไม่เกินสิบราย (โดยกลุ่มดังกล่าวต้องเป็นบุคคลหรือนิติบุคคลที่แจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ในช่วงเวลาและราคาเดียวกัน) ที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC (“ผู้ลงทุน”) จะต้องแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ภายในวันทำงานของบริษัทฯ ของวันที่ 1 วันที่ 10 และวันที่ 20 ของทุกเดือน (กรณีวันดังกล่าวเป็นวันหยุด วันชดเชย วันนักขัตฤกษ์ ให้นับเป็นวันทำการถัดไป) จนกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC จะแล้วเสร็จ โดยกำหนดระยะเวลาเสนอขายหุ้นสามัญของ ETC ทั้งสิ้นไม่เกิน 12 เดือน นับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC
- เมื่อมีผู้ลงทุนแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ตามระยะเวลาแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC แล้วนั้น บริษัทฯ จะเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ในวันทำการถัดไป เพื่อคัดเลือกผู้ลงทุนที่ให้ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สูงที่สุดและเป็นไปตามเงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC (ตามรายละเอียดข้อ 4. เงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC)

3. สถานที่ติดต่อเพื่อแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ เป็นผู้รับแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ในครั้งนี้ โดยผู้ลงทุนที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC สามารถแจ้งความประสงค์ในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ที่สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดตามที่อยู่ด้านล่าง

ติดต่อ เลขานุการบริษัท

ชื่อ บริษัท อัครีปจากร จำกัด (มหาชน)

ที่อยู่ เลขที่ 792 หมู่ 2 ซอย 1 ซี่/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ซอย 1 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปูใหม่
อำเภอเมืองสมุทรปราการ สมุทรปราการ

โทรศัพท์ 02-323-0714-21

โทรสาร 02-323-0724

4. เงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุนที่จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ ได้กำหนดเงื่อนไขและลักษณะสำคัญของผู้ลงทุน ไว้ดังต่อไปนี้

- (1) ไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- (2) ไม่ประสงค์ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC แต่อย่างใด (กรรมการหรือผู้บริหารตามนิยามของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม))

5. เอกสารประกอบการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

- (1) แบบแสดงความจำนงการซื้อหุ้นสามัญของ ETC ที่กรอกข้อมูลและลงนามครบถ้วน
ผู้ลงทุนสามารถติดต่อขอรับแบบแสดงความจำนงการซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ที่ฝ่ายเลขานุการบริษัท ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือดาวน์โหลดจากเว็บไซต์ของบริษัทฯ (<http://www.akkhie.com>) โดยผู้ลงทุนต้องกรอกข้อมูลรายละเอียดต่างๆ ในแบบแสดงความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC พร้อมทั้งลงนามให้ถูกต้อง ชัดเจน และครบถ้วนทุกรายการ
- (2) ใบเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC
ผู้ลงทุนสามารถติดต่อขอรับใบเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ที่ฝ่ายเลขานุการบริษัท ณ สำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือดาวน์โหลดจากเว็บไซต์ของบริษัทฯ (<http://www.akkhie.com>) โดยผู้ลงทุนต้องกรอกข้อมูลรายละเอียดต่างๆ ในใบเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC พร้อมทั้งลงนามให้ถูกต้อง ชัดเจน และครบถ้วนทุกรายการ
- (3) หลักฐานแนบสำหรับการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC
ในการเสนอซื้อหุ้นสามัญในครั้งนี้ บริษัทฯ ขอให้ผู้ลงทุนที่ประสงค์จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC แนบเอกสารแสดงตน ดังนี้
กรณีบุคคลธรรมดาสัญชาติไทย
 - สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรประจำตัวข้าราชการที่ยังไม่หมดอายุ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง และ
 - กรณีที่เป็นบัตรประจำตัวประชาชนตลอดชีพให้แนบสำเนาบัตรประจำตัวประชาชนดังกล่าวและสำเนาทะเบียนบ้านที่มีเลขประจำตัวประชาชน 13 หลัก หรือสำเนาเอกสารทางราชการอื่นที่มีเลขประจำตัวประชาชน 13 หลักพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องกรณีบุคคลธรรมดาสัญชาติต่างดาว (มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย)
 - สำเนาใบต่างดาวหรือหนังสือเดินทางที่ยังไม่หมดอายุ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องกรณีนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย
 - สำเนาหนังสือรับรองที่ออกโดยกระทรวงพาณิชย์ที่ออกไม่เกิน 6 เดือนนับจนถึงวันยื่นใบเสนอซื้อ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้นและประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)

- สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางที่ยังไม่หมดอายุ (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าว พร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง
- หนังสือมอบอำนาจกระทำการ สำหรับกรณีที่มีการมอบอำนาจให้ผู้อื่นกระทำการแทน พร้อมสำเนาบัตรประชาชนที่ยังไม่หมดอายุของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลและผู้รับมอบอำนาจรับรองสำเนาถูกต้อง อนึ่ง หากหนังสือมอบอำนาจกระทำการเป็นฉบับสำเนา เอกสารฉบับสำเนาดังกล่าวต้องลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มอบอำนาจด้วย และ

กรณีนิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ

- สำเนาหนังสือสำคัญการจดทะเบียนบริษัท (Certificate of Incorporation) หรือหนังสือแสดงความเป็นนิติบุคคล (Affidavit) และหนังสือแสดงรายชื่อผู้มีอำนาจลงนามพร้อมตัวอย่างลายมือชื่อ ที่ออกไม่เกิน 6 เดือนนับจนถึงวันยื่นใบจองซื้อ พร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลนั้นและประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)
 - สำเนาใบต่างด้าว หรือสำเนาหนังสือเดินทางที่ยังไม่หมดอายุ (แล้วแต่กรณี) ของผู้มีอำนาจลงนามของนิติบุคคลดังกล่าว พร้อมรับรองสำเนาถูกต้อง
 - สำเนาเอกสารประกอบที่ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องแล้วต้องได้รับการรับรองลายมือชื่อโดยเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่มีอำนาจในประเทศที่เอกสารดังกล่าวได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้อง ทำการรับรองลายมือชื่อของผู้จัดทำหรือผู้ให้คำรับรองความถูกต้องของเอกสาร และให้เจ้าหน้าที่ของสถานทูตไทยหรือสถานกงสุลไทยในประเทศที่เอกสารได้จัดทำหรือรับรองความถูกต้อง ทำการรับรองลายมือชื่อและตราประทับของเจ้าหน้าที่ Notary Public หรือหน่วยงานอื่นใดที่ได้ดำเนินการข้างต้น ซึ่งต้องมีอายุไม่เกิน 6 เดือนนับจนถึงวันยื่นใบจองซื้อ
- (4) หนังสือรับรองแหล่งเงินทุนที่ใช้สำหรับการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

ผู้ลงทุนที่ประสงค์จะทำการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC จะต้องยื่นเอกสารที่แสดงว่าผู้ลงทุนมีความสามารถและความพร้อมด้านเงินทุนในการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของ ETC (Proof of funds documents) กับบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัท พิสจูน่าได้ว่าจะได้รับเงินทุนในปริมาณที่เพียงพอกับการเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของ ETC อย่างถูกต้องตามกฎหมาย

เมื่อผู้ลงทุนที่เสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC ได้ลงลายมือชื่อและส่งมอบเอกสารประกอบการเสนอซื้อให้แก่บริษัท แล้ว บริษัท จะถือว่าผู้ลงทุนได้ให้คำรับรองว่าข้อมูล รายละเอียด รวมทั้งลายมือชื่อที่ได้ลงไว้แล้วในเอกสารดังกล่าว (ไม่ว่าผู้ลงทุนเป็นผู้กรอกข้อมูล รายละเอียด และลงลายมือชื่อในใบเสนอซื้อนั่นเอง หรือผู้รับมอบอำนาจหรือตัวแทนซึ่งเป็นผู้กรอกให้) ถูกต้อง ครบถ้วน และเป็นจริง หากปรากฏว่าข้อมูล รายละเอียด หรือลายมือชื่อดังกล่าวผิดพลาด ไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน หรือไม่เป็นจริง บริษัท จะไม่รับผิดชอบ และขอสงวนสิทธิที่จะใช้ดุลยพินิจในการปฏิเสธการเสนอซื้อไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน นอกจากนี้ ในกรณีที่มีการดำเนินการใดๆ โดยผิดพลาดจากการใช้ข้อมูลดังกล่าว ผู้ลงทุนตกลงจะไม่เรียกร้องค่าเสียหายหรือเรียกให้บริษัทรับผิดชอบในความเสียหายหรือสูญเสียใดๆ ทั้งสิ้น

ทั้งนี้ หากผู้ลงทุนไม่ส่งมอบเอกสารประกอบการเสนอซื้อตามที่กล่าวข้างต้นหรือส่งมอบเอกสารไม่ครบถ้วน บริษัท บริษัท อาจใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาขบวนการรับเอกสารประกอบการเสนอซื้อบางประการให้แก่ผู้ลงทุนรายใดๆ หรือเรียกเอกสารหลักฐานอื่นๆ ทดแทน หรือเพิ่มเติมตามที่เห็นสมควร

6. เงื่อนไขการกำหนดราคาขายหุ้นสามัญ

บริษัทฯ กำหนดให้ราคาขายหุ้นสามัญของ ETC ที่บริษัทฯ ตกลงขายให้กับผู้ลงทุนนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของราคาหุ้น ETC ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ลงทุนมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้น (ตามรายละเอียดข้อ 2 ระยะเวลาแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC) ทั้งนี้ ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักคำนวณจากราคาปิดถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณซื้อขายในแต่ละวันทำการติดต่อกัน (“ราคาขายหุ้น”) นอกจากนี้ ราคาขายหุ้นดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาที่ ETC เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) (“ราคาขายหุ้นขั้นต่ำ”)

7. วิธีการชำระเงินค่าหุ้นสามัญ

เมื่อคณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาคัดเลือกผู้ลงทุน ตลอดจนได้พิจารณาและมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC กับผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่งหรือกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งรายละเอียดมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับผู้ลงทุนและการตกลงเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของ ETC ดังกล่าวให้ผู้ถือหุ้นรับทราบผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันทีที่ได้ลงนามสัญญาหลักที่เกี่ยวข้อง ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศและการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียน พ.ศ. 2560

โดยผู้ลงทุนดังกล่าวจะต้องชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญให้ครบถ้วนตามจำนวนที่เสนอซื้อภายในระยะเวลา 3 วันทำการ นับจากวันที่บริษัทฯ ได้แจ้งรายละเอียดผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีวิธีการ ดังนี้

วิธีการชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญ

- (1) ชำระเงินด้วยเช็ค แคชเชียร์เช็ค หรือดราฟท์ โดยขีดคร่อมสั่งจ่ายเฉพาะในนาม “บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน)” ซึ่งสามารถเรียกเก็บเงินได้จาก สำนักหักเงินในกรุงเทพมหานคร ภายใน 1 วันทำการ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนที่ได้รับการคัดเลือกให้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ ETC กับบริษัทฯ สามารถชำระราคาซื้อขายหุ้นได้ภายในระยะเวลา 3 วันทำการ นับจากวันที่บริษัทฯ ได้แจ้งรายละเอียดผ่านทางตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยจัดส่งมาพร้อมกับจดหมายตอบรับการเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ETC

8. วิธีการส่งมอบหุ้นสามัญของ ETC

บริษัทฯ จะดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุนที่ได้ลงนามในสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นกับบริษัทฯ แก่ นายทะเบียนหลักทรัพย์ของ ETC คือ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (“ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์” หรือ “นายทะเบียน”) ในวันเดียวกับวันที่ผู้ลงทุนชำระราคาซื้อขายหุ้นครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว โดยนายทะเบียนจะส่งมอบหุ้นสามัญของ ETC ให้แก่ผู้ลงทุน ภายใน 14 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ดำเนินการโอนและแจ้งเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้นให้กับผู้ลงทุน

9. ข้อมูลสำคัญอื่น ๆ

บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่เสนอขายให้ผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่ง หากการเสนอขายดังกล่าวทำให้หรืออาจเป็นผลให้เป็นการกระทำการขัดต่อกฎหมายหรือระเบียบข้อบังคับต่างๆ หรือจะเป็นผลให้ต้องดำเนินการใดๆ เพิ่มเติมไปจากที่ต้องดำเนินการตามกฎหมายระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ หรือบทบัญญัติอื่นใดภายใต้กฎหมายไทย หรือไม่ปฏิบัติตามวิธีการ หลักเกณฑ์ และเงื่อนไขที่กำหนดไว้

เอกสารแนบ 4 : สรุปสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท เอิร์ท เทคโนโลยี เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

ในการประเมินมูลค่าของ ETC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสามารถในการสร้างรายได้ของโรงไฟฟ้าแต่ละแห่ง โดยมีสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการขายบริการ

1.1 การประมาณการรายได้ของ ETC

บริษัท และบริษัทย่อยประกอบธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าโดยใช้เชื้อเพลิงกากอุตสาหกรรม หรือ RDF เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตกระแสไฟฟ้า โดยบริษัทและบริษัทย่อยจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. โดยสัญญาว่าจะรับซื้อไฟฟ้าจาก ETC เป็นจำนวน 8.00 เมกะวัตต์ โดยมีเงื่อนไขอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต ที่ได้รับจาก ETC ดังนี้

- จำนวนวันหยุดการผลิตไฟฟ้าเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักร และหยุดเนื่องจากเหตุการณ์อุบัติเหตุอื่น ๆ รวมประมาณปีละ 44 วัน จากข้อมูลที่ได้รับจาก ETC ซึ่งเป็นวันหยุดเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรจำนวน 30 วัน และวันหยุดจากอุบัติเหตุอื่น ๆ อีก 14 วัน ซึ่งอ้างอิงจากวันหยุดเฉลี่ยปี 2561 – 2562 (ที่ปรึกษาไม่นำจำนวนวันหยุดในปี 2563 – 2564 มาใช้อ้างอิงเนื่องจากขึ้นส่วนสำคัญของเครื่องจักรชำรุดเสียหาย ทำให้วันจำนวนวันหยุดมากกว่าปกติ)
- ค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้าในการกระบวนการผลิต (Load Factor) อยู่ที่ร้อยละ 91.00 ต่อปี จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม
- ค่าการลดลงของประสิทธิภาพในการผลิต (Degradation in Efficiency) ประมาณร้อยละ 0.19 ต่อปี
- ทุกๆ 5 ปีบริษัทจะมีการบำรุงรักษาใหญ่ (Overhaul) โดยหลังจากการบำรุงรักษาใหญ่ ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.00 เมื่อเทียบกับประสิทธิภาพในปีก่อนการบำรุงรักษาใหญ่ จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม

การคำนวณปริมาณไฟฟ้าที่ขายดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานการผลิตไฟฟ้าของ ETC	2565E – 2580E ¹
จำนวนไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์) (1)	8.00
จำนวนวันที่หยุดผลิตต่อปี (วัน) (2)	44
จำนวนวันที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าต่อปี (วัน) (3) = [365 หรือ 366] - (2)	[321 – 67]
จำนวนชั่วโมงที่ใช้ในการผลิตต่อปี (ชั่วโมง) (4) = (3) x 24 ชม.	[7,704 - 1,608]
ประมาณการค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้า (ร้อยละ) (5)	91.00%
ประมาณการประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (ร้อยละ) (6)	[99.66% - 98.61%]
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์-ชั่วโมง) (7) = (1) x (4) x (5) x (6)	[55,895.20 – 11,544.02]

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2580 มีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ถึงวันที่ 8 มีนาคม 2580 เท่านั้น

ในส่วนของอัตราซื้อไฟฟ้าของ ETC บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายกับ กฟภ. โดยราคาค่าไฟฟ้าประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT_{Fixed}) ที่ราคา 2.39 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง
- 2.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT_{Variable}) ที่ราคา 2.82 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง (ณ ปี 2564) และมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน 10 ปี ย้อนหลัง

- 3.) อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT_{Premium}) ที่ราคา 0.70 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยอัตราซื้อในรูปแบบพิเศษ มีระยะเวลาทั้งหมด 8 ปี นับตั้งแต่วันที่ COD (ตั้งแต่เดือนมีนาคมปี 2560 ถึงเดือนมีนาคมปี 2568)

ดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ ETC	2564A	2565E	2566E	2567E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	2.82	2.84	2.87	2.89
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	0.70	0.70	0.70	0.70
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์-ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	5.91	5.93	5.96	5.98
ประมาณการรายได้ของบริษัท ETC (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	301.80	331.62	332.38	334.18

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ ETC	2568E	2569E	2570E	2571E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	2.92	2.94	2.97	3.00
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	0.12	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์-ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	5.43	5.33	5.36	5.39
ประมาณการรายได้ของบริษัท ETC (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	301.49	295.86	299.38	301.19

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ ETC	2572E	2573E	2574E	2575E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	3.02	3.05	3.08	3.10
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์-ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	5.41	5.44	5.47	5.49
ประมาณการรายได้ของบริษัท ETC (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	301.14	302.04	302.94	307.71

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ ETC	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	3.13	3.16	3.19	3.21	3.24
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	-	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์-ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	5.52	5.55	5.58	5.60	5.63
ประมาณการรายได้ของบริษัท ETC (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	307.68	308.62	309.56	311.48	65.01

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

1.2 การประมาณการรายได้ของ RH

สำหรับสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจาก RH ทาง กฟภ. จะรับซื้อเป็นจำนวน 5.50 เมกะวัตต์ โดยข้อมูลในอดีตดังนี้

- จำนวนวันหยุดการผลิตไฟฟ้าเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักร และหยุดเนื่องจากอุบัติเหตุอื่นๆ เฉลี่ยปีละ 35 วัน จากข้อมูลที่ได้รับจาก ETC ซึ่งเป็นวันหยุดเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรจำนวน 30 วัน และวันหยุดจากอุบัติเหตุอื่น ๆ อีก 5 วัน
- ค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้าในการกระบวนการผลิต (Load Factor) อยู่ที่ร้อยละ 91.00 ต่อปี จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม
- ค่าการลดลงของประสิทธิภาพในการผลิต (Degradation in Efficiency) ประมาณร้อยละ 0.19 ต่อปี
- ทุกๆ 5 ปีบริษัทจะมีการบำรุงรักษาใหญ่ (Overhaul) โดยหลังจากการบำรุงรักษาใหญ่ ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.00 เมื่อเทียบกับประสิทธิภาพในปีก่อนการบำรุงรักษาใหญ่ จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม

การคำนวณปริมาณไฟฟ้าที่ขายดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานการผลิตไฟฟ้าของ RH	2565E – 2582E ¹
จำนวนไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์) (1)	5.50
จำนวนวันที่หยุดผลิตต่อปี (วัน) (2)	35
จำนวนวันที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าต่อปี (วัน) (3) = [365 หรือ 366] - (2)	[330 – 261]
จำนวนชั่วโมงที่ใช้ในการผลิตต่อปี (ชั่วโมง) (4) = (3) x 24 ชม.	[7,920 - 6,264]
ประมาณการค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้า (ร้อยละ) (5)	91.00%
ประมาณการประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (ร้อยละ) (6)	[99.56% - 98.58%]
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์-ชั่วโมง) (7) = (1) x (4) x (5) x (6)	[39,464.70 – 30,904.99]

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2582 มีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ถึงวันที่ 23 กันยายน 2582

ในส่วนของอัตราซื้อไฟฟ้าของ RH บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายกับ กฟภ. โดยราคาค่าไฟฟ้าประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT_{Fixed}) ที่ราคา 3.39 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง
- 2.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT_{Variable}) ที่ราคา 2.75 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง (ณ ปี 2564) และมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน 10 ปี ย้อนหลัง
- 3.) อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT_{Premium}) ที่ราคา 0.70 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยอัตราซื้อในรูปแบบพิเศษ มีระยะเวลาทั้งหมด 8 ปีนับตั้งแต่วันที่ COD (ตั้งแต่เดือนกันยายนปี 2562 ถึงเดือนกันยายนปี 2570)

ดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานอัตราซื้อไฟฟ้าของ RH	2564A	2565E	2566E	2567E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	2.75	2.78	2.80	2.83
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	0.70	0.70	0.70	0.70
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.84	6.87	6.89	6.92
ประมาณการรายได้ของบริษัท RH (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	272.05	271.02	271.45	274.11

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ RH	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	2.85	2.88	2.90	2.93	2.95
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	0.70	0.70	0.70	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.94	6.97	6.99	6.32	6.34
ประมาณการรายได้ของบริษัท RH (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	273.72	274.16	274.61	248.38	250.38

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ RH	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	2.98	3.01	3.03	3.06	3.09
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	-	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.37	6.40	6.42	6.45	6.48
ประมาณการรายได้ของบริษัท RH (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	250.91	251.44	252.74	252.52	255.54

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ RH	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FIT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FIT Variables) (9)	3.11	3.14	3.17	3.19	3.22
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FIT Premium) (10)	-	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.50	6.53	6.56	6.58	6.61
ประมาณการรายได้ของบริษัท RH (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	256.11	257.45	257.25	257.82	204.38

1.3 การประมาณการรายได้ของ AVA

สำหรับสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจาก AVA ทาง กฟภ. จะรับซื้อเป็นจำนวน 3.00 เมกะวัตต์ โดยมีเงื่อนไขจากข้อมูลในอดีตดังนี้

- จำนวนวันหยุดการผลิตไฟฟ้าเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักร และหยุดเนื่องจากอุบัติเหตุอื่นๆ เฉลี่ยปีละ 35 วัน จากข้อมูลที่ได้รับจาก ETC ซึ่งเป็นวันหยุดเพื่อบำรุงรักษาเครื่องจักรจำนวน 30 วัน และวันหยุดจากอุบัติเหตุอื่น ๆ อีก 5 วัน
- ค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้าในการกระบวนการผลิต (Load Factor) อยู่ที่ร้อยละ 91.00 ต่อปี จากข้อมูลทางเทคนิค จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม
- ค่าการลดลงของประสิทธิภาพในการผลิต (Degradation in Efficiency) ประมาณร้อยละ 0.19 ต่อปี
- ทุกๆ 5 ปีบริษัทจะมีการบำรุงรักษาใหญ่ (Overhaul) โดยหลังจากการบำรุงรักษาใหญ่ ประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 80.00 เมื่อเทียบกับประสิทธิภาพในปีก่อนการบำรุงรักษาใหญ่ จากข้อมูลทางเทคนิค อ้างอิงจากการศึกษาความเป็นไปได้ (Feasibility study) ที่ได้รับจาก ETC ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามีเหมาะสม

การคำนวณปริมาณไฟฟ้าที่ขายดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานการผลิตไฟฟ้าของ AVA	2565E – 2582E ¹
จำนวนไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์) (1)	3.00
จำนวนวันที่หยุดผลิตต่อปี (วัน) (2)	35
จำนวนวันที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าต่อปี (วัน) (3) = [365 หรือ 366] - (2)	[330 – 353]
จำนวนชั่วโมงที่ใช้ในการผลิตต่อปี (ชั่วโมง) (4) = (3) x 24 ชม.	[7,920 - 8,472]
ประมาณการค่าการสูญเสียพลังงานไฟฟ้า (ร้อยละ) (5)	91.00%
ประมาณการประสิทธิภาพการผลิตไฟฟ้า (ร้อยละ) (6)	[99.61% - 98.58%]
ปริมาณไฟฟ้าที่ขายให้แก่ กฟภ. (เมกะวัตต์-ชั่วโมง) (7) = (1) x (4) x (5) x (6)	[21,536.40 – 22,799.38]

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2582 มีระยะเวลาผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ถึงวันที่ 24 ธันวาคม 2582

ในส่วนของอัตราซื้อไฟฟ้าของ AVA บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายกับ กฟภ. โดยราคาค่าไฟฟ้าประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT_{Fixed}) ที่ราคา 3.39 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง
- 2.) อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT_{Variable}) ที่ราคา 2.75 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง (ณ ปี 2564) และมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.88 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน 10 ปี ย้อนหลัง
- 3.) อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT_{Premium}) ที่ราคา 0.70 บาท/กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยอัตราซื้อในรูปแบบพิเศษ มีระยะเวลาทั้งหมด 8 ปีนับตั้งแต่วันที่ COD (ตั้งแต่เดือนธันวาคมปี 2562 ถึงเดือนกันยายนปี 2570)

ดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานอัตราซื้อไฟฟ้าของ AVA	2564A	2565E	2566E	2567E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT Variables) (9)	2.75	2.78	2.80	2.83
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT Premium) (10)	0.70	0.70	0.70	0.70
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.84	6.87	6.89	6.92
ประมาณการรายได้ของบริษัท AVA (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	156.36	147.90	148.13	149.53

สมมติฐานอัตราซื้อไฟฟ้าของ AVA	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT Variables) (9)	2.85	2.88	2.90	2.93	2.95
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT Premium) (10)	0.70	0.70	0.70	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.94	6.97	6.99	6.32	6.34
ประมาณการรายได้ของบริษัท AVA (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	149.32	149.56	149.80	135.49	136.57

สมมติฐานอัตราซื้อไฟฟ้าของ AVA	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT Variables) (9)	2.98	3.01	3.03	3.06	3.09
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT Premium) (10)	-	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.37	6.40	6.42	6.45	6.48

ประมาณการรายได้ของบริษัท AVA (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	136.86	137.15	137.86	137.74	139.39
--	--------	--------	--------	--------	--------

สมมติฐานอัตราค่ารับซื้อไฟฟ้าของ AVA	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนคงที่ (FiT Fixed) (8)	3.39	3.39	3.39	3.39	3.39
อัตราซื้อไฟฟ้าส่วนแปรผัน (FiT Variables) (9)	3.11	3.14	3.17	3.19	3.22
อัตราซื้อไฟฟ้าในรูปแบบพิเศษ (FiT Premium) (10)	-	-	-	-	-
อัตราซื้อไฟฟ้ารวม (บาท / กิโลวัตต์ชั่วโมง) (11) = (8) + (9) + (10)	6.50	6.53	6.56	6.58	6.61
ประมาณการรายได้ของบริษัท AVA (ล้านบาท) (12) = (7) x (11)	139.69	140.43	140.32	140.63	150.77

สรุปการประมาณการรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ. ของแต่ละบริษัท แสดงดังตารางต่อไปนี้

ประมาณการรายได้ของบริษัท (หน่วย : ล้านบาท)	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	301.80	331.62	332.38	334.18
RH	272.05	271.02	271.45	274.11
AVA	156.36	147.90	148.13	149.53

ประมาณการรายได้ของบริษัท (หน่วย : ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	301.49	295.86	299.38	301.19	301.14
RH	273.72	274.16	274.61	248.38	250.38
AVA	149.32	149.56	149.80	135.49	136.57

ประมาณการรายได้ของบริษัท (หน่วย : ล้านบาท)	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	302.04	302.94	307.71	307.68	308.62
RH	250.91	251.44	252.74	252.52	255.54
AVA	136.86	137.15	137.86	137.74	139.39

ประมาณการรายได้ของบริษัท (หน่วย : ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	309.56	311.48	65.01	-	-
RH	256.11	257.45	257.25	257.82	204.38
AVA	139.69	140.43	140.32	140.63	150.77

2. รายได้อื่น

รายได้อื่นเกิดจากดอกเบี้ยเงินฝากที่คำนวณจากเงินสดในอัตราร้อยละ 0.50 ต่อปี ดังแสดงตามตารางดังต่อไปนี้

สมมติฐานรายได้อื่น (หน่วย : ล้านบาท)	2564A	2565E	2566E	2567E
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ ETC	10.51	5.73	6.06	6.22
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ RH	0.39	0.00	0.47	0.81
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ AVA	0.12	0.00	0.06	0.09

สมมติฐานรายได้อื่น (หน่วย : ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ ETC	7.94	8.79	9.59	10.36	11.38
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ RH	1.15	1.55	2.18	3.44	4.07
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ AVA	0.13	0.21	0.31	0.72	1.07

สมมติฐานรายได้อื่น (หน่วย : ล้านบาท)	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ ETC	12.18	12.96	13.73	14.46	15.23
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ RH	4.65	5.27	5.88	6.49	7.10
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ AVA	1.28	1.52	1.75	1.98	2.21

สมมติฐานรายได้อื่น (หน่วย : ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ ETC	16.01	16.80	17.59	-	-
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ RH	7.69	8.33	8.95	9.58	10.21
ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารของ AVA	2.41	2.64	2.87	3.10	3.32

3. ต้นทุนทางตรงหรือต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนทางตรงของการผลิตกระแสไฟฟ้าสามารถจำแนกได้ทั้งหมด 14 ประเภท ซึ่งมี RDF เป็นต้นทุนหลักในกระบวนการผลิตไฟฟ้า โดยมีรายละเอียดสมมติฐานในการจัดทำประมาณการดังนี้

3.1 ต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าจากกากอุตสาหกรรม RDF

3.1.1 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก RDF ของ ETC

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานราคาซื้อเชื้อเพลิงกากอุตสาหกรรม (RDF) จากผู้ขาย RDF 3 ราย ดังนั้นในการคำนวณจึงมีการคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักราคาซื้อ RDF โดยมีสมมติฐานให้ราคามีการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี (ใช้ปี 2560 เป็นปีฐาน) ดังนั้น ในการประมาณการนั้น ราคาเฉลี่ยของ RDF ณ ปี 2565 จะอยู่ที่ตันละ 570.00 บาท ซึ่งคำนวณมาจากการเฉลี่ยราคาและอัตราการเติบโตตามที่กล่าวไปข้างต้น ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

ราคาเชื้อเพลิง RDF ของ ETC (หน่วย : บาท/ตัน)	2565E – 2580E
ช่วงราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเชื้อเพลิง RDF	570.00 – 780.00

หมายเหตุ: 1/ ราคาเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากสัญญาการซื้อขายระหว่าง BWG และ ETC

การประมาณการต้นทุน RDF ของ ETC แสดงดังตารางต่อไปนี้

สมมติฐานต้นทุนเชื้อเพลิง RDF ของ ETC	2565E – 2580E
ช่วงราคาเชื้อเพลิง RDF (บาท/ตัน)	570.00 – 780.00
ปริมาณ RDF เฉลี่ยที่ต้องใช้ในการผลิตต่อปี (ตัน)	54,000.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง RDF (ล้านบาท)	31.48 – 41.67

3.1.2 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก RDF ของ RH

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานราคาซื้อเชื้อเพลิงกากอุตสาหกรรม (RDF) จากผู้ขาย RDF 2 ราย ดังนั้นในการคำนวณจึงมีการคำนวณโดยถ่วงน้ำหนักราคาซื้อ RDF โดยมีสมมติฐานให้ราคามีการเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี (ใช้ปี 2562 เป็นปีฐาน) ดังนั้น ในการประมาณการนั้น ราคาเฉลี่ยของ RDF ณ ปี 2565 จะอยู่ที่ตันละ 600.00 บาท ซึ่งคำนวณมาจากการเฉลี่ยราคาและอัตราการเติบโตตามที่กล่าวไปข้างต้น ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

ราคาเชื้อเพลิง RDF ของ RH (หน่วย : บาท/ตัน)	2565E – 2582E
ช่วงราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเชื้อเพลิง RDF	600.00 – 850.00

หมายเหตุ: 1/ ราคาเติบโตร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากสัญญาการซื้อขายระหว่าง BWG และ ETC

การประมาณการต้นทุน RDF ของ RH แสดงดังตารางต่อไปนี้

สมมติฐานต้นทุนเชื้อเพลิงของ RH (หน่วย : ล้านบาท)	2565E – 2582E
ช่วงราคาเชื้อเพลิง RDF (บาท/ตัน)	600.00 – 850.00
ปริมาณ RDF ที่ต้องใช้ในการผลิต (ตัน)	49,000.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง RDF (ล้านบาท)	28.77 – 31.86

3.1.3 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก RDF ของ AVA

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานราคาซื้อเชื้อเพลิงกากอุตสาหกรรม (RDF) ในราคาตันละ 900.00 บาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าโรงไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งที่กล่าวไว้ข้างต้น เนื่องจาก AVA ตั้งอยู่ที่จังหวัดพิจิตรซึ่งอยู่ห่างจาก BWG จึงทำให้มีต้นทุนในการขนส่งสูงขึ้นตามระยะทาง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าราคานี้เหมาะสมที่จะนำมาใช้ในการประมาณการ ในส่วนของอัตราเติบโตของราคาอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี (ใช้ปี 2562 เป็นปีฐาน) ดังนั้น ในการประมาณการราคาเฉลี่ยของ RDF ณ ปี 2565 จะอยู่ที่ตันละ 950.00 บาท ซึ่งคำนวณมาจากการเฉลี่ยราคาและอัตราการเติบโตตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

สมมติฐานต้นทุนเชื้อเพลิงของ AVA (หน่วย : ล้านบาท)	2565E – 2582E
ราคาเชื้อเพลิง RDF (บาท/ตัน)	950.00 – 1,340.00
ปริมาณ RDF ที่ต้องใช้ในการผลิต (ตัน)	33,000.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง RDF (ล้านบาท)	31.59 – 47.31

3.2 ต้นทุนเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าเศษไม้ Woodchip

3.2.1 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก Woodchip ของ ETC

ถึงแม้ว่า Woodchip จะมีราคาเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ตันละ 1,289.91 บาท และโดยกำหนดให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไป 10 ปี ย้อนหลัง ซึ่งมากกว่าราคาเฉลี่ยของ RDF แต่เนื่องจากปริมาณการใช้ Woodchip นั้นเฉลี่ยอยู่ที่เดือนละ 46.00 ตันหรือประมาณปีละ 552.00 ตัน ดังนั้นต้นทุนในส่วนนี้จึงมีค่าน้อยมากเมื่อเทียบกับต้นทุนของ RDF โดยต้นทุนของ Woodchip แสดงได้ตามตารางดังต่อไปนี้

	2564A	2565E	2566E	2567E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,278.16	1,289.91	1,301.76	1,313.72
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	552.00	552.00	552.00	552.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.71	0.71	0.72	0.73

	2568E	2569E	2570E	2571E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,325.80	1,337.98	1,350.28	1,362.69
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	552.00	552.00	552.00	552.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.73	0.74	0.75	0.75

	2572E	2573E	2574E	2575E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,375.21	1,387.85	1,400.60	1,413.47
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	552.00	552.00	552.00	552.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.76	0.77	0.77	0.78

	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,426.46	1,439.57	1,452.80	1,466.15	1,479.63
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	552.00	552.00	552.00	552.00	92.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.79	0.79	0.80	0.81	0.14

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.2.2 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก Woodchip ของ RH

มีปริมาณการใช้ Woodchip นั้นเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 360.00 ตัน แสดงดังตารางต่อไปนี้

	2564A	2565E	2566E	2567E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,278.16	1,289.91	1,301.76	1,313.72
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	360.00	360.00	360.00	360.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.46	0.46	0.47	0.47

	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,325.80	1,337.98	1,350.28	1,362.69	1,375.21
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.48	0.48	0.49	0.49	0.50

	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,387.85	1,400.60	1,413.47	1,426.46	1,439.57
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.50	0.50	0.51	0.51	0.52

	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,452.80	1,466.15	1,479.63	1,493.22	1,506.95
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	360.00	360.00	360.00	360.00	270.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.52	0.53	0.53	0.54	0.41

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.2.3 ต้นทุนเชื้อเพลิงจาก Woodchip ของ AVA

มีปริมาณการใช้ Woodchip นั้นเฉลี่ยอยู่ที่ปีละ 180.00 ตัน แสดงดังตารางต่อไปนี้

	2564A	2565E	2566E	2567E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,278.16	1,289.91	1,301.76	1,313.72
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	180.00	180.00	180.00	180.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.23	0.23	0.23	0.24

	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,325.80	1,337.98	1,350.28	1,362.69	1,375.21

ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.24	0.24	0.24	0.25	0.25

	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,387.85	1,400.60	1,413.47	1,426.46	1,439.57
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.25	0.25	0.25	0.26	0.26

	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ราคาเชื้อเพลิง Woodchip (บาท/ตัน) (1) ¹	1,452.80	1,466.15	1,479.63	1,493.22	1,506.95
ปริมาณ Woodchip ที่ใช้เฉลี่ยต่อปี (ตัน) (2)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
ต้นทุนเชื้อเพลิง Woodchip (ล้านบาท) (3) = (1) x (2)	0.26	0.26	0.27	0.27	0.27

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.3 ต้นทุนค่าแรงงานทางตรง

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ตั้งสมมติฐานโดยให้ต้นทุนค่าแรงของทั้ง 3 บริษัทโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีต (ข้อ ณ สิ้นปี 2564) และมีอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังโดยมี

รายละเอียดการทำประมาณการดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	2.62	2.64	2.67	2.69
RH	1.43	1.44	1.45	1.47
AVA	1.39	1.40	1.42	1.43

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	2.72	2.74	2.77	2.79	2.82
RH	1.48	1.49	1.51	1.52	1.53
AVA	1.44	1.46	1.47	1.48	1.50

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	2.85	2.87	2.90	2.92	2.95
RH	1.55	1.56	1.58	1.59	1.61
AVA	1.51	1.52	1.54	1.55	1.57

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	2.98	3.01	0.56	-	-
RH	1.62	1.64	1.65	1.67	1.23
AVA	1.58	1.59	1.61	1.62	1.61

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.4 ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิง

ต้นทุนในส่วนนี้เกิดจาก อุปกรณ์ และยานพาหนะต่างๆ ในโรงงาน เช่นรถยก รถตัก และรถขนส่งทั่วไป โดยตั้งสมมติฐานว่า ETC มีปริมาณการใช้น้ำมันดีเซลเฉลี่ยอยู่ที่วันละ 61.4 ลิตร ส่วน RH และ AVA อยู่ที่วันละ 40 และ 20 ลิตร ตามลำดับ รายละเอียดแสดงดังตารางต่อไปนี้

	2564A	2565E	2566E	2567E
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	33.08	35.33	35.65	35.98
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ ETC (ลิตร/ปี) (2)	18,109.39	19,705.47	19,705.47	19,766.86
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ ETC (ล้านบาท) (3) = (1) x (2) / 10⁶	0.60	0.70	0.70	0.71
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	33.05	35.30	35.62	35.95
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ RH (ลิตร/ปี) (4)	13,200.00	13,200.00	13,200.00	13,240.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ RH (ล้านบาท) (5) = (1) x (4) / 10⁶	0.44	0.47	0.47	0.48
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	33.23	35.48	35.81	36.14
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ AVA (ลิตร/ปี) (6)	6,700	6,600.00	6,600.00	6,620.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ AVA (ล้านบาท) (7) = (1) x (6) / 10⁶	0.22	0.23	0.24	0.24

	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	36.31	36.59	36.91	37.23	37.56
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ ETC (ลิตร/ปี) (2)	19,705.47	19,705.47	19,705.47	19,766.86	19,705.47
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ ETC (ล้านบาท) (3) = (1) x (2) / 10⁶	0.72	0.72	0.73	0.74	0.74
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	36.28	36.56	36.88	37.20	37.53
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ RH (ลิตร/ปี) (4)	13,200.00	13,200.00	13,200.00	13,240.00	13,200.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ RH (ล้านบาท) (5) = (1) x (4) / 10⁶	0.48	0.48	0.49	0.49	0.50
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	36.47	36.74	37.07	37.39	37.72
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ AVA (ลิตร/ปี) (6)	6,600.00	6,600.00	6,600.00	6,620.00	6,600.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ AVA (ล้านบาท) (7) = (1) x (6) / 10⁶	0.24	0.24	0.24	0.25	0.25

	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	37.89	38.23	38.56	38.90	39.24
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ ETC (ลิตร/ปี) (2)	19,705.47	19,705.47	19,766.86	19,705.47	19,705.47
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ ETC (ล้านบาท) (3) = (1) x (2) / 10⁶	0.75	0.75	0.76	0.77	0.77
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	37.86	38.19	38.53	38.87	39.21
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ RH (ลิตร/ปี) (4)	13,200.00	13,200.00	13,240.00	13,200.00	13,200.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ RH (ล้านบาท) (5) = (1) x (4) / 10⁶	0.50	0.50	0.51	0.51	0.52
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	38.05	38.39	38.72	39.07	39.41
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ AVA (ลิตร/ปี) (6)	6,600.00	6,600.00	6,620.00	6,600.00	6,600.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ AVA (ล้านบาท) (7) = (1) x (6) / 10⁶	0.25	0.25	0.26	0.26	0.26

	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	39.59	39.94	40.29	-	-
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ ETC (ลิตร/ปี) (2)	19,705.47	19,766.86	4,112.98	-	-
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ ETC (ล้านบาท) (3) = (1) x (2) / 10⁶	0.78	0.79	0.17	-	-
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	39.55	39.90	40.25	40.61	40.96
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ RH (ลิตร/ปี) (4)	13,200.00	13,240.00	13,200.00	13,200.00	10,440.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ RH (ล้านบาท) (5) = (1) x (4) / 10⁶	0.52	0.53	0.53	0.54	0.43
ราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (บาท/ลิตร) ¹ (1)	39.76	40.10	40.46	40.81	41.17
ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงของ AVA (ลิตร/ปี) (6)	6,600.00	6,620.00	6,600.00	6,600.00	7,060.00
ต้นทุนค่าเชื้อเพลิงของ AVA (ล้านบาท) (7) = (1) x (6) / 10⁶	0.26	0.27	0.27	0.27	0.29

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงอัตราค่าน้ำมันดีเซลซูเปอร์พาวเวอร์ จากราคาน้ำมันของบริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) วันที่ 1 มีนาคม 2565 ซึ่งมีอัตราราคาอยู่ที่ลิตรละ 35.30 – 35.48 บาท และมีอัตราเติบโตร้อยละ 0.88 ต่อปีอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.5 ต้นทุนค่าน้ำดิบ

ต้นทุนการใช้น้ำดิบของ ETC อ้างอิงจากอัตราค่าบริการน้ำประปาในเขตอุตสาหกรรมแก่งคอย ในอัตราลิตรละ 12 บาท ซึ่งหากดูจากข้อมูลในอดีตจะพบว่า ETC มีการใช้น้ำเฉลี่ยอยู่ที่วันละ 1,128 ลูกบาศก์เมตร ในส่วนต้นทุนการใช้น้ำดิบของ RH อ้างอิงจากอัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร ในอัตราลิตรละ 22.5 บาท ซึ่งมาจากอัตราค่าบริการลิตรละ 14.5 บาท และอัตราค่าอนุรักษ์น้ำลิตรละ 8 บาท หากดูจากข้อมูลในอดีตจะพบว่า RH มีการใช้น้ำเฉลี่ยอยู่ที่วันละ 713 ลูกบาศก์เมตร สำหรับ AVA อ้างอิงจากอัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร ซึ่งเก็บค่าบริการอยู่ที่ลิตรละ 15 บาท จากข้อมูลในอดีตจะพบว่า AVA มีการใช้น้ำเฉลี่ยอยู่ที่วันละ 454 ลูกบาศก์เมตร รายละเอียดแสดงดังต่อไปนี้

	2564A	2565E	2566E	2567E
อัตราค่าบริการน้ำประปาในเขตอุตสาหกรรมแก่งคอย (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	12.00	12.11	12.22	12.33
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ ETC (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	332,760.00	362,088.00	362,088.00	363,216.00
ต้นทุนค่าน้ำของ ETC (ล้านบาท)	3.99	4.38	4.43	4.48
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	22.50	22.71	22.92	23.13
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ RH (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	235,290.00	235,290.00	235,290.00	236,003.00
ต้นทุนค่าน้ำของ RH (ล้านบาท)	5.29	5.34	5.39	5.46
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	15.00	15.14	15.28	15.42
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ AVA (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	152,090	149,820.00	149,820.00	150,274.00
ต้นทุนค่าน้ำของ AVA (ล้านบาท)	2.28	2.27	2.29	2.32

	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
อัตราค่าบริการน้ำประปาในเขตอุตสาหกรรมแก่งคอย (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	12.45	12.56	12.68	12.79	12.91
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ ETC (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	362,088.00	362,088.00	362,088.00	363,216.00	362,088.00
ต้นทุนค่าน้ำของ ETC (ล้านบาท)	4.51	4.55	4.59	4.65	4.67
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	23.34	23.55	23.77	23.99	24.21
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ RH (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	235,290.00	235,290.00	235,290.00	236,003.00	235,290.00
ต้นทุนค่าน้ำของ RH (ล้านบาท)	5.49	5.54	5.59	5.66	5.70
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	15.56	15.70	15.85	15.99	16.14
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ AVA (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	149,820.00	149,820.00	149,820.00	150,274.00	149,820.00
ต้นทุนค่าน้ำของ AVA (ล้านบาท)	2.33	2.35	2.37	2.40	2.42

	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
อัตราค่าบริการน้ำประปาในเขตอุตสาหกรรมแก่งคอย (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	13.03	13.15	13.27	13.39	13.52
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ ETC (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	362,088.00	362,088.00	363,216.00	362,088.00	362,088.00
ต้นทุนค่าน้ำของ ETC (ล้านบาท)	4.72	4.76	4.82	4.85	4.89
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	24.43	24.66	24.88	25.11	25.34
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ RH (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	235,290.00	235,290.00	236,003.00	235,290.00	235,290.00
ต้นทุนค่าน้ำของ RH (ล้านบาท)	5.75	5.80	5.87	5.91	5.96
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	16.29	16.44	16.59	16.74	16.89
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ AVA (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	149,820.00	149,820.00	150,274.00	149,820.00	149,820.00
ต้นทุนค่าน้ำของ AVA (ล้านบาท)	2.44	2.46	2.49	2.51	2.53

	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
อัตราค่าบริการน้ำประปาในเขตอุตสาหกรรมแก่งคอย (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	13.64	13.76	13.89	-	-
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ ETC (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	362,088.00	363,216.00	75,576.00	-	-
ต้นทุนค่าน้ำของ ETC (ล้านบาท)	4.94	5.00	1.05	-	-
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมสหรัตนนคร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	25.57	25.81	26.05	26.29	26.53
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ RH (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	235,290.00	236,003.00	235,290.00	235,290.00	186,093.00
ต้นทุนค่าน้ำของ RH (ล้านบาท)	6.02	6.09	6.13	6.18	4.94
อัตราค่าบริการน้ำประปาของนิคมอุตสาหกรรมพิจิตร (บาท/ลูกบาศก์เมตร) ¹	17.05	17.21	17.36	17.52	17.68
ปริมาณการใช้น้ำดิบของ AVA (ลูกบาศก์เมตร/ปี)	149,820.00	150,274.00	149,820.00	149,820.00	160,262.00
ต้นทุนค่าน้ำของ AVA (ล้านบาท)	2.55	2.59	2.60	2.63	2.83

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงราคา ณ สิ้นปี 2564 และกำหนดให้อัตราเติบโตของราคาน้ำอยู่ที่ร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.6 ต้นทุนค่าสารเคมีที่ใช้ในกระบวนการผลิต

ต้นทุนค่าสารเคมีเป็นส่วนที่นำมาใช้ในการปรับปรุงน้ำที่ใช้ในระบบแรงดัน และระบบหล่อเย็น ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุนการใช้น้ำในอดีต (จากข้อมูล ณ สิ้นปี 2564) พบว่า ETC, RH และ AVA มีต้นทุนค่าสารเคมีปีละ 4.87, 5.86 และ 3.04 ล้านบาท ตามลำดับ

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	4.87	4.91	4.96	5.00
RH	5.86	5.91	5.97	6.02
AVA	3.04	3.07	3.09	3.12

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	5.05	5.09	5.14	5.19	5.23
RH	6.08	6.13	6.19	6.24	6.30
AVA	3.15	3.18	3.21	3.24	3.27

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	5.28	5.33	5.38	5.43	5.48
RH	6.36	6.42	6.48	6.54	6.60
AVA	3.30	3.33	3.36	3.39	3.42

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	5.53	5.58	1.03	-	-
RH	6.66	6.72	6.78	6.84	5.03
AVA	3.45	3.48	3.52	3.55	3.51

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.7 ต้นทุนค่าใช้จ่ายซ่อมแซมและบำรุงรักษา (ย่อ)

ต้นทุนค่าบำรุงรักษาย่อมีกำหนดเวลาในการซ่อมบำรุงรักษา 3 ครั้งต่อปี เป็นระยะเวลาประมาณครั้งละ 10 วัน รวมเป็นปีละ 30 วัน ซึ่ง ETC, RH และ AVA มีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยปีละ 13.57, 5.49 และ 1.07 ล้านบาท ตามลำดับ อ้างอิงจากค่าใช้จ่าย ณ สิ้นปี 2564 โดยมีอัตราเพิ่มขึ้นทุก ๆ 5 ปีนับจากวัน COD ของแต่ละบริษัท (เพิ่มขึ้นครั้งแรกในปีที่ 6 นับจาก COD) ในอัตราร้อยละ 5 ของราคาปีก่อนหน้า โดยในทุก ๆ 5 ปี บริษัทจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมค่าบำรุงรักษาย่อ คือค่าใช้จ่ายการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ (Overhaul) ซึ่งจะไปถูกคำนวณในส่วนของต้นทุนการลงทุนใหม่ (Capital Expenditure) ซึ่งมีรายละเอียดในหัวข้อ 7 เงินลงทุนใหม่ ในปีที่มีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่ (Overhaul) จะไม่มีค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาย่อ

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	13.57	-	14.25	14.25
RH	5.49	5.49	5.49	-
AVA	1.07	1.07	1.07	-

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	14.25	14.25	-	14.96	14.96
RH	5.76	5.76	5.76	5.76	-
AVA	1.12	1.12	1.12	1.12	-

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	14.96	14.96	-	15.71	15.71
RH	6.05	6.05	6.05	6.05	-
AVA	1.18	1.18	1.18	1.18	-

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	15.71	15.71	-	-	-
RH	6.36	6.36	6.36	6.36	-
AVA	1.24	1.24	1.24	1.24	-

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 5.00 ทุก ๆ 5 ปีนับจากวัน COD

3.8 ต้นทุนค่าบริหารและดำเนินงานในกระบวนการผลิต (O&M)

ETC มีค่าดำเนินงานอยู่ที่ปีละ 17.40 ล้านบาท ส่วน RH มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ปีละ 16.37 ล้านบาท และ AVA ปีละ 11.51 ล้านบาท ซึ่งอ้างอิงจากต้นทุน ณ สิ้นปี 2564 โดยกำหนดให้มีอัตราเพิ่มร้อยละ 2.78 ทุก ๆ 3 ปี

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	17.40	17.40	17.88	17.88
RH	16.37	16.82	16.82	16.82
AVA	11.51	11.83	11.83	11.83

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	17.88	18.38	18.38	18.38	18.89
RH	17.29	17.29	17.29	17.77	17.77
AVA	12.16	12.16	12.16	12.49	12.49

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	18.89	18.89	19.42	19.42	19.42
RH	17.77	18.27	18.27	18.27	18.77
AVA	12.49	12.84	12.84	12.84	13.20

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	19.96	19.96	3.33	-	-
RH	18.77	18.77	19.30	19.30	14.47
AVA	13.20	13.20	13.57	13.57	13.57

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 2.78 ทุก ๆ 3 ปีนับจากรัน COD

3.9 ต้นทุนในการกำจัดซีเมนต์

ปริมาณของซีเมนต์คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.00 ของปริมาณ RDF ที่ใช้ในการผลิตของโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง ที่อัตราค่าบริการการกำจัดซีเมนต์ตันละ 631.00 บาท โดยมีอัตราเพิ่มร้อยละ 1.59 ต่อปีอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก ETC

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	3.94	4.33	4.37	4.42
RH	3.80	3.84	3.87	3.92
AVA	2.54	2.50	2.50	2.51

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	4.45	4.49	4.53	4.58	4.61
RH	3.94	3.98	4.02	4.06	4.09
AVA	2.50	2.50	2.50	2.51	2.50

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	4.65	4.70	4.75	4.78	4.83
RH	4.13	4.17	4.22	4.24	4.28
AVA	2.50	2.50	2.51	2.50	2.50

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	4.87	4.93	1.04	-	-
RH	4.32	4.37	4.40	4.44	3.54
AVA	2.50	2.51	2.50	2.50	2.68

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.10 ต้นทุนค่าบำบัดน้ำเสีย

ปริมาณการบำบัดน้ำที่ต้องบำบัดของโรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่ง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของปริมาณน้ำดิบที่ใช้ในกระบวนการผลิตของแต่ละบริษัท โดยมีอัตราค่าบำบัดน้ำเสียที่ลูกบาศก์ละ 8.00 บาท

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	2.21	2.43	2.45	2.48
RH	1.53	1.55	1.56	1.58
AVA	0.99	0.99	0.99	1.01

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	2.49	2.52	2.54	2.57	2.59
RH	1.59	1.61	1.62	1.64	1.65
AVA	1.01	1.02	1.03	1.04	1.05

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	2.61	2.63	2.67	2.68	2.71
RH	1.67	1.68	1.70	1.71	1.73
AVA	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	2.73	2.77	0.58	-	-
RH	1.74	1.76	1.78	1.79	1.43
AVA	1.11	1.12	1.13	1.14	1.23

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.11 ต้นทุนค่าเช่า

ETC และ RH ไม่มีค่าใช้จ่ายค่าเช่า ในขณะที่ AVA มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ต่อปี ปีละ 3.67 ล้านบาท

3.12 ต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ใช้ในกระบวนการผลิต

อ้างอิงจากสถิติการใช้ไฟย้อนหลัง พบว่าค่าไฟฟ้าที่ใช้ในกระบวนการผลิตคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 0.9 ของรายได้ของบริษัท ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	2.72	2.99	2.99	3.01
RH	2.44	2.44	2.44	2.47
AVA	1.35	1.33	1.33	1.35

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	2.71	2.66	2.69	2.71	2.71
RH	2.46	2.47	2.47	2.24	2.25
AVA	1.34	1.35	1.35	1.22	1.23

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	2.72	2.73	2.77	2.77	2.78
RH	2.26	2.26	2.27	2.27	2.30
AVA	1.23	1.23	1.24	1.24	1.25

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	2.79	2.80	0.59	-	-
RH	2.30	2.32	2.32	2.32	1.84
AVA	1.26	1.26	1.26	1.27	1.36

หมายเหตุ: 1/ มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

3.13 ค่าดำเนินการผลิตไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งมีค่าดำเนินการผลิตไฟฟ้าในอัตราร้อยละ 2.00 ของรายได้จากการขายไฟฟ้า หักออกด้วยต้นทุนค่าไฟที่ใช้ไป

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	5.98	6.57	6.58	6.62
RH	5.36	5.36	5.37	5.43
AVA	2.97	2.93	2.93	2.96

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	5.97	5.86	5.93	5.96	5.96
RH	5.42	5.43	5.44	4.92	4.96
AVA	2.96	2.96	2.97	2.68	2.70

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	5.98	6.00	6.09	6.09	6.11
RH	4.97	4.98	5.00	5.00	5.06
AVA	2.71	2.71	2.73	2.73	2.76

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	6.13	6.17	1.29	-	-
RH	5.07	5.10	5.09	5.10	4.05
AVA	2.77	2.78	2.78	2.78	2.98

3.14 ต้นทุนค่าใช้จ่ายกองทุนพัฒนาไฟฟ้า

โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งจะนำส่งเงินเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้า ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ซึ่งกำหนดให้นำส่งในอัตราร้อยละ 0.01 บาทต่อจำนวนหน่วยไฟฟ้าที่ผลิตและขายให้กับภพก.

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	0.51	0.56	0.56	0.56
RH	0.40	0.39	0.39	0.40
AVA	0.22	0.22	0.21	0.22

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	0.56	0.55	0.56	0.56	0.56
RH	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39
AVA	0.22	0.21	0.21	0.21	0.22

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	0.56	0.55	0.56	0.56	0.56
RH	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39
AVA	0.21	0.21	0.21	0.21	0.22

(หน่วย : ล้านบาท) ¹	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	0.56	0.56	0.12	-	-
RH	0.39	0.39	0.39	0.39	0.31
AVA	0.21	0.22	0.21	0.21	0.23

ตารางสรุปต้นทุนทางตรงหรือต้นทุนขายและบริการของค่าใช้จ่ายทั้ง 14 รายการของบริษัทแต่ละแห่ง ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	87.48	79.09	94.65	95.67
RH	78.21	79.46	80.25	75.75
AVA	62.93	63.32	64.03	63.84

(หน่วย : ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	95.43	96.63	83.36	99.41	100.67
RH	82.64	83.47	84.31	85.02	80.03
AVA	65.91	66.66	67.43	68.26	67.83

(หน่วย : ล้านบาท)	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	101.61	102.57	89.40	105.91	106.92
RH	86.98	88.37	89.47	90.23	85.71
AVA	69.82	71.00	71.99	72.71	72.80

(หน่วย : ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	108.49	109.74	18.72	-	-
RH	93.04	94.21	95.55	96.57	70.83
AVA	74.93	76.00	77.14	78.08	81.55

4. ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย ด้วยวิธีทางเส้นตรงโดยอ้างจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดของอายุการใช้งานดังนี้

รายการ	จำนวนปี
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	20
เครื่องจักรและอุปกรณ์	20
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	5
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	5
เครื่องมือเครื่องใช้	5
ยานพาหนะ	5

5. ค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหาร

5.1 เงินเดือนพนักงาน และฝ่ายบริหาร

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จากค่าใช้จ่ายปีล่าสุด (ข้อมูล ณ สิ้นปี 2564) ของแต่ละบริษัทโดยให้มีการปรับขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี

(หน่วย : ล้านบาท/ปี)	ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงาน และฝ่ายบริหาร
ETC	11.71
RH	6.56
AVA	4.78

หมายเหตุ: มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

5.2 ค่าประกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณค่าใช้จ่ายในส่วนนี้โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่าย ณ สิ้นปี 2564 และกำหนดให้มีการปรับขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี

(หน่วย : ล้านบาท/ปี)	ค่าประกันของโรงไฟฟ้า
ETC	3.13
RH	2.44
AVA	1.32

หมายเหตุ: มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

5.3 ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จากค่าใช้จ่ายปีล่าสุด (ข้อมูล ณ สิ้นปี 2564) ของแต่ละบริษัทโดยให้มีการปรับขึ้นร้อยละ 0.92 ต่อปี

(หน่วย : ล้านบาท/ปี)	ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ
ETC	15.84
RH	8.84
AVA	6.27

หมายเหตุ: มีอัตราเติบโตร้อยละ 0.92 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง

ตารางสรุปค่าใช้จ่ายในการบริหารและค่าตอบแทนผู้บริหารทั้ง 5 รายการของบริษัทแต่ละแห่ง ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2564A	2565E	2566E	2567E
ETC	30.50	30.82	31.10	31.38
RH	17.76	17.92	18.08	18.25
AVA	12.31	12.42	12.53	12.65

(หน่วย : ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ETC	31.62	31.90	32.20	32.49	32.79
RH	18.41	18.58	18.75	18.88	19.06
AVA	12.76	12.88	13.00	13.10	13.22

(หน่วย : ล้านบาท)	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ETC	33.09	33.39	33.70	34.00	34.31
RH	19.23	19.40	19.58	19.76	19.94
AVA	13.34	13.46	13.58	13.70	13.83

(หน่วย : ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ETC	34.63	34.94	5.89	-	-
RH	20.12	20.31	20.49	20.67	20.79
AVA	13.96	14.08	14.21	14.34	14.48

6. ภาษีเงินได้

โรงไฟฟ้าทั้ง 3 แห่งได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดย ETC ได้รับสิทธิ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปีตั้งแต่ปี 2560 ถึงปี 2568 และได้รับลดหย่อนต่ออีก 5 ปี ในอัตราร้อยละ 50 ของอัตราภาษีปกติ โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2569 ถึงปี 2573 ในส่วน RH และ AVA ได้รับสิทธิ BOI เป็นระยะเวลา 8 ปี ตั้งแต่ปี 2562 ถึงปี 2570

7. เงินลงทุนใหม่

7.1 การซ่อมบำรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Overhaul)

โรงไฟฟ้าแต่ละแห่งจะมีการซ่อมบำรุงเครื่องจักรครั้งใหญ่ (Overhaul) ทุก ๆ 5 ปีหลังจาก COD (ครั้งแรกในปีที่ 6 หลังจากการขายไฟฟ้าให้แก่ กฟผ.) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานเป็นประมาณร้อยละ 3.00 ของมูลค่าทุนของเครื่องจักรและอุปกรณ์ ณ สิ้นปี 2564

7.2 ยานพาหนะ

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณค่าใช้จ่ายในการซื้อยานพาหนะทุก ๆ 4 ปีนับจากการซื้อครั้งล่าสุดของแต่ละบริษัทโดยอ้างอิงมูลค่าจากข้อมูลในอดีตของแต่ละบริษัท

7.3 ของใช้สิ้นเปลือง

ที่ปรึกษาทางการเงินตั้งสมมติฐานว่างบประมาณการซื้อของใช้สิ้นเปลืองเท่ากับค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลังของแต่ละบริษัทจนถึง 5 ปี ก่อนจะถึงครบกำหนดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

เงินลงทุนใหม่ของ ETC	2564A	2565E	2566E	2567E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.23	19.67	-	-
ยานพาหนะ	4.63	-	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.88	0.70	0.70	0.70
เงินลงทุนใหม่ของ RH	2564A	2565E	2566E	2567E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	1.36	-	-	9.23
ยานพาหนะ	-	-	-	1.56
ใช้สิ้นเปลือง ¹	3.49	2.42	2.42	2.42
เงินลงทุนใหม่ของ AVA	2564A	2565E	2566E	2567E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	0.66	-	-	5.56
ยานพาหนะ	-	-	0.60	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.38	0.53	0.53	0.53

เงินลงทุนใหม่ของ ETC	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	20.60	-	-
ยานพาหนะ	4.63	-	-	-	4.63
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
เงินลงทุนใหม่ของ RH	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	9.66
ยานพาหนะ	-	-	-	1.56	-

ใช้สิ้นเปลือง ¹	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42
เงินลงทุนใหม่ของ AVA	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	5.82
ยานพาหนะ	-	-	0.60	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53

เงินลงทุนใหม่ของ ETC	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	22.57	-	-
ยานพาหนะ	-	-	-	4.63	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.70	0.70	0.70	-	-
เงินลงทุนใหม่ของ RH	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	10.59
ยานพาหนะ	-	-	1.56	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42
เงินลงทุนใหม่ของ AVA	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	6.38
ยานพาหนะ	-	0.60	-	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53

เงินลงทุนใหม่ของ ETC	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	-	-	-	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	-	-	-	-	-
เงินลงทุนใหม่ของ RH	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	-	1.56	-	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	-	-	-	-	-
เงินลงทุนใหม่ของ AVA	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	0.60	-	-	-	-
ใช้สิ้นเปลือง ¹	0.08	-	-	-	-

หมายเหตุ: 1/ของใช้สิ้นเปลือง ประกอบด้วย เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ เครื่องมือเครื่องใช้

8. ต้นทุนทางการเงิน

8.1 เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 ETC มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 340.58 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.32 – 5.40 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้โดย ETC จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2566

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 RH มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 398.22 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.34 – 5.47 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้โดย RH จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2569

- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2564 AVA มีเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่ 235.74 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงร้อยละ 3.34 – 5.47 ต่อปี และมีเงื่อนไขการคืนเงินต้นตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้โดย AVA จะต้องชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในสิ้นปี 2569

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E
ETC	340.58	173.88	-	-	-
RH	398.22	315.16	230.50	145.84	61.17
AVA	235.74	189.04	141.38	93.73	46.07

8.2 วงเงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้บริษัทแต่ละแห่ง แต่ละบริษัทคืนเงินกู้ระยะสั้นในปีถัดมา อย่างไรก็ตาม หากในการประมาณการพบว่าไม่มีเงินสดหลงเหลืออยู่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะกำหนดให้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จนกระทั่งบริษัทสามารถรักษาระดับเงินสดไว้ได้ โดยอ้างอิงจาก ณ สิ้นปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ETC มีและเงินกู้ยืมระยะสั้นอยู่ที่ 9.00 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี
- RH มีและเงินกู้ยืมระยะสั้นอยู่ที่ 2.10 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี
- AVA มีและเงินกู้ยืมระยะสั้นอยู่ที่ 0.20 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4.92 – 5.39 ต่อปี

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	2565E	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
ETC	9.00	-	-	-	-	-
RH	2.10	-	-	-	-	-
AVA	0.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

สรุปกำไรขาดทุนจากการประมาณการของ ETC

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
รายได้จากการขายและบริการ	176.28	324.76	328.97	287.61	301.80	331.62	332.38	334.18
ต้นทุนขายและบริการ	(79.25)	(136.87)	(154.47)	(151.74)	(176.43)	(142.97)	(156.43)	(157.59)
กำไรขั้นต้น	97.04	187.89	174.50	135.87	125.38	188.65	175.95	176.59
รายได้อื่น	9.57	7.37	0.28	2.46	10.51	5.73	6.06	6.22
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	106.60	195.26	174.78	138.32	135.89	194.38	182.01	182.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(31.39)	(20.52)	(26.30)	(17.96)	(32.10)	(23.25)	(23.47)	(23.68)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(6.45)	(9.86)	(10.45)	(8.05)	(8.46)	(7.56)	(7.63)	(7.70)
ต้นทุนทางการเงิน	(37.70)	(47.42)	(41.30)	(32.82)	(24.87)	(18.22)	(9.07)	-
รวมค่าใช้จ่าย	(75.55)	(77.81)	(78.04)	(58.83)	(65.43)	(49.04)	(40.16)	(31.38)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	31.06	117.45	96.74	79.49	70.46	145.35	141.84	151.43
ภาษีเงินได้	(0.09)	-	-	-	2.40	-	-	-
กำไรสำหรับปี	30.96	117.45	96.74	79.49	72.86	145.35	141.84	151.43
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(6.30)	3.50	0.60	0.63	0.39	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	24.66	120.95	97.34	80.12	73.25	145.35	141.84	151.43

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
รายได้จากการขายและบริการ	301.49	295.86	299.38	301.19	301.14	302.04	302.94	307.71
ต้นทุนขายและบริการ	(158.36)	(159.55)	(147.31)	(163.36)	(165.54)	(165.06)	(165.78)	(153.73)
กำไรขั้นต้น	143.13	136.31	152.07	137.84	135.60	136.98	137.16	153.98
รายได้อื่น	7.94	8.79	9.59	10.36	11.38	12.18	12.96	13.73
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	151.07	145.10	161.66	148.20	146.98	149.16	150.12	167.71

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(23.85)	(24.06)	(24.28)	(24.50)	(24.72)	(24.95)	(25.18)	(25.41)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(7.77)	(7.84)	(7.92)	(7.99)	(8.06)	(8.14)	(8.21)	(8.29)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(31.62)	(31.90)	(32.20)	(32.49)	(32.79)	(33.09)	(33.39)	(33.70)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	119.45	113.20	129.46	115.71	114.19	116.07	116.73	134.02
ภาษีเงินได้	(9.95)	(11.32)	(12.95)	(11.57)	(11.42)	(21.28)	(23.35)	(26.80)
กำไรสำหรับปี	109.49	101.88	116.52	104.13	102.77	94.79	93.39	107.21
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	109.49	101.88	116.52	104.13	102.77	94.79	93.39	107.21

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
รายได้จากการขายและบริการ	307.68	308.62	309.56	311.48	65.01
ต้นทุนขายและบริการ	(171.03)	(170.97)	(172.40)	(173.51)	(82.35)
กำไรขั้นต้น	136.65	137.65	137.16	137.97	(17.33)
รายได้อื่น	14.46	15.23	16.01	16.80	17.59
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	151.11	152.87	153.17	154.77	0.26
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(25.64)	(25.87)	(26.11)	(26.35)	(4.45)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(8.36)	(8.44)	(8.52)	(8.60)	(1.45)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(34.00)	(34.31)	(34.63)	(34.94)	(5.89)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	117.11	118.56	118.55	119.83	(5.64)
ภาษีเงินได้	(23.42)	(23.71)	(23.71)	(23.97)	-

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
กำไรสำหรับปี	93.69	94.85	94.84	95.86	(5.64)
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	93.69	94.85	94.84	95.86	(5.64)

สรุปฐานะทางการเงินจากการประมาณการของ ETC

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	123.50	40.35	0.05	1,332.38	1,146.77	1,211.15	1,244.25	1,588.97
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	220.72	135.27	59.99	54.82	57.72	54.51	54.64	54.78
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	58.49	92.56	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	68.24	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	-	0.62	0.40	0.79	0.73	1.18	1.29	1.29
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.10	3.41	0.01	0.02	0.06	0.06	0.06	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.60	5.40	6.16	6.13	5.82	6.36	6.37	6.39
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	349.93	185.06	66.60	1,452.64	1,371.90	1,273.26	1,306.61	1,651.50
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	109.17	113.43	124.12	165.24	160.61	27.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	263.94	343.13	343.13	343.13	388.13	388.13	388.13	388.13
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	115.00	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,292.69	1,201.29	1,147.10	1,149.41	1,154.26	1,113.48	1,055.14	996.66
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	-	64.45	60.04	57.31	54.59	51.86
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	2.79	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	28.98	106.50	37.76	5.23	6.92	7.27	7.28	7.30

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,700.62	1,650.92	1,637.17	1,675.65	1,736.27	1,731.44	1,665.76	1,470.96
รวมสินทรัพย์	2,050.54	1,835.98	1,703.77	3,128.29	3,108.17	3,004.70	2,972.36	3,122.45
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	15.97	-	9.00	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	272.19	129.81	19.19	25.12	72.09	11.75	12.86	12.92
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	132.76	141.10	152.30	159.55	165.62	173.88	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	0.48	1.34	1.40	1.40	1.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	404.95	270.91	187.47	185.15	248.05	187.03	14.26	14.32
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	57.50	-	-	3.00	11.38	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	790.57	649.46	502.08	341.96	174.96	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	30.40	32.30	30.84	29.43	28.03
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	7.00	4.14	5.42	5.27	5.72	5.72	5.72	5.72
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	855.07	653.60	507.50	380.63	224.36	36.56	35.16	33.76
รวมหนี้สิน	1,260.02	924.51	694.97	565.78	472.41	223.59	49.42	48.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	820.00	820.00	1,120.00	1,120.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	820.00	820.00	820.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	-	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	0.10	0.10	4.94	8.91	12.47	19.74	26.83	34.40
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	(29.58)	91.37	183.87	260.01	329.70	467.78	602.53	746.39
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	790.52	911.47	1,008.80	2,562.51	2,635.76	2,781.11	2,922.95	3,074.38

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,757.68	1,917.34	2,072.35	2,275.29	2,436.23	2,592.15	2,746.50	2,891.65
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	49.56	48.63	49.21	49.38	49.50	49.65	49.80	50.44
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	1.30	1.31	1.21	1.34	1.36	1.36	1.36	1.26
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.78	5.67	5.74	5.76	5.78	5.79	5.81	5.89
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,814.39	1,973.03	2,128.58	2,331.83	2,492.94	2,649.01	2,803.54	2,949.30
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	30.60	34.88	36.00	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	388.13	388.13	388.13	388.13	388.13	388.13	388.13	388.13
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	941.79	882.30	842.37	781.85	725.04	665.02	605.25	566.91
สินทรัพย์สิทธิการใช้	49.13	46.41	43.68	40.95	38.22	35.50	32.77	30.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.61	6.48	6.56	6.58	6.60	6.62	6.64	6.73
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,416.26	1,358.19	1,316.74	1,217.52	1,157.99	1,095.27	1,032.79	991.81
รวมสินทรัพย์	3,230.65	3,331.22	3,445.33	3,549.34	3,650.93	3,744.28	3,836.32	3,941.11
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	13.02	13.11	12.11	13.39	13.61	13.57	13.63	12.60
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
รวมหนี้สินหมุนเวียน	14.42	14.52	13.51	14.79	15.01	14.97	15.03	14.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	26.63	25.23	23.83	22.43	21.02	19.62	18.22	16.82
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5.72	5.72	5.72	5.72	5.72	5.72	5.72	5.72
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	32.35	30.95	29.55	28.15	26.75	25.35	23.94	22.54
รวมหนี้สิน	46.77	45.47	43.06	42.94	41.76	40.31	38.97	36.54
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	39.88	44.97	50.80	56.00	61.14	65.88	70.55	75.91
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	850.41	947.20	1,057.89	1,156.81	1,254.44	1,344.50	1,433.22	1,535.07
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,183.87	3,285.75	3,402.27	3,506.40	3,609.17	3,703.97	3,797.35	3,904.57

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,045.56	3,202.86	3,360.12	3,518.18	3,618.54
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	50.58	50.73	50.89	51.06	10.69
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวและดอกเบี้ยค้างรับที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-
สินค้างเหลือ	1.41	1.41	1.42	1.42	0.68

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.90	5.92	5.94	5.96	1.25
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	3,103.51	3,260.99	3,418.43	3,576.69	3,631.21
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	388.13	388.13	388.13	388.13	388.13
เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	509.15	447.83	386.64	325.60	264.70
สินทรัพย์สิทธิการใช้	27.32	24.59	21.86	19.14	16.41
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6.74	6.76	6.78	6.81	1.42
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	931.34	867.31	803.42	739.67	670.66
รวมสินทรัพย์	4,034.85	4,128.30	4,221.85	4,316.36	4,301.87
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	14.06	14.05	14.17	14.22	6.77
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40
รวมหนี้สินหมุนเวียน	15.46	15.45	15.57	15.62	8.17
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	15.42	14.02	12.61	11.21	9.81
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5.72	5.72	5.72	5.72	5.72
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	21.14	19.74	18.34	16.94	15.53

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
รวมหนี้สิน	36.60	35.19	33.91	32.56	23.70
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00	1,230.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00	1,120.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59	1,173.59
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	80.60	85.34	90.08	94.87	94.87
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	1,624.07	1,714.18	1,804.27	1,895.34	1,889.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,998.25	4,093.10	4,187.94	4,283.80	4,278.17

สรุปงบกระแสเงินสดจากการประมาณการของ ETC

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	31.06	117.45	96.74	79.49	70.46	145.35	141.84	151.43
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	37.36	46.57	41.30	32.82	24.11	18.22	9.07	-
ดอกเบี้ยรับ	(9.33)	(7.37)	(0.28)	(1.55)	(8.37)	(5.73)	(6.06)	(6.22)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(160.25)	85.45	75.28	3.67	(2.90)	3.21	(0.12)	(0.15)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	0.45	0.23	(0.39)	0.06	(0.45)	(0.11)	(0.01)
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(4.74)	(0.87)	(0.76)	0.02	0.31	(0.54)	(0.01)	(0.02)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	2.15	-	0.00	(4.80)	-	(0.34)	(0.02)	(0.02)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	25.96	(12.90)	(1.67)	8.14	22.97	(71.72)	1.11	0.06

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
ค่าเสื่อมราคา	34.84	59.52	64.81	63.28	63.94	63.88	61.77	61.91
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.23	0.64	1.88	0.48	0.45	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.01	0.02	-	0.11	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-	0.16	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(0.02)	-	-	-	(0.33)	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	-	-	(0.17)	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	6.58	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัดบัญชี	-	-	-	-	-	2.79	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(42.73)	288.95	277.53	181.10	177.44	154.67	207.46	206.99
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน								
เงินสดรับดอกเบี้ย	-	-	0.28	0.06	0.06	5.73	6.06	6.22
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน	0.11	-	3.41	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(0.01)	(3.30)	(0.01)	(0.02)	(0.06)	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(42.63)	285.65	281.21	181.14	177.44	160.40	213.52	213.21
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	(227.21)	-	-	-	-	-	-	-
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(26.73)	(37.54)	(44.88)	(4.26)	(10.69)	(41.12)	4.63	133.61
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	0.16	-	-	-	0.34	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(166.18)	(192.69)	(107.70)	(58.11)	(36.95)	(20.38)	(0.70)	(0.70)
เงินสดรับเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	10.00	115.00	-	-	36.00	160.80	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	(57.00)	(130.00)	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	9.33	7.37	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(400.63)	(107.86)	(152.59)	(119.38)	(141.30)	99.30	3.93	132.91

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2560A	2561A	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เงินสดรับ (จ่าย) เบิกเงินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	15.97	(15.97)	9.00	(9.00)	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม หรือเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	425.00	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าหุ้นของบริษัทย่อย	-	(79.19)	-	-	(45.00)	-	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืม หรือเงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	(67.50)	(135.30)	(143.30)	(152.10)	(159.70)	(166.70)	(173.88)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน	192.00	-	-	1,473.59	-	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(41.86)	(46.45)	(41.60)	(33.36)	(23.59)	(18.22)	(9.07)	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่าการเงิน	(0.06)	-	-	(1.59)	(2.46)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	507.58	(260.94)	(168.93)	1,270.56	(221.75)	(195.32)	(184.35)	(1.40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	64.32	(83.15)	(40.30)	1,332.33	(185.61)	64.38	33.10	344.72
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	59.18	123.50	40.35	0.05	1,332.38	1,146.77	1,211.15	1,244.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	123.50	40.35	0.05	1,332.38	1,146.77	1,211.15	1,244.25	1,588.97

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	119.45	113.20	129.46	115.71	114.19	116.07	116.73	134.02
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(7.94)	(8.79)	(9.59)	(10.36)	(11.38)	(12.18)	(12.96)	(13.73)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	5.22	0.93	(0.58)	(0.16)	(0.13)	(0.15)	(0.15)	(0.65)

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	(0.01)	0.10	(0.13)	(0.02)	0.00	(0.01)	0.10
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.61	0.11	(0.07)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	(0.02)	(0.08)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.70	0.12	(0.08)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.09)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.10	0.10	(1.01)	1.28	0.22	(0.04)	0.06	(1.03)
ค่าเสื่อมราคา	62.93	62.92	63.95	63.95	64.88	63.44	63.20	64.33
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	181.05	168.58	182.20	170.24	167.72	167.12	166.84	182.89
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน								
เงินสดรับดอกเบี้ย	7.94	8.79	9.59	10.36	11.38	12.18	12.96	13.73
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรับคืน	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(9.95)	(11.32)	(12.95)	(11.57)	(11.42)	(21.28)	(23.35)	(26.80)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	179.04	166.04	178.84	169.04	167.68	158.02	156.46	169.82
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(3.60)	(4.28)	(1.13)	36.00	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(5.33)	(0.70)	(21.30)	(0.70)	(5.33)	(0.70)	(0.70)	(23.27)

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E
เงินสดรับเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมลงทุน	(8.93)	(4.98)	(22.42)	35.30	(5.33)	(0.70)	(0.70)	(23.27)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เงินสดรับ (จ่าย) เบิกเงินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม หรือเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าหุ้นของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืม หรือเงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่าการเงิน	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	168.71	159.67	155.01	202.93	160.95	155.91	154.35	145.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,588.97	1,757.68	1,917.34	2,072.35	2,275.29	2,436.23	2,592.15	2,746.50
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,757.68	1,917.34	2,072.35	2,275.29	2,436.23	2,592.15	2,746.50	2,891.65

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	134.02	117.11	118.56	118.55	119.83	(5.64)
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(13.73)	(14.46)	(15.23)	(16.01)	(16.80)	(17.59)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.65)	(0.13)	(0.15)	(0.16)	(0.18)	40.38
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.10	(0.15)	0.00	(0.01)	(0.01)	0.75
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.08)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	4.71
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.09)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	5.38
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.03)	1.46	(0.00)	0.12	0.05	(7.45)
ค่าเสื่อมราคา	64.33	65.12	64.05	63.91	63.77	63.63
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	182.89	168.91	167.19	166.36	166.63	84.16
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน						
เงินสดรับดอกเบี้ย	13.73	14.46	15.23	16.01	16.80	17.59
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน	-	-	-	-	-	-

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(26.80)	(23.42)	(23.71)	(23.71)	(23.97)	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	169.82	159.95	158.70	158.66	159.46	101.75
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
เงินสดรับ(จ่าย)เพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	-	-	-	-	-
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(23.27)	(4.63)	-	-	-	-
เงินสดรับเงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(23.27)	(4.63)	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
เงินสดรับ (จ่าย) เบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืม หรือเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าหุ้นของบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้กู้ยืม หรือเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่าการเงิน	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)	(1.40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	145.14	153.92	157.30	157.26	158.06	100.35

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ ETC (หน่วย: ล้านบาท)	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	2,746.50	2,891.65	3,045.56	3,202.86	3,360.12	3,518.18
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	2,891.65	3,045.56	3,202.86	3,360.12	3,518.18	3,618.54

สรุปกำไรขาดทุนจากการประมาณการของ RH

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
รายได้จากการขายและบริการ	33.43	266.80	272.05	271.02	271.45	274.11	273.72	274.16
ต้นทุนขายและบริการ	(12.50)	(98.11)	(118.84)	(107.82)	(109.09)	(105.72)	(112.69)	(113.61)
กำไรขั้นต้น	20.92	168.69	153.21	163.20	162.36	168.38	161.03	160.55
รายได้อื่น	0.04	1.36	0.39	0.00	0.47	0.81	1.15	1.55
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	20.96	170.05	153.60	163.21	162.83	169.20	162.18	162.10
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.25)	(11.95)	(23.19)	(12.84)	(12.95)	(13.07)	(13.19)	(13.31)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(2.05)	(5.25)	(5.23)	(5.09)	(5.13)	(5.18)	(5.23)	(5.28)
ต้นทุนทางการเงิน	(5.11)	(31.60)	(26.58)	(20.17)	(15.88)	(11.61)	(7.35)	(3.08)
รวมค่าใช้จ่าย	(25.41)	(48.79)	(55.00)	(38.09)	(33.96)	(29.86)	(25.76)	(21.66)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(4.45)	121.26	98.60	125.11	128.87	139.33	136.42	140.44
ภาษีเงินได้	-	-	0.14	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	(4.45)	121.26	98.74	125.11	128.87	139.33	136.42	140.44
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	0.12	0.02	(0.03)	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(4.34)	121.28	98.71	125.11	128.87	139.33	136.42	140.44

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
รายได้จากการขายและบริการ	274.61	248.38	250.38	250.91	251.44	252.74	252.52	255.54
ต้นทุนขายและบริการ	(113.29)	(114.31)	(109.49)	(116.44)	(117.83)	(119.24)	(119.69)	(115.70)
กำไรขั้นต้น	161.32	134.07	140.88	134.47	133.60	133.50	132.83	139.84
รายได้อื่น	2.18	3.44	4.07	4.65	5.27	5.88	6.49	7.10
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	163.50	137.51	144.95	139.12	138.87	139.38	139.32	146.95
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(13.43)	(13.51)	(13.63)	(13.76)	(13.88)	(14.01)	(14.13)	(14.26)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(5.32)	(5.37)	(5.42)	(5.47)	(5.52)	(5.57)	(5.62)	(5.68)
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(18.75)	(18.88)	(19.06)	(19.23)	(19.40)	(19.58)	(19.76)	(19.94)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	144.75	118.63	125.89	119.89	119.47	119.80	119.56	127.01
ภาษีเงินได้	-	(23.73)	(25.18)	(23.98)	(23.89)	(23.96)	(23.91)	(25.40)
กำไรสำหรับปี	144.75	94.90	100.72	95.92	95.58	95.84	95.65	101.60
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	144.75	94.90	100.72	95.92	95.58	95.84	95.65	101.60

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
รายได้จากการขายและบริการ	256.11	257.45	257.25	257.82	204.38
ต้นทุนขายและบริการ	(122.54)	(123.54)	(124.09)	(124.62)	(98.40)
กำไรขั้นต้น	133.56	133.91	133.16	133.20	105.98
รายได้อื่น	7.69	8.33	8.95	9.58	10.21
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	141.26	142.24	142.11	142.78	116.19
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(14.39)	(14.52)	(14.65)	(14.79)	(14.85)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(5.73)	(5.78)	(5.83)	(5.89)	(5.94)

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(20.12)	(20.31)	(20.49)	(20.67)	(20.79)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	121.13	121.93	121.62	122.11	95.40
ภาษีเงินได้	(24.23)	(24.39)	(24.32)	(24.42)	(19.08)
กำไรสำหรับปี	96.91	97.55	97.30	97.69	76.32
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	96.91	97.55	97.30	97.69	76.32

สรุปงบฐานะทางการเงินจากการประมาณการของ RH

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.53	5.18	0.52	94.44	162.50	230.32	310.38	435.17
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	94.40	107.69	71.42	44.55	44.62	44.94	44.99	45.07
สินค้าคงเหลือ	0.43	0.94	0.83	0.89	0.90	0.87	0.93	0.93
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.08	8.07	7.61	7.43	7.44	7.49	7.50	7.51
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	102.44	121.87	80.39	147.30	215.46	283.61	363.80	488.68
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	27.55	70.20	157.69	94.15	96.73	99.70	99.49	81.67
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	650.17	626.10	603.80	577.86	551.44	534.68	507.05	479.33
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	-	0.11	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.52	0.52	0.05	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	678.24	696.82	761.65	672.01	648.17	634.38	606.55	561.00
รวมสินทรัพย์	780.68	818.69	842.03	819.31	863.62	917.99	970.34	1,049.68
หนี้สินหมุนเวียน								

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	5.18	9.50	2.10	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	65.73	20.78	60.05	8.86	8.97	8.67	9.26	9.34
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	56.85	82.67	83.06	84.66	84.66	84.66	61.17	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.28	0.29	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	8.31	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	127.76	121.54	145.51	93.52	93.63	93.33	70.43	9.34
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	26.95	26.95	10.61	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	476.11	398.04	315.16	230.50	145.84	61.17	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	0.87	0.58	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.23	0.39	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	503.28	426.24	326.91	231.06	146.40	61.74	0.56	0.56
รวมหนี้สิน	631.05	547.78	472.42	324.59	240.03	155.06	71.00	9.90
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
กำไรสะสม	(50.37)	70.91	169.62	294.73	423.60	562.93	699.34	839.78
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	149.63	270.91	369.62	494.73	623.60	762.93	899.34	1,039.78

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	688.03	813.45	930.69	1,054.06	1,176.67	1,298.26	1,420.91	1,538.62
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	45.14	40.72	41.16	41.24	41.33	41.43	41.51	42.01
สินค้าคงเหลือ	0.93	0.94	0.90	0.96	0.97	0.98	0.98	0.95

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.52	6.79	6.86	6.87	6.89	6.91	6.92	7.00
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	741.63	861.89	979.61	1,103.13	1,225.86	1,347.58	1,470.32	1,588.58
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	452.78	427.48	410.10	383.07	356.03	330.24	303.21	286.23
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	452.78	427.48	410.10	383.07	356.03	330.24	303.21	286.23
รวมสินทรัพย์	1,194.41	1,289.37	1,389.71	1,486.20	1,581.89	1,677.82	1,773.53	1,874.81
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	9.31	9.37	9.00	9.57	9.68	9.77	9.84	9.51
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9.31	9.37	9.00	9.57	9.68	9.77	9.84	9.51
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
รวมหนี้สิน	9.87	9.93	9.56	10.13	10.25	10.34	10.40	10.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
กำไรสะสม	984.53	1,079.43	1,180.15	1,276.06	1,371.64	1,467.48	1,563.13	1,664.74
รวมส่วนของถือหุ้น	1,184.53	1,279.43	1,380.15	1,476.06	1,571.64	1,667.48	1,763.13	1,864.74

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,665.43	1,790.67	1,916.48	2,042.14	2,154.34
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	42.10	42.21	42.29	42.38	33.60
สินค้าคงเหลือ	1.01	1.01	1.02	1.02	0.81
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7.02	7.03	7.05	7.06	5.60
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,715.55	1,840.92	1,966.83	2,092.61	2,194.34
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	256.72	228.96	200.42	172.37	144.81
สินทรัพย์ภาชีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	256.72	228.96	200.42	172.37	144.81
รวมสินทรัพย์	1,972.28	2,069.88	2,167.25	2,264.98	2,339.15
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	10.07	10.13	10.20	10.24	8.09
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-
รวมหนี้สินหมุนเวียน	10.07	10.13	10.20	10.24	8.09
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
รวมหนี้สิน	10.63	10.69	10.76	10.81	8.65
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
กำไรสะสม	1,761.64	1,859.19	1,956.49	2,054.18	2,130.49
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,961.64	2,059.19	2,156.49	2,254.18	2,330.49

สรุปงบกระแสเงินสดจากการประมาณการของ RH

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(4.45)	121.26	98.60	125.11	128.87	139.33	136.42	140.44
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	-	31.60	26.61	20.17	15.88	11.61	7.35	3.08

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
ดอกเบี้ยรับ	(0.02)	(0.04)	(0.07)	(0.00)	(0.47)	(0.81)	(1.15)	(1.55)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(69.03)	(13.29)	36.26	26.87	(0.07)	(0.31)	(0.06)	(0.07)
เงินค้ำประกัน	(0.02)	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.36)	(0.20)	0.03	(0.05)	(0.01)	0.03	(0.06)	(0.01)
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3.14	(4.27)	0.49	0.19	(0.01)	(0.05)	(0.01)	(0.01)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3.90	-	0.50	0.05	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	8.38	8.41	12.36	(61.80)	0.10	(0.30)	0.60	0.08
ค่าเสื่อมราคา	3.99	27.23	27.87	28.36	28.84	29.97	30.05	30.14
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.18	0.18	0.18	-	-	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีลูกหัก ณ ที่จ่าย	-	0.00	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	10.58	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน (Deferred tax asset)	-	-	-	0.11	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(54.30)	170.88	213.41	139.01	173.13	179.47	173.13	172.09
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน								
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.02	0.04	0.07	0.00	0.47	0.81	1.15	1.55
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(0.00)	(0.03)	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(54.27)	170.88	213.48	139.02	173.60	180.28	174.28	173.65
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินฝากที่ติดภาวะค้ำประกันเพิ่มขึ้น	(27.55)	(42.65)	(87.49)	63.54	(2.58)	(2.97)	0.21	17.82
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(249.92)	(55.34)	(5.57)	(2.42)	(2.42)	(13.21)	(2.42)	(2.42)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(277.46)	(97.99)	(93.06)	61.11	(5.00)	(16.19)	(2.22)	15.40
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ลดลง) เพิ่มขึ้น	5.18	4.32	(7.40)	(2.10)	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	8.00	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(8.42)	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	318.71	29.29	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(84.66)	(84.66)	(83.06)	(84.66)	(84.66)	(84.66)	(61.17)
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	-	(0.03)	(0.31)	(0.87)	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	-	(28.16)	(24.30)	(20.17)	(15.88)	(11.61)	(7.35)	(3.08)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	323.89	(71.24)	(125.08)	(106.21)	(100.54)	(96.28)	(92.01)	(64.25)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(7.84)	1.65	(4.67)	93.92	68.06	67.82	80.05	124.79
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	11.37	3.53	5.18	0.52	94.44	162.50	230.32	310.38
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	3.53	5.18	0.52	94.44	162.50	230.32	310.38	435.17

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	144.75	118.63	125.89	119.89	119.47	119.80	119.56	127.01
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(2.18)	(3.44)	(4.07)	(4.65)	(5.27)	(5.88)	(6.49)	(7.10)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.07)	4.42	(0.44)	(0.09)	(0.09)	(0.10)	(0.08)	(0.50)
เงินค้ำประกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.00	(0.01)	0.04	(0.06)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	0.03

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	0.74	(0.07)	(0.01)	(0.01)	(0.02)	(0.01)	(0.08)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.03)	0.06	(0.37)	0.57	0.11	0.09	0.06	(0.33)
ค่าเสื่อมราคา	28.98	29.29	29.46	29.46	29.46	29.77	29.46	29.99
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีลูกหนี้ ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน (Deferred tax asset)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	171.44	149.69	150.44	145.11	143.66	143.65	142.50	149.01
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับดอกเบี้ย	2.18	3.44	4.07	4.65	5.27	5.88	6.49	7.10
ภาษีเงินได้จ่ายออก	-	(23.73)	(25.18)	(23.98)	(23.89)	(23.96)	(23.91)	(25.40)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	173.62	129.40	129.33	125.79	125.04	125.58	125.08	130.72
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	81.67	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(2.42)	(3.99)	(12.08)	(2.42)	(2.42)	(3.99)	(2.42)	(13.01)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	79.24	(3.99)	(12.08)	(2.42)	(2.42)	(3.99)	(2.42)	(13.01)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ลดลง) เพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	252.86	125.42	117.24	123.36	122.61	121.59	122.65	117.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	435.17	688.03	813.45	930.69	1,054.06	1,176.67	1,298.26	1,420.91
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	688.03	813.45	930.69	1,054.06	1,176.67	1,298.26	1,420.91	1,538.62

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	121.13	121.93	121.62	122.11	95.40
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(7.69)	(8.33)	(8.95)	(9.58)	(10.21)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.09)	(0.11)	(0.08)	(0.09)	8.79
เงินค้ำประกัน	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.06)	(0.01)	(0.01)	(0.00)	0.22
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.02)	(0.02)	(0.01)	(0.02)	1.46
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.56	0.05	0.07	0.04	(2.16)
ค่าเสื่อมราคา	29.50	29.33	28.53	28.05	27.57

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน (Deferred tax asset)	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	143.34	142.86	141.18	140.50	121.06
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน					
เงินสดรับดอกเบี้ย	7.69	8.33	8.95	9.58	10.21
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(24.23)	(24.39)	(24.32)	(24.42)	(19.08)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	126.81	126.80	125.80	125.67	112.19
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	(1.56)	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	-	(1.56)	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (ลดลง) เพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายค่าดอกเบี้ย	-	-	-	-	-

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ RH (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	126.81	125.24	125.80	125.67	112.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	1,538.62	1,665.43	1,790.67	1,916.48	2,042.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	1,665.43	1,790.67	1,916.48	2,042.14	2,154.34

สรุปกำไรขาดทุนจากการประมาณการของ AVA

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
รายได้จากการขายและบริการ	-	116.16	156.36	147.90	148.13	149.53	149.32	149.56
ต้นทุนขายและบริการ	-	(61.44)	(96.16)	(85.35)	(86.29)	(86.06)	(87.44)	(88.18)
กำไรขั้นต้น	-	54.72	60.20	62.55	61.85	63.46	61.88	61.38
รายได้อื่น	0.03	0.64	0.12	0.00	0.06	0.09	0.13	0.21
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	0.03	55.37	60.32	62.56	61.90	63.56	62.01	61.58
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(18.82)	(12.62)	(11.40)	(9.19)	(9.28)	(9.36)	(9.44)	(9.53)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(3.24)	(4.15)	(4.31)	(3.23)	(3.26)	(3.29)	(3.32)	(3.35)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.24)	(15.85)	(20.58)	(12.02)	(10.93)	(8.50)	(6.07)	(3.64)
รวมค่าใช้จ่าย	(23.30)	(32.62)	(36.30)	(24.44)	(23.46)	(21.15)	(18.84)	(16.52)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(23.27)	22.75	24.02	38.12	38.44	42.41	43.17	45.06
ภาษีเงินได้	-	-	0.14	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	(23.27)	22.75	24.17	38.12	38.44	42.41	43.17	45.06
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	(0.12)	(0.00)	0.03	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(23.39)	22.74	24.19	38.12	38.44	42.41	43.17	45.06

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
รายได้จากการขายและบริการ	149.80	135.49	136.57	136.86	137.15	137.86	137.74	139.39
ต้นทุนขายและบริการ	(89.07)	(89.78)	(89.64)	(91.64)	(92.93)	(93.81)	(94.52)	(94.93)
กำไรขั้นต้น	60.73	45.71	46.93	45.22	44.22	44.05	43.22	44.45
รายได้อื่น	0.31	0.72	1.07	1.28	1.52	1.75	1.98	2.21
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	61.04	46.43	48.00	46.51	45.74	45.80	45.20	46.67
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(9.62)	(9.68)	(9.77)	(9.86)	(9.95)	(10.04)	(10.13)	(10.23)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(3.38)	(3.41)	(3.44)	(3.47)	(3.51)	(3.54)	(3.57)	(3.60)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.30)	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(14.29)	(13.10)	(13.22)	(13.34)	(13.46)	(13.58)	(13.70)	(13.83)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46.74	33.33	34.79	33.17	32.28	32.22	31.50	32.84
ภาษีเงินได้	-	(6.67)	(6.96)	(6.63)	(6.46)	(6.44)	(6.30)	(6.57)
กำไรสำหรับปี	46.74	26.67	27.83	26.54	25.82	25.78	25.20	26.27
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	46.74	26.67	27.83	26.54	25.82	25.78	25.20	26.27

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
รายได้จากการขายและบริการ	139.69	140.43	140.32	140.63	150.77
ต้นทุนขายและบริการ	(97.10)	(97.94)	(98.97)	(99.81)	(102.44)
กำไรขั้นต้น	42.60	42.49	41.35	40.82	48.33
รายได้อื่น	2.41	2.64	2.87	3.10	3.32
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	45.01	45.13	44.22	43.92	51.65
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(10.32)	(10.41)	(10.51)	(10.60)	(10.71)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(3.64)	(3.67)	(3.70)	(3.74)	(3.77)

งบกำไรขาดทุน: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	(13.96)	(14.08)	(14.21)	(14.34)	(14.48)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	31.06	31.05	30.01	29.58	37.17
ภาษีเงินได้	(6.21)	(6.21)	(6.00)	(5.92)	(7.43)
กำไรสำหรับปี	24.85	24.84	24.01	23.66	29.74
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	24.85	24.84	24.01	23.66	29.74

สรุปงบฐานะทางการเงินจากการประมาณการของ AVA

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.34	0.63	0.74	11.23	18.39	25.70	41.35	61.43
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	34.54	63.77	53.57	36.47	36.53	36.77	36.82	36.88
สินค้าคงเหลือ	-	0.98	1.00	0.70	0.71	0.71	0.72	0.72
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.10	3.59	3.26	3.24	3.25	3.27	3.27	3.28
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38.98	68.97	58.56	51.64	58.88	66.44	82.16	102.31
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	19.67	42.93	54.77	58.84	61.19	61.55	60.73
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	328.88	361.58	347.98	329.50	311.39	298.27	280.29	262.31
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	59.67	53.64	50.62	47.60	44.58	41.56	38.54
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	0.17	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	46.88	1.02	3.94	3.65	3.65	3.68	3.68	3.69

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	375.76	441.94	448.65	438.53	421.48	407.72	387.08	365.27
รวมสินทรัพย์	414.75	510.91	507.22	490.17	480.36	474.16	469.24	467.58
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	2.74	0.20	25.20	25.20	25.20	25.20	25.20
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	2.11	17.06	47.18	21.05	21.28	21.16	21.56	21.74
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	-	69.92	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33.56	46.54	46.70	47.66	47.66	47.66	46.07	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.53	0.56	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35.67	136.79	168.22	168.31	168.54	168.42	167.24	121.35
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	15.45	18.69	6.49	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	282.84	235.84	189.04	141.38	93.73	46.07	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	15.83	15.26	14.16	13.33	12.50	11.66	10.83
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.36	0.59	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	298.65	270.95	211.64	156.39	107.90	59.41	12.50	11.67
รวมหนี้สิน	334.32	407.74	379.85	324.69	276.44	227.83	179.74	133.02
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	(44.57)	(21.83)	2.36	40.48	78.92	121.33	164.50	209.56
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	80.43	103.17	127.36	165.48	203.92	246.33	289.50	334.56

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	143.66	214.78	256.84	304.23	350.25	396.54	442.35	482.63
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	36.94	33.32	33.68	33.75	33.82	33.90	33.96	34.37
สินค้าคงเหลือ	0.73	0.74	0.74	0.75	0.76	0.77	0.78	0.78
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.28	2.96	2.99	3.00	3.01	3.01	3.02	3.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	184.61	251.79	294.25	341.73	387.84	434.22	480.11	520.84
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	19.87	-	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	244.81	226.84	214.39	196.12	178.33	160.06	141.79	129.58
สินทรัพย์สิทธิการใช้	35.52	32.50	29.48	26.45	23.43	20.41	17.39	14.37
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.69	3.33	3.37	3.37	3.38	3.39	3.40	3.44
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	303.90	262.66	247.23	225.95	205.15	183.87	162.58	147.39
รวมสินทรัพย์	488.51	514.46	541.48	567.67	592.99	618.08	642.69	668.23
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	21.96	22.08	22.10	22.60	22.92	23.07	23.31	23.41
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
รวมหนี้สินหมุนเวียน	96.37	96.48	96.51	97.00	97.32	97.47	97.71	97.81
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	10.00	9.16	8.33	7.50	6.66	5.83	5.00	4.17
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	10.84	10.01	9.17	8.34	7.51	6.67	5.84	5.01
รวมหนี้สิน	107.21	106.49	105.68	105.34	104.83	104.15	103.55	102.82
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	256.30	282.97	310.80	337.33	363.16	388.94	414.14	440.41
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	381.30	407.97	435.80	462.33	488.16	513.94	539.14	565.41

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	528.55	574.53	619.77	664.43	711.89
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	34.45	34.53	34.60	34.68	37.18
สินค้าคงเหลือ	0.80	0.80	0.81	0.82	0.84
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.06	3.07	3.08	3.08	3.30
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	566.86	612.94	658.26	703.01	753.21
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	111.12	92.20	73.39	54.68	36.08
สินทรัพย์สิทธิการใช้	11.35	8.33	5.31	2.29	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.44	3.45	3.46	3.47	3.72

งบแสดงฐานะ: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	125.91	103.99	82.16	60.44	39.79
รวมสินทรัพย์	692.77	716.92	740.41	763.45	793.00
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	23.94	24.08	24.40	24.61	25.26
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	73.57	73.57	73.57	73.57	73.57
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
รวมหนี้สินหมุนเวียน	98.35	98.49	98.81	99.02	99.66
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.33	2.50	1.67	0.83	0.00
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4.17	3.34	2.51	1.67	0.84
รวมหนี้สิน	102.52	101.83	101.32	100.69	100.51
ส่วนของผู้ถือหุ้น					
ทุนจดทะเบียน	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	465.25	490.09	514.10	537.76	567.50
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	590.25	615.09	639.10	662.76	692.50

สรุปงบกระแสเงินสดจากการประมาณการของ AVA

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(23.27)	22.75	24.02	38.12	38.44	42.41	43.17	45.06
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	-	15.09	19.82	12.02	10.93	8.50	6.07	3.64
ดอกเบี้ยรับ	(0.03)	(0.01)	(0.02)	(0.00)	(0.06)	(0.09)	(0.13)	(0.21)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(13.96)	(30.35)	6.64	17.10	(0.06)	(0.24)	(0.05)	(0.06)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(0.98)	(0.02)	0.30	(0.01)	0.00	(0.01)	(0.01)
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.02	(3.49)	0.33	0.02	(0.01)	(0.02)	(0.00)	(0.01)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.50)	1.90	0.10	0.29	(0.01)	(0.02)	(0.00)	(0.01)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.29)	14.95	11.44	(32.63)	0.23	(0.11)	0.40	0.18
ค่าเสื่อมราคา	6.75	17.81	21.92	22.03	22.25	22.22	21.53	21.52
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.20	0.24	0.25	-	-	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	(0.15)	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมหนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	6.49	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	0.17	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(32.08)	37.75	90.97	57.40	71.72	72.64	70.97	70.13
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน								
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.03	0.01	0.02	0.00	0.06	0.09	0.13	0.21
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้จ่ายออก	-	(0.01)	(0.00)	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(32.05)	37.75	90.99	57.40	71.78	72.73	71.10	70.33

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2562A	2563A	2564A	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	(19.67)	(23.26)	(11.84)	(4.07)	(2.35)	(0.37)	0.82
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(207.36)	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	-	(42.83)	(1.74)	(0.53)	(1.12)	(6.08)	(0.53)	(0.53)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(207.36)	(62.51)	(25.00)	(12.36)	(5.20)	(8.43)	(0.89)	0.30
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	68.00	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	209.85	-	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(0.31)	2.74	(2.54)	25.00	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(35.74)	(47.66)	(46.70)	(47.66)	(47.66)	(47.66)	(46.07)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-	(12.59)	(14.18)	(12.02)	(10.93)	(8.50)	(6.07)	(3.64)
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	-	(1.36)	(1.51)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	209.54	21.05	(65.88)	(34.55)	(59.42)	(56.99)	(54.56)	(50.55)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(29.86)	(3.71)	0.11	10.49	7.17	7.31	15.65	20.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	34.20	4.34	0.63	0.74	11.23	18.39	25.70	41.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	4.34	0.63	0.74	11.23	18.39	25.70	41.35	61.43

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน								
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	46.74	33.33	34.79	33.17	32.28	32.22	31.50	32.84

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)								
ดอกเบี้ยจ่าย	1.30	-	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(0.31)	(0.72)	(1.07)	(1.28)	(1.52)	(1.75)	(1.98)	(2.21)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.06)	3.62	(0.36)	(0.07)	(0.07)	(0.08)	(0.06)	(0.41)
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.02)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.00)
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	0.32	(0.03)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.04)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	0.36	(0.04)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.04)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.22	0.11	0.03	0.49	0.32	0.15	0.24	0.10
ค่าเสื่อมราคา	21.64	21.52	21.81	21.81	21.93	21.81	21.81	22.13
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมหนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน (Deferred tax asset)	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred tax asset)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	69.52	58.55	55.13	54.09	52.92	52.34	51.49	52.37
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน								
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.31	0.72	1.07	1.28	1.52	1.75	1.98	2.21
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้จ่ายออก	-	(6.67)	(6.96)	(6.63)	(6.46)	(6.44)	(6.30)	(6.57)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	69.82	52.60	49.24	48.74	47.98	47.64	47.17	48.02
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน								
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	40.86	19.87	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-	-	-

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2570E	2571E	2572E	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(1.12)	(0.53)	(6.34)	(0.53)	(1.12)	(0.53)	(0.53)	(6.90)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	39.73	19.35	(6.34)	(0.53)	(1.12)	(0.53)	(0.53)	(6.90)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน								
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(25.20)	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(1.30)	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(27.33)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	82.23	71.12	42.07	47.38	46.02	46.28	45.81	40.28
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	61.43	143.66	214.78	256.84	304.23	350.25	396.54	442.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	143.66	214.78	256.84	304.23	350.25	396.54	442.35	482.63

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	31.06	31.05	30.01	29.58	37.17
ปรับรายการที่กระทบ กำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)					
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(2.41)	(2.64)	(2.87)	(3.10)	(3.32)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.08)	(0.09)	(0.07)	(0.08)	(2.50)

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.02)	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.02)
สินทรัพย์หมุนเวียน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.22)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.01)	(0.25)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.53	0.14	0.32	0.21	0.65
ค่าเสื่อมราคา	22.16	21.94	21.83	21.73	20.90
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	-	-	-	-	-
กำไรจากการปรับลดค่าเช่าที่ดินตามสัญญาเช่า	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมหนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	51.23	50.38	49.20	48.32	52.40
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน					
เงินสดรับดอกเบี้ย	2.41	2.64	2.87	3.10	3.32
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรับคืน	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(6.21)	(6.21)	(6.00)	(5.92)	(7.43)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	47.43	46.81	46.07	45.50	48.29
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อส่วนปรับปรุงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ Intangible assets	(0.68)	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(0.68)	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	-	-	-	-	-

งบกระแสเงินสด: งบเฉพาะกิจการ AVA (หน่วย: ล้านบาท)	2578E	2579E	2580E	2581A	2582A
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	-	-	-	-	-
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินที่เกิดจากสัญญาเช่า	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)	(0.83)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	45.92	45.98	45.24	44.67	47.45
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	482.63	528.55	574.53	619.77	664.43
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	528.55	574.53	619.77	664.43	711.89

การคำนวณ WACC ของ ETC

ETC	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	6.9%	1.0%	0.9%	0.9%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%
สัดส่วนทุน	93.1%	99.0%	99.1%	99.1%	99.2%	99.3%	99.3%	99.4%
K_d	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	6.92%	7.09%	7.09%	7.09%	7.09%	7.10%	7.10%	7.10%

ETC	2573 E	2574 E	2575 E	2576 E	2577 E	2578 E	2579 E	2580 E
สัดส่วนหนี้สิน	0.56%	0.51%	0.46%	0.42%	0.38%	0.33%	0.29%	0.26%
สัดส่วนทุน	99.44%	99.49%	99.54%	99.58%	99.62%	99.67%	99.71%	99.74%
K_d	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%	5.21%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	7.10%	7.10%	7.10%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%	7.11%

การคำนวณ WACC ของ RH

RH	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	38.9%	27.0%	16.0%	6.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
สัดส่วนทุน	61.1%	73.0%	84.0%	93.6%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	5.95%	6.31%	6.64%	6.93%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%

RH	2573 E	2574 E	2575 E	2576 E	2577 E	2578 E	2579 E	2580 E	2581 E	2582 E
สัดส่วนหนี้สิน	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
สัดส่วนทุน	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%

การคำนวณ WACC ของ AVA

AVA	2565 E	2566 E	2567 E	2568 E	2569 E	2570 E	2571 E	2572 E
สัดส่วนหนี้สิน	58.1%	47.0%	34.9%	22.4%	9.9%	2.8%	2.4%	2.1%
สัดส่วนทุน	41.9%	53.0%	65.1%	77.6%	90.1%	97.2%	97.6%	97.9%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	5.38%	5.71%	6.07%	6.45%	6.82%	7.04%	7.05%	7.06%

AVA	2573 E	2574 E	2575 E	2576 E	2577 E	2578 E	2579 E	2580 E	2581 E	2582 E
สัดส่วนหนี้สิน	1.77%	1.51%	1.28%	1.07%	0.88%	0.70%	0.54%	0.39%	0.25%	0.12%
สัดส่วนทุน	98.23%	98.49%	98.72%	98.93%	99.12%	99.30%	99.46%	99.61%	99.75%	99.88%
K_d	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%	5.15%
K_e	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%	7.12%
WACC (%)	7.07%	7.07%	7.08%	7.09%	7.09%	7.10%	7.10%	7.11%	7.11%	7.11%

ประมาณกระแสเงินสดสุทธิของ ETC สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสด ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ปีที่ ¹	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	163.57	150.91	151.43	119.45	113.20	129.46	115.71	114.19
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	(9.95)	(11.32)	(12.95)	(11.57)	(11.42)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	63.88	61.77	61.91	62.93	62.92	63.95	63.95	64.88
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(20.38)	(0.70)	(0.70)	(5.33)	(0.70)	(21.30)	(0.70)	(5.33)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(57.58)	0.87	(0.09)	5.31	1.01	(1.48)	0.99	0.07
กระแสเงินสดสุทธิของ ETC (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	149.50	212.85	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ETC	141.39	187.99	175.29	132.77	118.73	105.87	105.56	95.05
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	38.42 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ETC	1,621.79 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ ETC (6)	149.50	212.85	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(193.92)	(182.95)	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC (9) = (6) + (7) + (8)	(44.42)	29.90	212.55	172.41	165.11	157.68	168.37	162.38
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC	(41.95)	26.36	174.92	132.46	118.42	105.58	105.24	94.75
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	38.27 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น ETC	1,272.85 ล้านบาท							

ประมาณการกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท) - ETC	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	116.07	116.73	134.02	117.11	118.56	118.55	119.83	(5.64)
หักภาษีเงินได้ (2)	(21.28)	(23.35)	(26.80)	(23.42)	(23.71)	(23.71)	(23.97)	-
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	63.44	63.20	64.33	65.12	64.05	63.91	63.77	63.63
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(0.70)	(0.70)	(23.27)	(4.63)	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(0.18)	(0.09)	(1.57)	1.18	(0.16)	(0.05)	(0.13)	33.67

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) - ETC	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83
กระแสเงินสดของโครงการ FCFF (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	157.35	155.79	146.71	155.35	158.74	158.70	159.50	91.66
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	86.00	79.50	69.90	69.11	65.93	61.54	57.74	30.98
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	38.42 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	1,621.79 ล้านบาท							
กระแสเงินสดของโครงการ (6)	157.35	155.79	146.71	155.35	158.74	158.70	159.50	91.66
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น FCFE (9) = (6) + (7) + (8)	157.35	155.79	146.71	155.35	158.74	158.70	159.50	91.66
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	85.72	79.23	69.65	68.85	65.68	61.30	57.52	30.86
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	38.27 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	1,272.85 ล้านบาท							

หมายเหตุ: 1/ คิดลดกลับถึง ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

2/ กำหนดให้มูลค่าสุดท้ายเท่ากับราคาต้นทุนที่ดินของ ETC ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 113.68 ล้านบาท และคำนวณมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราการคิดลด WACC และ Ke ณ ปีสุดท้าย ตามลำดับ

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ RH สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ปีที่ ¹	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	145.28	144.75	150.94	143.76	143.52	144.75	118.63	125.89
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	-	-	-	(23.73)	(25.18)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	28.36	28.84	29.97	30.05	30.14	28.98	29.29	29.46
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(2.42)	(2.42)	(13.21)	(2.42)	(2.42)	(2.42)	(3.99)	(12.08)

ประมาณการกระแสเงินสด ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ปีที่ ¹	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(24.37)	0.02	(0.58)	0.48	(0.01)	(0.10)	4.48	(0.77)
กระแสเงินสดสุทธิของ RH (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	146.85	171.19	167.12	171.87	171.24	171.21	124.68	117.32
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ RH	139.94	153.46	140.48	135.11	125.67	117.30	79.75	70.05
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	30.38 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ RH	1,472.27 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ RH (6)	146.85	171.19	167.12	171.87	171.24	171.21	124.68	117.32
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(105.34)	(100.54)	(96.28)	(92.01)	(64.25)	-	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH (9) = (6) + (7) + (8)	41.51	70.65	70.84	79.86	106.98	171.21	124.68	117.32
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH	39.20	62.28	58.30	61.35	76.73	114.63	77.93	68.46
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	29.69 ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น RH	1,087.47 ล้านบาท							

ประมาณการกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท) - RH	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83	16.83	17.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	119.89	119.47	119.80	119.56	127.01	121.13	121.93	121.62	122.11	95.40
หักภาษีเงินได้ (2)	(23.98)	(23.89)	(23.96)	(23.91)	(25.40)	(24.23)	(24.39)	(24.32)	(24.42)	(19.08)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	29.46	29.46	29.77	29.46	29.99	29.50	29.33	28.53	28.05	27.57
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(2.42)	(2.42)	(3.99)	(2.42)	(13.01)	-	(1.56)	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	0.43	0.02	(0.02)	(0.02)	(0.79)	0.41	(0.06)	(0.02)	(0.06)	6.85
กระแสเงินสดของโครงการ FCFF (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	123.38	122.63	121.61	122.67	117.79	126.83	125.26	125.82	125.68	110.73

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) - RH	2573E	2574E	2575E	2576E	2577E	2578E	2579E	2580E	2581E	2582E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83	16.83	17.83
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	68.77	63.81	59.08	55.63	49.87	50.13	46.22	43.34	40.41	33.24
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	30.38 ล้านบาท									
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	1,472.27 ล้านบาท									
กระแสเงินสดของโครงการ (6)	123.38	122.63	121.61	122.67	117.79	126.83	125.26	125.82	125.68	110.73
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น FCFE (9) = (6) + (7) + (8)	123.38	122.63	121.61	122.67	117.79	126.83	125.26	125.82	125.68	110.73
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	67.21	62.36	57.73	54.37	48.74	48.99	45.17	42.35	39.50	32.48
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	29.69 ล้านบาท									
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	1,087.47 ล้านบาท									

หมายเหตุ: 1/ คิดลดกลับถึง ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

2/ กำหนดให้มูลค่าสุดท้ายเท่ากับราคาต้นทุนที่ดินของ RH ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 101.20 ล้านบาท และคำนวณมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด WACC และ K_e ณ ปีสุดท้าย ตามลำดับ

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ AVA สามารถแสดงได้ในตารางต่อไปนี้

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ปีที่ ¹	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	50.13	49.37	50.91	49.24	48.70	48.04	33.33	34.79
หักภาษีเงินได้ (2)	-	-	-	-	-	-	(6.67)	(6.96)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	22.03	22.25	22.22	21.53	21.52	21.64	21.52	21.81
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(0.53)	(1.12)	(6.08)	(0.53)	(0.53)	(1.12)	(0.53)	(6.34)

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ ¹ (หน่วย: ล้านบาท)	2565E	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E	2572E
ปีที่ ¹	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	(8.74)	0.17	(0.35)	0.33	0.12	0.15	3.73	(0.33)
กระแสเงินสดสุทธิของ AVA (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	62.89	70.66	66.69	70.58	69.82	68.71	51.40	42.97
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AVA	60.21	63.99	56.94	56.61	52.42	48.20	33.68	26.30
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	- ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AVA	597.22 ล้านบาท							
กระแสเงินสดสุทธิของ AVA (6)	50.88	59.74	58.19	64.51	66.17	67.41	51.40	42.97
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	25.00	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	(58.71)	(58.58)	(56.15)	(53.73)	(49.72)	(26.50)	-	-
กระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA (9) = (6) + (7) + (8)	17.16	1.15	2.04	10.78	16.46	40.92	51.40	42.97
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA	16.21	1.02	1.68	8.29	11.80	27.40	32.13	25.07
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	- ล้านบาท							
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้น AVA	348.98 ล้านบาท							

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) - AVA	2573 E	2574 E	2575 E	2576 E	2577 E	2578 E	2579 E	2580 E	2581 E	2582 E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83	16.83	17.83
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (1)	33.17	32.28	32.22	31.50	32.84	31.06	31.05	30.01	29.58	37.17
หักภาษีเงินได้ (2)	(6.63)	(6.46)	(6.44)	(6.30)	(6.57)	(6.21)	(6.21)	(6.00)	(5.92)	(7.43)
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	21.81	21.93	21.81	21.81	22.13	22.16	21.94	21.83	21.73	20.90
หักเงินลงทุน CAPEX (4)	(0.53)	(1.12)	(0.53)	(0.53)	(6.90)	(0.68)	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	0.40	0.24	0.07	0.17	(0.31)	0.44	0.05	0.24	0.12	(1.87)
กระแสเงินสดของโครงการ FCFF (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	48.23	46.87	47.13	46.66	41.19	46.77	46.83	46.08	45.51	48.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	27.57	25.03	23.50	21.73	17.91	18.99	17.75	16.31	15.04	15.04
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	- ล้านบาท									

ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท) - AVA	2573 E	2574 E	2575 E	2576 E	2577 E	2578 E	2579 E	2580 E	2581 E	2582 E
ปีที่ ¹	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83	13.83	14.83	15.83	16.83	17.83
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ	597.22 ล้านบาท									
กระแสเงินสดของโครงการ (6)	48.23	46.87	47.13	46.66	41.19	46.77	46.83	46.08	45.51	48.76
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น FCFE (9) = (6) + (7) + (8)	48.23	46.87	47.13	46.66	41.19	46.77	46.83	46.08	45.51	48.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	26.27	23.84	22.38	20.68	17.04	18.07	16.89	15.51	14.30	14.30
มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย Terminal value ²	- ล้านบาท									
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	348.98 ล้านบาท									

หมายเหตุ: 1/ คัดลอกกลับถึง ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565

2/ กำหนดให้มูลค่าสุดท้ายเท่ากับราคาต้นทุนที่ดินของ AVA แต่เนื่องจาก AVA ไม่มีที่ดินเป็นของตัวเอง ดังนั้นมูลค่าเท่ากับ 0.00 บาท

เอกสารแนบ 5 : สรุปรายละเอียดสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1. ร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
วันที่สัญญา	วันที่ [●]
คู่สัญญา	บริษัท อัครีไพราการ จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้ขาย” หรือ “AKP”) [●] (ในฐานะ “ผู้ซื้อ”)
ธุรกรรมระหว่างคู่สัญญา	คู่สัญญามีความประสงค์จะซื้อจะขายหุ้นของบริษัท เออีร เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) โดย ณ วันที่ทำสัญญามีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,120,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 2,240,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
หุ้นที่ซื้อขาย	หุ้นสามัญของ ETC จำนวน 159,935,200 หุ้น (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านเก้าแสนสามหมื่นห้าพันสองร้อยหุ้น) มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.14 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ETC
ราคาซื้อขายและการชำระราคา	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้น [●] บาท ([●]) และต้องไม่น้อยกว่า 415,581,521 บาท (สี่ร้อยสิบห้าล้านห้าแสนแปดหมื่นหนึ่งพันห้าร้อยยี่สิบเอ็ดบาท) โดยคู่สัญญารับประกันและตกลงว่าราคาซื้อขายนั้นต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ผู้ซื้อจะมีสิทธิแจ้งความจำนงในการเสนอซื้อหุ้นกับผู้ขาย และเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่า 2.60 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ คู่สัญญาตกลงให้ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายให้ครบถ้วนเรียบร้อยภายใน 3 วัน นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้
วันที่ทำการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	วันที่นายทะเบียนหลักทรัพ์ของ ETC (“นายทะเบียน”) ได้ทำการโอนหุ้นให้แก่ผู้ซื้อแล้วเสร็จ (ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายครบถ้วนเรียบร้อย)
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายมีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของ ETC รวมทั้งอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็นและ/หรือ เกี่ยวข้องกับธุรกรรมดังกล่าว
ข้อตกลงกระทำการและคำรับรอง	<ol style="list-style-type: none"> ผู้ขายตกลงยอมออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของ ETC ตลอดจนให้ความร่วมมือกับผู้ซื้อในการเปลี่ยนแปลงรายการจดทะเบียนอื่น ๆ อันจำเป็นต้องเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขเพิ่มเติมเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ และเจตนาในการทำสัญญานี้ ทั้งนี้ ผู้ซื้อตกลงที่ไม่ประสงค์จะเข้ามาดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของ ETC ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) แต่อย่างใด ผู้ขายรับรองว่าเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นสามัญของ ETC ที่ซื้อขายตามสัญญานี้ โดยถูกต้องสมบูรณ์ หากปรากฏความเสียหายแก่ผู้ซื้อเพราะผู้ขายผิดคำรับรองนี้ ผู้ขายยินดียอมรับผิดต่อผู้ซื้อทั้งสิ้นทุกประการ ผู้ขายขอรับรองว่าจะแจ้งนายทะเบียนหลักทรัพ์ของ ETC ให้แก่ผู้ซื้อในวันเดียวกับที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายหุ้น ผู้ซื้อขอรับรองว่าไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับผู้โอน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หากผู้ขายผิดสัญญานี้ ไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด ให้ถือว่าสัญญานี้เป็นอันระงับสิ้นสุดลงทันที ผู้ขายตกลงยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ
การเลิกสัญญา	คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงให้สัญญานี้สิ้นสุดโดยอัตโนมัติเมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายได้ตกลงเป็นหนังสือให้เลิกสัญญาฉบับนี้ คู่สัญญาใช้สิทธิบอกเลิก เนื่องจากเงื่อนไขบังคับก่อนไม่สำเร็จ การใช้สิทธิการเลิกสัญญา เนื่องจากคู่สัญญาอีกฝ่ายผิดสัญญา และ/หรือ คำรับรองโดยมิได้ดำเนินการแก้การผิดของสัญญาภายใน 7 วัน นับจากได้รับหนังสือบอกกล่าว มีกฎหมายหรือกฎระเบียบใดที่ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ได้ หรือ การปฏิบัติตามสัญญานี้เป็นการขัดต่อกฎหมาย

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<p>5. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดเป็นผู้ล้มละลาย ถูกสั่งพิทักษ์ทรัพย์ ถูกคำสั่งฟื้นฟู หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท</p> <p>6. หากผู้ซื้อผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใด หรือไม่ยอมรับโอนหุ้นตามที่ระบุไว้ในสัญญานี้ โดยผู้ซื้อยินยอมให้ริบเงินที่ได้ชำระแล้วทั้งหมดและยินยอมให้ผู้ขายปรับอีกเป็นจำนวนเงิน [<input type="checkbox"/>] บาท (<input checked="" type="checkbox"/>)</p> <p>7. หากผู้ขายผิดนัดสัญญานี้ไม่ว่าในข้อหนึ่งข้อใด โดยผู้ขายยินยอมคืนเงินที่ได้รับแล้วทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อ</p>

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

2. สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้ได้สิทธิ” หรือ “AKP”) กรมโรงงานอุตสาหกรรม (ในฐานะ “ผู้ให้สิทธิ”)
วันที่ทำสัญญา	วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551
อายุสัญญา	20 ปี นับแต่วันลงนามในสัญญา
เงื่อนไขการต่อสัญญา	สามารถต่อขยายสัญญาได้อีก
วัตถุประสงค์ของสัญญา	กรมโรงงานอุตสาหกรรมให้สิทธิแก่ AKP ในการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์”)
สถานที่ตั้งศูนย์	เลขที่ 792 หมู่ที่ 2 ซอย 1 ซี่/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิทตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งประกอบด้วยอาคาร สิ่งปลูกสร้าง อุปกรณ์ วัสดุทั้งหมดที่มีอยู่ขณะทำสัญญา และอาจมีขึ้นภายหลัง ระหว่างอายุสัญญาและให้หมายความรวมถึงระบบห้องปฏิบัติการวิเคราะห์ และสิ่งสาธารณูปโภคอื่น ๆ
รูปแบบของผลตอบแทน	1. ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติ เป็นจำนวนเงินตามที่ผู้ได้สิทธิเสนอแก่ผู้ให้สิทธิ 2. ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติม 3. ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ ในแต่ละปีผู้ให้สิทธิจะต้องได้รับผลประโยชน์ตอบแทนอัตราร้อยละ 10 ของ รายได้ทั้งหมดที่ผู้ได้สิทธิได้รับในแต่ละปีและหากผลประโยชน์ตอบแทนที่ผู้ให้สิทธิได้รับไม่ถึงร้อยละ 10 ในปีใด ผู้ได้สิทธิจะจ่ายชดเชยให้ครบจำนวนร้อยละ 10 ของรายได้ในปีนั้น ๆ โดยการดำเนินการตลอดอายุสัญญา ผู้ได้สิทธิรับประกันรายได้ผลประโยชน์ตอบแทนขั้นต่ำว่าผู้ให้สิทธิจะได้รับผลประโยชน์ตอบแทนทั้งหมดรวมกันแล้วไม่น้อยกว่า 300 ล้านบาท
เงื่อนไขสำคัญอื่น	1. ในระหว่างอายุของสัญญาผู้ให้สิทธิจะประเมินผลการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ ของผู้ได้สิทธิ ทุก 5 ปี หรือมีเหตุที่ผู้ได้สิทธิมีการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ไม่เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ 2. ผู้ได้สิทธิมีหน้าที่ดูแลบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์ให้อยู่ในสภาพที่ดีในลักษณะที่จะทำให้ผู้ได้สิทธิ สามารถให้บริการที่ปลอดภัยตลอดเวลาในการใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์ ด้วยค่าใช้จ่ายของผู้ได้สิทธิเองทั้งสิ้น 3. กรณีมีเหตุชำรุดเสียหายเกิดขึ้นแก่ทรัพย์สิน ผู้ได้สิทธิจะต้องซ่อมแซมและปรับปรุงทรัพย์สินของศูนย์ และทรัพย์สินอื่นที่ตกเป็นของศูนย์ ทั้งหมดให้อยู่ในสภาพที่ใช้งานได้และมีประสิทธิภาพ เพื่อให้ผู้ให้สิทธิได้ตรวจสอบตลอดอายุของสัญญาและตรวจสอบก่อนสัญญาจะสิ้นสุดลงไม่น้อยกว่า 2 เดือน 4. ผู้ได้สิทธิต้องทำประกันภัยให้คุ้มครองทรัพย์สินและวินาศภัย และชำระค่าเบี้ยประกันภัยให้แก่ผู้รับประกันภัยที่จดทะเบียนหรือได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจในประเทศไทยตามเงื่อนไขและจำนวนเงินที่ผู้ให้สิทธิให้ความเห็นชอบเป็นหนังสือ โดยกรมธรรม์ประกันภัยดังกล่าวต้องเริ่มมีผลคุ้มครองตั้งแต่วันที่สัญญามีผลบังคับและจะต้องได้รับการต่ออายุเพื่อให้มีผลคุ้มครองต่อเนื่องไปจนกระทั่งถึงวันสิ้นสุดสัญญา 5. ผู้ได้สิทธิจะต้องปฏิบัติตามคำสั่งและกฎหมายว่าด้วยการส่งเสริมและรักษาคุณภาพสิ่งแวดล้อมแห่งชาติเกี่ยวกับการจัดการสิ่งแวดล้อมและการควบคุมมลภาวะ 6. ค่าภาษีอากร ค่าภาษีโรงเรือนและที่ดิน ตลอดจนค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายใด ๆ ที่ทางหน่วยงานของรัฐเรียกเก็บ ผู้ได้สิทธิจะเป็นผู้ชำระหรือออกค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแต่ผู้เดียว 7. หลักประกันสัญญาเป็นหนังสือค้ำประกันของธนาคารทหารไทย เลขที่ สป.ปจ.1/2551 ลงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2551 จำนวนเงิน 68,000,000 บาท มอบให้ผู้ให้สิทธิเพื่อเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา 8. ผู้ให้สิทธิมีสิทธิคิดค่าปรับจากผู้ได้สิทธิได้ หากผู้ได้สิทธิปฏิบัติผิดสัญญา ทั้งนี้ ผู้ให้สิทธิเป็นผู้วินิจฉัยว่าการปฏิบัติผิดสัญญา เป็นการผิดสัญญาร้ายแรงหรือไม่ 9. การบอกเลิกสัญญาเนื่องจากผู้ได้สิทธิปฏิบัติผิดสัญญาหรือการบอกเลิกสัญญาโดยเหตุผลกรณีพิเศษ
การสิ้นสุดของสัญญา	ผู้ให้สิทธิมีสิทธิบอกเลิกสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้ คือ 1. การบอกเลิกเนื่องจากผู้ได้สิทธิปฏิบัติผิดสัญญา

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> - หากผู้ให้ใช้สิทธิได้แจ้งให้ปฏิบัติตามสัญญาหรือดำเนินการแก้ไขให้ถูกต้องแล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด และผู้ได้สิทธิไม่ปฏิบัติตาม ผู้ให้ใช้สิทธิมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ - หากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดความเสียหายต่อผลประโยชน์ของประเทศชาติหรือเกี่ยวกับความปลอดภัยของสังคมหรือศูนย์ฯ หรือความปลอดภัยในโครงสร้างพื้นฐานของศูนย์ฯ แล้วผู้ให้ใช้สิทธิมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที - หากมีเหตุให้เชื่อว่าการดำเนินการยื่นข้อเสนอของผู้ได้สิทธิได้กระทำไปโดยไม่สุจริต หรือมีการสมยอมกันในการคัดเลือก หรือเป็นผู้มีผลประโยชน์ร่วมกันกับผู้ยื่นข้อเสนอรายอื่นที่ยื่นประมูล หรือเป็นผู้กระทำการอันเป็นการขัดขวางการแข่งขันอย่างเป็นธรรมในการคัดเลือกเพื่อทำสัญญานี้ผู้ให้ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที <p>2. การบอกเลิกสัญญาโดยเหตุผลกรณีพิเศษ เนื่องด้วยความจำเป็นเพื่อประโยชน์สาธารณะ ความปลอดภัยของประเทศชาติ ความปลอดภัยของสาธารณชน</p> <p>3. หากผู้ได้สิทธิถูกศาลมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด หรือมีคำพิพากษาให้ล้มละลาย ผู้ให้ใช้สิทธิมีสิทธิบอกเลิกสัญญาได้ทันที</p> <p>เมื่อสิ้นสุดสัญญาลงเมื่อครบกำหนดเวลาตามสัญญา ผู้ได้สิทธิจะต้องส่งมอบการครอบครองศูนย์ฯ และถนนหรือสาธารณูปโภคต่าง ๆ ที่ผู้ได้สิทธิครอบครองตามสัญญานี้ รวมทั้งอุปกรณ์ สิ่งปลูกสร้าง ถนน และสิ่งสาธารณูปโภคต่าง ๆ ที่ผู้ได้สิทธิได้ปรับปรุงก่อสร้างเพิ่มเติมคืน ให้แก่ผู้ให้ใช้สิทธิภายในเวลา 2 เดือน นับแต่วันที่สัญญาได้สิ้นสุดลง</p>
การบอกเลิกสัญญา	<ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้ให้ใช้สิทธิ มีสิทธิริบหลักประกันสัญญาที่เป็นหนังสือค้ำประกันของธนาคารทหารไทย เลขที่ สป.ปจ.1/2551 ลงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2551 จำนวนเงิน 68,000,000 บาท 2. ผู้ให้ใช้สิทธิ เรียกค่าปรับที่ค้างชำระพร้อมดอกเบี้ยในเงินค่าปรับที่ค้างชำระดังกล่าวในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี นับแต่วันผิดนัดจนถึงวันที่ผู้ได้สิทธิได้ชำระเงินครบถ้วนเสร็จสิ้นแล้ว 3. ผู้ให้ใช้สิทธิมีสิทธิเรียกหนี้ค้างชำระพร้อมดอกเบี้ยผิดนัดในอัตราร้อยละ 15 ต่อปี นับจากวันที่ผู้ให้ใช้สิทธิชำระเงินดังกล่าวจนถึงวันที่ผู้ให้ใช้สิทธิได้รับชำระคืนทั้งหมด หรือที่ระบุไว้เป็นอย่างอื่นในสัญญานี้ ในกรณีที่มีการผิดนัดชำระหนี้ใดๆ ตามสัญญานี้ ผู้ได้สิทธิยินยอมให้คิดดอกเบี้ยในอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้าชั้นดี (Prime Rate) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ในวันผิดนัดบวกกับอัตราร้อยละ 1 ต่อปี นับแต่วันที่ผิดนัดจนถึงวันที่ชำระหนี้เสร็จสิ้นครบถ้วน 4. ผู้ให้ใช้สิทธิมีสิทธิเรียกค่าเสียหายอันพึงมีทั้งหมด

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

3. สัญญาเช่าที่ดินของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) ในฐานะ “ผู้เช่า” หรือ “AKP” นางสาวณัฐกานต์ วิเศษภักดิ์วงศ์ (ในฐานะ “ผู้ให้เช่า”)
อายุสัญญา	3 ปี
วันที่เริ่ม-สิ้นสุดสัญญา	วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 ถึงวันที่ 31 มกราคม 2568
สรุปสาระสำคัญของสัญญา	<ol style="list-style-type: none"> ผู้ให้เช่าตกลงให้เช่าและผู้เช่าตกลงเช่าที่ดินโฉนดที่ดินเลขที่ 283850 เลขที่ดิน 48 หน้าสำรวจ 2034 ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ ขนาดกว้าง 28.40 เมตร ยาว 84.50 เมตร คิดเป็นเนื้อที่ดินประมาณ 1-2-00 ไร่ จากเนื้อเดิมตามโฉนด 2-0-44 ไร่ โดยที่ดินที่เช่านี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นที่จอดรถยนต์และวางสิ่งของและทรัพย์สินของผู้เช่า ผู้เช่าชำระค่าเช่ารายเดือนล่วงหน้าให้แก่ผู้ให้เช่าในอัตราเดือนละ 50,000 บาท โดยชำระภายในวันที่ 1 ของทุกเดือน ณ ภูมิลำเนาของผู้ให้เช่า เริ่มชำระงวดแรกตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 เป็นต้นไป ผู้เช่าวางเงินประกันให้ผู้ให้เช่าจำนวน 100,000 บาท โดยผู้ให้เช่าจะคืนภายใน 30 วัน นับแต่ครบกำหนด การเช่าสัญญาฉบับนี้และหรือครบกำหนดระยะเวลาเช่าที่ต่อออกไป ผู้เช่าจะชำระค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ตามสัดส่วนพื้นที่ของที่ดินที่เช่าที่กำหนดจากหนังสือของหน่วยราชการที่แจ้งประเมินให้ชำระภาษีในแต่ละปี และภาษีป้ายที่ผู้เช่าได้กระทำขึ้นไว้ ผู้เช่าสัญญาจะไม่ขูด คุด บ่อ หรือสิ่งปลูกสร้าง ฯลฯ ในที่ดินที่เช่าของผู้ให้เช่า เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากผู้ให้เช่าเป็นลายลักษณ์อักษรก่อน ผู้เช่าจะไม่เอาที่ดินที่เช่านี้ไปให้ผู้อื่นเช่าช่วงหรือ โอนสิทธิให้ผู้อื่นเช่าต่อไป ถนนชื่อให้เช่า – ออก ไปยังที่ดินเช่านี้ เป็นทางส่วนบุคคล ดังนั้นหากผู้เช่ากระทำให้ทางส่วนบุคคลดังกล่าวเสียหาย ผู้เช่าจะดำเนินการซ่อมแซมด้วยเงินค่าใช้จ่ายเอง หากผู้ให้เช่าจะขายที่ดินก่อนครบกำหนดเวลาเช่าตามสัญญานี้ ผู้ให้เช่าจะต้องแจ้งและให้สิทธิแก่ผู้เช่าที่จะซื้อเป็นรายแรก โดยให้เวลาผู้เช่าพิจารณาภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ได้รับแจ้งการขายจากผู้ให้เช่า หากผู้เช่าแจ้งความประสงค์เป็นลายลักษณ์อักษรว่าจะทำการเช่าที่ดินที่เช่าต่อไป ให้ผู้ให้เช่าทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 60 วัน ก่อนครบกำหนดระยะเวลาเช่าของสัญญานี้ และผู้ให้เช่าให้คำรับรองและคำมั่นว่าจะให้ผู้เช่าได้เช่าที่ดินที่เช่าต่อไปอีก 2 ปี โดยนับตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 ถึงวันที่ 31 มกราคม 2570 อัตราค่าเช่า 50,000 บาท หากผู้เช่าผิดสัญญาไม่ว่าข้อหนึ่งข้อใดหรือหลายข้อรวมกัน ผู้ให้เช่ามีสิทธิที่จะบอกกล่าวให้ผู้เช่าปฏิบัติตามสัญญาภายในกำหนดเวลาที่ผู้ให้เช่าเห็นสมควร และถ้าไม่ปฏิบัติตามให้ถูกต้องภายในเวลาดังกล่าว ผู้ให้เช่ามีสิทธิเลิกสัญญาทันที <p>ในกรณีสัญญาเลิกกันไม่ว่าจะโดยสาเหตุใดก็ตาม ให้ผู้เช่าย้ายทรัพย์สิน และบริวารออกจากที่ดินที่เช่า พร้อมทั้งปรับปรุงสภาพที่ดิน และส่งมอบที่ดินที่เช่าคืนให้แก่ผู้ให้เช่า ในสภาพเรียบร้อยภายในระยะเวลา 30 วัน</p>

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

4. สัญญาเงินกู้กับสถาบันการเงินของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

(1) บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้ขอกู้” หรือ “ETC”) บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน” หรือ “BWG”) สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 1 (ในฐานะ “ผู้ให้กู้” และ “ตัวแทนสินเชื่อ”) สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 2 (ในฐานะ “ผู้ให้กู้” และ “ตัวแทนหลักประกัน”)
วัตถุประสงค์ของสัญญา	ผู้ขอกู้ตกลงและผู้ให้กู้ตกลงให้กู้สำหรับโรงไฟฟ้าของ ETC
วันที่ลงนามในสัญญา	14 ธันวาคม 2558
รายละเอียดวงเงิน	วงเงินรวม 1,045 ล้านบาท
ระยะเวลาการชำระหนี้	1. วงเงินกู้ยืมระยะยาว: ชำระคืนทุกไตรมาสรวม 26 ไตรมาส โดยงวดแรกของการชำระหนี้คือวันที่ถึงก่อนระหว่าง - วันสิ้นไตรมาสแรก ภายหลังจากการ COD ครบ 6 เดือน หรือ - วันที่ 30 กันยายน 2560 2. วงเงินกู้ยืมระยะสั้น: ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้ 3. วงเงินเบิกเกินบัญชี: ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้ หนังสือค้ำประกัน: ชำระคืนภายใน 60 วันหลังการ COD หรือ แล้วแต่ระเบียบปกติของผู้ให้กู้ในกรณีที่ต้องมีหนังสือค้ำประกันภายหลังจากการ COD
วันครบกำหนดชำระ	วงเงินทั้งหมดจะต้องชำระคืนให้ครบถ้วนภายในวันครบกำหนดชำระ ซึ่งคือวันที่ถึงก่อนระหว่าง - วันที่ครบกำหนด 7 ปี จากวัน COD หรือ - วันที่ครบกำหนด 8 ปี จากวันที่ผู้ขอกู้ปฏิบัติตามข้อกำหนดขั้นต้นสำหรับการขอเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวครบถ้วน ทั้งนี้ ต้องไม่เกินวันที่ 31 มีนาคม 2567
คำรับรองและคำยืนยัน ข้อปฏิบัติ ข้อละเว้น ของผู้ขอกู้ที่สำคัญ	ในระหว่างระยะเวลาใด ๆ ภายในสัญญาเงินกู้ฉบับนี้ BWG รวมทั้ง บริษัท อัคริปรการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”) (ทั้งทางตรงและทางอ้อม) ต้องถือหุ้นใน ETC ไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของหุ้นทั้งหมดของ ETC
ข้อตกลงทางการเงิน	- จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity ratio) ไม่เกิน 2.00 เท่า และ - จะต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) ไว้ไม่ต่ำกว่า 1.15 เท่า ข้อตกลงทางการเงินดังกล่าวจะต้องทำการทดสอบทุกปีโดยใช้งบการเงินรายปีที่ตรวจสอบแล้ว ทั้งนี้ การทดสอบครั้งแรกจะเริ่มขึ้นเมื่อเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งต่อไปนี้เกิดขึ้นก่อน 1. ปีปฏิทินที่โครงการเริ่ม COD หรือ 2. งวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560
การจำนอง และการค้ำประกัน	- จดจำนองที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักรของโรงไฟฟ้า ETC ค้ำประกันโดยผู้สนับสนุน ในวงเงินไม่เกิน 1,155,000,000 บาท โดยแบ่งเป็นการค้ำประกันตามวงเงิน 1,045,000,000 บาท และการค้ำประกันวงเงินอัตราแลกเปลี่ยน (สัญญา Hedging) อีก 110,000,000 บาท
การจ่ายเงินปันผล	- ผู้ขอกู้จะสามารถจ่ายเงินปันผลใดๆ ก็ต่อเมื่อผ่านการทดสอบการจัดสรรเงินได้สำเร็จ โดยเงื่อนไขการทดสอบการจัดสรรเงิน มีดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> • ไม่มีเหตุการณ์ผิดนัดชำระ • บัญชีเพื่อการชำระหนี้มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด • บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด • บัญชีสำรองค่าเพื่อการบำรุงรักษามีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด • อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) มีไม่ต่ำกว่า 1.30 เท่า คำนวณจากงบการเงินตรวจสอบล่าสุด • วันที่โครงการแล้วเสร็จ (Project Completion Date) ได้เกิดขึ้นแล้ว

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> วันที่จ่ายคืนครั้งแรก (First Repayment Date) ได้เกิดขึ้นแล้ว
เหตุผิดสัญญาของผู้ขอกู้ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดไม่ชำระเงินจำนวนใด ๆ ที่ถึงกำหนดต้องชำระตามสัญญาเงินกู้นี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดข้อปฏิบัติตามที่สัญญาระบุ เจ้าหนี้ในหนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน มีสิทธิเรียกให้หนี้ดังกล่าวชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระ อันเนื่องมาจากการผิดนัดหรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน หนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ถูกเรียกให้ชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระอันเนื่องมาจากการผิดนัด หรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน หรือ มิได้มีการชำระเมื่อทวงถาม ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดชำระหนี้เงินใด ๆ เมื่อหนี้หนึ่งถึงกำหนด (หรือภายในระยะเวลาที่ได้รับ การผ่อนผันให้ใด ๆ) (Cross Default)
ผลแห่งการเกิดเหตุผิดสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> กำหนดให้หนี้ทั้งหมด ตลอดจนดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ค่าบริการ ค่าธรรมเนียม และเงินจำนวนอื่น ๆ ทั้งสิ้นที่ต้องชำระตามสัญญา เป็นเงินที่ถึงกำหนด และต้องชำระในทันทีโดยไม่ต้องมีคำทวงถาม คำบอกกล่าว หรือการดำเนินการทางกฎหมายอื่นใดอีก ใช้สิทธิหรือให้ตัวแทนหลักประกันใช้สิทธิใด ๆ หรือบังคับหลักประกันใด ๆ ภายใต้สัญญาฉบับนี้ (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) ในกรณีที่ ผู้ขอกู้ ผิดนัดชำระหนี้จำนวนใด ๆ ตามสัญญาฉบับนี้ ผู้ขอกู้จะต้องชำระดอกเบี้ยให้ผู้ให้กู้แต่ละรายใน อัตราดอกเบี้ยสูงสุด ที่ผู้ให้กู้แต่ละรายจะเรียกเก็บได้ในขณะนั้น นับจากวันที่ผิดนัดชำระหนี้
แจ้งข้อมูลสำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> ผู้ขอกู้จะต้องปฏิบัติตามพันธสัญญาและภาระผูกพันที่มีอยู่ในเอกสารโครงการแต่ละฉบับ ผู้ขอกู้จะต้องไม่ร้องขอหรือตกลงที่จะยุติ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากผู้ให้กู้เสี่ยงข้างมาก หากผู้ขอกู้ไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากตัวแทนสินเชื่อ ผู้ขอกู้จะต้องไม่ละทิ้งหรือยุติ การดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบังคับใช้สิทธิของตนภายใต้เอกสารโครงการที่เกี่ยวข้อง

(2) บริษัท รีคัพเวอรี่ เฮาส์ จำกัด

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	<p>บริษัท รีคัพเวอรี่ เฮาส์ จำกัด (ในฐานะ "ผู้ขอกู้" หรือ "RH")</p> <p>บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ "ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน" หรือ "BWG")</p> <p>บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (ในฐานะ "ผู้ค้ำประกัน" หรือ "ETC")</p> <p>บริษัท ลิงค์ 88 พาวเวอร์ จำกัด (ในฐานะ "ผู้ค้ำประกัน" หรือ "L88")</p> <p>สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 1 (ในฐานะ "ผู้ให้กู้" และ "ตัวแทนสินเชื่อ")</p> <p>สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 2 (ในฐานะ "ผู้ให้กู้" และ "ตัวแทนหลักประกัน")</p>
วัตถุประสงค์ของสัญญา	<p>สินเชื่อส่วน ก: ชำระค่าใช้จ่ายโครงการ</p> <p>สินเชื่อส่วน ข ในรูปสินเชื่อหนังสือค้ำประกัน: วางเป็นหลักประกันกับ กฟภ. และ/หรือ วางเป็นหลักประกันการรับเงินล่วงหน้า การชำระค่าบริการสาธารณูปโภค การซื้อ และ/หรือ การปฏิบัติตามสัญญาของ RH ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการ</p> <p>สินเชื่อส่วน ข ในรูป Trade Finance/Promissory Note: ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ และซื้ออะไหล่ เครื่องจักรและอุปกรณ์</p> <p>สินเชื่อส่วน ค: ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ และ/หรือ ค่าใช้จ่ายทั่วไปในการดำเนินโครงการ (ตามงบการดำเนินการรายปีที่ได้รับการอนุมัติ)</p> <p>สินเชื่อส่วน ง: ใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย</p>
วันที่ลงนามในสัญญา	17 กันยายน 2561
รายละเอียดวงเงิน	วงเงินรวม 1,068.10 ล้านบาท

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
<p>ระยะเวลาการชำระหนี้</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. <u>สินเชื่อส่วน ก</u> วงเงินกู้ยืมระยะยาว: ชำระคืนทุกไตรมาสรวม 27 ไตรมาสโดยกำหนดให้ชำระคืนในวันทำการสุดท้ายของไตรมาสนั้น ๆ นับตั้งแต่ COD (วันที่ 24 กันยายน 2562) 2. <u>สินเชื่อส่วน ข</u> หนังสือค้ำประกัน: ชำระคืนเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการมีผลบังคับของหนังสือค้ำประกันตามที่ระบุไว้ Trade Finance: ชำระคืนภายใน 180 วัน นับจากวันเบิกใช้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง Promissory Note: ชำระคืนภายใน 60 วัน นับจากวันออกตั๋วสัญญาใช้เงินชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้ 3. <u>สินเชื่อส่วน ค</u> ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้ 4. <u>สินเชื่อส่วน ง</u> ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้
<p>วันครบกำหนดชำระ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - เงินกู้ครั้งแรก: จะต้องชำระคืนเงินกู้ภายใต้วงเงินสินเชื่อ ก ภายในวันที่ถึงก่อนระหว่าง (ก) วันทำการสุดท้ายของเดือน มีนาคม มิถุนายน กันยายน ธันวาคม แล้วแต่ว่าวันใดจะถึงก่อนเป็นวันแรกหลังจากวันที่ครบกำหนด 180 วัน นับตั้งแต่ COD และ (ข) วันที่ 30 มิถุนายน 2563 - เงินกู้งวดสุดท้าย: วงเงินทั้งหมด (ก-ง) จะต้องชำระคืนให้ครบถ้วนภายในวันครบกำหนดชำระ ซึ่งคือวันที่ถึงก่อนระหว่าง (ก) วันที่ครบกำหนด 7 ปี จากวัน COD และ (ข) วันที่ครบกำหนด 8 ปี 6 เดือน นับจากวันที่ของสัญญาเงินกู้ คือ 17 กันยายน 2561 และ (ค) 31 ธันวาคม 2569
<p>คำรับรองและคำยืนยัน ข้อปฏิบัติข้อละเว้น ของผู้ขอผู้ที่สำคัญ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - วันแล้วเสร็จของโครงการเกิดขึ้นภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2563 - RH จะส่งงบการดำเนินงานรายปีครั้งแรกไม่ช้ากว่า 45 วันก่อนวันประกอบการเชิงพาณิชย์ และจัดส่งงบประมาณการดำเนินงานรายปีไม่ช้ากว่า 45 วันก่อนวันก่อนขึ้นปีบัญชีถัดไป - RH จะไม่ก่อหนี้เพิ่มเติมแต่จะเป็นการดำเนินการทางการเงินการดำเนินงานทั้งหมดไปเป็นการก่อหนี้ที่ได้รับความยินยอมจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก เป็นการก่อหนี้ภายใต้เอกสารทางการเงิน ภายใต้สัญญาโครงการ หรือ ภายใต้เงินกู้โดยยติ - RH จะไม่ให้กู้ยืม ค้ำประกัน หรือให้สินเชื่อแก่บุคคลใด ๆ หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบใดแก่บุคคลอื่นใด - RH จะไม่ก่อหลักประกันสิทธิยึดเหนี่ยวอื่นใดค้างอยู่เหนือทรัพย์สินหลักประกัน ทรัพย์สิน รายรับ หรือสิทธิต่างๆของ RH ยกเว้นเป็นการก่อภาระผูกพันภายใต้เอกสารทางการเงิน หรือ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - RH จะไม่ขาย ให้เช่า โอน หรือจำหน่ายจ่ายโอนทรัพย์สิน สิทธิ รายรับ และ/หรือรายได้ของ RH เว้นแต่จะเป็นการขาย ให้เช่า หรือจำหน่ายจ่ายโอนอันเนื่องมาจาก (ก) การประกอบธุรกิจทางการเงินการดำเนินงานที่ RH ได้รับผลตอบแทนในราคามาตรฐาน และไม่กระทบกับหลักประกันและ/หรือสิทธิใด ๆ ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน (ข) เป็นการกระทำที่สามารถทำได้ภายใต้เอกสารทางการเงิน - RH จะไม่จัดตั้งหรือได้มาซึ่งบริษัทหรือนิติบุคคลใด ๆ รวมถึงไม่ลงทุนในนิติบุคคลอื่น หรือกิจการของผู้อื่น เว้นแต่ RH จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก ทั้งนี้ข้อละเวดังกล่าวจะไม่บังคับใช้กับการลงทุนที่ได้รับอนุญาต - RH จะไม่ทำการลดทุนจดทะเบียน และไม่เรียกคืน หรือซื้อคืนหุ้นใด ๆ ของ RH - RH จะไม่ประกอบธุรกิจอื่นใดนอกจากการดำเนินโครงการ หรือ ไม่เปลี่ยนแปลงลักษณะของการประกอบธุรกิจให้แตกต่างไปจากการประกอบธุรกิจที่ RH ได้ดำเนินกิจการอยู่ - หุ้นทั้งหมดของ RH ที่ออกได้รับการชำระเต็มจำนวนแล้ว และไม่ตกอยู่ภายใต้บังคับของเงื่อนไขข้อตกลงหรือสิทธิในการซื้อ (option to purchase) - ในระหว่างระยะเวลาใด ๆ ภายในสัญญาเงินกู้ BWG รวมทั้ง บริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”) (ทั้งทางตรงและทางอ้อม) ถือหุ้นใน ETC ไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของหุ้นทั้งหมดของ ETC นอกจากนั้น BWG ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ ETC และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ ETC

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> - ETC ถือหุ้นใน L88 ไม่น้อยกว่า 99.88% ของหุ้นทั้งหมดของ L88 นอกจากนั้น ETC ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ L88 และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ L88 - L88 ถือหุ้นใน RH ไม่น้อยกว่า 95% ของหุ้นทั้งหมดของ RH นอกจากนั้น L88 ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ RH และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ RH - ETC ถือหุ้นใน AVA ไม่น้อยกว่า 97% ของหุ้นทั้งหมดของ AVA นอกจากนั้น ETC ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ ETC และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ ETC <p>RH ไม่ได้มีบริษัทลูกใด ๆ และไม่ได้ประกอบกิจการอื่นใดนอกจากการดำเนินโครงการ</p>
<p>ข้อปฏิบัติทางการเงินของผู้ขอ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity ratio) ไม่เกิน 3:1 และ - จะต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) ไว้ไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า <p>ข้อตกลงดังกล่าวคำนวณจากงบการเงินประจำปีของ RH ซึ่งได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว โดยสัดส่วน D/E จะเริ่มคำนวณครั้งแรกจากงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และครั้งต่อ ๆ ไปทุก ๆ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี ส่วนสัดส่วน DSCR จะเริ่มคำนวณครั้งแรกจากงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และครั้งต่อ ๆ ไปทุก ๆ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี</p>
<p>การจ้าง และ การค้า ประกัน</p>	<ul style="list-style-type: none"> - BWG, ETC และ L88 ค่าประกันหนี้มีประกันต่อกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - RH จดจ้างของที่ดินโครงการและสิ่งปลูกสร้างมูลค่าไม่ต่ำกว่า 1,468,500,000 บาท - จ้างการลงทุนที่ได้รับอนุญาตและนำการลงทุนที่ได้รับอนุญาตเป็นหลักประกันทางธุรกิจ - BWG ลงนามการให้การสนับสนุนตามเงื่อนไขที่ผู้ให้สินเชื่อเสี่ยงข้างมากกำหนด - L88 ให้ RH ยืม และ RH ตกลงจะจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยภายใต้เงินกู้ ภายหลังจากที่ RH จ่ายหนี้มีประกันจนครบแล้ว - ETC จ้างนำหุ้นของ L88 ที่ ETC ถืออยู่ - L88 จ้างนำหุ้นของ RH ที่ L88 ถืออยู่ - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (เครื่องจักรและอุปกรณ์) ที่ RH ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิบัญญัติโครงการ) ที่ RH ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิสัญญาโครงการ) ที่ RH ทำ เว้นแต่ใบอนุญาต กรอ.01/2 การประกันภัย เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิในเงินกู้ด้วยสิทธิ) ที่ BWG และ L88 ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - RH ทำสัญญาโอนสิทธิประกันภัยให้กับกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน <p>ผู้รับประกันภัยทำสัญญาโอนสิทธิประกันภัยให้กับกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน</p>
<p>การจ่ายเงินปันผล</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอจะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ก็ต่อเมื่อผ่านการทดสอบการจัดสรรเงินได้สำเร็จ โดยเงื่อนไขการทดสอบการจัดสรรเงิน มีดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ● ไม่มีเหตุผิดสัญญาเกิดขึ้น ● อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) มีไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า คำนวณจากงบการเงินตรวจสอบล่าสุดของผู้ขอ ● มีการชำระคืนเงินกู้ภายใต้สินเชื่อส่วน ก งวดแรก ● วันที่โครงการแล้วเสร็จ ● บัญชีเพื่อการชำระหนี้ มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด ● บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด ● บัญชีสำรองค่าเพื่อการบำรุงรักษามีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
เหตุผิดนัดสัญญาของผู้ขอกู้ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดไม่ชำระเงินจำนวนใด ๆ ที่ถึงกำหนดต้องชำระตามสัญญาเงินกู้นี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดข้อปฏิบัติตามที่สัญญาระบุ - เจ้าหนี้ในหนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน มีสิทธิเรียกให้หนี้ดังกล่าวชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระ อันเนื่องมาจากการผิดนัดหรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน - หนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ถูกเรียกให้ชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระอันเนื่องมาจากการผิดนัด หรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน หรือ มิได้มีการชำระเมื่อทวงถาม - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดชำระหนี้เงินใด ๆ เมื่อหนี้ขึ้นถึงกำหนด (หรือภายในระยะเวลาที่ได้รับ การผ่อนผันให้ใด ๆ) (Cross Default)
ผลแห่งการเกิดเหตุผิดสัญญา	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้หนี้ทั้งหมด ตลอดจนดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ค่าบริการ ค่าธรรมเนียม และเงินจำนวนอื่น ๆ ทั้งสิ้นที่ต้องชำระตามสัญญา เป็นเงินที่ถึงกำหนด และต้องชำระในทันทีโดยไม่ต้องมีคำทวงถาม คำบอกกล่าว หรือการดำเนินการทางกฎหมายอื่นใดอีก - ใช้สิทธิหรือให้ตัวแทนหลักประกันใช้สิทธิใด ๆ หรือบังคับหลักประกันใด ๆ ภายใต้สัญญาฉบับนี้ (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) - ในกรณีที่ ผู้ขอกู้ ผิดนัดชำระหนี้จำนวนใด ๆ ตามสัญญาฉบับนี้ ผู้ขอกู้จะต้องชำระดอกเบี้ยให้ผู้ให้กู้แต่ละรายใน อัตราดอกเบี้ยผิดนัดสูงสุด ที่ผู้ให้กู้แต่ละรายจะเรียกเก็บได้ในขณะนั้น นับจากวันที่ผิดนัดชำระหนี้
การแจ้งข้อมูลสำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอกู้ จะแจ้งให้ตัวแทนสินเชื่อทราบ โดยอย่างช้าต้องไม่เกิน 5 วันทำการ และชี้แจงเหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดเหตุผิดสัญญา พร้อมจัดส่งรายละเอียดการปฏิบัติการที่ผู้ขอกู้ได้ดำเนินการไป เพื่อแก้ไขเหตุการณ์ผิดสัญญาในทันที - ผู้ขอกู้ ระบุให้การผ่อนผันการปฏิบัติหรือการสละสิทธิการปฏิบัติข้อสัญญาใด ๆ ผู้ขอกู้จะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ให้กู้หรือตัวแทนสินเชื่อ - ตัวแทนสินเชื่อหากจะกำหนดเงื่อนไขใดๆ เพิ่มเติมในส่วนหน้าที่ของผู้ขอกู้ ตัวแทนสินเชื่อจะต้องขอความเห็นชอบจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก โดยผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก แบ่งเป็น 2 กรณี <ol style="list-style-type: none"> 1. กรณีที่มีการเบิกใช้สินเชื่อแล้ว ผู้ให้กู้ ที่ผู้ขอกู้เป็นหนี้เงินกู้และภาวะผูกพันตามวงเงินสินเชื่อจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนยอดเงินกู้และภาวะผูกพันคงค้างทั้งหมดภายใต้สินเชื่อส่วน ก สินเชื่อส่วน ข และสินเชื่อส่วน ค 2. กรณีที่ยังไม่ได้มีการเบิกใช้สินเชื่อ ผู้ให้กู้ที่ตกลงให้สินเชื่อเป็นจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนวงเงินสินเชื่อทั้งหมด (แต่ไม่รวมวงเงินสินเชื่อ ง) หรือในกรณีที่วงเงินสินเชื่อลดลงเหลือศูนย์ ที่ตกลงให้สินเชื่อเป็นจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนวงเงินสินเชื่อทั้งหมด (แต่ไม่รวมวงเงินสินเชื่อ ง) ก่อนหน้าที่จะลดลงนั้น

(3) บริษัท เอวา แกรนด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด


หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
คู่สัญญา	<p>บริษัท เอวา แกรนด์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (ในฐานะ “ผู้ขอกู้” หรือ “AVA”)</p> <p>บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (ในฐานะ “ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน” หรือ “BWG”)</p> <p>บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (ในฐานะ “ผู้ค้ำประกัน” หรือ “ETC”)</p> <p>บริษัท ลิงค์ 88 พาวเวอร์ จำกัด (ในฐานะ “ผู้ค้ำประกัน” หรือ “L88”)</p> <p>สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 1 (ในฐานะ “ผู้ให้กู้” และ “ตัวแทนสินเชื่อ”)</p> <p>สถาบันการเงินในประเทศแห่งที่ 2 (ในฐานะ “ผู้ให้กู้” และ “ตัวแทนหลักประกัน”)</p>
วัตถุประสงค์ของสัญญา	สินเชื่อส่วน ก: ชำระค่าใช้จ่ายโครงการ


หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<p><u>สินเชื่อส่วนบุคคล</u> ในรูปหนังสือค้ำประกัน: วางเป็นหลักประกันกับ กฟภ. และ/หรือ วางเป็นหลักประกันการรับเงินล่วงหน้า การชำระค่าบริการสาธารณสุขโรค การซื้อ และ/หรือการปฏิบัติตามสัญญาของ AVA ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการ</p> <p><u>สินเชื่อส่วนบุคคล</u> ในรูป Trade Finance/Promissory Note: ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ และซื้ออะไหล่ เครื่องจักรและอุปกรณ์</p> <p><u>สินเชื่อส่วนบุคคล</u>: ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของโครงการ และ/หรือ ค่าใช้จ่ายทั่วไปในการดำเนินโครงการ (ตามงบการดำเนินการรายปีที่ได้รับการอนุมัติ)</p> <p><u>สินเชื่อส่วนบุคคล</u>: ใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย</p>
วันที่ลงนามในสัญญา	17 กันยายน 2561
รายละเอียดวงเงิน	วงเงินรวม 604.6 ล้านบาท
ระยะเวลาการชำระหนี้	<ol style="list-style-type: none"> <u>สินเชื่อส่วนบุคคล ก</u> วงเงินกู้ยืมระยะยาว: ชำระคืนทุกไตรมาสรวม 27 ไตรมาส โดยกำหนดให้ชำระคืนในวันทำการสุดท้ายของไตรมาส นั้นๆ นับตั้งแต่ COD หรือวันที่ 30 มิถุนายน 2563 (แล้วแต่วันใดจะถึงก่อน) <u>สินเชื่อส่วนบุคคล ข</u> หนังสือค้ำประกัน: ชำระคืนเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการมีผลบังคับของหนังสือค้ำประกันตามที่ระบุไว้ Trade Finance: ชำระคืนภายใน 180 วัน นับจากวันเบิกใช้สินเชื่อที่เกี่ยวข้อง Promissory Note: ชำระคืนภายใน 60 วัน นับจากวันออกตั๋วสัญญาใช้เงิน <u>สินเชื่อส่วนบุคคล ค</u> ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้ <u>สินเชื่อส่วนบุคคล ง</u> ชำระคืนตามระเบียบปกติของผู้ให้กู้
วันครบกำหนดชำระ	<ul style="list-style-type: none"> เงินกู้ครั้งแรก: จะต้องชำระคืนเงินกู้ภายใต้วงเงินสินเชื่อ ก ภายในวันที่ถึงก่อนระหว่าง (ก) วันทำการสุดท้ายของเดือน มีนาคม มิถุนายน กันยายน ธันวาคม แล้วแต่ว่าวันใดจะถึงก่อนเป็นวันแรกหลังจากวันที่ครบกำหนด 180 วัน นับตั้งแต่ COD และ (ข) วันที่ 30 มิถุนายน 2563 เงินกู้งวดสุดท้าย: วงเงินทั้งหมด (ก-ง) จะต้องชำระคืนให้ครบถ้วนภายในวันครบกำหนดชำระ ซึ่งคือวันที่ถึงก่อนระหว่าง (ก) วันที่ครบกำหนด 7 ปี จากวัน COD และ (ข) วันที่ครบกำหนด 8 ปี 6 เดือน นับจากวันที่ของสัญญาเงินกู้ คือ 17 กันยายน 2561 และ (ค) 31 ธันวาคม 2569
คำรับรองและคำยืนยัน ข้อปฏิบัติข้อละเว้น ของผู้ขอู้ที่สำคัญ	<ul style="list-style-type: none"> วันแล้วเสร็จของโครงการเกิดขึ้นภายในวันที่ 30 มิถุนายน 2563 AVA จะส่งงบการดำเนินงานรายปีครั้งแรกไม่ช้ากว่า 45 วันก่อนวันประกอบการประชุมเชิงพาณิชย์ และจัดส่งงบการดำเนินงานรายปีไม่ช้ากว่า 45 วันก่อนวันก่อนขึ้นปีบัญชีถัดไป AVA จะไม่ก่อหนี้เพิ่ม เว้นแต่จะเป็นการดำเนินการทางการเงินการดำเนินงานทั่วไป เป็นการก่อหนี้ที่ได้รับความยินยอมจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก เป็นการก่อหนี้ภายใต้เอกสารทางการเงิน ภายใต้สัญญาโครงการ หรือ ภายใต้เงินกู้โดยยสิทธิ AVA จะไม่ให้กู้ยืม ค้ำประกัน หรือให้สินเชื่อแก่บุคคลใด ๆ หรือให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบใดแก่บุคคลอื่นใด AVA จะไม่ก่อหลักประกันสิทธิยึดเหนี่ยวอื่นใดค้างอยู่เหนือทรัพย์สินหลักประกัน ทรัพย์สิน รายรับ หรือสิทธิต่าง ๆ ของ AVA ยกเว้นเป็นการก่อภาระผูกพันภายใต้เอกสารทางการเงิน หรือ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน AVA จะไม่ขาย ให้เช่า โอน หรือจำหน่ายจ่ายโอนทรัพย์สิน สิทธิ รายรับ และ/หรือรายได้ของ AVA เว้นแต่จะเป็นการขาย ให้เช่า หรือจำหน่ายจ่ายโอนอันเนื่องมาจาก (ก) การประกอบธุรกิจทางการเงินการดำเนินงานซึ่งผู้ขอู้ได้รับผลตอบแทนในราคาตลาดฐาน และไม่กระทบกับหลักประกันและ/หรือสิทธิใด ๆ ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน (ข) เป็นการกระทำที่สามารถทำได้ภายใต้เอกสารทางการเงิน


หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> - AVA จะไม่จัดตั้งหรือได้มาซึ่งบริษัทหรือนิติบุคคลใด ๆ รวมถึงไม่ลงทุนในนิติบุคคลอื่น หรือกิจการของผู้อื่น เว้นแต่ AVA จะได้รับความยินยอมล่วงหน้าเป็นหนังสือจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก ทั้งนี้ข้อละเว้นดังกล่าวจะไม่บังคับใช้กับการลงทุนที่ได้รับอนุญาต - AVA จะไม่ทำการลดทุนจดทะเบียน และไม่เรียกคืน หรือซื้อคืนหุ้นใด ๆ ของ AVA - AVA จะไม่ประกอบธุรกิจอื่นใดนอกจากการดำเนินโครงการ หรือ ไม่เปลี่ยนแปลงลักษณะของการประกอบธุรกิจให้แตกต่างไปจากการประกอบธุรกิจที่ AVA ได้ดำเนินกิจการอยู่ - หุ้นทั้งหมดของ AVA ที่ออกได้รับการชำระเต็มจำนวนแล้ว และไม่ตกอยู่ภายใต้บังคับของเงื่อนไขข้อตกลงหรือสิทธิในการซื้อ (option to purchase) - ในระหว่างระยะเวลาใด ๆ ภายในสัญญาเงินกู้ BWG รวมทั้ง บริษัท อัคริปราการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”) (ทั้งทางตรงและทางอ้อม) ถือหุ้นใน ETC ไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของหุ้นทั้งหมดของ ETC นอกจากนั้น BWG ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ ETC และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ ETC - ETC ถือหุ้นใน L88 ไม่น้อยกว่า 99.88% ของหุ้นทั้งหมดของ L88 นอกจากนั้น ETC ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ L88 และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ L88 - L88 ถือหุ้นใน RH ไม่น้อยกว่า 95% ของหุ้นทั้งหมดของ RH นอกจากนั้น L88 ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ RH และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ RH - ETC ถือหุ้นใน AVA ไม่น้อยกว่า 97% ของหุ้นทั้งหมดของ AVA นอกจากนั้น ETC ไม่มีอำนาจตามกฎหมายและ/หรือสัญญาในการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของ ETC และ/หรือไม่มีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการจำนวนเกินกว่ากึ่งหนึ่งของ ETC - AVA ไม่ได้มีบริษัทลูกใด ๆ และไม่ได้ประกอบกิจการอื่นใดนอกจากการดำเนินโครงการ การประกันภัย และการประกันภัยต่อทั้งหมดที่มีผลบังคับใช้ตามที่ระบุในสัญญานี้
<p>ข้อปฏิบัติทางการเงินของผู้ขอ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity ratio) ไม่เกิน 2.33:1 - จะต้องดำรงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) ไว้ไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า <p>ข้อตกลงดังกล่าวคำนวณจากงบการเงินประจำปีของผู้ขอซึ่งได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีแล้ว โดยสัดส่วน D/E จะเริ่มคำนวณครั้งแรกจากงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และครั้งต่อ ๆ ไปทุก ๆ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี ส่วนสัดส่วน DSCR จะเริ่มคำนวณครั้งแรกจากงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และครั้งต่อ ๆ ไปทุก ๆ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี</p>
<p>การจ้าง และ การค้าประกัน</p>	<ul style="list-style-type: none"> - BWG และ ETC ค่าประกันนี้มีประกันต่อกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - AVA จดจ้างอสังหาริมทรัพย์ที่มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 830,000,000 บาท - ETC จำนำหุ้นของ AVA ทั้งหมดที่ ETC ถืออยู่ - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจที่ AVA ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิบัญชีโครงการ) ที่ AVA ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิสัญญาโครงการ) ที่ AVA ทำ เว้นแต่ใบอนุญาต กรอ.01/2 การประกันภัย เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - สัญญาหลักประกันทางธุรกิจ (สิทธิในเงินกู้ด้วยสิทธิ) ที่ BWG และ ETC ทำ เพื่อประโยชน์ของกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - AVA ทำสัญญาโอนสิทธิประกันภัยกับกลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน และผู้รับประกันภัยทำสัญญาโอนสิทธิการประกันภัยต่อให้กลุ่มเจ้าหนี้มีประกัน - จำนำการลงทุนที่ได้รับอนุญาตและนำการลงทุนที่ได้รับอนุญาตเป็นหลักประกันทางธุรกิจ - BWG เข้าลงนามการให้การสนับสนุน ตามเงื่อนไขของผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก


หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> - ETC ให้ AVA ยืม และ AVA ตกลงจะจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยภายใต้เงินกู้ ภายหลังจากที่ AVA จ่ายหนี้มีประกันจนครบแล้ว
<p>การจ่ายเงินปันผล</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอกู้จะสามารถจ่ายเงินปันผลใดๆ ก็ต่อเมื่อผ่านการทดสอบการจัดสรรเงินได้สำเร็จ โดยเงื่อนไขการทดสอบการจัดสรรเงิน มีดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> ● ไม่มีเหตุผิดสัญญาเกิดขึ้น ● อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR ratio) มีไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า คำนวณจากงบการเงินตรวจสอบล่าสุดของผู้ขอกู้ ● มีการชำระคืนเงินกู้ภายใต้สินเชื่อส่วน ก งวดแรก ● วันที่โครงการแล้วเสร็จ ● บัญชีเพื่อการชำระหนี้ มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด ● บัญชีสำรองเพื่อการชำระหนี้มีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด ● บัญชีสำรองค่าเพื่อการบำรุงรักษามีจำนวนเงินในบัญชีตามที่กำหนด
<p>เหตุผิดนัดสัญญาของผู้ขอกู้ที่สำคัญ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดไม่ชำระเงินจำนวนใด ๆ ที่ถึงกำหนดต้องชำระตามสัญญาเงินกู้นี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือแต่เพียงบางส่วน - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดข้อปฏิบัติตามที่สัญญาระบุ - เจ้าหนี้ในหนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน มีสิทธิเรียกให้หนี้ดังกล่าวชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระ อันเนื่องมาจากการผิดนัดหรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน - หนี้เงินใด ๆ ของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ถูกเรียกให้ชำระก่อนกำหนดที่จะต้องชำระอันเนื่องมาจากการผิดนัด หรือผิดสัญญาของผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน หรือ มิได้มีการชำระเมื่อทวงถาม - ผู้ขอกู้ ผู้สนับสนุนและผู้ค้ำประกัน ผิดนัดชำระหนี้เงินใด ๆ เมื่อหนี้ถึงกำหนด (หรือภายในระยะเวลาที่ได้รับการผ่อนผันให้ใด ๆ) (Cross Default)
<p>ผลแห่งการเกิดเหตุผิดสัญญา</p>	<ul style="list-style-type: none"> - กำหนดให้หนี้ทั้งหมด ตลอดจนดอกเบี้ยที่เกิดขึ้น ค่าบริการ ค่าธรรมเนียม และเงินจำนวนอื่น ๆ ทั้งสิ้นที่ต้องชำระตามสัญญา เป็นเงินที่ถึงกำหนด และต้องชำระในทันทีโดยไม่ต้องมีคำทวงถาม คำบอกกล่าว หรือการดำเนินการทางกฎหมายอื่นใดอีก - ใช้สิทธิหรือให้ตัวแทนหลักประกันใช้สิทธิใด ๆ หรือบังคับหลักประกันใด ๆ ภายใต้อสัญญาฉบับนี้ (ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน) - ในกรณีที่ ผู้ขอกู้ ผิดนัดชำระหนี้จำนวนใด ๆ ตามสัญญาฉบับนี้ ผู้ขอกู้จะต้องชำระดอกเบี้ยให้ผู้ให้กู้แต่ละรายใน อัตราดอกเบี้ยผิดนัดสูงสุด ที่ผู้ให้กู้แต่ละรายจะเรียกเก็บได้ในขณะนั้น นับจากวันที่ผิดนัดชำระหนี้
<p>การแจ้งข้อมูลสำคัญ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขอกู้ จะแจ้งให้ตัวแทนสินเชื่อทราบ โดยอย่างช้าต้องไม่เกิน 5 วันทำการ และชี้แจงเหตุการณ์ที่ก่อให้เกิดเหตุผิดสัญญา พร้อมจัดส่งรายละเอียดการปฏิบัติการที่ผู้ขอกู้ได้ดำเนินการไป เพื่อแก้ไขเหตุการณ์ผิดสัญญาในทันที - ผู้ขอกู้ ระบุให้การผ่อนผันการปฏิบัติหรือการสละสิทธิการปฏิบัติข้อสัญญาใดๆ ผู้ขอกู้จะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ให้กู้หรือตัวแทนสินเชื่อ - ตัวแทนสินเชื่อหากจะกำหนดเงื่อนไขใดๆ เพิ่มเติมในส่วนหน้าที่ของผู้ขอกู้ ตัวแทนสินเชื่อจะต้องขอความเห็นชอบจากผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก โดยผู้ให้สินเชื่อเสียงข้างมาก แบ่งเป็น 2 กรณี <ol style="list-style-type: none"> 1. กรณีที่มีการเบิกใช้สินเชื่อแล้ว ผู้ให้กู้ ที่ผู้ขอกู้เป็นหนี้เงินกู้และภาระผูกพันตามวงเงินสินเชื่อจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนยอดเงินกู้และภาระผูกพันคงค้างทั้งหมดภายใต้สินเชื่อส่วน ก สินเชื่อส่วน ข และสินเชื่อส่วน ค 2. กรณีที่ยังไม่ได้มีการเบิกใช้สินเชื่อ ผู้ให้กู้ที่ตกลงให้สินเชื่อเป็นจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนวงเงินสินเชื่อทั้งหมด (แต่ไม่รวมวงเงินสินเชื่อ ง) หรือในกรณีที่วงเงินสินเชื่อลดลงเหลือศูนย์ ที่ตกลงให้สินเชื่อเป็นจำนวนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 66 ของจำนวนวงเงินสินเชื่อทั้งหมด (แต่ไม่รวมวงเงินสินเชื่อ ง) ก่อนหน้าที่จะลดลงนั้น



 **Advisory Alliance & Partners Co., Ltd.**
63 Room 65, 23th floor, Athenee Tower, Wireless Road, Lumpini
Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand Tax ID : 0105554038301

 02-126-8151

 Partners@advisory-alliance.com

 advisory-alliance.com