

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ
การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)

โดย

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

10 เมษายน 2568

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	1
การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	20
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	20
1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ	20
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	22
1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	23
1.4 ประเภทและขนาดรายการ	24
1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	26
1.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	28
1.7 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการของกรรมการที่มีส่วนได้เสีย	29
2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)	29
3. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	29
4. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	29
4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	29
4.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	37
4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	37
4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	40
4.5 นโยบายการทำการค้าระหว่างกันและขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท	69
4.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ	73
4.7 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	76
4.8 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	83
4.9 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ	85
4.10 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำการค้ากับบุคคลภายนอก	86
4.11 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	87
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	88

เอกสารแนบ

เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

คำย่อ (ABBREVIATION)

ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	บุคคลที่อาจทำให้กรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการตัดสินใจดำเนินงานว่าจะคำนึงถึงประโยชน์ของบุคคลนั้น หรือประโยชน์ของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ได้แก่ (1) กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทจดทะเบียน ผู้ที่จะได้รับการเสนอให้เป็นกรรมการหรือผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมรวมทั้งผู้เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว (2) นิติบุคคลใดๆ ที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมเป็นบุคคลตาม (1) (3) บุคคลใดๆ ที่พฤติการณ์บ่งชี้ได้ว่าเป็นผู้กระทำการแทนหรืออยู่ภายใต้อิทธิพลของ (1) และ (2) (4) กรรมการของนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมกิจการบริษัทฯ (5) คู่สมรส บุตรหรือบุตรบุญธรรมที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของกรรมการตาม (4) (6) นิติบุคคลที่บุคคลตาม (4) หรือ (5) มีอำนาจควบคุม
บริษัทฯ หรือ AKP	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)
ETC	บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
BWG หรือ บริษัทแม่	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัท BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
BE GREEN	บริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
BWC	บริษัท เบตเตอร์ เวสต์ แคร่ จำกัด
BME	บริษัท เบตเตอร์ มี จำกัด
CC	บริษัท เซอร์คูลาร์แคมป์ จำกัด
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DAOL	บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

บทสรุปผู้บริหาร

สืบเนื่องจากบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (“BWG”) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และถือหุ้นของบริษัท อัครีปรการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AKP”) โดยตรงในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 51.18 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอันเนื่องมาจาก (1) ความต้องการซื้อเพลิง SRF ในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น และสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าโดยการจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ให้กับบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น เพื่อให้สามารถใช้เครื่องผลิต SRF ให้เต็มกำลังการผลิตมากที่สุด (2) ความต้องการใช้กระแสเงินสดในช่วงที่ยังไม่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าการค้ำและลูกหนี้อื่น – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นผลมาจากที่ลูกค้าได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยลงในช่วง 2 - 3 ปี ที่ผ่านมา และ (3) BWG มีภาระที่จะต้องชำระคืนหนี้กับสถาบันการเงินและหุ้นกู้ในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินการ ซึ่งเกิดจากการลงทุนในบริษัท ร่วมกับพาร์ทเนอร์ในการผลิต SRF ให้กับโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมกับพาร์ทเนอร์ ตามข้อตกลงร่วมกัน โดยเฉพาะ BWG มีภาระหนี้หุ้นกู้เดิม (BWG250A) จำนวน 800.00 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดชำระคืนผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 ทำให้ BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) โดยปัจจัยดังกล่าวทำให้ BWG เผชิญกับปัญหาสภาพคล่องและการชำระคืนหนี้ให้กับสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นกู้ และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ BWG ในท้ายสุด

อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระคืนหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณการกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 วงเงินที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG)

ในช่วงปี 2566 - 2567 บริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินประมาณ 248.71 – 273.73 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ หาผลตอบแทนจากสภาพคล่องส่วนเกิน โดยนำไปฝากเงินกับสถาบันการเงินในรูปแบบเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ 12 เดือน ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนประมาณร้อยละ 0.15 – 2.15 ต่อปี นอกจากนี้ ในช่วงปี 2568 – 2572 บริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญ ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ AKP ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 มีความเห็นว่าหาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการ

การจัดชยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ำกลุ่มนี้จะมีชยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดชยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนดลูกค้ำกลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้ำที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้ำให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ ดังนั้น จะเห็นว่าหาก BWG ประสบปัญหาในการดำเนินงาน อาจส่งผลให้บริษัทฯ สูญเสียรายได้ประมาณร้อยละ 20 ของรายได้จากการให้บริการต่อปี นอกจากนี้ หาก BWG ประสบปัญหาการดำเนินธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลต่อการดำเนินงานของ BWG ยังอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในกรณีที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ

ด้วยเหตุนี้ BWG จึงได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินมายังบริษัทฯ เป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี ในรูปแบบเงินกู้ยืมหรือตั๋วสัญญาใช้เงิน โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้อพิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ โดยคิดผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 ต่อปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR (Minimum Loan Rate หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ำรายใหญ่ชั้นดี) ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (“KBANK”) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ณ วันที่เบิกเงินกู้ ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้ (“รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน”) นอกจากนั้น ทุกครั้งที่ BWG ขอเงินกู้ใหม่เมื่อครบระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี บริษัทฯ จะเป็นผู้อพิจารณาว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะไม่เกิน 1 ปี พร้อมทั้งพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถใช้สิทธิทางกฎหมายได้ทันทีที่ BWG ผิดนัดชำระหนี้ตามมูลค่าที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน นอกจากนั้น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกินหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้น โดยมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม และเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และ BWG เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่อง ในขณะที่บริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินคงเหลือจากเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานเท่ากับ 248.71 ล้านบาท และ 273.73 ล้านบาท ในปี 2566 - 2567 ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ ยังมี

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 138.26 ล้านบาท รวมถึงมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน (ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) จำนวน 102.00 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน จะเท่ากับบริษัท มีเงินสดที่ไม่มีภาระผูกพันใดๆ จำนวน 240.26 ล้านบาท โดยบริษัท ไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 อีกทั้ง บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกินหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละประมาณ 5.98 ต่อปี เมื่อเทียบกับในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าประมาณร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี (บริษัทฯ มีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีจำนวน 2 วงเงิน รวมจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ไม่เคยเบิกใช้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการเบิกเงินกู้ดังกล่าว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าวมีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR – 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

อนึ่ง รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวเข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการกับนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ โดยถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทที่ 5 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 29.76 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (“NTA”) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (NTA เท่ากับ 635.73 ล้านบาท) และบริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องอื่นใดในระยะเวลา 6 เดือน ก่อนวันเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ นอกจากนั้น เนื่องจากมูลค่ารวมของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีขนาดรายการเกินกว่า 100 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน รวมทั้งจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ AKP ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ดังนี้

วาระที่ 10 พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งทำให้ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดม ศาสตร์ รวมถึงผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นใน BWG ทุกรายที่มีรายชื่อในวันที่ 14 มีนาคม 2568 (Record Date) ถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระที่ 10 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2551 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

นอกจากนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ AKP ได้มีมติแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “DAOL”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้อง การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง และพิจารณาเงื่อนไขที่กำหนดการทำรายการในครั้งนี้ รวมถึงการพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ และข้อดี ข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ประกอบกับการพิจารณาถึงประโยชน์ ผลกระทบ และปัจจัยเสี่ยงของการเข้าทำรายการ โดยสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้พิจารณาถึงสภาพคล่องส่วนเกิน และแผนการใช้เงินทุน ซึ่งยังไม่มีความต้องการใช้เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 การหาผลตอบแทนของเงินทุนที่เหลืออยู่หรือสภาพคล่องส่วนเกิน ประกอบกับความจำเป็นในการเข้าช่วยเหลือทางการเงิน เพื่อให้ธุรกิจโดยภาพรวมของบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น รวมถึงมีมาตรการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ประเภทของเงินกู้ระยะสั้นที่ไม่ผูกพันบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกใช้เงินกู้ในแต่ละครั้ง และบริษัทฯ มีสิทธิในการปฏิเสธการเบิกเงินกู้ และมีเงื่อนไขการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ซึ่งต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน เมื่อมีผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและแผนการใช้เงินของบริษัทฯ รวมถึงการควบคุมการก่อภาระหนี้เพิ่มของ BWG ในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่เกิน 2 เท่าตลอดระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คสั่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน จะทำให้บริษัทฯ สามารถใช้สิทธิ

ทางกฎหมายได้ทันทีที่ BWG ได้ผิติดชำระหนี้ตามมูลค่าที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งเงื่อนไขเหล่านี้จะช่วยลดความเสี่ยงที่เกิดจากการผิติดชำระหนี้จากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ได้ในระดับหนึ่ง

นอกจากนั้น หาก BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่และประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการกำจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG อีกทั้ง หากไม่ทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ และ BWG ประสบปัญหาการดำเนินธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลต่อการดำเนินงานของ BWG ยังอาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในกรณีที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ เช่น กรณีบริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) หรือการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) ที่จะส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effects) และเป็นเหตุให้ไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการอนุมัติการเพิ่มทุนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือในช่วงที่ยังไม่มีแผนการใช้จ่ายเงินสำหรับการลงทุนในรูปแบบของดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5.98 ต่อปี เมื่อเทียบกับผลตอบแทนเดิมที่ได้รับจากเงินสดคงเหลือที่ยังไม่ได้ใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 0.15 – 2.15 ต่อปี เพื่อนำไปใช้การบริหารเงินบางส่วนจากแหล่งเงินทุนคงเหลือดังกล่าวสำหรับการให้เงินกู้ยืมแก่ BWG ในวงเงินไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ที่มีระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก อีกทั้งรายการดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินลงทุนในช่วงเวลาที่ทำให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ซึ่งที่ผ่านมาในปี 2565 – 2567 บริษัทฯ ได้ใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนทรัพย์สิน เช่น การซื้อรถบรรทุก/รถยนต์ การเปลี่ยนอิฐทนไฟ/อุปกรณ์ และติดตั้งอุปกรณ์เป็นจำนวน 18.38 ล้านบาท 25.35 ล้านบาท และ 20.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจำเป็นต้องปิดการทำงานของเครื่องจักรเพื่อดำเนินงานซ่อมบำรุงประมาณ 6 – 15 วันต่อครั้ง จำนวน 1 – 3 ครั้งต่อปี นอกจากนี้ ปัจจุบัน บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจตามสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ ภายใต้การกำกับดูแลโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม โดยมีระยะเวลาในการดำเนินงานทั้งสิ้น 20 ปี นับจากวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 จนถึงสิ้นสุดลงในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2571 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสิทธิที่จะยื่นคำร้องขอให้ต่อสัญญาได้อีก 10 ปี โดยบริษัทฯ จะต้องยื่นคำร้องขอต่ออายุสัญญาให้ใช้สิทธิในการดำเนินการบริหารและประกอบการเป็นหนังสือล่วงหน้าอย่างน้อย 2 ปี ก่อนสัญญาเดิมจะสิ้นสุดลง หรือก่อนวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2569 ทั้งนี้ กรมโรงงานอุตสาหกรรมจะพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาของสัญญาเดิม ความเหมาะสมและความเป็นไปได้ของแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทฯ ได้เสนอมา ซึ่งจะต้องมีการตกลงค่าตอบแทนใหม่บนพื้นฐานทรัพย์สินที่ตกเป็นของกรมโรงงานอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขระยะเวลาของสัญญาในเอกสารประกอบการกำกับดูแลโครงการเตาเผาขยะอุตสาหกรรม บางปู จังหวัดสมุทรปราการ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และรายงานประชุมคณะกรรมการบริหารครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 พบว่าการยื่นคำร้องขอต่ออายุสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการดังกล่าวไม่ได้มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายที่มีนัยสำคัญเพิ่มเติม เช่น การ

ลงทุนเครื่องจักรใหม่ และค่าธรรมเนียมในการต่อสัญญา เป็นต้น เนื่องจากที่ผ่านมา กรมโรงงานอุตสาหกรรมได้ดำเนินการตรวจสอบการทำงานของเครื่องจักรการเผาขยะอุตสาหกรรม และรับทราบปริมาณการเผากำจัดขยะอุตสาหกรรม และแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักรเป็นประจำทุกปี ซึ่งมีประสิทธิภาพเพียงพอในการปริมาณจัดการเผาขยะอุตสาหกรรม และทำให้บริษัท สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง และยังสามารถจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนให้กับกรมโรงงานอุตสาหกรรมได้ตามเงื่อนไขเดิมตลอดระยะเวลาการขยายสัญญาอีก 10 ปี ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัท มีความเห็นว่าประสบการณ์ในการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลอย่างยาวนาน ตลอดจนการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวอย่างเคร่งครัด ทำให้ผู้บริหารของบริษัท เชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจได้ตลอดอายุของสัญญา รวมถึงการต่ออายุสัญญาได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสารสนเทศเกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งคณะกรรมการบริษัทของ AKP ได้แสดงความเห็นว่ารายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการใช้จ่ายเงินเพื่อขยายธุรกิจของบริษัท ในช่วงปี 2568 – 2572 เนื่องจากบริษัท ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม

ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย

บริษัท ได้พิจารณาอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG จากต้นทุนทางการเงินของบริษัท และอัตราผลตอบแทนที่บริษัท ได้รับจากการลงทุนระยะสั้น และ/หรือการบริหารสภาพคล่องในปัจจุบัน โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

สรุปตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินประเภทต่างๆ ของบริษัท

ประเภทของการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัท	อัตราผลตอบแทน (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตราผลตอบแทนของการเข้าทำรายการในครั้งนี้
ผลตอบแทนที่ได้รับของเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ในปี 2567		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์	0.15 - 0.65	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์	1.85 – 2.15	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.30	ต่ำกว่า
ต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในปี 2567		
อัตราดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่า	1.45 - 4.64	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ธนาคารพาณิชย์ และพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568		
อัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ¹ ของ BBL, KBANK, SCB และ KTB	6.98	สูงกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 12 เดือน ²	2.06	ต่ำกว่า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 4 ปี ²	2.05	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้		
อัตราดอกเบี้ย MLR – 1 (MLR ของ BBL, KBANK, SCB และ KTB)	5.98	

หมายเหตุ: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

2. ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

จากตารางข้างต้น เนื่องด้วยเงื่อนไขระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้ มีระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และคิดผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 ต่อปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ดังนั้น บริษัทฯ จึงเลือกใช้วิธีการกำหนดค่าตอบแทนของการช่วยเหลือทางการเงินโดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย MLR -1 ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ณ วันที่เบิกเงินกู้ ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในครั้งนี้ได้อ้างอิงบนพื้นฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR ตามราคาอัตราดอกเบี้ยทั่วไปที่ธนาคารพาณิชย์ได้คิดกับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี แต่คิดในอัตราดอกเบี้ย MLR ตัดลบร้อยละ 1 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ในครั้งนี้เป็นการกู้ยืมเงินระยะสั้น ซึ่งแตกต่างจากอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับเงินกู้ระยะยาวที่มีกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน และมีระยะเวลาให้กู้ที่ยาวกว่าเงินให้กู้กับ BWG ในครั้งนี้ (ระยะเวลาผ่อนชำระเป็นเวลานานเกินกว่า 1 ปี) อีกทั้ง ผู้กู้มีสิทธิชำระภาระหนี้ก่อนกำหนด และผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกชำระหนี้ก่อนกำหนด ส่งผลให้ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้้น้อยกว่าการปล่อยกู้ให้กับลูกค้าทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น หลักเกณฑ์ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวข้างต้นมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนคงเหลือของบริษัทฯ ที่สูงขึ้นจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแต่ละประเภท ตลอดจนต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ สามารถสรุปได้ว่าอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 หรือเท่ากับร้อยละ 5.98 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อให้การช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน (ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) ประมาณร้อยละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี ตามลำดับ รวมทั้งต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี โดยบริษัทฯ ไม่มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้กับต้นทุนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ของบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการให้

เงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิที่จะปฏิเสธในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง และเจ้าหนี้มีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนก่อนผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินดังกล่าว เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 – 2572 ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบ Cost of Equity ในครั้งนี้ นอกจากนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ทำให้ BWG มีความสามารถในการรักษาสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นต่อไปในอนาคต ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาลูกค้าเดิมบางส่วนที่มีความต้องการใช้บริการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจรในแต่ละปี ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากลูกค้ากลุ่มนี้ที่ต้องการกำจัดแบบวิธีเผาทำลายประมาณ 73.22 ล้านบาท และ 65.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.93 – 19.96 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ซึ่งในภาพรวมของบริษัทฯ มีอัตราผลกำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 19.43 – 27.43 ต่อปี ซึ่งอาจจะสะท้อนให้เห็นว่ามีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า Ke

นอกจากนั้น แม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 2 แห่ง โดยแบ่งเป็นวงเงินเชื่อค้ำประกัน (Letter of Guarantee) รวมกันเท่ากับ 98.00 ล้านบาท พร้อมกับวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีรวมกันเท่ากับ 25.00 ล้านบาท ซึ่งธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวได้คิดค่าธรรมเนียมวงเงินเชื่อค้ำประกันเท่ากับร้อยละ 1.75 ต่อปี และคิดอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR – 0.50%) และ MOR ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2554 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความต้องการใช้เฉพาะวงเงินสินเชื่อค้ำประกันเท่านั้น และไม่เคยใช้วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีตั้งแต่ปี 2554 – ปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินในแต่ละปี ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้

ความเหมาะสมของเงื่อนไขการให้เงินกู้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมผลของเงื่อนไขที่สำคัญของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในวงเงินแบบหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ให้ความเห็นในเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภท	เงินกู้ระยะสั้นประเภทไม่ผูกพัน	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารเงินทุนให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงิน และความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ โดยไม่มีเงื่อนไขที่บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดเตรียมเงินสำรองเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ทุกครั้ง และบริษัทฯ สามารถปฏิเสธการให้กู้ได้หากเห็นว่า BWG ไม่มีความสามารถในการชำระเงินกู้คืนภายในกำหนดระยะเวลาที่บริษัทฯ กำหนด
วัตถุประสงค์การให้เงินกู้	บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกิน เพื่อแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้น โดยสามารถควบคุมระดับความเสี่ยงได้ใน	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินประมาณ 248.71 – 273.73 ล้านบาท ซึ่งสามารถแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 0.15 – 2.15 ในปี 2566-2567 เป็นอัตราร้อยละ MLR-1 หรือร้อยละ 5.98 ต่อปี โดยมีการกำหนด

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ระดับที่เหมาะสม พร้อมทั้งรักษาฐานลูกค้าเดิมของบริษัทฯ ที่มีความต้องการใช้บริการการจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจรร่วมกับ BWG ได้	เงื่อนไขที่สำคัญๆ เพื่อลดระดับความเสี่ยงในการไม่ชำระคืนเงินกู้ ในขณะที่บริษัทฯ ยังสามารถบริหารธุรกิจ ในการกำจัดขยะอุตสาหกรรมร่วมกับ BWG ได้สะดวกราบรื่นต่อไปในอนาคต แต่หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ
วงเงินให้กู้	วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถพิจารณาความเหมาะสมในการให้เงินกู้ยืมในแต่ละครั้งได้ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพคล่องและแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ในขณะนั้นในระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 62.28 – 66.74 วัน หรือประมาณ 45.85 - 52.87 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 เมื่อเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดภายหลังจากความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 150.00 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือประมาณ 46.35 – 90.26 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งเพียงพอในการชำระหนี้การค้ำในแต่ละช่วงเวลา ในขณะที่หากพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้คืนของ BWG ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานประมาณ 60.62 ล้านบาท และ 320.79 ล้านบาทในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ อีกทั้ง ในประมาณทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		พบว่า BWG ต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท โดยเบิกเงินกู้เป็นครั้งแรกและครั้งเดียวตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2568 - 2572 เป็นจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2569 ซึ่ง BWG สามารถมีกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานในปี 2570 เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท ได้ครบทั้งหมด 150.00 ล้านบาทในปี 2570
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนด พร้อมการชำระคืนเงินต้น	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีเงื่อนไขให้ BWG สามารถชำระคืนเงินต้นทั้งหมด/บางส่วนได้ก่อนครบกำหนดวันที่ชำระเงินภายในระยะเวลาสั้น (น้อยกว่า 1 ปี) หรือบริษัท มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด/บางส่วนก่อนครบกำหนดวันที่ชำระเงินภายในระยะเวลาสั้น (น้อยกว่า 1 ปี) ทำให้ผู้กู้และผู้ให้กู้สามารถชำระล้างภาระหนี้พร้อมดอกเบี้ยในแต่ละครั้งได้อย่างชัดเจนในทางปฏิบัติ นอกจากนั้น การชำระดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดพร้อมการชำระคืนเงินต้นยังเป็นหนึ่งในทางเลือกในทางปฏิบัติในการชำระคืนเงินต้น (ตัวสัญญาใช้เงิน) ที่มีอายุน้อยกว่า 1 ปีระหว่างผู้กู้และธนาคารพาณิชย์
ระยะเวลาในการเบิกใช้วงเงิน	ระยะเวลาการให้เงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรกของแต่ละปี	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากผู้กู้จะต้องชำระคืนเงินต้นให้เสร็จสิ้นครบถ้วนภายใน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืมแต่ละคราว กล่าวคือ ในกรณีที่ BWG ได้ดำเนินการเบิกเงินกู้จากบริษัทเป็นจำนวนหลายครั้งในปีแรก โดยรวมมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดคืนให้กับบริษัท ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก ซึ่ง BWG ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดคืนให้กับบริษัท ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีนั้น ทำให้การชำระคืนเงินกู้มีความชัดเจน และก่อให้เกิดความคล่องตัวให้กับบริษัท ในการประกอบธุรกิจและเป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือให้เกิดประโยชน์สูงสุด

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เงื่อนไขก่อน เข้าทำ รายการ	รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน สามารถดำเนินการได้ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าว	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ และ BWG ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG ได้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของผู้มาร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยที่ผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิในการออกเสียงในวาระนี้
เงื่อนไขในการเบิก เงินกู้	● บริษัทฯ จะต้องมีส่วนปลอดส่วนเกินเพียงพอ หรือมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนเกินกว่า 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ● บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า BWG มีความสามารถในการชำระหนี้คืนในระยะเวลาและเงื่อนไขที่กำหนด ● BWG จะต้องมียัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ภายหลังจากการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ไม่เกิน 2 เท่า ● ไม่กระทบต่อเงื่อนไขทางการเงินอื่นใดตามสัญญาทางการเงินของบริษัทฯ และ BWG ● ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงินของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาร่วมกันตามความเหมาะสมในการให้ความช่วยเหลือทาง	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถพิจารณาว่าจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละช่วงเวลาได้หรือไม่ตามเงื่อนไขดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกใช้เงินกู้ในแต่ละครั้ง และบริษัทฯ มีสิทธิในการปฏิเสธการเบิกเงินกู้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบทางลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และ BWG ยังต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ภายหลังจากการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ไม่เกิน 2 เท่า เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	การเงินกับ BWG ในแต่ละครั้ง และรายงานการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป	
เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ยืม ก่อนกำหนด	1. BWG มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่บริษัทฯ ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ได้ โดย BWG ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และไม่มีค่าธรรมเนียมการชำระคืนนี้ก่อนกำหนด 2. บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้เมื่อบริษัทฯ เมื่อเห็นสมควร และไม่มีค่าธรรมเนียมการเรียกชำระคืนนี้ก่อนกำหนด โดยบริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน	<u>เหมาะสม</u> เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดโดยสมัครใจเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ซึ่งจะลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ในขณะที่เงื่อนไขการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด เป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน ทำให้ BWG มีเวลาเพียงพอในการบริหารจัดการเตรียมชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ได้ โดย BWG มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกหนี้การค้าทั่วไป (ไม่รวมลูกหนี้การค้ากับบริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด หรือ BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของ BWG) ประมาณ 106.19 วัน และ 88.42 วัน ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งมีระยะเวลาใกล้เคียงกับระยะเวลาใช้สิทธิเรียกชำระหนี้คืนให้กับบริษัทฯ ไม่น้อยกว่า 90 วันล่วงหน้า และ BWG ยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นกับสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 170.00 ล้านบาท มาเตรียมสำรองสำหรับเรียกชำระหนี้ล่วงหน้าให้กับบริษัทฯ ในกรณีที่ BWG ไม่สามารถนำกระแสเงินสดจากลูกหนี้การค้าไม่ทัน ทั้งนี้ ในประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ (กรณีที่ 2 BWG กู้ยืมเงินจากบริษัทฯ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า BWG อาจต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยเบิกเงินกู้เป็นครั้งแรกและครั้งเดียวตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2568 – 2572 เป็นจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2569 แต่ BWG สามารถมีกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานในปี 2570 เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมด 150.00 ล้านบาทในปี 2570 นอกจากนั้น หาก BWG สามารถเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่เพิ่มขึ้นอีกประมาณ 650.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหนี้กู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 หรือ BWG สามารถเพิ่ม

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในแต่ละปี 2568 - 2572 เหมือนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จะทำให้ภาระหนี้สินเชื่อ เบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงินดังกล่าวข้างต้นลดลงตาม มูลค่าการระดมทุนผ่านหุ้นกู้รุ่นใหม่และการเพิ่มทุนได้ต่อไป ส่งผลให้ BWG มีแหล่งเงินกู้สำรองเพื่อเตรียมรองรับการใช้สิทธิ เรียกชำระคืนหนี้ล่วงหน้าของบริษัทฯ ได้
หลักประกัน	เช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตาม มูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 150 ล้านบาท และ รวมดอกเบี้ยจ่าย) ส่งมอบให้แก่ บริษัทฯ	<u>เหมาะสม</u> ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถนำเช็คส่งจ่ายลงวันที่ ล่วงหน้าขึ้นเงินได้ บริษัทฯ สามารถนำหลักฐานดังกล่าว เพื่อใช้ ดำเนินคดีความได้ตามกฎหมายต่อไป โดยมีอายุความภายใน 3 เดือน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ไม่สามารถนำเช็คดังกล่าวขึ้นเงิน กับธนาคารได้ นอกจากนั้น เนื่องจากพระราชบัญญัติว่าด้วย ความผิดอันเกิดจากการใช้เช็ค พ.ศ. 2534 ยังมีผลบังคับใช้ ณ ปัจจุบันโดยระบุในมาตรา 4 ว่า“เมื่อได้มีการยื่นเช็คเพื่อให้ใช้เงิน อันชอบด้วยกฎหมาย ถ้าธนาคารปฏิเสธไม่ให้ใช้เงินตามเช็คนั้น ผู้ออกเช็คมีความผิดต้องระวางโทษปรับไม่เกิน 60,000 บาท หรือจำคุกไม่เกิน 1 ปี หรือทั้งปรับทั้งจำ” ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ ยังมีอำนาจต่อรองกับ BWG ในความผิด ทางอาญา เพื่อเร่งการชำระหนี้ให้เร็วขึ้นกว่าคดีแพ่งทั่วไป ซึ่งจะ มักใช้ระยะเวลาประมาณ 4 – 6 เดือน เพื่อกำหนดนัดขึ้นศาล ครั้งแรกนับตั้งแต่นับจากวันที่ยื่นฟ้องคดีแพ่ง อีกทั้ง บริษัทฯ ยัง มีสิทธิรับชำระเงินก่อนผู้ถือหุ้นของ BWG และยังสามารถเร่งใช้ สิทธิรับชำระเงินได้เร็วกว่าเจ้าหน้าที่การค้าทั่วไปของ BWG ที่ไม่มี หลักประกัน อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยอาจยกเลิกความผิดอาญา (จำคุก) กับผู้ออกเช็คที่เกิดจากไม่สามารถนำเช็คขึ้นได้ ซึ่งรัฐสภาและ วุฒิสภาจะต้องพิจารณาผ่านร่างพระราชบัญญัติยกเลิก พระราชบัญญัติว่าด้วยความผิดอันเกิดจากการใช้เช็ค พ.ศ. 2534 ก่อน ซึ่งในปัจจุบันยังไม่สามารถคาดการณ์ระยะเวลาได้

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ**ข้อดีของการเข้าทำรายการ****1. ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัท ในภาพรวม**

การใช้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีหนึ่งในวัตถุประสงค์เพื่อให้ธุรกิจโดยภาพรวมของบริษัท สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น เนื่องจากหาก BWG ประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อาจเป็นเหตุให้ไม่สามารถในการบริหารจัดการขยะอุตสาหกรรม และอาจส่งผลให้บริษัท ประสบปัญหาความยากลำบากในการดำเนินธุรกิจ รวมทั้งการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในกรณีที่บริษัท จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ

2. เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการสภาพคล่องให้กับบริษัท

เป็นการเพิ่มช่องทางเลือกเพื่อบริหารสภาพคล่องส่วนเกินแก่บริษัท รวมทั้งมีความยืดหยุ่นในการให้เงินกู้และเรียกชำระคืนเงินกู้ได้ก่อนกำหนด ตลอดระยะเวลาการให้เงินกู้ ซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัท

3. เป็นการเพิ่มโอกาสการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน

เนื่องจากแหล่งเงินทุนของบริษัท ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG มาจากสภาพคล่องคงเหลือและกระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ในอนาคตแต่อย่างใด และยังสร้างผลตอบแทนจากการบริหารเงินในอัตราร้อยละ 5.98 ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนในอดีตและปัจจุบัน

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ**1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัท อาจอยู่ในระดับต่ำ ในช่วงเวลาของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG**

ในกรณีที่บริษัท มีความจำเป็นต้องใช้เงินให้กู้ดังกล่าว บริษัท จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน เพื่อให้ BWG มีเวลาเพียงพอในการบริหารจัดการเตรียมชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท โดย BWG มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกหนี้การค้าทั่วไป (ไม่รวมลูกหนี้การค้ากับบริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด หรือ BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของ BWG) ประมาณ 106.19 วัน และ 88.42 วัน ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัท อาจมีความเสี่ยงขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจในช่วงเวลาของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG อย่างไรก็ตาม บริษัท มีระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 62.28 – 66.74 วันหรือประมาณ 45.85 - 52.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดภายหลังจากให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 150.00 ล้านบาท จะมีคงเหลือประมาณ 46.35 – 90.26 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งเพียงพอในการชำระหนี้การค้าในแต่ละช่วงเวลา

2. อาจเสียโอกาสในการนำกระแสเงินสด ไปลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืนระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก โดยบริษัท ยังไม่มี

ความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนหรือขยายธุรกิจที่มีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าว โดยต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับต้นทุนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีแผนการลงทุน ซึ่งต้องมีการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนนั้นๆ และทราบระยะเวลาที่แน่ชัดในความต้องการใช้เงินทุนแล้ว บริษัทฯ สามารถปฏิเสธการให้ BWG กู้ยืมได้ โดยมีได้ผิดเงื่อนไขการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้เนื่องจากการให้กู้ยืมโดยไม่มีภาระผูกพัน หรือบริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ โดยแจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน

ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ สามารถนำเงินทุน ไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

บริษัทฯ จะมีเงินสดสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ หรือเพื่อรองรับโอกาสในการขยายลงทุนหรือร่วมลงทุนในโครงการที่อาจสร้างผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ MLR-1 หรือประมาณร้อยละ 5.98 ต่อปีให้กับบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะต้องพิจารณาผลตอบแทนที่จะได้รับที่สูงขึ้นและความเสี่ยงที่อาจเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

2. ไม่มีความเสี่ยงจากการมีสภาพคล่องต่ำในช่วงเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการมีสภาพคล่องต่ำในช่วงเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG หรือความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ BWG ซึ่งมีภาระจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับบริษัทฯ รวมทั้งหมดไม่เกิน 189.19 ล้านบาท

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ อาจประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคต

หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว ด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 โดยมีการคิดค่าบริการตามราคาดตลาดและเงื่อนไขการคำนวณค่าทั่วไปเหมือนกับที่ให้กับบุคคลภายนอก โดยในส่วนของบริษัทฯ ถือเป็นการให้บริการกับลูกค้าแบบครบวงจร และลูกค้ากลุ่มดังกล่าวมีการใช้บริการของบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลายาวนาน ดังนั้น หาก BWG เกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจ อาจส่งผลการให้บริการของบริษัทฯ และกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด

2. บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำกระแสเงินสดคงเหลือ ไปหาผลตอบแทนที่สูงกว่า

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่บริษัทฯ นำเงินสดคงเหลือฝากไว้ในบัญชีธนาคารพาณิชย์ประมาณร้อยละ 0.15 – 2.15 ต่อปี สร้างผลตอบแทนน้อยกว่าการให้กู้ยืมที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR -1 หรือประมาณร้อยละ 5.98 ต่อปี

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ความคล่องตัวในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ในครั้งนี้ ถือเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ โดยกำหนดเงื่อนไขให้เป็นเงินให้กู้ระยะสั้น และบริษัทฯ สามารถพิจารณาทั้งจำนวนเงินและระยะเวลาที่จะให้ความช่วยเหลือได้ตามสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ เวลานั้น และสามารถปฏิเสธการให้กู้ยืมได้หากเห็นว่า BWG ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้คืน นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินดังกล่าว บริษัทฯ สามารถจะเรียกเงินให้ความช่วยเหลือดังกล่าวกลับได้ก่อนกำหนด โดยการแจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน ดังนั้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถวางแผนบริหารสภาพคล่องได้ และยังได้รับอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าการนำเงินไปฝากกับสถาบันการเงินในอดีตที่ผ่านมา

2. บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานภายในของผู้ที่เกี่ยวข้องกันได้อย่างรวดเร็ว

เนื่องจาก BWG เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลพร้อมกับรายงานงบการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นประจำ ดังนั้น การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานของ BWG ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการติดต่อประสานงานเพื่อขอข้อมูลชี้แจงในประเด็นต่างๆ จะสามารถทำได้เร็วกว่าการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปฏิบัติตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. โดยต้องขออนุมัติเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากกระบวนการดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ BWG จะไม่สามารถชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมได้ตามกำหนดหรือชำระคืนหนี้ล่าช้ากว่าที่ตกลงในสัญญากู้ยืมเงิน หาก BWG ยังประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง

2. ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน จึงมีความเสี่ยงหากบริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทฯ จะไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้

จากการพิจารณาข้อมูลและเหตุผลที่สรุปข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรลงมติ อนุมัติ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับในรูปแบบของเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

ที่ IB-ECM 001/2025

วันที่ 10 เมษายน 2568

เรื่อง	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
เรียน	คณะกรรมการและท่านผู้ถือหุ้น บริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน)
เอกสารแนบ	(1) ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) (2) ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
อ้างอิง	(1) มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ได้อนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (2) สารสนเทศรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกี่ยวข้องกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 (3) งบการเงินรวมและงบเฉพาะกิจการที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 (4) งบการเงินรวมและงบเฉพาะกิจการที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 (5) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 (6) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 (7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AKP”) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (“BWG”) ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ที่หุ้นในบริษัทฯ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.18 โดยบริษัทฯ ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในรูปแบบเงินกู้ยืมหรือตัวสัญญาใช้เงินใดๆ ในวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งจะไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็น

ระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ ทั้งนี้ ทุกครั้งที่ BWG ขอเงินกู้ใหม่เมื่อครบระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี บริษัทฯ จะผู้พิจารณาว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG และคิดผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 ต่อปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR (Minimum Loan Rate หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี) ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 (แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยมูลค่าเงินกู้นั้นจะคิดอัตราดอกเบี้ยคงที่ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้) (“รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน”)

ทั้งนี้ รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ ในฐานะผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน และ BWG ในฐานะผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติมและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 29.76 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (“NTA”) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด สำหรับสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (NTA เท่ากับ 635.73 ล้านบาท) และบริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องอื่นใดในรอบระยะเวลา 6 เดือน ก่อนวันเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ นอกจากนั้น เนื่องจากมูลค่ารวมของรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวมีขนาดรายการเกินกว่า 100 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน รวมทั้งจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ AKP ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ดังนี้

วาระที่ 10 พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งทำให้ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดม ศาสตร์ รวมถึงผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นใน BWG ทุกรายที่มีรายชื่อในวันที่ 14 มีนาคม 2568 (Record Date) ถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระที่ 10 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2551 ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “DAOL”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องของการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทที่เกี่ยวข้อง และพิจารณาเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการในครั้งนี้ รวมถึงการพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ และข้อดี ข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ประกอบกับการพิจารณาถึงประโยชน์ ผลกระทบ และปัจจัยเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG มีความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากปัจจัยที่สำคัญต่างๆ รวมทั้งผลกระทบต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการดังต่อไปนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการรายการ

สืบเนื่องจาก BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทฯ มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอันเนื่องมาจาก (1) ความต้องการซื้อเพลิง SRF ในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น และสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าโดยการจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ให้กับบุคคลภายนอกเพิ่มขึ้น เพื่อให้สามารถใช้เครื่องผลิต SRF ให้เต็มกำลังการผลิตมากที่สุด (2) ความต้องการใช้กระแสเงินสดในช่วงที่ยังไม่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าและลูกหนี้อื่น –

บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นผลมาจากที่ลูกค้าได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยลงในช่วง 2 - 3 ปี ที่ผ่านมา และ (3) BWG มีภาระที่จะต้องชำระคืนหนี้กับสถาบันการเงินและหุ้นกู้ในสัดส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินกิจการ ซึ่งเกิดจากการลงทุนในบริษัทร่วมกับพาร์ทเนอร์ในการผลิต SRF ให้กับโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมกับพาร์ทเนอร์ ตามข้อตกลงร่วมกัน โดยเฉพาะ BWG มีภาระหนี้หุ้นกู้เดิม (BWG250A) จำนวน 800.00 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดชำระคืนผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 ทำให้ BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ของซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 - 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) โดยปัจจัยดังกล่าวทำให้ BWG เผชิญกับปัญหาสภาพคล่องและการชำระคืนหนี้ให้กับสถาบันการเงินและผู้ถือหุ้นกู้ และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ BWG ในท้ายสุด

อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 วงเงินที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG)

ในช่วงปี 2566 - 2567 บริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินประมาณ 248.71 - 273.73 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ หาผลตอบแทนจากสภาพคล่องส่วนเกิน โดยนำไปฝากเงินกับสถาบันการเงินในรูปแบบเงินฝากออมทรัพย์และเงินฝากประจำ 12 เดือน ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนประมาณร้อยละ 0.15 - 2.15 ต่อปี นอกจากนี้ ในช่วงปี 2568 - 2572 บริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญ

ด้วยเหตุนี้ BWG จึงได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินมายังบริษัทฯ เป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ AKP ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 มีความเห็นว่า หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการบริหารจัดการขยะอุตสาหกรรมด้วยเช่นกัน จึงมีมติอนุมัติให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับของบริษัทฯ ในรูปแบบเงินกู้ยืมหรือตั๋วสัญญาใช้เงินใดๆ ในวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งจะไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจาก

วันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ

ในขณะที่ในปี 2566 - 2567 บริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินคงเหลือจากเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 248.71 ล้านบาท และ 273.73 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 138.26 ล้านบาท รวมถึงมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน (ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) จำนวน 102.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม อีกทั้ง บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกินหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละประมาณ 5.98 ต่อปี เมื่อเทียบกับในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี ตามลำดับ แต่ในขณะที่บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าประมาณร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี (บริษัทฯ มีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีจำนวน 2 วงเงิน รวมจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ไม่เคยเบิกใช้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการเบิกเงินกู้ดังกล่าว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าว มีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR – 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

1.2 วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 25 เมษายน 2568 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าวตามวาระที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

วาระที่ 10 พิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

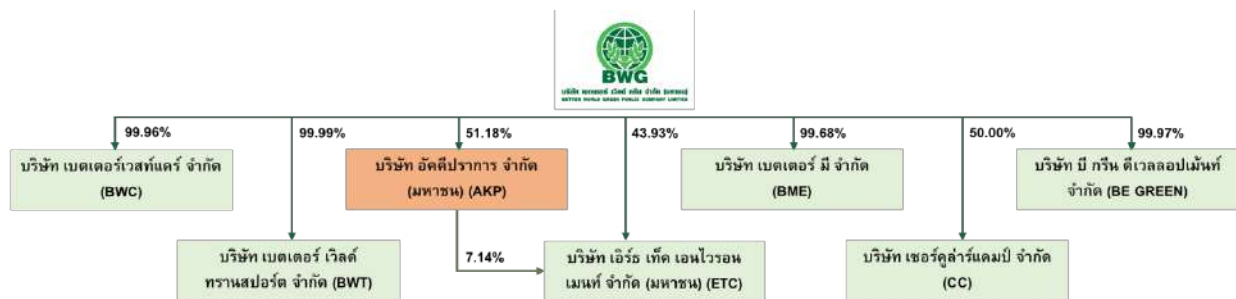
ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ นอกจากนี้ ทุกครั้งที่ BWG ขอเงินกู้ใหม่เมื่อครบระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี บริษัทฯ จะพิจารณาว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มีมีความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง

1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

1.3.1 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)
ผู้ได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทใหญ่ที่ถือหุ้นบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 51.18 และมีนายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ ดำรงตำแหน่งกรรมการของทั้งบริษัทฯ และ BWG

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท BWG และ AKP



1.3.2 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ โดยสามารถแสดงรายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะส่วนได้เสียดังนี้

บริษัท/ชื่อ	ลักษณะส่วนได้เสียในบริษัทฯ	ลักษณะส่วนได้เสียใน BWG
1. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.18 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ	-
2. นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ	กรรมการและผู้บริหาร
3. นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ	กรรมการและผู้บริหาร

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 มีกรรมการผู้มีส่วนได้เสียในการตกลงเข้าทำรายการทั้งหมด 2 ท่านจากกรรมการทั้งหมด 10 ท่าน โดยกรรมการผู้มีส่วนได้เสียทั้ง 2 ท่านดังกล่าวไม่ได้เข้าประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมในวาระนี้ ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	สถานะ
1. นายอุทัย จันทิมา	ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ	
2. นายธีระศักดิ์ พงษ์พานไกร	รองประธานกรรมการ	
3. นายวันชัย เหลืองวิริยะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการ	
4. น.ส. วณิดา วรพิทยาฤกษ์	กรรมการผู้จัดการ และกรรมการ	
5. นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ	กรรมการผู้มีส่วนได้เสีย - ไม่ได้เข้าประชุม
6. นายเรวัชชัย เรืองพวงศักดิ์	กรรมการ	
7. นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ	กรรมการผู้มีส่วนได้เสีย - ไม่ได้เข้าประชุม
8. นายศักดิ์ชาย วงศ์ชัยสุริยะ	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ	
9. น.ส. เบญจวรรณ ประสานศัพท์	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	
10. นายประยุทธ์ วิบูลย์ศิริชัย	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	

1.4 ประเภทและขนาดของรายการ

รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับนิติบุคคลที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ โดยถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทที่ 5 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) โดยมีรายละเอียดที่สำคัญดังนี้

- 1) รายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก BWG เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 51.18 และมีกรรมการของบริษัทฯ ร่วมกับ BWG จำนวน 2 ท่าน คือ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ (กรรมการและผู้บริหารของ BWG) ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “กรรมการที่มีส่วนได้เสีย” ดังนั้น จากโครงสร้างการถือหุ้นและการมีกรรมการร่วมกันดังกล่าวของบริษัทฯ ทำให้การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ ถือเป็นการทำรายการเกี่ยวข้องกับบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ภายใต้คำนิยามบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้มีมูลค่ารวมวงเงินให้กู้ยืมพร้อมดอกเบี้ยตลอดระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 189.19 ล้านบาท ซึ่งมีขนาดรายการมากกว่า 100.00 ล้านบาท และมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 29.76 ของ NTA ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ส่งผลให้รายการดังกล่าวเป็นรายการขนาดใหญ่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	สูตรการคำนวณ ขนาดรายการ	สูตรการคำนวณสินทรัพย์ที่มี ตัวตนสุทธิ (NTA)	การดำเนินการของบริษัท จดทะเบียน
การให้ความ ช่วยเหลือทาง การเงิน แก่ BWG	= เงินต้นและดอกเบี้ย / NTA ของ บริษัทฯ = 189.19 / 635.73 = 29.76% ขนาดรายการดังกล่าวมากกว่า 100.00 ล้านบาท และมากกว่า 3.00% ของ NTA จึงถือเป็นรายการ ขนาดใหญ่	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) = สินทรัพย์รวม –หนี้สินรวม – –สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัด บัญชี = 744.00 – 101.24 – 7.03 ล้านบาท = 635.73 ล้านบาท	บริษัทฯ ต้องเปิดเผยข้อมูล ต่อตลาดหลักทรัพย์และขอ อนุมัติผู้ถือหุ้นโดยแต่งตั้งที่ ปรึกษาการเงินอิสระเพื่อ แสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น

หมายเหตุ: 1. ข้อมูลจากการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท
กรินทร์ ออดิท จำกัด โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียด (หน่วย : ล้านบาท)	วันที่ 31 ธันวาคม 2567
สินทรัพย์รวม	744.00
หนี้สินรวม	101.24
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	7.03
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	653.73

ทั้งนี้ นอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องอื่นใดในรอบระยะเวลา 6 เดือน ก่อนวันเข้าทำ
ธุรกรรมในครั้งนี้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน
โดยบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียง
ทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วน
ได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน
รวมทั้งจัดส่งรายงานความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
("สำนักงาน ก.ล.ต.") ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

1.5 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ผู้ให้กู้/ผู้ทรงตัวเงิน:	AKP
ผู้กู้/ผู้ออกตัวเงิน	BWG
วัตถุประสงค์การให้เงินกู้	เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่องส่วนเกินที่สามารถใช้หาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้กับบริษัท โดยมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม และเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจของบริษัท และ BWG เพื่อสนับสนุนการบริหารสภาพคล่อง
ประเภทของเงินกู้/ตัวเงิน	เงินกู้ยืมหรือตัวสัญญาใช้เงิน ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด
วงเงินกู้/มูลค่าตัวเงิน	วงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง
ดอกเบี้ย / อัตราผลตอบแทน	คิดและชำระในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 ต่อปี ¹ คำนวณจากฐานจำนวน 365 วันต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ย MLR - 1 เท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR - 1 ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 (แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ณ วันที่เบิกเงินกู้ ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้)
การชำระดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดพร้อมการชำระคืนเงินต้น
การชำระคืนเงินกู้	ชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้ 1. BWG มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่ AKP ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ได้ โดย BWG ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และไม่มีค่าธรรมเนียมการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด 2. AKP มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้เมื่อ AKP เมื่อเห็นสมควร และไม่มีค่าธรรมเนียมการเรียกชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด โดย AKP จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน
ระยะเวลาการเบิกใช้	บริษัท จะพิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืนระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้ง ไม่เกิน 1 ปี วงเงินหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยมีระยะเวลาการให้กู้สินเชื่อแต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก
หลักประกัน	เช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตามมูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 150.00 ล้านบาท และรวมดอกเบี้ยจ่าย) ส่งมอบให้แก่บริษัท
การทบทวนวงเงิน	คณะกรรมการบริษัทสามารถพิจารณาทบทวนแก้ไขวงเงินและเงื่อนไขในอนาคตให้เหมาะสมได้ โดยจำนวนวงเงินสูงสุดที่ทบทวนจะต้องไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ขออนุมัติในครั้งนี้

¹ หมายเหตุ: การคำนวณอัตราดอกเบี้ยเป็นตัวเลขโดยมีทศนิยม 2 ตำแหน่ง และให้พิจารณาทศนิยมตำแหน่งที่ 3 เป็นหลักในการปัดเศษ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 3 มีค่าเท่ากับหรือมากกว่า 5 ให้ปัดทศนิยมตำแหน่งที่ 2 ขึ้น 1 หน่วย หากทศนิยมตำแหน่งที่ 3 มีค่าน้อยกว่า 5 ให้ปัดทศนิยมตำแหน่งที่ 2 ลง โดยไม่ต้องเพิ่มค่าหรือเปลี่ยนแปลงทศนิยมตำแหน่งที่ 2

ข้อจำกัด/เงื่อนไขอื่น ๆ	1. ในกรณีตัวเงิน ตัวเงินจะต้องไม่เกิน 10 ฉบับ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 5/2567 เรื่อง การกำหนดลักษณะของตัวเงินที่เป็นหลักทรัพย์ 2. อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่ BWG จ่ายชำระให้กับ AKP เพื่อรับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะต้องมีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของ AKP และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากหรือเงินลงทุนระยะสั้นที่ AKP ได้รับ (อัตราดอกเบี้ยที่ AKP ได้รับจากการให้ความช่วยเหลือครั้งนี้ เท่ากับ MLR – 1 หรือร้อยละ 5.98 ต่อปี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงิน และดอกเบี้ยรับที่ AKP ได้รับ ณ ปัจจุบัน เท่ากับร้อยละ 4.64 และร้อยละ 2.15) 3. AKP จะพิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ก็ต่อเมื่อ • AKP จะต้องมีความคล่องตัวทางการเงินเพียงพอ หรือมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนเกินกว่า 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ที่บริษัทฯ ได้พิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน BWG • AKP พิจารณาแล้วเห็นว่า BWG มีความสามารถในการชำระหนี้คืนในระยะเวลาและเงื่อนไขที่กำหนด • BWG จะต้องมียอดส่วนของผู้ถือหุ้นต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ตลอดระยะเวลาหลังจากการได้รับความช่วยเหลือทางการเงิน ไม่เกิน 2 เท่า โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมงวดล่าสุดที่สอบทานหรือตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของBWG • การให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ AKP ไม่กระทบต่อเงื่อนไขทางการเงินอื่นใดตามสัญญาทางการเงินของ AKP และ BWG ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงินของ AKP ร่วมกันจะเป็นผู้พิจารณาตามความเหมาะสม ซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระหนี้คืนของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้คืนของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมงวดล่าสุดของ BWG ทั้งนี้ หลังจาก AKP ให้ BWG กู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป
--------------------------------	---

ทั้งนี้ ภายใต้กรอบวงเงินให้กู้/มูลค่าตัวสัญญาใช้เงิน เพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินข้างต้น บริษัทฯ จะสามารถให้กู้สูงสุดครั้งละไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิก

เงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ นอกจากนั้น ก่อนที่บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ ร่วมกันจะพิจารณาถึงความเหมาะสมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG ทั้งนี้ ภายหลังจาก AKP ให้ BWG กู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป

1.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นใดจากการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยจะต้องเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจาก BWG รวมถึงบริษัทฯ จะต้องมีความเพียงพอ โดยจะต้องมีเงินสดคงเหลือ หรือมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนเกินกว่า 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ที่สามารถเบิกใช้ตามวัตถุประสงค์ของการใช้เงินได้เพียงพอครอบคลุมความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งมีเพียงพอต่อวงเงินกู้ไม่เกิน 150.00 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

รายการบัญชี ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 ¹	จำนวนเงิน (หน่วย : ล้านบาท)
(1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	138.26
(2) สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น*	102.00
(3) สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (3 = 1 + 2)	240.26
(4) รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	332.18
(5) รวมหนี้สินหมุนเวียน	58.45
(6) สภาพคล่องส่วนเกิน (6 = 4 - 5)	273.73
(7) วงเงินที่กั้นไว้สำหรับให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG	150.00
(8) สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง (8 = 3 - 7)	90.26

หมายเหตุ : * ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง

ที่มา: 1. งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด

1.7 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการของกรรมการที่มีส่วนได้เสีย

ในที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมขึ้นเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และมีกรรมการร่วมกันกับบริษัท จำนวน 2 ท่าน ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ เป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย (รวมเรียกว่า “กรรมการที่มีส่วนได้เสีย”) ดังนั้น กรรมการที่มีส่วนได้เสียดังกล่าวจึงไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุมดังกล่าว

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งทำให้ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และกรรมการร่วมกันกับบริษัท ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และนายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ รวมถึงผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่ถือหุ้นใน BWG ทุกฝ่ายที่มีรายชื่อในวันที่ 14 มีนาคม 2568 (Record Date) ถือว่าเป็นผู้มีส่วนได้เสียจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ในวาระพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม โดยมีรายชื่อเบื้องต้นดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละเมื่อเทียบกับ จำนวนหุ้นที่จำหน่าย ได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับ สิทธิออกเสียง ทั้งหมด
1. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	206,786,000	51.1847	51.1847
2. นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	1,198,630	0.2967	0.2967
3. นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	9,350	0.0023	0.0023
รวม	207,993,980	51.4837	51.4837

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ข้อมูลของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

3. ข้อมูลโดยสรุปของ บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 2 ข้อมูลของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

4. ความสมเหตุผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจเผาทำลายสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วประเภท 074 ประเภท 075 และประเภท 076 ตามประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม เรื่อง การกำจัดสิ่งปฏิกูล หรือไม่ใช้แล้ว พ.ศ. 2548 ซึ่งต้องใช้วิธีกำจัดโดยการเผาทำลายในเตาเผาเฉพาะสำหรับของเสียอันตราย ในขณะที่ BWG เป็นผู้ให้บริการด้านบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมอย่างครบวงจร ทั้งการบำบัด กำจัด และนำกากอุตสาหกรรมมาใช้ประโยชน์ด้านพลังงาน โดยดำเนินการกำจัดสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วทั้งที่เป็นอันตรายและไม่อันตรายในประเภท 071 (การฝังกลบตามหลักสุขาภิบาลเฉพาะสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว) ประเภท 072 (การฝังกลบอย่างปลอดภัย) ประเภท 073 (การฝังกลบอย่างปลอดภัย เมื่อทำการปรับเสถียรหรือทำให้เป็นก้อนแข็งแล้ว) ประเภท 065 (บำบัดน้ำเสียด้วยวิธีทางเคมีกายภาพ) และประเภท 042 (ทำเชื้อเพลิงผสม) ตามประกาศกระทรวงอุตสาหกรรม เรื่อง การกำจัดสิ่งปฏิกูล หรือไม่ใช้แล้ว พ.ศ. 2548 ทั้งนี้ ขยะอุตสาหกรรมดังกล่าวต้องใช้วิธีการกำจัดขยะอุตสาหกรรมที่ต่างกัน กล่าวคือ ขยะอุตสาหกรรมจำเป็นต้องได้รับการคัดแยกและกำจัดขยะอุตสาหกรรมทั้งวิธีการการฝังกลบ หรือวิธีเผาทำลาย ซึ่งจะถูกกำหนดวิธีการกำจัดขยะอุตสาหกรรมโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม

ดังนั้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ได้พิจารณาถึงเหตุผลและประโยชน์สูงสุดแล้วเห็นควรนำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับของบริษัทฯ เป็นรายการที่สมเหตุผลตามความจำเป็นและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ โดยสามารถสรุปวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการได้ดังต่อไปนี้

1) เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจโดยภาพรวมของบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น

บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงความจำเป็นในการเข้าช่วยเหลือทางการเงิน เพื่อให้ธุรกิจโดยภาพรวมของบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น รวมถึงมีมาตรการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ทั้งนี้ หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการกำจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 นอกจากนั้น หากไม่ทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ และ BWG ประสบปัญหาสภาพคล่องจนไม่สามารถดำเนินการทางธุรกิจต่อไปได้ในอนาคต อาจส่งผลให้บริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในกรณีที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ โดยเฉพาะการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) หรือการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) ที่จะส่งผล

กระทบสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effects) และเป็นเหตุให้ไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการอนุมัติการเพิ่มทุนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

- 2) เพื่อสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้แก่บริษัทฯ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยรับสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงิน และสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท

เนื่องจาก ณ สิ้นปี 2566 - 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 305.63 ล้านบาท และ 332.18 ล้านบาท ตามลำดับ และหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 56.92 ล้านบาท 58.45 ล้านบาท ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือเท่ากับ 248.71 ล้านบาท และ 273.73 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 138.26 ล้านบาท รวมถึงมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน (ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) จำนวน 102.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 รวมถึงบริษัทฯ ยังสามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือในช่วงที่ยังไม่มีแผนการใช้เงินสำหรับการลงทุนในรูปแบบของดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 5.98 ต่อปี เมื่อเทียบกับผลตอบแทนเดิมที่บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ 0.15 - 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 - 2.15 ต่อปี แต่ในขณะที่บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าประมาณร้อยละ 1.45 - 4.64 ต่อปี (บริษัทฯ มีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีจำนวน 2 วงเงินรวมจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ไม่เคยเบิกใช้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการเบิกเงินกู้ดังกล่าว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าวมีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR - 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

ด้วยเหตุนี้ คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินไม่เกินจำนวน 150.00 ล้านบาท จากแหล่งเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือดังกล่าว ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด และยังสามารถสร้างผลตอบแทนจากการบริหารเงินในครั้งนี้อย่างสูงกว่าอัตราผลตอบแทนในอดีตและปัจจุบัน

นอกเหนือจากเหตุผลและวัตถุประสงค์ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเหตุผลและความจำเป็นเพิ่มเติม ตามวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ ตลอดจนประโยชน์ที่บริษัทฯ พึงจะได้รับโดยมีปัจจัยสำคัญที่พิจารณาดังต่อไปนี้

1) เหตุผลและความจำเป็นในการขอกู้ยืมเงินของ BWG

เนื่องจาก BWG มีภาระหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี มากกว่ากระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2567 โดยพิจารณาจากงบแสดงฐานะทางการเงินเฉพาะกิจการของ BWG ในปี 2567 พบว่า BWG มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 320.79 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับภาระหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีจำนวน 1,206.74 ล้านบาท (โดยตั้งสมมติฐานว่าในกรณีที่ 1 - เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหุ้นกู้ไม่สามารถต่ออายุของสัญญาเดิมได้ หรือในกรณีที่ 2 - เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหุ้นกู้ไม่สามารถต่ออายุของสัญญาเดิมได้) อาจพิจารณาได้ว่า BWG มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถชำระหนี้เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก

สถาบันการเงิน เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และหุ้นกู้ได้ ซึ่งมีความต้องการเงินเพิ่มเติมเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 461.01 - 771.01 ล้านบาท เพื่อให้เพียงพอต่อการชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม หากตั้งสมมติฐานว่าในกรณีที่ 3 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินสามารถต่ออายุของสัญญาเดิมได้ และBWG สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่เพื่อชำระคืนหุ้นกู้เดิมได้ (Roll Over) BWG จะต้องชำระภาระหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 159.26 ล้านบาท เมื่อเทียบกับประมาณการกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 320.79 ล้านบาท ซึ่งส่งผลให้ BWG ไม่ต้องการเงินกู้ใหม่เพิ่มเติม โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ BWG สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567	กรณีที่ 1 จำนวน	กรณีที่ 2 จำนวน	กรณีที่ 3 จำนวน
• เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	250.00	-	-
• ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี*	159.26	159.26	159.26
• หุ้นกู้**	800.00	800.00	-
รวมหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี (1)	1,209.26	956.74	159.26
ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2568*** (2)	320.79	320.79	320.79
ประมาณการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2568 **** (3)	177.46	177.46	177.46
เงินที่ต้องการเพิ่มเติมเพื่อให้มีความสามารถชำระหนี้ได้เพียงพอ (4 = 1 - 2 - 3)	711.01	461.01	-

หมายเหตุ

* ประกอบด้วยเงินกู้กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งจำนวน 70.44 ล้านบาท และเงินกู้จาก ETC จำนวน 88.82 ล้านบาท

** มูลค่าหุ้นกู้ ณ ปัจจุบัน หลังหักค่าใช้จ่ายในการออกหุ้นกู้รอดัตตบัญญัติที่บันทึกทางบัญชี ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 797.46 ล้านบาท

*** สมมติฐานว่าบริษัทฯ สามารถจัดหาเงินจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2568 เท่ากับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2567

**** สมมติฐานว่าบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2568 เท่ากับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2567

นอกจากนั้น เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) พบว่าในปี 2566 BWG มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 1 เท่า เนื่องจาก BWG มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้นจากการปรับเปลี่ยนการบริหารงานในปี 2566 ซึ่ง BWG ได้ปรับโครงสร้างการดำเนินงาน โดยการจ้าง BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BWG เพื่อแบ่งแยกหน่วยงานในการบริหารงานกำจัดกากอุตสาหกรรม รวมทั้งงานผลิตเชื้อเพลิง SRF ภายในกลุ่ม BWG อย่างชัดเจน และมีหนี้สินหมุนเวียนลดลงจากส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นและหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จึงดูเหมือนว่า BWG มีสภาพคล่องที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วในปี 2565 แต่ในปี 2567 BWG มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วลดลงน้อยกว่า 1 เท่า เนื่องจาก BWG มีหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีที่จะครบกำหนดการชำระจำนวน 797.48 ล้านบาท ใน

ไตรมาส 4 ปี 2568 แสดงให้เห็นข้อเท็จจริงว่า BWG ยังขาดสภาพคล่อง โดยสามารถแสดงรายละเอียดแสดงในตารางดังต่อไปนี้

อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 ธ.ค. 67
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน (1)	647.25	1,119.09	1,137.79
รวมหนี้สินหมุนเวียน (2)	976.81	810.61	1,692.22
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) (3) = (1) / (2)	0.66	1.38	0.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (4)	112.90	129.42	177.46
ลูกหนี้การค้า (5)	396.96	464.50	569.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) (6) = [(4) + (5)] / (2)	0.52	0.73	0.44

อย่างไรก็ตาม ในการพิจารณาแก้ไขปัญหาภาระหนี้สินระยะสั้นที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีข้างหน้า BWG อาจพิจารณาทางเลือกอื่นในการจัดหาแหล่งเงินทุนได้ดังต่อไปนี้

1.1 การเบิกใช้เงินกู้จากวงเงินสินเชื่อที่ได้รับอนุมัติเรียบร้อยแล้วจากเจ้าหนี้ธนาคารพาณิชย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตัวสัญญาใช้เงิน (เฉพาะของ BWG) กับเจ้าหนี้ธนาคารพาณิชย์จำนวน 35.00 ล้านบาท และ 435.00 ล้านบาท แต่ BWG ยังไม่ได้เบิกใช้สินเชื่อคงเหลือที่ไม่มีข้อกำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 35.00 ล้านบาท และตัวสัญญาใช้เงินคงเหลือ 135.00 ล้านบาท ดังนั้น BWG สามารถต้องเบิกใช้เงินกู้คงเหลือดังกล่าวได้ทันที ในกรณีที่ BWG มีความจำเป็นต้องใช้แหล่งเงินทุนหมุนเวียนนี้ ในการบริหารสภาพคล่องต่อไปในอนาคต

1.2 การจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่

ในเดือนมีนาคม 2568 BWG อยู่ระหว่างติดต่อประสานงานกับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมที่ BWG ได้ใช้วงเงินสินเชื่อ ณ ปัจจุบัน เพื่อขอวงเงินสินเชื่อใหม่จำนวน 2 วงเงิน โดยเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมได้จัดส่งข้อเสนอเบื้องต้นสำหรับวงเงินกู้ระยะยาวใหม่ (วงเงินสินเชื่อใหม่ลำดับที่ 1) เป็นจำนวน 84.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2568 โดยใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG ตามมูลค่าประเมินหลักทรัพย์ค้ำประกันของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG เพื่อนำมาเตรียมสำรองเงินไว้ในกรณีฉุกเฉินจากการขาดสภาพคล่องของ BWG อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน BWG อยู่ระหว่างพิจารณาข้อเสนอเงินกู้ดังกล่าว โดยยังไม่ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ใหม่กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมของ BWG ในขณะที่ BWG อยู่ระหว่างติดต่อประสานงานเพื่อขอเพิ่มวงเงินสินเชื่อเดิม (วงเงินสินเชื่อใหม่ลำดับที่ 2) กับเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมของ BWG ที่ปัจจุบันได้ให้สินเชื่อจำนวน 493.00 ล้านบาทและมีภาระหนี้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 143.35 ล้านบาท โดยใช้หลักประกันเดิมที่เป็นที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานผลิต SRF ในจังหวัดอยุธยา ทั้งนี้ ปัจจุบัน เจ้าหนี้ที่สถาบันการเงินดังกล่าวอยู่ระหว่างนำเสนอคณะกรรมการสินเชื่อของสถาบันการเงิน เพื่อพิจารณาเพิ่มวงเงินสินเชื่อใหม่ให้กับ BWG อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ลองพิจารณาใช้มูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานผลิต SRF ในจังหวัดอยุธยา ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 589.41 ล้าน

บาทเป็นหลักประกันกับเจ้าหนี้ธนาคารเดิม โดยกำหนดให้ราคาบังคับขายหลักประกันในอัตราร้อยละ 70 ของมูลค่าทางบัญชีสุทธิจะเท่ากับ 412.59 ล้านบาท หักด้วยเงินกู้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 143.35 ล้านบาท จะทำให้ BWG สามารถกู้เพิ่มได้จำนวน 269.23 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดว่า BWG สามารถจัดหาแหล่งเงินกู้ใหม่กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่งจำนวน 2 วงเงิน จำนวน 84.00 ล้านบาท และ 269.23 ล้านบาท ในการประมาณการเงินในครั้งนี้ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า BWG ได้ดำเนินการขอวงเงินกู้ใหม่จากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมแล้ว และ BWG ยังคงจ่ายผ่อนชำระภาระหนี้เดิมตรงตลอดเวลา ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์อันดีระหว่าง BWG และเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม ทำให้ BWG มีความเป็นไปได้ที่จะได้รับวงเงินกู้ใหม่จำนวน 2 วงเงินดังกล่าวจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม

- 1.3 การออกและเสนอขายหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2566 BWG ได้ออกหุ้นกู้จำนวน 800.00 ล้านบาท เพื่อเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW) ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.80 ต่อปี และครบกำหนดชำระคืนผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 และต่อมาที่ประชุมสามัญประจำปี 2566 ของ BWG เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2566 ได้มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ BWG ในวงเงินไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท ซึ่งนับแต่นั้นเป็นต้นมา BWG ยังไม่ได้เสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ จนกระทั่งเมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในการประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 วงเงินที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG) อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลการดำเนินงานของ BWG ยังผันผวนในแต่ละปี และ BWG ได้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ “BB+” แนวโน้ม “Stable” (Credit Rating) โดยบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2567 ประกอบกับสถานการณ์ของตลาดตราสารหนี้ที่มีการผิมนัดชำระหนี้หุ้นกู้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลายแห่ง อาจทำให้การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ BWG ในช่วงเวลานี้อาจได้รับจำนวนเงินระดมทุนจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้ไม่เพียงพอในการบริหารจัดการสภาพคล่องของ BWG ในปี 2568

- 1.4 การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน นอกเหนือจากการออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2568 ที่ BWG ได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 103.73 ล้านบาท BWG ยังสามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) หรือการออกและ

เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ BWG ครั้งที่ 7 (“BWG-W7”) หากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ BWG ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ซึ่งจะจัดประชุมขึ้นในวันที่ 30 เมษายน 2568 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวนไม่เกิน 580.00 ล้านหุ้น โดยกำหนดราคาเสนอขายไม่ต่ำกว่าราคาตลาด และเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ และพิจารณาและอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ BWG ครั้งที่ 7 (“BWG-W7”) จำนวนไม่เกิน 966.87 ล้านหุ้น และกำหนดราคาใช้สิทธิ 0.45 บาทต่อหุ้น ซึ่งการเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนของ BWG

- 1.5 การขายหุ้นของบริษัทในเครือ ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ถือหุ้นในบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ทั้งหมด 2 แห่ง ได้แก่ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”) และ AKP ซึ่ง BWG ถือหุ้นทางตรงเป็นจำนวน 984.00 ล้านหุ้น และ 206.78 ล้านหุ้น โดยมีราคาปิดตลาดเท่ากับ 1.26 บาทต่อหุ้น และ 0.60 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 1,239.84 ล้านบาท และ 124.07 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ทางเลือกนี้อาจถือเป็นทางเลือกสุดท้ายของ BWG เมื่อเทียบกับทางเลือกอื่นข้างต้น เนื่องจากเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ที่ BWG เป็นผู้ค้ำประกันให้กับ ETC ซึ่งมีข้อกำหนดให้ BWG และ AKP ไม่สามารถจำหน่ายหุ้นที่ถือใน ETC ได้จนกว่าจะหมดระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ หรือจนกว่าจะชำระคืนหนี้เงินกู้จนหมดในปี 2569 ทำให้ทางเลือกนี้ BWG ต้องดำเนินการเจรจากับเจ้าหนี้ธนาคารเพื่อให้สามารถดำเนินการขายหุ้นของ ETC ได้ในปี 2568

จากการพิจารณาทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนของ BWG ตามที่กล่าวข้างต้น BWG จึงเลือกที่จะยื่นข้อเสนอมายังบริษัทฯ เพื่อขอกู้ยืมเงินในรูปแบบเงินกู้ยืมหรือตั๋วสัญญาใช้เงินใดๆ ในวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ เพื่อใช้บริหารสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งเป็นทางเลือกที่เร็วที่สุดและเป็นไปได้มากที่สุด ทั้งนี้ หากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ BWG อาจจะต้องพิจารณาการเบิกใช้เงินกู้จากวงเงินสินเชื่อที่ได้รับอนุมัติเรียบร้อยแล้วจากเจ้าหนี้ธนาคารพาณิชย์ หรือการจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่ต่อไป

2) เหตุผลและความจำเป็นในการให้กู้ยืมเงินของบริษัทฯ

นอกเหนือจากเหตุผลและวัตถุประสงค์ข้างต้นเพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจโดยภาพรวมได้อย่างราบรื่น ปัจจุบัน บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้สัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรม และสัญญาดังกล่าวกำหนดให้มีระยะเวลาในการดำเนินงานทั้งสิ้น 20 ปี นับจากวันที่สัญญาดังกล่าวมีผลบังคับใช้ ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 จนถึงสิ้นสุดลงในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2571 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสิทธิที่จะยื่นคำร้องขอให้ต่อสัญญาได้อีก 10 ปี โดยบริษัทฯ จะต้องยื่นคำร้องขอต่ออายุสัญญาให้ใช้สิทธิในการดำเนินการบริหารและประกอบการเป็นหนังสือล่วงหน้าอย่างน้อย 2 ปี ก่อนสัญญาเดิมจะสิ้นสุดลง หรือก่อนวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2569 ทั้งนี้ กรมโรงงานอุตสาหกรรมจะพิจารณาจากผลประกอบการของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลาของสัญญาเดิม ความเหมาะสม และความเป็นไปได้ของแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทฯ ได้เสนอมา ซึ่งจะต้องมีการตกลงค่าตอบแทนใหม่บนพื้นฐานทรัพย์สินที่ตกเป็นของกรมโรงงานอุตสาหกรรม นอกจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขระยะเวลาของสัญญาในเอกสารประกอบการกำกับดูแลโครงการเตาเผาขยะอุตสาหกรรม บางปู จังหวัดสมุทรปราการ เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และรายงานประชุมคณะกรรมการบริหารครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 พบว่าการยื่นคำร้องขอต่ออายุสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการดังกล่าวไม่ได้มีข้อกำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าใช้จ่ายที่มีนัยสำคัญเพิ่มเติม เช่น การลงทุนเครื่องจักรใหม่ และค่าธรรมเนียมในการต่อสัญญา เป็นต้น เนื่องจากที่ผ่านมา กรมโรงงานอุตสาหกรรมได้ดำเนินการตรวจสอบการทำงานของเครื่องจักรการเผาขยะอุตสาหกรรมเป็นประจำทุกปี และรับทราบปริมาณการเผากำจัดขยะอุตสาหกรรมในแต่ละเดือน และแผนการซ่อมบำรุงเครื่องจักรเป็นประจำทุกปี ซึ่งมีประสิทธิภาพเพียงพอในการปริมาณจัดการเผาขยะอุตสาหกรรม และทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง และยังสามารถจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนให้กับกรมโรงงานอุตสาหกรรมได้ตามเงื่อนไขเดิมตลอดระยะเวลาการขยายสัญญาอีก 10 ปี นอกจากนั้น อ้างถึงความเห็นของผู้บริหารของบริษัทฯ ในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวนที่มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2556 ได้กล่าวว่าจากประสบการณ์ในการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูลของผู้บริหาร ซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการกำจัดสิ่งปฏิกูลมาอย่างยาวนาน ตลอดจนการปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาดังกล่าวอย่างเคร่งครัด ทำให้ผู้บริหารของบริษัทฯ เชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินธุรกิจได้ตลอดอายุของสัญญา รวมถึงการต่ออายุสัญญาได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสารสนเทศเกี่ยวกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งคณะกรรมการบริษัทของ AKP ได้แสดงความเห็นว่ารายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการใช้เงินทุนเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงปี 2568 – 2572 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงได้พิจารณาสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้แก่บริษัทฯ โดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินคงเหลือจากเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานของบริษัทฯ เท่ากับ 273.73 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 138.26 ล้านบาท รวมถึงมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน จำนวน 102.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงินในอัตราร้อยละ 3.83 - 5.83 หรือคิดเป็นเงินประมาณ 5.75 – 8.75 ล้านบาทต่อปี เมื่อเทียบกับรายได้จากดอกเบี้ยรับในปี 2565 – 2567 อีกทั้ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงินของบริษัทฯ ร่วมกันจะเป็นผู้พิจารณาตามความเหมาะสมการใช้ความ

ช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ในแต่ละครั้ง และบริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้เมื่อบริษัทฯ เมื่อเห็นสมควร และไม่มีค่าธรรมเนียมการเรียกชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด โดยบริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน

4.2 ประวัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

ตั้งแต่ปี 2565 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มีธุรกรรมการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ และ BWG

4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

จากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินที่แสดงในงบการเงินของบริษัทฯ ประจำปี 2565 - 2567 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตของบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทฯ					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
งบกำไรขาดทุน						
รายได้จากการให้บริการ	375.14	100.00	360.50	100.00	345.64	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(293.45)	(78.22)	(290.47)	(80.57)	(250.85)	(72.57)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	81.70	21.78	70.03	19.43	94.79	27.43
รายได้อื่น	9.05	2.41	11.83	3.28	6.22	1.80
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย	90.75	24.19	81.86	22.71	101.01	29.23
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(6.14)	(1.64)	(5.69)	(1.58)	(5.73)	(1.66)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(36.60)	(9.76)	(35.06)	(9.72)	(39.67)	(11.48)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(17.85)	(4.76)	(18.02)	(5.00)	(14.28)	(4.13)
รวมค่าใช้จ่าย	(60.59)	(16.15)	(58.76)	(16.30)	(59.68)	(17.27)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	30.15	8.04	23.09	6.41	41.34	11.96
ต้นทุนทางการเงิน	(4.68)	(1.25)	(4.15)	(1.15)	(3.52)	(1.02)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9.36	2.49	2.21	0.61	6.67	1.93
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	34.83	9.28	21.16	5.87	44.48	12.87
ภาษีเงินได้	(5.54)	(1.48)	(4.31)	(1.19)	(8.13)	(2.35)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	29.29	7.81	16.86	4.68	36.35	10.52
งบแสดงฐานะทางการเงิน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	105.79	14.54	96.35	13.45	138.26	18.58
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	314.37	43.21	303.99	42.42	332.18	44.65

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทฯ					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	413.16	56.79	412.57	57.58	411.82	55.35
รวมสินทรัพย์	727.53	100.00	716.55	100.00	744.00	100.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	66.68	9.16	56.92	7.94	58.45	7.86
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	57.53	7.91	50.08	6.99	42.79	5.75
รวมหนี้สิน	124.20	17.07	106.99	14.93	101.24	13.61
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	603.33	82.93	609.56	85.07	642.76	86.39

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัทฯ		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	45.53	38.86	73.96
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(118.47)	(24.61)	(21.11)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(31.52)	(22.05)	(12.58)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(104.46)	(9.44)	40.27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	210.25	105.79	96.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	105.79	96.35	138.26

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.71	5.34	5.68
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.59	5.16	5.56
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.02	3.86	4.00
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	90.81	94.59	91.35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.55	5.86	5.47
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	65.82	62.28	66.74
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	24.99	32.31	24.61
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.19	0.17

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2565 - 2567 และข้อมูลจากแบบรายงาน One Report ของบริษัทฯ ปี 2567

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการในปี 2565 – 2567 เท่ากับ 375.14 ล้านบาท 360.50 ล้านบาท และ 345.64 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปี 2565 – 2567 เท่ากับ 29.29 ล้านบาท 16.86 ล้านบาท และ 36.35 ล้านบาท คิดเป็น

อัตรากำไรร้อยละ 7.81 ร้อยละ 4.68 และ ร้อยละ 10.52 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงและความสม่ำเสมอของผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี แต่ในกรณีที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG เป็นจำนวน 150 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ย MLR - 1 ต่อปี ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 (แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ณ วันที่เบิกเงินกู้ ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้) บริษัทฯ จะมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นประมาณในอัตราร้อยละ 3.83 - 5.83 หรือคิดเป็นเงินประมาณ 5.75 – 8.75 ล้านบาทต่อปี เมื่อเทียบกับรายได้จากดอกเบี้ยรับในปี 2565 – 2567 เท่ากับ 0.48 ล้านบาท 2.14 ล้านบาท และ 2.59 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 124.20 ล้านบาท 106.99 ล้านบาท และ 101.24 ล้านบาท ซึ่งมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ได้บันทึกหนี้สินตามสัญญาเช่าสัญญาเช่าใช้สิทธิการดำเนินการบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) และลดลงโดยสะท้อนการจ่ายชำระตามสัญญาเช่าที่จ่ายชำระแล้วประมาณปีละ 12 - 13 ล้านบาท อีกทั้ง แม้ว่าบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากเจ้าหนี้สถาบันการเงิน และมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2565 – 2567 เท่ากับ 0.21 เท่า 0.19 เท่า และ 0.17 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ต่ำมาก และสะท้อนให้เห็นถึงโครงสร้างของแหล่งเงินทุนที่มีแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงต่ำส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินหรือเงื่อนไขใดๆ ของเจ้าหนี้สถาบันทางการเงินทั่วไป

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 45.53 ล้านบาท 38.86 ล้านบาท และ 73.96 ล้านบาท ในปี 2565 - 2567 ตามลำดับ ในขณะที่กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน (เฉพาะเงินสดจ่าย/รับเพื่อซื้อเครื่องมือ ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์) เท่ากับ 18.38 ล้านบาท 25.35 ล้านบาท และ 20.96 ล้านบาท ในปี 2565 - 2567 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัทฯ มีความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการจ่ายชำระหนี้และลงทุนเพิ่มได้อย่างเพียงพอในสถานะการณ์การดำเนินธุรกิจปกติของบริษัทฯ ในแต่ละปี โดยบริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญ ในช่วงเวลาที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG

จากการพิจารณาอัตราส่วนที่สำคัญของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2565 – 2567 พบว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.71 เท่า 5.34 เท่า และ 5.68 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 4.59 เท่า 5.16 เท่า และ 5.56 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ค่อนข้างสูง และหากพิจารณาวงจรเงินสดในปี 2565 – 2567 พบว่าบริษัทฯ มีวงจรเงินสด 24.99 วัน 32.31 วัน และ 24.61 วัน ตามลำดับ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจ นอกจากนั้น ณ สิ้นปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นคงเหลือเท่ากับ 205.79 ล้านบาท 196.35 ล้านบาท และ 240.26 ล้านบาท หรือสภาพคล่องส่วนเกิน (สินทรัพย์หมุนเวียนรวม – หนี้สินหมุนเวียนรวม) เท่ากับ 247.70 ล้านบาท 248.71 ล้านบาท และ 273.73 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นจำนวน 150 ล้านบาทกับ BWG เมื่อเทียบกับงบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 บริษัทฯ ยังคงมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นคงเหลือเท่ากับ 55.79 ล้านบาท 46.35 ล้านบาท และ 90.26 ล้านบาท ซึ่งมีความเพียงพอสำหรับสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ที่ผ่านมามีผลการดำเนินงานทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัทฯ แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานที่ค่อนข้างคงที่แสดงให้เห็นถึงความมั่นคงในการประกอบธุรกิจ และบริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินสูง โดยสะท้อนมาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่มีจำนวนมากกว่า 4 เท่า มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานมากกว่ากระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน (ไม่รวมรายการสินทรัพย์การเงินหมุนเวียนอื่น) ในแต่ละปี รวมทั้งไม่มีภาระหนี้กับเจ้าหนี้สถาบันการเงิน ดังนั้น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ จำนวนเงินไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ประกอบกับรายการให้เงินกู้ดังกล่าว ไม่กระทบต่อแผนงานการใช้เงินลงทุนของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้จนถึงปี 2572

นอกจากนั้น รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระยะสั้น โดยมีระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ซึ่งถือเป็นทางเลือกแก่บริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่องกระแสเงินสดระยะสั้นของบริษัทฯ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงการเข้าทำการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ได้เป็นข้อผูกมัดให้บริษัทฯ ต้องดำเนินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ทุกครั้ง ทั้งนี้ ก่อนที่บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ ร่วมกันจะพิจารณาถึงความเหมาะสมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และไม่มีมีความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง และภายหลังจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG ในแต่ละครั้ง บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ ในครั้งถัดไป

4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

4.4.1 สรุปข้อมูลงบการเงินเฉพาะกิจการที่สำคัญของ BWG

จากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินตามงบการเงินของ BWG ประจำปี 2565 - 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตของบริษัท กรีนทร์ ออดิท จำกัด สามารถสรุปได้ ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ ของ BWG	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	1,171.97	85.98	1,276.56	95.67	1,475.16	98.45
รายได้จากงานก่อสร้าง	191.15	14.02	57.77	4.33	23.26	1.55
รวมรายได้	1,363.13	100.00	1,334.32	100.00	1,498.42	100.00

งบกำไรขาดทุนเฉพาะกิจการ ของ BWG	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายและบริการ	(1,193.54)	(87.56)	(995.37)	(74.60)	(1,146.61)	(76.52)
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	(182.60)	(13.40)	(39.75)	(2.98)	(25.44)	(1.70)
รวมต้นทุน	(1,376.14)	(100.95)	(1,035.12)	(77.58)	(1,172.04)	(78.22)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	(13.01)	(0.95)	299.20	22.42	326.37	21.78
เงินปันผลรับ	10.34	0.76	5.17	0.39	-	-
รายได้อื่น	9.45	0.69	40.24	3.02	16.40	1.09
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	6.77	0.50	344.61	25.83	343.78	22.88
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(40.88)	(3.00)	(38.67)	(2.90)	(48.57)	(3.24)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(81.32)	(6.10)	(92.41)	(6.93)	(97.58)	(6.51)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(20.03)	(1.47)	(22.59)	(1.69)	(23.40)	(1.56)
รวมค่าใช้จ่าย	(144.07)	(10.57)	(153.67)	(11.52)	(169.55)	(11.31)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน และภาษีเงินได้	(137.30)	(10.07)	190.95	14.31	173.23	11.56
ต้นทุนทางการเงิน	(48.19)	(3.54)	(77.32)	(5.79)	(79.22)	(5.29)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(185.49)	(13.61)	113.62	8.52	94.01	6.27
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	(185.49)	(13.61)	113.62	8.52	94.01	6.27

เมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ BWG ในปี 2565 – 2567 พบว่า BWG มีรายได้จากการขายและ
บริการจำนวน 1,171.97 ล้านบาท 1,276.56 ล้านบาท และ 1,475.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักของ BWG มา
จากรายได้จากการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรม และจัดจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ซึ่งมีแนวโน้มความต้องการเพิ่มขึ้น
เนื่องจากอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นตัวภายหลังจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ประกอบกับความต้องการใช้
เชื้อเพลิง SRF สำหรับเป็นเชื้อเพลิงในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น เช่น สำหรับเป็นเชื้อเพลิงในเตาเผาซีเมนต์ของโรงงาน
ปูนซีเมนต์ เป็นต้น นอกจากนี้ BWG ยังมีรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างโครงการห้วยคลิตี้ อำเภอทองผาภูมิ จังหวัด
กาญจนบุรี ซึ่งมีมูลค่าโครงการจำนวน 205.00 ล้านบาท และได้ส่งมอบงานเป็นที่เรียบร้อยแล้วในปี 2566 นอกจากนี้ ใน
ปี 2567 BWG มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 23.26 ล้านบาท โดยเป็นการรับจ้างดำเนินการรับเหมาบริการกำจัด/บำบัด
สิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วและของเสียเคมีวัตถุที่ตกค้างในพื้นที่ของบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งมีกรมโรงงานอุตสาหกรรมเป็นผู้
ว่าจ้าง ตามมูลค่าโครงการ 55.84 ล้านบาท เป็นระยะเวลาสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2566 สิ้นสุดวันที่ 29 มีนาคม
2567 รวมระยะเวลาทำงาน 210 วัน ซึ่ง BWG ได้ส่งมอบงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ต้นทุนขายและบริการของ BWG ประกอบด้วยค่าหุ้ลมึงกลบตัดจ่าย ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าน้ำมัน ค่า
ผลประโยชน์ตอบแทนกรมโรงงาน เป็นต้น และมีต้นทุนคงที่อื่นประกอบไปด้วยเงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่า
เสื่อมราคา เป็นต้น โดยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,193.54 ล้านบาท 995.37 ล้านบาท และ 1,146.61 ล้านบาท คิด

เป็นอัตราร้อยละ 101.84 ร้อยละ 77.97 และร้อยละ 77.73 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม BWG ได้ปรับเปลี่ยนการดำเนินงานในปี 2566 โดยการแยกหน่วยธุรกิจการจัดขยะอุตสาหกรรมไปที่ บริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“BE GREEN”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการขยะอุตสาหกรรม ส่งผลให้ BWG สามารถบริหารจัดการต้นทุนขายและบริการได้ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 77.84 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566 - 2567 ในขณะที่ต้นทุนรับเหมาก่อสร้างมีจำนวน 182.60 ล้านบาท 39.75 ล้านบาท และ 23.26 ล้านบาท โดยรับรู้ตามอัตราส่วนร้อยละของงานที่ทำเสร็จของประมาณการต้นทุนโครงการ ซึ่ง BWG ได้ส่งมอบโครงการงานก่อสร้างคงเหลือเรียบร้อยแล้วในไตรมาส 1 ปี 2567 นอกจากนี้ BWG ได้ควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริการ ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าตอบแทนผู้บริหาร รวมเป็นจำนวน 144.07 ล้านบาท 153.67 ล้านบาท และ 169.55 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 10.57 ร้อยละ 11.52 และร้อยละ 11.31 ของรายได้รวมในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงินผันแปรตามภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยของ BWG โดยส่วนใหญ่แบ่งเป็นภาระหนี้เงินกู้ระยะยาวเพื่อสร้างโรงงานผลิต SRF ในจังหวัดอยุธยา ซึ่งมีเงินกู้คงเหลือประมาณ 149.22 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ THBFX (3 เดือน) + 3.55% ต่อปี และครบกำหนดชำระคืนเงินต้นทั้งหมดในเดือนมกราคมปี 2570 นอกจากนี้ในเดือนมกราคม 2566 BWG ได้ออกหุ้นกู้จำนวน 800 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.80 ต่อปี และครบกำหนดชำระคืนเงินต้นทั้งหมดในเดือนตุลาคมปี 2568 ในขณะที่ในปี 2565 BWG มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 185.49 ล้านบาท ซึ่งสามารถนำผลขาดทุนสะสมทางภาษีย้อนหลังไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีมาหักในปีที่มีกำไรเพื่อคำนวณภาษี (Tax Loss Carry Forward) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 113.62 ล้านบาท และ 94.01 ล้านบาทในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการของ BWG (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	106.39	60.62	320.79
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(219.62)	(754.78)	(429.38)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(9.09)	710.68	156.64
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(122.31)	16.51	48.05
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	235.21	112.90	129.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	112.90	129.42	177.46

อย่างไรก็ดี แม้ว่าในปี 2566 - 2567 BWG จะมีกำไรสุทธิประมาณ 113.62 ล้านบาท และ 94.01 ล้านบาท ตามลำดับ แต่เมื่อพิจารณาถึงงบกระแสเงินสดเฉพาะกิจการของ BWG ในปี 2566 – 2567 พบว่า BWG มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 60.62 ล้านบาท และ 320.79 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากผลประกอบการที่เป็นกำไรในแต่ละปี และการบวกกลับของรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายประมาณ 263.35 ล้านบาท และ 284.35 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ในขณะที่ในทางกลับกัน BWG มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 759.40 ล้านบาท และ 915.75 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 337.99 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2565 และ 158.40 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2566 ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้บริษัทย่อย คือ BE GREEN และบริษัทที่เกี่ยวข้องอื่น ซึ่งยังมีผลประกอบการขาดทุน โดยมีระยะเวลาในการชำระหนี้ประมาณ 123 – 128 วัน เนื่องจาก BWG ได้ปรับเปลี่ยนนโยบายการบริหารจัดการการจัดขยะภายในกลุ่ม BWG ในปี 2566 ส่งผลให้ระยะเวลาเก็บหนี้ของ BWG นานขึ้น

ประกอบกับรายได้จากการขายและบริการเพิ่มขึ้นในแต่ละปี ในขณะที่ BWG มีระยะเวลาชำระหนี้เพียง 84 – 91 วัน ส่งผลให้ BWG ขาดสภาพคล่องในการดำเนินงานด้วยเช่นกัน

อีกทั้ง ในปี 2565 – 2567 BWG มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก BWG ได้ลงทุนซื้อที่ดินและให้กู้ยืมรวมเป็นจำนวน 125 ล้านบาทแก่บริษัท เซอร์คิวลาร์แคมป์ จำกัด (“CC”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ BWG เพื่อนำไปใช้ในการก่อสร้างโรงงานผลิต SRF ใหม่ 3 แห่งในจังหวัดอยุธยา จังหวัดปราจีนบุรี และจังหวัดระยอง เพื่อเป็นแหล่งเชื้อเพลิงหลักให้กับโรงไฟฟ้าแห่งใหม่จำนวน 12 แห่งของ ETC โดย ETC ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ไปแล้วในปี 2567 จำนวน 150.00 ล้านบาทจากวงเงินทั้งหมด 350.00 ล้านบาท อีกทั้ง BWG ได้ลงทุนปรับปรุงคันดินของหลุมฝังกลบ และซื้ออุปกรณ์สำหรับซ่อมบำรุงระบบบำบัดน้ำเสียด้วยงบประมาณ 236.61 ล้านบาท เพื่อพัฒนาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม BWG ได้บริหารการลงทุนดังกล่าวโดยการใช้เงินจากกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2565 – 2567 จำนวน 9.09 ล้านบาท 710.68 ล้านบาท และ 156.64 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2566 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 800.00 ล้านบาท (แต่ BWG ได้เตรียมแผนชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิมดังกล่าว โดยยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 วงเงินที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG) และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 367.96 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2567 กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 238.48 ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 ธ.ค. 67	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	112.90	2.86	129.42	2.66	177.46	3.38
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	416.07	10.55	759.40	15.58	915.75	17.43

รายการ	31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 ธ.ค. 67	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ-บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	78.17	1.98	165.99	3.41	-	-
สินค้าคงเหลือ	7.92	0.20	2.06	0.04	11.37	0.22
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	-	32.58	0.67	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	31.07	0.79	28.36	0.58	30.97	0.59
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.12	0.03	1.26	0.03	2.24	0.04
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	647.25	16.41	1,119.09	22.96	1,137.79	21.66
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	84.43	2.14	53.79	1.10	53.89	1.03
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	957.73	24.29	1,056.73	21.68	1,256.48	23.92
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	125.00	2.38
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,197.45	55.72	2,556.53	52.46	2,554.01	48.62
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.91	0.02	1.29	0.03	0.41	0.01
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	55.63	1.41	85.72	1.76	125.87	2.40
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,296.14	83.59	3,754.06	77.04	4,115.67	78.34
รวมสินทรัพย์	3,943.39	100.00	4,873.14	100.00	5,253.46	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	340.61	8.64	200.00	4.10	250.00	4.76
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	303.17	7.69	358.40	7.35	416.61	7.93
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	247.59	6.28	181.03	3.71	159.26	3.03
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	797.48	15.18
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.41	0.04	3.02	0.06	-	-
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.31	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	-	-	2.95	0.06
ประมาณการหนี้สินของโครงการ	21.62	0.55	4.66	0.10	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61.10	1.55	63.51	1.30	65.92	1.25
รวมหนี้สินหมุนเวียน	976.81	24.77	810.61	16.63	1,692.22	32.21

รายการ	31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 ธ.ค. 67	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาว	324.38	8.23	143.35	2.94	112.77	2.15
หุ้นกู้	-	-	794.59	16.31	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.13	0.08	5.80	0.12	2.85	0.05
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียน สำหรับผลประโยชน์พนักงาน	12.78	0.32	13.02	0.27	16.53	0.31
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	24.19	0.61	20.01	0.41	13.23	0.25
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	364.48	9.24	976.77	20.04	145.39	2.77
รวมหนี้สิน	1,341.29	34.01	1,787.38	36.68	1,837.61	34.98
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	1,137.78	28.85	1,237.80	25.40	1,350.30	25.70
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,286.87	32.63	1,554.81	31.91	1,680.78	31.99
กำไรสะสม						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	92.22	2.34	97.90	2.01	102.60	1.95
ยังไม่ได้จัดสรร	85.24	2.16	195.26	4.01	282.17	5.37
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	2,602.10	65.99	3,085.76	63.32	3,415.85	65.02
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,602.10	65.99	3,085.76	63.32	3,415.85	65.02
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,943.39	100.00	4,873.14	100.00	5,253.46	100.00

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากงบแสดงฐานะทางของ BWG จะเห็นว่าในปี 2565 - 2567 BWG มีสินทรัพย์ส่วน
ใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.94 ของสินทรัพย์รวม ในส่วนของหนี้สินมีการปรับตัวเพิ่ม
สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน การกู้ยืมเงินจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และการออกและเสนอขาย
หุ้นกู้ในเดือนมกราคม 2566 จำนวน 800.00 ล้านบาท พร้อมกับการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนโดยการออกและ
เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 367.96 ล้านบาท และ 238.48 ล้านบาท
ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ เพื่อนำไปใช้ในการลงทุนในโครงการต่างๆ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเงินกู้ยืมจากสถาบัน
การเงิน และหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ของงบการเงินปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้น 956.74 ล้านบาท ในขณะที่ BWG
มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพียง 177.46 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อภาระหนี้สินระยะสั้นทั้งหมด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขของสถาบันการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.66	1.38	0.67
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.54	1.10	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.20	2.96	2.85

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	114.06	123.16	127.94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	5.44	4.01	4.36
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	67.08	91.06	83.78
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้านำส่งเหลือ (เท่า)	301.32	199.35	170.70
ระยะเวลายาวสินค้านำส่งเฉลี่ย (วัน)	1.21	1.83	2.14
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	48.19	33.93	46.30

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) พบว่า ณ สิ้นปี 2566 BWG มีอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วมากกว่า 1 เท่า ซึ่งแสดงถึง BWG เริ่มฟื้นตัวจากปัญหาสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น แต่ ณ สิ้นปี 2567 BWG มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียนเร็วลดลงน้อย 1 เท่า เนื่องจาก BWG มีส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีจำนวน 797.48 ล้านบาท ซึ่งจะครบกำหนดชำระในเดือนตุลาคม 2568 อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในการประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวจำนวน 2 วงเงินที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG) ทั้งนี้ หากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ BWG ในช่วงเวลานี้ อาจไม่ได้รับจำนวนเงินระดมทุนจากการออกหุ้นกู้ในครั้งนี้เพียงพอในการชำระหนี้หุ้นกู้เดิม จึงอาจเป็นเหตุให้ BWG อาจยังขาดสภาพคล่องได้

4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG

เนื่องจากการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ มีระยะเวลากู้ยืมเงิน 4 ปี นับตั้งแต่วันที่เกิดรายการดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการประมาณการผลการดำเนินงานของ BWG ระหว่างปี 2568 – 2572 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดรายการระหว่างกันจนถึงวันครบกำหนดสิ้นสุดของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ BWG โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ BWG ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท

กรินทร์ ออดิท จำกัด สำหรับสิ้นปี 2565 – 2567 เพื่อประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้เฉพาะกิจการของ BWG บนรายละเอียดของสมมติฐานดังต่อไปนี้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำแบบจำลองทางการเงินสำหรับประมาณการผลการดำเนินงานธุรกิจปัจจุบันของ BWG รวมทั้งงานก่อสร้างโรงงานผลิต SRF ใหม่ 3 แห่ง ตั้งแต่ 1 มกราคม 2568 - 31 ธันวาคม 2572 (“ระยะเวลาประมาณการทางการเงิน”) เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาของสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ BWG ซึ่งมีอายุสัญญาเงินกู้ 4 ปี และคาดการณ์ว่า BWG จะเริ่มเบิกเงินกู้ครั้งแรกภายในปี 2568

นอกจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจาก BWG และข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ซึ่งได้แก่

- งบการเงินประจำปี 2565 - 2567 ของ BWG ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และงบการเงินภายในปี 2567 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของ CC ซึ่งยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี
- ข้อมูลทางด้านธุรกิจและการเงินของ BWG และข้อมูลอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลต่างๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- ข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของ BWG เช่น ปริมาณกากอุตสาหกรรมแต่ละประเภทที่ BWG รับบริหารจัดการในปี 2565 - 2567 เช่น กากอุตสาหกรรมที่เป็นอันตรายและไม่อันตราย การขาย SRF เป็นต้น
- ข้อมูลในสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของ BWG เช่น สัญญาสินเชื่อ เป็นต้น
- ข้อมูล เอกสาร และการวิเคราะห์ปัจจัยอื่นๆ ที่ได้มาจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ BWG

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อกระแสเงินสดและการดำเนินงาน ตลอดจนการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ BWG รวมทั้งงานก่อสร้างโรงงานผลิต SRF ใหม่ 3 แห่ง หากมีปัจจัยใดมากระทบทำให้สมมติฐานดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปจากที่กำหนด จะมีผลกระทบต่อการประเมินกระแสเงินสดในครั้งนี้ โดยสมมติฐานดังกล่าวมีดังนี้

ปัจจัยภายนอก

1. อัตราเงินเฟ้อ

กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 1.01 ต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core Consumer Price Index: Core CPI) ถัวเฉลี่ยย้อนหลังเป็นเวลา 5 ปี หรือย้อนหลังตั้งแต่ปี 2567 โดยอ้างอิงจากข้อมูล ซึ่งประกาศโดยกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะนำอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมาประกอบการคำนวณสำหรับค่าใช้จ่ายที่ยังไม่ได้มีการกำหนดอัตราเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนที่แน่นอนในสัญญาเท่านั้น หากในสัญญาใดๆ มีการกำหนดอัตราเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเป็นจำนวนที่แน่นอนแล้ว จะไม่นำอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมารวมคำนวณอีก ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ปัจจัยภายใน

รายได้จากบริการกำจัดกากอุตสาหกรรมและขายเชื้อเพลิง SRF

2. รายได้จากบริการกำจัดกากอุตสาหกรรม

2.1 รายละเอียดปริมาณกากอุตสาหกรรมและเชื้อเพลิง SRF ของ BWG

BWG มีรายได้หลักจากการให้บริการ 4 ประเภท คือ การฝังกลบ การปรับเสถียรและฝังกลบ การบำบัดน้ำเสีย และการใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทน นอกจากนี้ BWG ยังมีรายได้จากการจัดจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ให้กับ ETC และลูกค้าภายนอก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดปริมาณกากอุตสาหกรรมแต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ตันต่อปี

ลำดับ	ประเภทของบริการของ BWG	ปริมาณกากอุตสาหกรรม ปี 2565	ปริมาณกากอุตสาหกรรม ปี 2566	ปริมาณกากอุตสาหกรรม ปี 2567	ประมาณการปริมาณกากอุตสาหกรรม สำหรับช่วง ปี 2568 – 2572*
1	การฝังกลบ	100,661	112,478	104,828	105,989
2	การปรับเสถียรและฝังกลบ	119,917	92,595	94,313	102,575
3	การบำบัดน้ำเสีย	20,486	11,577	39,191	39,191
4	การใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทน	300,224	309,518	317,716	317,716
5	เชื้อเพลิง SRF	168,423	211,481	224,655	224,655

เพื่อยึดหลักความระมัดระวังในการกำหนดสมมติฐาน กำหนดให้ประมาณการปริมาณกากอุตสาหกรรมประเภทการฝังกลบและการปรับเสถียรและฝังกลบ ในช่วงปี 2568 – 2572 เท่ากับ 105,989 ตันต่อปี และ 102,575 ตันต่อปี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยปริมาณกากอุตสาหกรรมที่เกิดขึ้นจริงประเภทการฝังกลบและการปรับเสถียรและฝังกลบในปี 2565 – 2567 และประมาณการบำบัดน้ำเสียในช่วงปี 2568 – 2572 เท่ากับ 39,191 ตันต่อปี โดยอ้างอิงข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ซึ่งน้อยกว่าแผนในปี 2568 ของผู้บริหารของ BWG และปริมาณกากอุตสาหกรรมสูงสุดที่ผ่านการกำจัดโดย BWG ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2562 เป็นต้นมา) โดยมีปริมาณการฝังกลบเท่ากับ 147,663 ตันต่อปีในปี 2562 การปรับเสถียรและฝังกลบเท่ากับ 119,917 ตันต่อปีในปี 2565 และการบำบัดน้ำเสียปริมาณกำจัดกากอุตสาหกรรมเท่ากับ 44,205 ตันต่อปีในปี 2564 ตามลำดับ ยกเว้นการใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทนและเชื้อเพลิง SRF ที่เกิดขึ้นจริงของ BWG มีแนวโน้มการใช้เพิ่มขึ้นในแต่ละปี และสูงสุดในปี 2567 เนื่องจากสามารถนำไปทดแทนเชื้อเพลิงน้ำมันหรือถ่านหินได้ในโรงงานปูนซีเมนต์และโรงไฟฟ้าที่ใช้ขยะอุตสาหกรรม จึงกำหนดให้ปริมาณการใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทนและ

เชื้อเพลิง SRF ในช่วงปี 2568 – 2572 เท่ากับ 317,716 ตันต่อปี และ 224,655 ตันต่อปี ตามลำดับ โดยอ้างอิงข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567

2.2 ราคาให้บริการรับกำจัดกากอุตสาหกรรมของ BWG

BWG ให้บริการรับกำจัดกากอุตสาหกรรมซึ่งแบ่งออกเป็นบริการ 4 ประเภท คือ การฝังกลบ การปรับเสถียรและฝังกลบ การบำบัดน้ำเสีย และการใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทน โดยอ้างอิงอัตราค่าบริการเฉลี่ยในแต่ละประเภทที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 และมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: บาทต่อตัน

ลำดับ	ประเภทของบริการ	อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยในช่วงปี 2562 – 2567 (CAGR)	อัตราค่าบริการในช่วงปี 2568 – 2572
1	การฝังกลบ	ร้อยละ 2.83 ต่อปี	1,499 – 1,560
2	การปรับเสถียรและฝังกลบ	ร้อยละ 3.66 ต่อปี	4,177 – 4,348
3	การบำบัดน้ำเสีย	ร้อยละ -1.33 ต่อปี	1,344 – 1,399
4	การใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงาน ทดแทน	ร้อยละ -0.15 ต่อปี	1,960 – 2,024

นับตั้งแต่ช่วงเวลาก่อนเกิดเหตุการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2562 – 2567 BWG ได้คิดราคากำจัดกากอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ โดยมีการเปลี่ยนแปลงประมาณร้อยละ -1.33 – 3.66 ต่อปี ซึ่งมีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นราคาเล็กน้อยในแต่ละปี ดังนั้น จึงกำหนดให้อัตราค่าบริการรับกำจัดกากอุตสาหกรรม ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อขั้นพื้นฐาน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.01 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน

2.3 ราคาจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ของ BWG

BWG สามารถผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ให้แก่ลูกค้าต่างๆ ซึ่งตั้งอยู่ที่จังหวัดสระบุรี จังหวัดพระนครศรีอยุธยา และจังหวัดพิจิตร โดยราคาขายเชื้อเพลิง SRF ประมาณ 800 – 1,250 บาทต่อตัน ซึ่งผันแปรตามต้นทุนการผลิตที่เกิดจากแหล่งที่มาของขยะอุตสาหกรรม โดยทีมงานของ BWG ได้ดำเนินการสำรวจราคากำจัดขยะอุตสาหกรรม และเปรียบเทียบกับราคาซื้อขาย SRF บริเวณที่ตั้งโรงงานผลิต SRF แต่ละแห่ง รวมทั้งปรับราคาขาย SRF ตามระยะทางการขนส่งระหว่างโรงงานผลิต SRF และโรงงานของลูกค้าในช่วงเวลา 2568 – 2572 นอกจากนั้น อัตราเพิ่มขึ้นของราคาขายเชื้อเพลิง SRF จะเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อขั้นพื้นฐาน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.01 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน

2.4 สรุปรายได้จากการขายและการให้บริการของ BWG

ประเภทรายได้	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
1. การฝังกลบ	163.51	165.61	155.56	158.86	160.47	162.09	163.72	165.38

ประเภทรายได้	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
2. การปรับเสถียรและฝักรถ	355.55	324.91	390.01	427.20	431.51	435.86	440.27	444.71
3. การบำบัดน้ำเสีย	26.48	25.37	52.13	52.66	53.19	53.73	54.27	54.82
4. การใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทน	477.02	505.36	616.38	622.59	628.88	635.22	641.63	648.10
5. เชื้อเพลิง SRF	139.50	244.38	253.44	256.00	258.59	261.20	263.83	266.49
รวมรายได้จากการขายและให้บริการ	1,162.06	1,265.63	1,467.52	1,517.33	1,532.64	1,548.10	1,563.72	1,579.50
อัตราการค้าปลีก (ร้อยละ)	16.36	8.91	15.95	3.39	1.01	1.01	1.01	1.01

3. รายได้อื่น

BWG มีรายได้อื่น เช่น รายได้จากการวิเคราะห์กากอุตสาหกรรม รายได้ค่าขนส่ง รายได้เงินปันผล เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG มีรายได้อื่นเท่ากับร้อยละ 2.05 ของรายได้รวม โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวมจากงบการเงินปี 2565 - 2567 ในขณะที่โรงงานผลิต SRF ใหม่ 3 แห่ง กำหนดให้ไม่มีรายได้อื่นตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้อื่นของ BWG (ล้านบาท)	29.57	35.88	24.04	31.75	32.06	32.39	32.72	33.05
สัดส่วนต่อรายได้รวมของ BWG (ร้อยละ)	2.14	2.60	1.59	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05

4. ค่าใช้จ่าย

4.1 ต้นทุนในการให้บริการและต้นทุนขายของ BWG

4.1.1 ต้นทุนในการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมของ BWG

ต้นทุนในการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมของ BWG ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบเพื่อใช้ในหลุมฝังกลบ ค่าขนส่ง ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง สารเคมีที่ใช้ในกระบวนการปรับเสถียร ค่าจ้างเตาเผา วัสดุสิ้นเปลือง ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงงานและเครื่องจักร ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ และค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ซึ่ง BWG ใช้ในกระบวนการฝังกลบ การปรับเสถียรกากอุตสาหกรรมก่อนฝังกลบ การบำบัดน้ำ และการคัดแยกกากอุตสาหกรรมที่สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในรูปแบบพลังงานทดแทน อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 BWG มีการปรับโครงสร้างการดำเนินงานโดยการจ้างบริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ("BE GREEN") ซึ่ง BWG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99 เพื่อแบ่งแยกหน่วยงานในการบริหารงานกำจัดกากอุตสาหกรรม รวมทั้งงานผลิตเชื้อเพลิง SRF ภายในกลุ่ม BWG อย่างชัดเจน โดยจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวตามอัตราราคาที่ตกลงร่วมกัน และคิดจากมูลค่าบริการกำจัดขยะให้กับ BWG ซึ่งส่งผลให้ BE GREEN เริ่มสามารถดำเนินธุรกิจ

ได้ด้วยตนเองในปี 2567 เมื่อเทียบกับผลประกอบการของ BE GREEN ในปี 2566 ดังนั้น เพื่อยืดหลักความระมัดระวังในการกำหนดสมมติฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG มีต้นทุนในการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม เท่ากับร้อยละ 65.01 ของรายได้จากการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนในการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมต่อรายได้จากการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมจากงบการเงินปี 2565 ซึ่งเป็นอัตราส่วนสูงสุดก่อน BWG ปรับโครงสร้างการบริหารงานให้กับ BE GREEN ตลอดระยะเวลาการประมาณการทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนในการให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม	664.81	625.83	777.63	819.99	828.26	836.62	845.06	853.58
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	65.01	61.28	64.05	65.01	65.01	65.01	65.01	65.01

4.1.2 ต้นทุนค่าบำบัดน้ำเสียของ BWG

เนื่องจากความไม่สม่ำเสมอของรายการค่าใช้จ่ายต้นทุนค่าบำบัดน้ำเสียในระหว่างปี 2565 – 2567 ซึ่ง BWG ได้ลงทุนในการดำเนินการซ่อมแซมระบบบำบัดน้ำภายในโรงงานของ BWG โดยในปี 2566 ปัญหาของระบบบำบัดน้ำได้ดำเนินการแก้ไขแล้ว อย่างไรก็ตาม แม้ว่า BWG รับปริมาณค่าบำบัดน้ำเสียเพิ่มมากขึ้นในปี 2567 เมื่อเทียบกับปี 2566 แต่เป็นการบำบัดน้ำเสียทั่วไปที่ไม่มีโลหะหนัก ซึ่งได้รับค่าจ้างต่อหน่วยน้อยกว่าเกือบครึ่งหนึ่งเมื่อเทียบกับอัตราค่าจ้างในปี 2566 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ต้นทุนค่าบำบัดน้ำเสียที่เป็นทั้งน้ำเสียทั่วไป และน้ำเสียที่มีโลหะหนัก คิดเป็นร้อยละ 40 ของรายได้จากการบำบัดน้ำ โดยอ้างอิงจากประมาณการต้นทุนค่าบำบัดน้ำเสียของผู้บริหาร BWG และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.01 ต่อปี ตลอดระยะเวลาการประมาณการทางการเงิน โดยอ้างอิงจากการประมาณการของผู้บริหารของ BWG ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนค่าบำบัดน้ำ	139.22	52.38	0.12	21.06	21.28	21.49	21.71	21.93
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	13.61	5.13	0.01	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67

4.1.3 ต้นทุนในการผลิตเชื้อเพลิง SRF ของ BWG

ต้นทุนในการผลิตเชื้อเพลิง SRF ของ BWG ประกอบด้วยต้นทุนวัตถุดิบ ค่าขนส่ง ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาโรงงานและเครื่องจักร ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ และค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ซึ่ง BWG ใช้ในการผลิตเชื้อเพลิง SRF อย่างไรก็ดี ในปี 2566 BWG มีการปรับโครงสร้างการดำเนินงานโดยการจ้าง BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BWG เพื่อแบ่งแยกหน่วยงานในการบริหารงานกำจัดกากอุตสาหกรรม รวมทั้งงานผลิตเชื้อเพลิง SRF

ภายในกลุ่ม BWG อย่างชัดเจน โดยจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าวตามอัตราราคาที่ตกลงร่วมกัน และคิดจากมูลค่าการกำจัดขยะให้กับ BWG ซึ่งส่งผลให้ BE GREEN เริ่มสามารถดำเนินธุรกิจได้ด้วยตนเองในปี 2567 เมื่อเทียบกับผลประกอบการของ BE GREEN ในปี 2566 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG มีต้นทุนในการผลิตเชื้อเพลิง SRF เท่ากับร้อยละ 32.44 ของรายได้จากการจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนการผลิตเชื้อเพลิง SRF ต่อรายได้จากการจำหน่าย SRF จากงบการเงินปี 2567 ตลอดระยะเวลาประมาณการทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนในการผลิตเชื้อเพลิง SRF	77.77	68.74	82.22	83.05	83.89	84.74	85.59	86.45
สัดส่วนต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	55.75	28.13	32.44	32.44	32.44	32.44	32.44	32.44

4.1.4 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานของ BWG

ในปี 2567 BWG มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเท่ากับ 70.97 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นค่าแรงทางตรงจำนวน 10.54 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในการดำเนินงานจำนวน 60.43 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยฝ่ายบริหารและฝ่ายสนับสนุน ทั้งนี้ ในปี 2567 BWG มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 ภายหลังจากที่ BWG ได้ปรับโครงสร้างการดำเนินงานโดยการจ้าง BE GREEN ในการบริหารงานแทน BWG ซึ่งทำให้มีการโอนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการผลิตทั้งหมดจาก BWG ไปยัง BE GREEN ในปี 2566 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2567 และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อปี ตลอดระยะเวลาการประมาณการทางการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	114.01	66.53	70.97	74.51	78.24	82.15	86.26	90.57
สัดส่วนต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	9.81	5.26	4.84	4.91	5.10	5.31	5.52	5.73

4.1.5 ค่าใช้จ่ายในการประกันภัยของ BWG

ค่าเบี้ยประกันทรัพย์สินของ BWG ประกอบด้วย 1) ประกันภัยความเสียหายทางทรัพย์สิน (Industrial All risks Insurance) ได้แก่ ประกันที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง เครื่องจักร สินค้าคงคลัง และ 2) ประกันภัยบุคคลที่ 3 (Third-Party Liabilities Insurance) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการประกันภัยเท่ากับ 3.56 ล้านบาท และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F – 2572F
ค่าใช้จ่ายในการประกันภัย	3.64	4.07	3.56	3.56

4.1.6 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสิทธิบัตร

กำหนดให้ BWG มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสิทธิบัตรเท่ากับ 1.19 ล้านบาทต่อปี คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F – 2572F
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสิทธิบัตร	0.35	0.39	1.19	1.19

4.1.7 ค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม ค่าที่ปรึกษาต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่น ๆ

กำหนดให้ BWG มีค่าใช้จ่ายด้านสิ่งแวดล้อม ค่าที่ปรึกษาต่าง ๆ และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการอื่น ๆ เท่ากับร้อยละ 6.89 ของรายได้รวม โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2567 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	83.85	91.36	104.35	106.72	107.79	108.88	109.98	111.09
สัดส่วนต่อ รายได้รวม (ร้อยละ)	6.06	6.62	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89	6.89

5. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของภาระหนี้เงินกู้ และเงินทุน

BWG มีภาระหนี้สินที่เป็นดอกเบี้ย ณ สิ้นปี 2567 ดังนี้

วงเงินสินเชื่อเบิกเกิน บัญชี	วงเงิน	ภาระหนี้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	กำหนดชำระ ดอกเบี้ย
1	15.00	-	MOR	ทุก 1 เดือน
2	20.00	-	MOR	ทุก 1 เดือน

ตัวสัญญาใช้เงิน	วงเงิน	ภาระหนี้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	กำหนดชำระ ดอกเบี้ย
1	235.00	150.00	7.10	ทุก 1 เดือน
2	150.00	100.00	4.10	ทุก 1 เดือน
3 (เฉพาะโครงการ)	50.00	-	7.10	ทุก 1 เดือน

เงินกู้ยืมระยะยาว	วงเงิน	ภาระหนี้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	กำหนดชำระ ดอกเบี้ย
1 สำหรับโรงงานผลิต SRF เดิมที่จังหวัดอยุธยา	493.00	143.35	6.21	ทุก 1 เดือน
2 โรงผลิต SRF แห่งใหม่จาก ETC	350.00	128.68	7.00	ทุก 3 เดือน

หุ้นกู้	วงเงิน	ภาระหนี้ (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	กำหนดชำระ ดอกเบี้ย
BWG250A	800.00	800.00	5.80	ทุก 3 เดือน
BWG283A	154.70	154.70	7.25*	ทุก 3 เดือน

หมายเหตุ * ปรับอัตราดอกเบี้ยใหม่ เท่ากับร้อยละ 7.25 ต่อปี ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2568 เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยอ้างอิงแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) ของ BWG ที่ยื่นแบบดังกล่าวให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568

6. ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล

ณ สิ้นปี 2567 BWG มีผลขาดทุนสะสมทางภาษีย้อนหลังไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีมาหักในปีที่มีกำไรเพื่อคำนวณภาษี (Tax Loss Carry Forward) เป็นจำนวน 406.24 ล้านบาท และหลังจากที่ BWG ได้ใช้สิทธิใน Tax Loss Carry Forward ครบเต็มจำนวนแล้ว จะต้องเสียภาษีนิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรทางภาษีสุทธิต่อปี

7. เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุน และค่าเสื่อมราคา

7.1 เงินทุนหมุนเวียน

	BWG ¹
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	127
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	2
ระยะเวลารับหนี้เฉลี่ย	84

หมายเหตุ: 1. อ้างอิงข้อมูลปี 2567

2. กำหนดให้มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับระยะเวลารับหนี้เฉลี่ยของ ETC

7.2 ค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

BWG มีแผนปรับปรุงและพัฒนาศูนย์บริหารจัดการกากอุตสาหกรรม และปรับปรุงโรงงานผลิต SRF เดิมในปี 2568-2572 ดังนี้

	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	-	182.00	100.00	100.00	100.00

ในขณะที่ BWG และพันธมิตรร่วมลงทุนมีแผนการใช้เงินลงทุนเพื่อสร้างโรงงานผลิต SRF ใหม่ จำนวน 3 แห่งผ่าน CC โดยกำหนดให้มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนในส่วนของ BWG ช่วงปี 2568 – 2569 ดังนี้

ปีที่ใช้เงินลงทุน	เงินลงทุนส่วนของ BWG (ล้านบาท)
2568	281.46
2569	113.33
รวม	394.79

7.3 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ BWG จะดำเนินการคิดค่าเสื่อมในแต่ละประเภทของทรัพย์สินถาวรตามนโยบายบัญชีที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุงบการเงินของ BWG ในปี 2567

แหล่งเงินทุน

1. หุ้นกู้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีแหล่งเงินทุนจากหุ้นกู้คงเหลือจำนวน 800 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหุ้นกู้ BWG250A มูลค่า 800 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่เท่ากับร้อยละ 5.8 ต่อปี และมีวันครบกำหนดชำระวันที่ 25 ตุลาคม 2568 ซึ่งในประมาณการทางการเงิน ได้กำหนดให้ BWG ชำระหุ้นกู้ดังกล่าวที่มีวันครบกำหนดชำระวันที่ 25 ตุลาคม 2568 อย่างไรก็ดี เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าว (BWG283A) เป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 ดังนั้น จึงกำหนดให้ BWG จ่ายชำระคืนหุ้นกู้รุ่นใหม่ (BWG283A) ในเดือนมีนาคมปี 2571

อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่นี้มาพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะยาวที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG)

2. วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงิน (เฉพาะของ BWG) กับสถาบันการเงิน จำนวน 35.00 ล้านบาท และ 435.00 ล้านบาท (รวมวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงินเท่ากับ 470.00 ล้านบาท) โดย BWG ยังไม่ได้เบิกใช้สินเชื่อคงเหลือที่ไม่มีข้อกำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 35.00 ล้านบาท และตั๋วสัญญาใช้เงินคงเหลือ 135.00 ล้านบาท ดังนั้น จึงกำหนดให้ BWG เบิกใช้วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงินทั้งหมดจำนวน 420.00 ล้านบาท (ไม่รวมวงเงินตั๋วสัญญาใช้เงินวงหนึ่งจำนวน 50 ล้านบาท เนื่องจากมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเฉพาะงานโครงการ) เพื่อสำรองใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน ภายหลังจากที่ BWG ได้ชำระคืนหุ้นกู้ BWG250A ในเดือนตุลาคม 2568 ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วงเงินสินเชื่อ เบิกเกินบัญชี	วงเงิน (ล้านบาท)	การเบิกใช้วงเงิน (ล้านบาท)					
		2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
1	15.00	-	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
2	20.00	-	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
รวม		-	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00

วงเงินตั๋วสัญญา ใช้เงิน	วงเงิน (ล้านบาท)	การเบิกใช้วงเงิน (ล้านบาท)					
		2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
1	235.00	150.00	235.00	235.00	235.00	235.00	235.00
2	150.00	100.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
3 (เฉพาะโครงการ)	50.00	-	-	-	-	-	-
รวม		250.00	385.00	385.00	385.00	385.00	385.00

อย่างไรก็ตาม หาก BWG สามารถเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่เพิ่มขึ้นก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A จำนวน 800.00 ล้านบาท ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 หรือ BWG สามารถเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในแต่ละปี 2568 - 2572 เหมือนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จะทำให้ภาระหนี้สินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงินดังกล่าวข้างต้นลดลงตามมูลค่าการระดมทุนผ่านหุ้นกู้รุ่นใหม่และการเพิ่มทุนได้ต่อไป

3. วงเงินสินเชื่อระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีเงินกู้ยืมระยะยาวสำหรับโรงงานผลิต SRF เดิมที่จังหวัดอยุธยา จากสถาบันการเงินคงเหลือจำนวน 143.35 ล้านบาท กำหนดชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยทุกเดือนประมาณเดือนละ 5.91 – 6.59 ล้านบาท ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.21 ต่อปี ซึ่งครบกำหนดจ่ายชำระงวดสุดท้ายในเดือนมกราคม 2570 (ระยะเวลาผ่อนชำระ 9 ปี) อย่างไรก็ตาม ในเดือนมีนาคม 2568 BWG อยู่ระหว่างติดต่อประสานงานเพื่อขอเพิ่มวงเงินสินเชื่อเดิมกับเจ้าหนี้ธนาคารเดิมของ BWG ที่เคยให้วงเงินสินเชื่อจำนวน 493.00 ล้านบาท โดยใช้หลักประกันเดิมที่เป็นที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานผลิต SRF ในจังหวัดอยุธยา และปัจจุบัน เจ้าหนี้ที่ธนาคารดังกล่าวอยู่ระหว่างนำเสนอคณะกรรมการสินเชื่อของ

ธนาคาร เพื่อพิจารณาเพิ่มวงเงินสินเชื่อใหม่ให้กับ BWG ที่จะนำไปชำระคืนหุ้นกู้ BWG250A ในเดือนตุลาคม 2568 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้มูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานผลิต SRF ในอยุธยา ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 589.41 ล้านบาทเป็นหลักประกันกับเจ้าหนี้ธนาคารเดิม โดยกำหนดให้ราคาบังคับขายหลักประกันในอัตราร้อยละ 70 ของมูลค่าทางบัญชีสุทธิจะเท่ากับ 412.59 ล้านบาท หักด้วยเงินกู้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 143.35 ล้านบาท จะทำให้ BWG สามารถกู้เพิ่มได้จำนวน 269.23 ล้านบาท โดยจ่ายอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.21 ต่อปี และผ่อนชำระเงินต้นประมาณเดือนละ 4.49 ล้านบาท รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี

นอกจากนั้น เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2568 เจ้าหนี้ธนาคารเดิมของ BWG ได้จัดส่งข้อเสนอเบื้องต้นสำหรับวงเงินกู้ระยะยาวใหม่ (Term Sheet) เป็นจำนวน 84.00 ล้านบาท โดยใช้หลักทรัพย์สินค้ำประกันของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG ตามมูลค่าประเมินหลักทรัพย์สินค้ำประกันของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG ดังนั้น จึงกำหนด BWG เบิกใช้เงินกู้ดังกล่าวจำนวน 84.00 ล้านบาทในเดือนตุลาคม 2568 เพื่อจะนำไปชำระคืนหุ้นกู้ BWG250A ในเดือนตุลาคม 2568 โดยจ่ายอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.21 ต่อปี และผ่อนชำระเงินต้นประมาณเดือนละ 1.40 ล้านบาท รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้แหล่งเงินกู้ระยะยาวใหม่จำนวน 2 วงเงิน จำนวน 84.00 ล้านบาท และ 269.23 ล้านบาท ในการประมาณการเงินในครั้งนี้อย่างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า BWG ได้ดำเนินการขอวงเงินกู้ใหม่จากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิมแล้ว และ BWG ยังคงจ่ายผ่อนชำระภาระหนี้เดิมตรงตลอดเวลา ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์อันดีระหว่าง BWG และเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม ทำให้ BWG มีความเป็นไปได้ที่จะได้รับวงเงินกู้ใหม่จำนวน 2 วงเงินดังกล่าวจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินเดิม

4. เงินกู้ยืมระยะยาวจาก ETC

BWG ได้เบิกใช้เงินกู้ยืมระยะยาวจาก ETC จำนวน 150.00 ล้านบาทในระหว่างปี 2567 ซึ่งมีภาระหนี้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 128.68 ล้านบาท และกำหนดให้ BWG เบิกเงินจำนวนที่เหลือ 200.00 ล้านบาทจากวงเงิน 350 ล้านบาทในปี 2568 เพื่อนำมาใช้ลงทุนในโรงงานผลิต SRF ใหม่จำนวน 3 แห่ง โดยคิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7 ต่อปี ผ่อนชำระเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยทุก 3 เดือน เป็นระยะเวลาผ่อนชำระ 4 ปี นับตั้งแต่การเบิกเงินกู้ครั้งแรก

5. เงินกู้ยืมระยะยาวจาก AKP

ภายหลังจาก BWG ได้จัดหาแหล่งเงินทุนต่างๆ เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ BWG250A มูลค่า 800 ล้านบาท ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 เรียบร้อยแล้ว BWG อาจมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2569 ไม่เพียงพอต่อแผนการใช้จ่ายลงทุนปรับปรุงและพัฒนาศูนย์บริหารจัดการกากอุตสาหกรรม และปรับปรุงโรงงานผลิต SRF เดิมในปี 2569 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 182.00 ล้านบาท ดังนั้น จึงกำหนด BWG เบิกใช้เงินกู้ยืมจาก AKP จำนวน 150 ล้านบาท เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับ BWG ในปี 2569 และชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยให้กับบริษัทภายใน 1 ปี นับจากการเบิกงวดแรก ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายการความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG อาจเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2568 – 2572 อย่างไรก็ดี หาก BWG สามารถเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่เพิ่มขึ้นก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม

BWG250A จำนวน 800.00 ล้านบาท ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 หรือ BWG สามารถเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในปี 2568 – 2569 จะทำให้รายการความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG ไม่ได้เกิดขึ้น

6. ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีทุนชำระแล้วจำนวน 1,350.30 ล้านบาท โดยมีจำนวนหุ้นเท่ากับ 5,401.20 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 1,680.78 ล้านบาท และต่อมาเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ออก จัดสรร และเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไปให้แก่บุคคลในวงจำกัดจำนวน 400 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 0.26 บาท รวมเป็นเงินจำนวน 103.73 ล้านบาท (ภายหลังจากที่หักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) ส่งผลให้ BWG มีทุนชำระแล้ว 1,450.30 ล้านบาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 1,684.51 ล้านบาท

นอกจากนั้น ในกรณีที่ BWG ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่จำนวน 800.00 ล้านบาท เพื่อทดแทนหุ้นกู้ BWG250A เมื่อครบกำหนดชำระในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 BWG สามารถใช้ทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินต่าง ๆ โดยหนึ่งในทางเลือก คือ การระดมตราสารทุน โดยเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในแต่ละปี เหมือนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เพื่อหาแหล่งเงินทุนมาชำระหุ้นกู้ดังกล่าวได้ในช่วงปี 2568 ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทของ BWG ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BWG แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เป็นจำนวน 580 ล้านหุ้น โดยรายละเอียดและเงื่อนไขในการเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่เป็นการจัดสรรให้แก่บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และกำหนดราคาเสนอขายเป็นราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น BWG ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันแรกที่ BWG จะเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด ดังนั้น เนื่องจาก BWG ยังไม่สามารถประมาณการราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานว่าหากใช้ราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ BWG ย้อนหลัง 15 วันทำการ นับจากวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 หักส่วนลดร้อยละ 10 จะได้ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.24 บาท จำนวน 580 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 139.20 ล้านบาท

อีกทั้ง ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ BWG ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ BWG ครั้งที่ 7 (BWG-W7) จำนวนไม่เกิน 966,866,205 หน่วย โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุ 2 ปี นับจากวันที่ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอัตราการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญ 1 หุ้น และมีราคาใช้สิทธิเท่ากับ 0.45 บาทต่อหุ้น โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเป็นเงินทุนหมุนเวียน และการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจผลิต SRF ของ BWG อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเนื่องจากราคาใช้สิทธิของ BWG-W7 เท่ากับ 0.45 บาทต่อหุ้น ยังสูงกว่าราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ BWG ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 0.26 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ BWG-W7 ยังไม่สามารถใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ BWG-W7 เพื่อเพิ่มทุนของ BWG ได้ นอกจากนี้ การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเป็นทางเลือกหนึ่งของ BWG เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และ/หรือในการลงทุนในธุรกิจผลิต SRF ของ BWG แต่ BWG ยังคงมีทางเลือกอื่นเช่นกันในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และ/หรือในการลงทุนในธุรกิจผลิต SRF ของ BWG จึงไม่ได้กำหนดสมมติฐานในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวในการประมาณทางการเงินในครั้งนี้

จากสมมติฐานตามรายละเอียดข้างต้น อาจพิจารณากระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ตลอดจนการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ BWG ตั้งแต่ 1 มกราคม 2568 ถึง 31 ธันวาคม 2572 (“ระยะเวลาประมาณการทางการเงิน”) เพื่อให้สอดคล้องกับระยะเวลาของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างบริษัทฯ และ BWG ซึ่งมีอายุของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินสูงสุดไม่เกิน 4 ปี โดยแบ่งเป็น 2 กรณี คือ 1. กรณีไม่กู้ยืมเงินจากบริษัทฯ และ 2. กรณีกู้ยืมเงินจากบริษัทฯ ด้วยวงเงิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. กรณีไม่กู้ยืมเงินจากบริษัทฯ

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
งบกำไรขาดทุน								
รายได้	1,353.34	1,343.85	1,490.78	1,517.33	1,532.64	1,548.10	1,563.72	1,579.50
ต้นทุนขาย	(1,131.22)	(779.17)	(895.94)	(935.16)	(945.04)	(955.04)	(965.16)	(975.41)
กำไรขั้นต้น	222.12	564.68	594.84	582.16	587.60	593.06	598.56	604.09
รายได้อื่น	29.57	35.88	24.04	31.75	32.07	32.39	32.72	33.05
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(389.00)	(409.62)	(445.65)	(459.18)	(472.10)	(481.28)	(490.63)	(500.18)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(137.30)	190.95	173.23	154.73	147.57	144.18	140.64	136.96
ต้นทุนทางการเงิน	(48.19)	(77.32)	(79.23)	(71.17)	(85.01)	(55.81)	(48.84)	(33.52)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	(20.69)
กำไรสุทธิของ BWG	(185.49)	113.62	94.01	83.56	62.55	88.36	91.81	82.75
งบแสดงฐานะการเงิน								
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	112.90	129.42	177.46	87.37	(81.86)	42.65	45.42	262.66
ลูกหนี้การค้า	416.07	759.40	915.75	1,125.53	1,130.97	1,136.46	1,142.01	1,147.62
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	78.17	165.99	-	-	-	-	-	-

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินค้าคงเหลือ	7.92	2.06	11.37	6.68	6.78	6.86	6.95	7.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32.19	62.21	33.21	33.21	33.21	33.21	33.21	33.21
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	647.25	1,119.09	1,137.79	1,252.79	1,089.11	1,219.18	1,227.58	1,450.52
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,198.36	2,557.82	2,554.01	2,269.75	2,158.83	1,961.15	1,758.71	1,551.50
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	125.00	406.46	519.79	519.79	519.79	519.79
เงินลงทุนในการร่วมค้า	957.73	1,056.73	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	140.05	139.50	180.18	180.18	180.18	180.18	180.18	180.18
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,296.14	3,754.06	4,115.67	4,112.87	4,115.28	3,917.60	3,715.16	3,507.95
รวมสินทรัพย์	3,943.39	4,873.14	5,253.46	5,365.66	5,204.39	5,136.78	4,942.74	4,958.47
หนี้สิน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	303.17	358.40	416.61	422.33	426.60	429.99	433.42	436.88
เงินกู้ยืมระยะสั้น AKP	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว หักหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	249.00	184.05	959.69	231.21	162.48	284.80	73.60	73.60
เงินกู้ยืมระยะสั้น	340.61	200.00	250.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84.03	68.17	65.92	65.92	65.92	65.92	65.92	65.92
รวมหนี้สินหมุนเวียน	976.81	810.61	1,692.22	918.86	854.60	1,625.91	922.95	776.61
เงินกู้ยืมจาก ETC	110.58	-	39.86	150.51	64.10	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	213.79	143.35	79.91	285.06	211.94	148.80	70.65	-
หนี้สินที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	-	794.59	-	154.70	154.70	-	-	-

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.13	5.80	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	36.97	33.03	29.77	29.93	30.10	30.27	30.44	30.62
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	364.48	976.77	145.39	623.05	463.69	181.92	103.94	33.46
รวมหนี้สิน	1,341.29	1,787.38	1,837.61	1,762.52	1,538.69	1,382.72	1,096.87	1,029.86
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	2,602.10	3,085.76	3,415.85	3,603.14	3,665.70	3,754.06	3,845.86	3,928.61
งบกระแสเงินสด								
กำไรสุทธิ	(185.49)	113.62	94.01	83.56	62.55	88.36	91.81	82.75
บวก ค่าเสื่อมราคา และปรับปรุงรายการเงินสด	303.27	319.65	360.61	284.25	292.92	297.68	302.44	307.21
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	(19.79)	(327.18)	(95.13)	(199.37)	(1.27)	(2.18)	(2.20)	(2.23)
การเปลี่ยนแปลงในประมาณการทางบัญชี	3.47	(13.21)	3.53	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
การเปลี่ยนแปลงเงินสดรับ/จ่าย	0.83	(33.27)	(30.44)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์อื่น	4.11	1.01	(11.78)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	106.39	60.62	320.79	168.61	354.37	384.04	392.22	387.89
รายจ่ายฝ่ายทุน	(89.15)	(613.59)	(274.63)	-	(182.00)	(100.00)	(100.00)	(100.00)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.25)	(99.00)	(200.75)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินให้กู้ยืม	(78.20)	(78.00)	156.20	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(124.00)	(281.46)	(113.33)	-	-	-

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินปันผลรับและดอกเบี้ยรับ	10.34	5.17	13.90	-	-	-	-	-
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	(62.36)	30.64	(0.11)	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(219.62)	(754.78)	(429.38)	(281.46)	(295.33)	(100.00)	(100.00)	(100.00)
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมจาก ETC	207.56	(165.21)	18.10	109.01	(87.18)	(86.41)	(56.59)	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมจาก AKP	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) จากหุ้นกู้	-	800.00	-	(642.78)	-	-	(154.70)	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมระยะสั้น	4.61	(140.61)	50.00	170.00	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมระยะยาว	(221.25)	(151.47)	149.93	282.79	(141.09)	(73.12)	(78.16)	(70.65)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อื้อหุ้น	-	367.96	238.48	103.73	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(9.09)	710.68	156.64	22.75	(228.26)	(159.53)	(289.45)	(70.65)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(122.31)	16.51	48.05	(90.10)	(169.22)	124.50	2.77	217.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	235.21	112.90	129.42	177.46	87.37	(81.86)	42.65	45.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	112.90	129.42	177.46	87.37	(81.86)	42.65	45.42	262.66

2. กรณีกู้ยืมเงินจากบริษัท

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
งบกำไรขาดทุน								
รายได้	1,353.34	1,343.85	1,490.78	1,517.33	1,532.64	1,548.10	1,563.72	1,579.50
ต้นทุนขาย	(1,131.22)	(779.17)	(895.94)	(935.16)	(945.04)	(955.04)	(965.16)	(975.41)
กำไรขั้นต้น	222.12	564.68	594.84	582.16	587.60	593.06	598.56	604.09
รายได้อื่น	29.57	35.88	24.04	31.75	32.07	32.39	32.72	33.05
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(389.00)	(409.62)	(445.65)	(459.18)	(472.10)	(481.28)	(490.63)	(500.18)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	(137.30)	190.95	173.23	154.73	147.57	144.18	140.64	136.96
ต้นทุนทางการเงิน	(48.19)	(77.32)	(79.23)	(71.17)	(85.01)	(66.46)	(48.84)	(33.52)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	(20.69)
กำไรสุทธิของ BWG	(185.49)	113.62	94.01	83.56	62.55	77.71	91.81	82.75
งบแสดงฐานะการเงิน								
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	112.90	129.42	177.46	87.37	68.14	32.00	34.77	252.01
ลูกหนี้การค้า	416.07	759.40	915.75	1,125.53	1,130.97	1,136.46	1,142.01	1,147.62
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ	78.17	165.99	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	7.92	2.06	11.37	6.68	6.78	6.86	6.95	7.03
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	32.19	62.21	33.21	33.21	33.21	33.21	33.21	33.21
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	647.25	1,119.09	1,137.79	1,252.79	1,239.11	1,208.53	1,216.93	1,439.87

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,198.36	2,557.82	2,554.01	2,269.75	2,158.83	1,961.15	1,758.71	1,551.50
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	125.00	406.46	519.79	519.79	519.79	519.79
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	957.73	1,056.73	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48	1,256.48
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	140.05	139.50	180.18	180.18	180.18	180.18	180.18	180.18
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,296.14	3,754.06	4,115.67	4,112.87	4,115.28	3,917.60	3,715.16	3,507.95
รวมสินทรัพย์	3,943.39	4,873.14	5,253.46	5,365.66	5,354.39	5,126.13	4,932.09	4,947.82
หนี้สิน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	303.17	358.40	416.61	422.33	426.60	429.99	433.42	436.88
เงินกู้ยืมระยะสั้น AKP	-	-	-	-	150.00	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว หักหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	249.00	184.05	959.69	231.21	162.48	284.80	73.60	73.60
เงินกู้ยืมระยะสั้น	340.61	200.00	250.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84.03	68.17	65.92	65.92	65.92	65.92	65.92	65.92
รวมหนี้สินหมุนเวียน	976.81	810.61	1,692.22	1,139.46	1,225.00	1,200.80	992.94	996.39
เงินกู้ยืมจาก ETC	110.58	-	39.86	150.51	64.10	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	213.79	143.35	79.91	285.06	211.94	148.80	70.65	-
หักหนี้ที่ครบกำหนดชำระเกินกว่า 1 ปี	-	794.59	-	154.70	154.70	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	3.13	5.80	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	36.97	33.03	29.77	29.93	30.10	30.27	30.44	30.62
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	364.48	976.77	145.39	623.05	463.69	181.92	103.94	33.46

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รวมหนี้สิน	1,341.29	1,787.38	1,837.61	1,762.52	1,688.69	1,382.72	1,096.87	1,029.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,602.10	3,085.76	3,415.85	3,603.14	3,665.70	3,743.41	3,835.21	3,917.96
งบกระแสเงินสด								
กำไรสุทธิ	(185.49)	113.62	94.01	83.56	62.55	77.71	91.81	82.75
บวก ค่าเสื่อมราคา และปรับปรุงรายการเงินสด	303.27	319.65	360.61	284.25	292.92	297.68	302.44	307.21
การเปลี่ยนแปลงในเงินทุนหมุนเวียน	(19.79)	(327.18)	(95.13)	(199.37)	(1.27)	(2.18)	(2.20)	(2.23)
การเปลี่ยนแปลงในประมาณการทางบัญชี	3.47	(13.21)	3.53	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17
การเปลี่ยนแปลงเงินสดรับ/จ่าย	0.83	(33.27)	(30.44)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์อื่น	4.11	1.01	(11.78)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในหนี้สินอื่น	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	106.39	60.62	320.79	168.61	354.37	373.39	392.22	387.89
รายจ่ายฝ่ายทุน	(89.15)	(613.59)	(274.63)	-	(182.00)	(100.00)	(100.00)	(100.00)
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	(0.25)	(99.00)	(200.75)	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินให้กู้ยืม	(78.20)	(78.00)	156.20	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(124.00)	(281.46)	(113.33)	-	-	-
เงินปันผลรับและดอกเบี้ยรับ	10.34	5.17	13.90	-	-	-	-	-
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	(62.36)	30.64	(0.11)	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(219.62)	(754.78)	(429.38)	(281.46)	(295.33)	(100.00)	(100.00)	(100.00)

	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมจาก ETC	207.56	(165.21)	18.10	109.01	(87.18)	(86.41)	(56.59)	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมจาก AKP	-	-	-	-	150.00	(150.00)	-	-
เงินสดรับ (จ่ายชำระ) จากหุ้นกู้	-	800.00	-	(642.78)	-	-	(154.70)	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมระยะสั้น	4.61	(140.61)	50.00	170.00	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงในเงินกู้ยืมระยะยาว	(221.25)	(151.47)	149.93	282.79	(141.09)	(73.12)	(78.16)	(70.65)
การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้อื้อหุ้น	-	367.96	238.48	103.73	-	-	-	-
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(9.09)	710.68	156.64	22.75	(78.26)	(309.53)	(289.45)	(70.65)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(122.31)	16.51	48.05	(90.10)	(19.22)	(36.15)	2.77	217.25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	235.21	112.90	129.42	177.46	87.37	68.14	32.00	34.77
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	112.90	129.42	177.46	87.37	68.14	32.00	34.77	252.01

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG

เมื่อนำแบบจำลองทางการเงินสำหรับประมาณการผลการดำเนินงานธุรกิจปัจจุบันของ BWG โดยใช้ข้อมูลและสมมติฐานทางด้านธุรกิจและการเงินที่ได้รับจาก BWG ข้างต้น พบว่า BWG มีทางเลือกที่มีความเป็นไปได้ในระดับหนึ่งสำหรับการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) ที่ครบกำหนดชำระจำนวน 800.00 ล้านบาท ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 ภายหลังจากระดมทุนจากหุ้นกู้รุ่นใหม่ (BWG283A) เป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 ซึ่งทางเลือกดังกล่าวประกอบด้วย

1. วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงิน ณ ปัจจุบัน กับสถาบันการเงิน (เฉพาะของ BWG) จำนวน 35.00 ล้านบาท และ 435.00 ล้านบาท ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 BWG ยังไม่ได้เบิกใช้สินเชื่อคงเหลือที่ไม่มีข้อกำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินในรูปแบบวงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 35.00 ล้านบาท และตั๋วสัญญาใช้เงินคงเหลือ 135.00 ล้านบาท
2. วงเงินกู้ระยะยาวใหม่ จากการใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันที่เป็นที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG โดยเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2568 เจ้าหน้าที่ธนาคารเดิมของ BWG ได้จัดส่งข้อเสนอเบื้องต้นสำหรับวงเงินกู้ระยะยาวใหม่ (Term Sheet) เป็นจำนวน 84.00 ล้านบาท ตามมูลค่าประเมินหลักทรัพย์ค้ำประกันของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างสำนักงานใหญ่ของ BWG เพื่อนำมาเตรียมสำรองเงินไว้ในกรณีฉุกเฉินจากการขาดสภาพคล่องของ BWG อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน BWG อยู่ระหว่างพิจารณาข้อเสนอเงินกู้ดังกล่าว โดยยังไม่ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้ใหม่กับเจ้าหน้าที่ธนาคารเดิมของ BWG
3. การเพิ่มวงเงินกู้ระยะยาวใหม่ จากการใช้หลักทรัพย์ค้ำประกันเดิมที่เป็นโรงงานผลิต SRF เดิมที่จังหวัดอยุธยา โดโนในเดือนมีนาคม 2568 BWG อยู่ระหว่างติดต่อประสานงานเพื่อขอเพิ่มวงเงินสินเชื่อเดิมกับเจ้าหน้าที่ธนาคารเดิมของ BWG ที่เคยให้วงเงินสินเชื่อจำนวน 493.00 ล้านบาท และปัจจุบัน เจ้าหน้าที่ธนาคารดังกล่าวอยู่ระหว่างนำเสนอคณะกรรมการสินเชื่อของธนาคาร เพื่อพิจารณาเพิ่มวงเงินสินเชื่อใหม่ให้กับ BWG ที่จะนำไปชำระคืนหุ้นกู้ BWG250A ในเดือนตุลาคม 2568 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดินและสิ่งปลูกสร้างโรงงานผลิต SRF ในอยุธยา ณ สิ้นปี 2567 เท่ากับ 589.41 ล้านบาทเป็นหลักประกันกับเจ้าหน้าที่ธนาคารเดิม โดยกำหนดให้ราคาบังคับขายหลักประกันในอัตราร้อยละ 70 ของมูลค่าทางบัญชีสุทธิจะเท่ากับ 412.59 ล้านบาท หักด้วยเงินกู้คงเหลือ ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 143.35 ล้านบาท จะทำให้ BWG สามารถกู้เพิ่มได้จำนวน 269.23 ล้านบาท

ทั้งนี้ หากพิจารณาแบบจำลองทางการเงินสำหรับประมาณการผลการดำเนินงานธุรกิจปัจจุบันของ BWG และใช้แหล่งเงินทุนในข้อ 1 – 3 ข้างต้น เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) ที่ครบกำหนดชำระจำนวน 800.00 ล้านบาท ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 พบว่าในกรณีที่ **1 BWG ไม่กู้ยืมเงินจากบริษัท** แสดงให้เห็นว่า BWG ยังคงสามารถชำระคืนหุ้นกู้เดิม BWG250A ได้ในปี 2568 แต่ในปี 2569 BWG ยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอต่อแผนการลงทุนปรับปรุงและพัฒนาศูนย์บริการจัดการกากอุตสาหกรรม และปรับปรุงโรงงานผลิต SRF เดิมของ BWG ส่งผลให้ BWG มีประมาณเงินสดคงเหลือ (81.86) ล้านบาทในปี 2569

แต่ในกรณีที่ 2 BWG กู้ยืมเงินจากบริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า BWG ต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัท โดยเบิกเงินกู้เป็นครั้งแรกและครั้งเดียวตลอดระยะเวลาประมาณการ 4 ปี เป็นจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2569 แต่ BWG สามารถมีกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานในปี 2570 เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัท ได้ครบทั้งหมด 150.00 ล้านบาทในปี 2570

อย่างไรก็ตาม BWG อาจพิจารณาทางเลือกอื่นเพิ่มเติมที่ยังไม่มีความแน่นอนในการจัดหาแหล่งเงินทุน เพื่อชำระคืนหุ้นกู้รุ่นเดิม (BWG250A) จำนวน 800.00 ล้านบาท ที่จะกำหนดชำระในเดือนตุลาคม 2568 หรือนำมาชำระคืนวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตั๋วสัญญาใช้เงินที่ BWG ได้เบิกใช้ในปี 2568 หรือ BWG ไม่จำเป็นต้องเบิกใช้เงินกู้จากบริษัท ในกรณีที่มีเหตุการณ์ดังนี้เกิดขึ้น

1. นอกเหนือจากการออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2568 ที่ BWG ได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 103.73 ล้านบาท คณะกรรมการบริษัทของ BWG ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BWG แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เป็นจำนวน 580.00 ล้านหุ้น โดยรายละเอียดและเงื่อนไขในการเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่เป็นการจัดสรรให้แก่บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน และกำหนดราคาเสนอขายเป็นราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น BWG ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันแรกที่ BWG จะเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด ดังนั้น เนื่องจาก BWG ยังไม่สามารถประมาณการราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในปี 2568 และไม่ได้รวมแหล่งเงินทุนนี้ในประมาณการในครั้งนี้ แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ลองตั้งสมมติฐานว่าหากใช้ราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ BWG ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 ย้อนหลัง 15 วันทำการ หักส่วนลดร้อยละ 10 จะได้ราคาเสนอขายหุ้นละ 0.24 บาท จำนวน 580 ล้านหุ้น รวมเป็นเงิน 139.20 ล้านบาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าทางเลือกนี้มีความเป็นไปได้ เนื่องจากที่ผ่านมา BWG สามารถระดมทุนผ่านช่องทาง General Mandate ได้เป็นจำนวน 367.96 ล้านบาท 238.48 ล้านบาท และ 103.73 ล้านบาท ในปี 2566 – 2568
2. นอกเหนือจาก BWG ได้ออกและเสนอขายให้หุ้นกู้รุ่นใหม่ (BWG283A) เป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในเดือนมีนาคม 2568 BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้รวมแหล่งเงินทุนนี้ในประมาณการในครั้งนี้ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังไม่สามารถประมาณการมูลค่าการระดมทุนจากหุ้นกู้รุ่นใหม่ที่ BWG จะได้รับ
3. BWG อาจพิจารณาจำหน่ายหุ้นที่ BWG ได้ถือในบริษัท ETC หรือ AKP ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 BWG ได้ถือหุ้นของ ETC และ AKP จำนวน 984.00 ล้านหุ้น และ 206.78 ล้านหุ้น โดยมีราคาปิดตลาดเท่ากับ 1.26 บาทต่อหุ้น และ 0.60 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 1,239.84 ล้านบาท และ 124.07 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม BWG ยังต้องเจรจาทันทีกับเจ้าหน้าที่ธนาคารของ ETC ก่อน เนื่องจากหุ้น ETC ที่ BWG ถืออยู่นั้นยังติดภาระค้ำประกันเงินกู้ของบริษัทย่อยของ ETC จนกว่าบริษัทย่อยของ ETC ดังกล่าวได้จ่ายชำระคืนเงินต้นครบทั้งหมดประมาณปลายปี 2569

4. BWG อาจนำสินทรัพย์ที่เหลืออื่น ซึ่งเป็นที่ดินปลอดภาระจำนองของ BWG ณ จังหวัดสระบุรี และมีมูลค่า 100.38 ล้านบาท (ราคาต้นทุนบันทึกบัญชี) เพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนใหม่

เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ BWG ในปัจจุบันและประมาณการในอนาคต ตลอดจนความสามารถในการชำระคืนภาระหนี้สินเงินกู้กับเจ้าหนี้ธนาคาร และหุ้นกู้เดิมของ BWG ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า BWG ยังคงมีทางเลือกอื่นในการระดมทุนเพื่อชำระภาระหนี้ต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ จากการจัดทำประมาณการทางการเงินของ BWG ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า BWG ยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพียงพอที่จะชำระหนี้เงินต้นพร้อมดอกเบี้ยของการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม

4.5 นโยบายการทำรายการระหว่างกันและขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

● ลักษณะความสัมพันธ์

บริษัทฯ มีการทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งต่างๆ ได้แก่ กรรมการ ผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร และบริษัทที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการเช่าระยะอุตสาหกรรม และมีต้นทุนในการกำจัดขยะอุตสาหกรรมด้วยวิธีฝังกลบ ซึ่งสามารถสรุปลักษณะความสัมพันธ์ได้ดังนี้

บุคคล / นิติบุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์
บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) (“BWG”)	- ประกอบธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูล บำบัดน้ำเสีย และ ปรับปรุงคุณภาพสิ่งปฏิกูลเพื่อเป็นเชื้อเพลิงทดแทน - มีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และ นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ - ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.18 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ - นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ มีความสัมพันธ์เป็นพี่ชายของนายวันชัย เหลืองวิริยะ ซึ่งเป็นกรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ
บริษัท เบตเตอร์ เวสต์ แคร์ จำกัด (“BWC”)	- ประกอบธุรกิจตัวแทนในการจัดหาและรวบรวมกากอุตสาหกรรม เพื่อนำไปบำบัดและกำจัด และประกอบธุรกิจให้บริการปรับปรุงคุณภาพของเหลว เพื่อนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่

บุคคล / นิติบุคคล ที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์
	- มีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และ นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ - มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับบริษัทฯ คือ BWG โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.94 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
บริษัท เบตเตอร์ มี จำกัด ("BME")	- ประกอบธุรกิจให้บริการเป็นนายหน้าและ/ตัวแทนในการให้บริการรับทำจัดทากา อุตสาหกรรมอันตรายและ/หรือไม่อันตราย ทั้งที่เป็นของแข็งและ/หรือของเหลว การ วิเคราะห์กากอุตสาหกรรม การขนส่ง หรือการบริการอื่นที่เกี่ยวข้อง - มีกรรมการร่วมกันกับบริษัทฯ จำนวน 2 ราย ได้แก่ นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ และ นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์ - มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับบริษัทฯ คือ BWG โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.68 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว

- สรุปรายการรายการระหว่างกันในปี 2566 – 2567 ระหว่างกลุ่มบริษัท BWG และบริษัทฯ

หน่วย : ล้านบาท

ลำดับ	รายการระหว่างกัน	บริษัทที่ เกี่ยวข้อง	2566		2567	
			รายได้	ค่าใช้จ่าย	รายได้	ค่าใช้จ่าย
1	รายได้จากการเผ่ายะอุตสาหกรรม	BWG	24.37		16.34	
2	รายได้จากการขนส่งขยะอุตสาหกรรม		0.48		0.15	
3	รายได้จากการรับจ้างขนส่ง		2.48		4.17	
4	ต้นทุนค่าฝักรถ			12.55		14.10
5	ค่าใช้จ่ายอื่น			0.04		0.95

6	รายได้จากการเผาขยะอุตสาหกรรม	BWC	6.05		7.53	
7	รายได้จากการขนส่งขยะอุตสาหกรรม		0.70		0.46	
8	รายได้จากการรับจ้างขนส่ง		3.50		0.95	
9	ต้นทุนค่ากำจัดน้ำเสีย			5.17		0.54
10	รายได้จากการเผาขยะอุตสาหกรรม	BME	25.76		29.06	
11	รายได้จากการขนส่งขยะอุตสาหกรรม		6.05		4.35	
12	รายได้จากการรับจ้างขนส่ง		3.46		2.41	
13	รายได้จากค่าดำเนินการเอกสาร		0.37		-	
รวม			73.22	17.76	65.42	15.59

เนื่องจากฐานลูกค้าบางรายที่มีขยะอุตสาหกรรมหลายประเภท จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWC เพื่อสามารถใช้บริการการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจร แต่ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWC ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWC คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWC เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ

- **มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน**

คณะกรรมการบริษัทของ AKP ได้มอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบช่วยกำกับดูแลเกี่ยวกับการเข้าทำรายการระหว่างกัน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ว่าเหมาะสมและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับตลาดทุน กฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงข้อบังคับ ประกาศคำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่กำหนดไว้ ตลอดจนการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการเกี่ยวโยง และการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ รวมทั้งปฏิบัติตามมาตรฐานบัญชีที่กำหนดโดยสภาวิชาชีพบัญชี

นโยบายของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการระหว่างกันสามารถจำแนกตามประเภทรายการได้ดังนี้

1) รายการธุรกิจปกติและรายการสนับสนุนธุรกิจปกติซึ่งมีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป เช่น รายได้จากการให้บริการในการเผาทำลายสิ่งปฏิกูลจาก BWG ซึ่ง BWG ไม่สามารถกำจัดได้เองตามประกาศที่กรมโรงงานอุตสาหกรรม รายได้จากการขนส่งขยะอุตสาหกรรม รายได้จากการรับจ้างขนส่ง ต้นทุนค่าฝังกลบกากอุตสาหกรรม ค่าใช้จ่ายขนส่งขยะอุตสาหกรรม ค่าใช้จ่ายในการตรวจวิเคราะห์กากอุตสาหกรรม ต้นทุนค่ากำจัดน้ำเสีย เป็นต้น บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการทำรายการระหว่างกันให้มีเงื่อนไขต่างๆ เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการทางการค้าปกติในราคาตลาด ซึ่งสามารถเปรียบเทียบได้กับราคาที่เกิดขึ้นกับบุคคลภายนอก และให้ปฏิบัติเป็นไปตามสัญญาที่ตกลงร่วมกันอย่างเคร่งครัด พร้อมทั้งกำหนดราคาและเงื่อนไขของรายการต่างๆ ให้ชัดเจน เป็นธรรม และไม่ก่อให้เกิดการถ่ายเทผลประโยชน์ ทั้งนี้หน่วยงานตรวจสอบภายในหรือฝ่ายบัญชีการเงินจะทำหน้าที่ตรวจสอบข้อมูลและจัดทำรายงานเพื่อให้คณะกรรมการตรวจสอบพิจารณาและให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาและความสมเหตุสมผลของการทำรายการเป็นประจำทุกๆ ไตรมาส

2) รายการธุรกิจปกติและรายการสนับสนุนธุรกิจปกติซึ่งไม่มีเงื่อนไขทางการค้าทั่วไป และรายการระหว่างกันอื่นๆ โดยบริษัทฯ มีนโยบายให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้พิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและความจำเป็นของการทำรายการก่อนการเข้าทำรายการ และจะต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินที่สำคัญของบริษัทฯ โดยรายการระหว่างกันอื่นๆ ได้แก่ รายได้ดำเนินการด้านการตลาด รายได้จากการขายสินทรัพย์ รายได้จากการดำเนินงานควบคุมกระบวนการให้บริการเผาทำลายสิ่งปฏิกูลให้กับลูกค้าของ BME เป็นต้น ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันใดๆ บริษัทฯ จะให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจของคณะกรรมการตรวจสอบคณะกรรมการบริษัท หรือผู้ถือหุ้น แล้วแต่กรณี

- **นโยบายหรือแนวโหมการทำรายการระหว่างกันในอนาคต**

ในอนาคต หากบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องทำรายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ บริษัทฯ จะกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ให้เป็นไปตามลักษณะการดำเนินการปกติ และเป็นราคาตลาด ซึ่งสามารถอ้างอิงเปรียบเทียบได้กับเงื่อนไขหรือราคาที่เกิดขึ้นกับธุรกิจประเภทเดียวกันที่บริษัทฯ กระทำกับบุคคลภายนอก นอกจากนั้น แม้ว่าจะเป็นธุรกิจประเภทที่กลุ่มบริษัท BWG เป็นผู้ดำเนินการก็ตาม แต่บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ต้องนำราคาและเงื่อนไขทางการค้าของบุคคลภายนอกมาเปรียบเทียบกับราคาและเงื่อนไขทางการค้าของบริษัทฯ ในกลุ่มบริษัท BWG เสมอ ก่อนตัดสินใจเข้าทำรายการดังกล่าว อาทิ รายได้จากการให้บริการในการเผาทำลายสิ่งปฏิกูลจาก BWG ซึ่ง BWG ไม่สามารถกำจัดได้เองตามประกาศที่กรมโรงงานอุตสาหกรรม รายได้จากการขนส่งขยะอุตสาหกรรม รายได้จากการรับจ้างขนส่ง ต้นทุนค่าฝังกลบกากอุตสาหกรรม ค่าใช้จ่ายขนส่งขยะอุตสาหกรรม ค่าใช้จ่ายในการตรวจวิเคราะห์กากอุตสาหกรรม ต้นทุนค่ากำจัดน้ำเสีย

นอกจากนี้ รายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตนั้น บริษัทฯ จะให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับราคา อัตราค่าตอบแทน รวมทั้งความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว

ในกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการพิจารณารายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะพิจารณาให้ผู้ประเมินราคาอิสระ ผู้เชี่ยวชาญอิสระเฉพาะด้านหรือผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว เพื่อให้คณะกรรมการตรวจสอบใช้ในการประกอบการตัดสินใจและให้ความเห็นต่อคณะกรรมการบริษัทหรือผู้ถือหุ้น ตามแต่กรณี ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเปิดเผยรายการระหว่างกันไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ รวมทั้งแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์และกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศคำสั่ง หรือข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามในการทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต กรรมการจะต้องปฏิบัติตามระเบียบต่างๆ ที่ได้กำหนดขึ้น และกรรมการจะต้องไม่อนุมัติรายการใดๆ ที่ตนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในลักษณะอื่นใดกับบริษัทฯ รวมทั้งจะต้องเปิดเผยลักษณะความสัมพันธ์ และรายละเอียดของรายการดังกล่าวต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณา

4.6 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยในการเข้าทำรายการ

เนื่องจากเงื่อนไขระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้ บริษัทฯ จะพิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืนระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีความผันผวนและอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามช่วงระยะเวลาดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงเลือกใช้วิธีการกำหนดดอกเบี้ย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ย MLR -1 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 แต่ต่อไปอาจเปลี่ยนแปลงได้ในทุกครั้งที่เบิกเงินกู้ โดยคิดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ ณ วันที่เบิกเงินกู้ ตามประกาศอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่งดังกล่าว จนครบวันที่กำหนดชำระคืนหนี้ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการลงทุนระยะสั้น และ/หรือการบริหารสภาพคล่อง โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

สรุปตารางเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินประเภทต่างๆ ของบริษัทฯ

ประเภทของการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ	อัตรา ผลตอบแทน (ร้อยละต่อปี)	เทียบกับอัตรา ผลตอบแทนของ การเข้าทำ รายการในครั้งนี้
ผลตอบแทนที่ได้รับของเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ในปี 2567		
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์	0.15 - 0.65	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์	1.85 – 2.15	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.30	ต่ำกว่า
ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในปี 2567		
อัตราดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่า	1.45 - 4.64	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ธนาคารพาณิชย์ และพันธบัตรรัฐบาลไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568		
อัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (MLR) ¹ ของ BBL, KBANK, SCB และ KTB	6.98	สูงกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 12 เดือน ²	2.06	ต่ำกว่า
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 4 ปี ²	2.05	ต่ำกว่า
อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้		
อัตราดอกเบี้ย MLR – 1 (MLR ของ BBL, KBANK, SCB และ KTB)	5.98	

หมายเหตุ: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

2. ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ที่อัตราดอกเบี้ย MLR -1 หรือเท่ากับร้อยละ 5.98 ต่อปี กับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ และเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือนของสถาบันการเงิน พบว่าหากบริษัทฯ ไม่ได้นำเงินสดไปสร้างผลตอบแทนเพิ่มเติมและฝากไว้กับสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะได้รับดอกเบี้ยเพียงร้อยละ 0.15 – 2.15 ต่อปีเท่านั้น และหากบริษัทฯ นำเงินสดเข้าลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย (Government Bond Yield) อายุ 1 – 4 ปี บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 2.05 – 2.06 ต่อปี ซึ่งมากกว่าดอกเบี้ยเงินฝากประจำ แต่ยังคงน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ที่ร้อยละ 5.98 ต่อปี นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งมีแหล่งเงินทุนมาจากอัตราดอกเบี้ยหนี้สินตามสัญญาเช่า พบว่าบริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี ซึ่งอัตราดอกเบี้ยหนี้สินตามสัญญาเช่า ยังคงน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ที่ร้อยละ 5.98 ต่อปี

นอกจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ในครั้งนี้ได้อ้างอิงบนพื้นฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR ตามราคาอัตราดอกเบี้ยทั่วไปที่ธนาคารพาณิชย์ได้คิดกับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี แต่คิดในอัตราดอกเบี้ย MLR ตัดลบร้อยละ 1 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ในครั้งนี้เป็นการกู้ยืมเงินระยะสั้น ซึ่งแตกต่างจากอัตราดอกเบี้ย MLR

ที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับเงินกู้ระยะยาวที่มีกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน (ระยะเวลาผ่อนชำระเป็นเวลานานเกินกว่า 1 ปี) อีกทั้ง ผู้กู้มีสิทธิจ่ายชำระภาระหนี้ก่อนกำหนด และผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกชำระหนี้ก่อนกำหนด ส่งผลให้ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้น้อยกว่าการปล่อยกู้ให้กับลูกค้าทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น หลักเกณฑ์ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวข้างต้นมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งในด้านอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนคงเหลือของบริษัท ที่สูงขึ้นจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้กับต้นทุนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ของบริษัท เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นรูปแบบของภาระหนี้ ซึ่งบริษัท มีสิทธิที่จะปฏิเสธในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง และเจ้าหนี้มีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนก่อนการเพิ่มทุนโดยผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัท ยังไม่มีความต้องการใช้เงินดังกล่าว เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบ Cost of Equity ในครั้งนี้นอกจากนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้นำให้ BWG มีความสามารถในการรักษาสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นต่อไปในอนาคต ซึ่งส่งผลให้บริษัท ยังคงสามารถรักษากฎเกณฑ์เดิมบางส่วนที่มีความต้องการใช้บริการการจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจรในแต่ละปี ซึ่งทำให้บริษัท มีรายได้จากลูกค้ากลุ่มนี้ที่ต้องการการจัดแบบวิธีเผาทำลายประมาณ 73.22 ล้านบาท และ 65.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.93 - 19.96 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัท ในปี 2566 - 2567 ซึ่งในภาพรวมของบริษัท มีอัตราผลกำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 19.43 - 27.43 ต่อปี ซึ่งอาจจะท่อนให้เห็นว่ามีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า Ke

นอกจากนั้น แม้ว่าบริษัท จะได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 2 แห่ง โดยแบ่งเป็นวงเงินเชื่อค้ำประกัน (Letter of Guarantee) รวมกันเท่ากับ 98.00 ล้านบาท พร้อมกับวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีรวมกันเท่ากับ 25.00 ล้านบาท ซึ่งธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวได้คิดค่าธรรมเนียมวงเงินเชื่อค้ำประกันเท่ากับร้อยละ 1.75 ต่อปี และคิดอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR - 0.50%) และ MOR ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าว มีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR - 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) อย่างไรก็ตาม บริษัท มีความต้องการใช้เฉพาะวงเงินสินเชื่อค้ำประกันเท่านั้น และไม่เคยใช้วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีตั้งแต่ปี 2554 - ปัจจุบัน เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่องส่วนเกินในแต่ละปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR เมื่อเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าหลักเกณฑ์ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวข้างต้นมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งในด้านอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนคงเหลือของบริษัท ที่สูงขึ้นจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนแต่ละประเภทตลอดจนต้นทุนทางการเงินของบริษัท โดยบริษัท ไม่มีโครงการทุนขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาดังกล่าว

4.7 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในรูปแบบวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืนระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก ทั้งนี้ ทุกครั้งที่ BWG ขอย้ายระยะเวลาเงินกู้ บริษัทฯ จะพิจารณาว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ทั้งนี้ เงื่อนไขและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ประเภท	เงินกู้ระยะสั้นประเภทไม่ผูกพัน	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารเงินทุนให้สอดคล้องกับสภาพคล่องทางการเงิน และความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ โดยไม่มีเงื่อนไขที่บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดเตรียมเงินสำรองเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ทุกครั้ง และบริษัทฯ สามารถปฏิเสธการให้กู้ได้หากเห็นว่า BWG ไม่มีความสามารถในการชำระเงินกู้คืนภายในกำหนดระยะเวลาที่บริษัทฯ กำหนด
วัตถุประสงค์การให้เงินกู้	บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกิน เพื่อแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้น โดยสามารถควบคุมระดับความเสี่ยงได้ในระดับที่เหมาะสม พร้อมทั้งรักษฐานลูกค้าเดิมของบริษัทฯ ที่มีความต้องการใช้บริการการจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจรร่วมกับ BWG ได้	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินประมาณ 248.71 – 273.73 ล้านบาท ซึ่งสามารถแสวงหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากอัตราร้อยละ 0.15 – 2.15 ในปี 2566-2567 เป็นอัตราร้อยละ MLR-1 หรือร้อยละ 5.98 ต่อปี โดยมีการกำหนดเงื่อนไขที่สำคัญๆ เพื่อลดระดับความเสี่ยงในการไม่ชำระคืนเงินกู้ ในขณะที่บริษัทฯ ยังสามารถบริหารธุรกิจ ในการกำจัดขยะอุตสาหกรรมร่วมกับ BWG ได้สะดวกราบรื่นต่อไปในอนาคต แต่หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการจัดขยะแบบครบวงจร

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		กล่าวคือ ลูกค้ำกลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ำกลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้ำที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ส่งลูกค้ำให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ
วงเงินให้กู้	วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถพิจารณาความเหมาะสมในการให้เงินกู้ยืมในแต่ละครั้งได้ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพคล่องและแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ในขณะนั้นในระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 62.28 – 66.74 วันหรือประมาณ 45.85 - 52.87 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 เมื่อเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดภายหลังจากความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 150.00 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือประมาณ 46.35 – 90.26 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งเพียงพอในการชำระหนี้การค้ำในแต่ละช่วงเวลา ในขณะที่หากพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้คืนของ BWG ที่มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานประมาณ 60.62 ล้านบาท และ 320.79 ล้านบาทในปี 2566 และ 2567 ตามลำดับ อีกทั้ง ในประมาณทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า BWG ต้องขอความช่วยเหลือ

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ทางการเงินจากบริษัทฯ โดยเบิกเงินกู้เป็นครั้งแรก และครั้งเดียวตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2568 - 2572 เป็นจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2569 แต่ BWG สามารถมีกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงาน ในปี 2570 เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมด 150.00 ล้านบาทในปี 2570
การชำระ ดอกเบี้ย	ชำระดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดพร้อมการชำระคืน เงินต้น	<u>เหมาะสม</u> การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ มีเงื่อนไขให้ BWG สามารถชำระคืนเงินต้นทั้งหมด/ บางส่วนได้ก่อนครบกำหนดวันที่ชำระเงินภายใน ระยะเวลาสั้น (น้อยกว่า 1 ปี) หรือบริษัทฯ มีสิทธิเรียก ชำระคืนเงินกู้ทั้งหมด/บางส่วนก่อนครบกำหนดวันที่ ชำระเงินภายในระยะเวลาสั้น (น้อยกว่า 1 ปี) ทำให้ผู้กู้และผู้ให้กู้สามารถชำระล้างภาระหนี้พร้อม ดอกเบี้ยในแต่ละครั้งได้อย่างชัดเจนในทางปฏิบัติ นอกจากนี้ การชำระดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดพร้อม การชำระคืนเงินต้นยังเป็นหนึ่งในทางเลือกปฏิบัติใน การชำระหนี้ระยะสั้น (ตัวสัญญาใช้เงิน) ที่มีอายุ น้อยกว่า 1 ปีระหว่างผู้กู้และธนาคารพาณิชย์
ระยะเวลาใน การเบิกใช้ วงเงิน	ระยะเวลาการให้เงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับ จากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยาย ระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลา เงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ งวดแรกของแต่ละปี	<u>เหมาะสม</u> การอนุมัติกรอบระยะเวลาการให้ความ ช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งผู้กู้จะต้องชำระคืนเงินต้นให้ เสร็จสิ้นครบถ้วนภายใน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืม แต่ละคราว กล่าวคือ ในกรณีที่ BWG ได้ดำเนินการ เบิกเงินกู้จากบริษัทฯ เป็นจำนวนหลายครั้งในปีแรก โดยรวมมูลค่าทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทใน ช่วงเวลาใดช่วงเวลานั้น BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืน เงินกู้คงค้างทั้งหมดคืนให้กับบริษัทฯ ภายใน ระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็น ระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิก เงินกู้งวดแรก ซึ่ง BWG ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขการ ชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดคืนให้กับบริษัทฯ ภายใน ระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีนั้น

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ทำให้การชำระคืนเงินกู้มีความชัดเจน และสอดคล้องกับระยะเวลาตามวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อก่อให้เกิดความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจและเป็นการบริหารเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือให้เกิดประโยชน์สูงสุด อย่างไรก็ดี ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ จะพิจารณาถึงความเหมาะสมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และไม่มี ความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังจากบริษัทฯ ได้ให้เงินกู้กับ BWG เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป
เงื่อนไขก่อนเข้าทำรายการ	บริษัทฯ จะสามารถเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าว	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ และ BWG ต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG ได้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของผู้ร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยที่ผู้มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิในการออกเสียงในวาระนี้
เงื่อนไขในการเบิกเงินกู้	บริษัทฯ จะพิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ก็ต่อเมื่อ ● บริษัทฯ จะต้องมียอดสภาพคล่องส่วนเกินเพียงพอ หรือมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนเกินกว่า 150.00 ล้านบาท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ที่บริษัทฯ ได้พิจารณา	<u>เหมาะสม</u> เนื่องจากบริษัทฯ สามารถพิจารณาว่าจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละช่วงเวลาได้หรือไม่ เพื่อให้เหมาะสมกับระหว่างสภาพคล่องส่วนเกิน และแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีสิทธิในการปฏิเสธการเบิกเงินกู้ ซึ่งจะส่งผล

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	อนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน BWG • บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่า BWG มีความสามารถในการชำระหนี้คืนในระยะเวลา และเงื่อนไขที่กำหนด • BWG จะต้องมียอดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หลังการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ไม่เกิน 2 เท่า โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมงวดล่าสุดที่สอบทานหรือตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีของ BWG • การให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ ไม่กระทบต่อเงื่อนไขทางการเงินอื่นใดตามสัญญาทางการเงินของบริษัทฯ และ BWG • ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงินของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาตามความเหมาะสมการใช้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ในแต่ละครั้ง และภายหลังจากบริษัทฯ ให้ BWG กู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป	กระทบต่อสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและแผนการใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ และการกำหนดสภาพคล่องขั้นต่ำของบริษัทฯ ที่ต้องมีเงินทุนหมุนเวียนเกินกว่า 150.00 ล้านบาท และอัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นของ BWG จะช่วยลดความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดผลกระทบทางลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และ BWG ยังต้องรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ภายหลังจากการรับความช่วยเหลือทางการเงิน ไม่เกิน 2 เท่า เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้น
เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ยืม ก่อนกำหนด	ชำระคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด เว้นแต่ในกรณีดังต่อไปนี้ 1. BWG มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ยืมจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่บริษัทฯ ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ได้ โดย BWG ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า และไม่มีค่าธรรมเนียมการชำระคืนหนี้ก่อนกำหนด	เหมาะสม เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดโดยสมัครใจ เป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เนื่องจากหาก BWG มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น อาจพิจารณาชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดเพื่อลดภาระดอกเบี้ย ในขณะที่บริษัทฯ จะลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ในขณะที่เงื่อนไขการเรียกชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ เมื่อบริษัทฯ มี

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	2. บริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้เมื่อบริษัทฯ เมื่อเห็นสมควรและไม่มีค่าธรรมเนียมการเรียกชำระคืนนี้ก่อนกำหนด โดยบริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน	ความต้องการใช้เงินเมื่อใด ยังสามารถดำเนินการเรียกคืนได้ โดยต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน ตามเงื่อนไขที่ตกลงกันในสัญญา และไม่เสียค่าธรรมเนียมการเรียกชำระคืน ทำให้ BWG มีเวลาเพียงพอในการบริหารจัดการเตรียมชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ได้ โดย BWG มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกหนี้การค้าทั่วไป (ไม่รวมลูกหนี้การค้ากับบริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด หรือ BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของ BWG) ประมาณ 106.19 วัน และ 88.42 วัน ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งมีระยะเวลาใกล้เคียงกับระยะเวลาใช้สิทธิเรียกชำระหนี้คืนให้กับบริษัทฯ ไม่น้อยกว่า 90 วันล่วงหน้า และ BWG ยังมีวงเงินสินเชื่อระยะสั้นกับสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 170.00 ล้านบาท มาเตรียมสำรองสำหรับเรียกชำระคืนนี้ล่วงหน้าให้กับบริษัทฯ ในกรณีที่ BWG ไม่สามารถนำกระแสเงินสดจากลูกหนี้การค้าไม่ทัน ทั้งนี้ ในประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ (กรณีที่ 2 BWG กู้ยืมเงินจากบริษัทฯ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า BWG ต้องขอความช่วยเหลือทางการเงินจากบริษัทฯ โดยเบิกเงินกู้เป็นครั้งแรกและครั้งเดียวตลอดระยะเวลาประมาณการในปี 2568 – 2572 เป็นจำนวน 150.00 ล้านบาทในปี 2569 แต่ BWG สามารถมีกระแสเงินสดจากผลการดำเนินงานในปี 2570 เพียงพอที่จะชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ ได้ครบทั้งหมด 150.00 ล้านบาทในปี 2570 นอกจากนั้น หาก BWG สามารถเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 หรือ BWG สามารถเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ในแต่ละปี 2568 - 2572 เหมือนในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา จะทำให้ภาระหนี้สินเชื่อเบิกเกินบัญชีและตัว

รายการ	เงื่อนไขที่กำหนด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		สัญญาใช้เงินดังกล่าวข้างต้นลดลงตามมูลค่าการระดมทุนผ่านหุ้นกู้รุ่นใหม่และการเพิ่มทุนได้ต่อไป
หลักประกัน	เช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตามมูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 150 ล้านบาท และรวมดอกเบี้ยจ่าย) ส่งมอบให้แก่บริษัทฯ	เหมาะสม ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถนำเช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้าขึ้นเงินได้ บริษัทฯ สามารถนำหลักฐานดังกล่าว เพื่อใช้ดำเนินคดีความได้ตามกฎหมายต่อไป โดยมีอายุความภายใน 3 เดือน นับตั้งแต่วันที่บริษัทฯ ไม่สามารถนำเช็คดังกล่าวขึ้นเงินกับธนาคารได้ นอกจากนั้น เนื่องจากพระราชบัญญัติว่าด้วยความผิดอันเกิดจากการใช้เช็ค พ.ศ. 2534 ยังมีผลบังคับใช้ ณ ปัจจุบัน โดยระบุในมาตรา 4 ว่า “เมื่อได้มีการยื่นเช็คเพื่อให้ใช้เงินอันชอบด้วยกฎหมาย ถ้าธนาคารปฏิเสธไม่ให้ใช้เงินตามเช็คนั้น ผู้ออกเช็คมีความผิดต้องระวางโทษปรับไม่เกิน 60,000 บาท หรือจำคุกไม่เกิน 1 ปี หรือทั้งปรับทั้งจำ” ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ ยังมีอำนาจต่อรองกับ BWG ในความผิดทางอาญา เพื่อเร่งการชำระหนี้ให้เร็วขึ้นกว่าคดีแพ่งทั่วไป ซึ่งจะมักใช้ระยะเวลาประมาณ 4 – 6 เดือน เพื่อกำหนดนัดขึ้นศาลครั้งแรกนับตั้งแต่นับจากวันที่ยื่นฟ้องคดีแพ่ง อีกทั้ง บริษัทฯ ยังมีสิทธิรับชำระเงินก่อนผู้ถือหุ้นของ BWG และยังสามารถเร่งใช้สิทธิรับชำระเงินได้เร็วกว่าเจ้าหน้าที่การคำทั่วไปของ BWG ที่ไม่มีหลักประกัน อย่างไรก็ตาม ประเทศไทยอาจยกเลิกความผิดอาญา (จำคุก) กับผู้ออกเช็คที่เกิดจากไม่สามารถนำเช็คขึ้นได้ ซึ่งรัฐสภาและวุฒิสภาจะต้องพิจารณาผ่านร่างพระราชบัญญัติยกเลิกพระราชบัญญัติว่าด้วยความผิดอันเกิดจากการใช้เช็ค พ.ศ. 2534 ก่อน ซึ่งในปัจจุบันยังไม่สามารถคาดการณ์ระยะเวลาได้

4.8 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัท ในภาพรวม

บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงความจำเป็นในการเข้าช่วยเหลือทางการเงิน เพื่อให้ธุรกิจโดยภาพรวมของบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น รวมถึงมีมาตรการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ โดยพิจารณาแหล่งที่มาการชำระเงินที่แน่นอนของ BWG ในแต่ละครั้งที่มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในอนาคต นอกจากนั้น หาก BWG ประสบปัญหาสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ ให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช่แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการกำจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรม กำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากไม่ทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ และ BWG ประสบปัญหาสภาพคล่องจนไม่สามารถดำเนินการทางธุรกิจต่อไปได้ในอนาคต อาจส่งผลให้บริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในกรณีที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ เช่น กรณีบริษัทฯ เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) หรือการเพิ่มทุนโดยการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) ที่จะส่งผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effects) และเป็นเหตุให้ไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการอนุมัติการเพิ่มทุนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

2. เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ

การให้ความช่วยเหลือระหว่างกันของบริษัทฯ และ BWG เป็นการสร้างทางเลือกเพื่อบริหารสภาพคล่องส่วนเกินแก่บริษัทฯ รวมทั้งมีความยืดหยุ่นในการให้เงินกู้และเรียกชำระคืนเงินกู้ได้ก่อนกำหนด โดยแจ้งล่วงหน้าให้ BWG ทราบไม่น้อยกว่า 90 วัน ตลอดระยะเวลาการให้เงินกู้ อีกทั้ง เงื่อนไขการให้กู้ที่รัดกุมได้กำหนดระยะเวลาเงินกู้สั้นไม่เกิน 1 ปี ทำให้บริษัทฯ สามารถพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ ซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ นอกจากนั้น บริษัทฯ ได้กำหนดให้วางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้าก่อนการให้กู้ จะทำให้บริษัทฯ สามารถใช้สิทธิทางกฎหมายได้ทันทีที่ BWG ได้ผิดนัดชำระหนี้ตามมูลค่าที่บริษัทฯ ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

3. เป็นการเพิ่มโอกาสการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในปัจจุบัน

เนื่องจากแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG มาจากสภาพคล่องคงเหลือและกระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ

ละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี แต่ในขณะที่บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าประมาณร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี ดังนั้น รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG โดยใช้สภาพคล่องส่วนเกินไม่เกินจำนวน 150 ล้านบาท จากแหล่งเงินทุนหมุนเวียนคงเหลือดังกล่าว ซึ่งไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในช่วงเวลาที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ซึ่งที่ผ่านมาในปี 2565 – 2567 บริษัทฯ ได้ใช้กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนทรัพย์สิน เช่น การซื้อรถบรรทุก/รถยนต์ การเปลี่ยนอิฐทนไฟ/ถังกรอง และติดตั้งอุปกรณ์เป็นจำนวน 18.38 ล้านบาท 25.35 ล้านบาท และ 20.96 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจำเป็นต้องปิดการทำงานของเครื่องจักรเพื่อดำเนินงานซ่อมบำรุงประมาณ 6 – 15 วันต่อครั้ง จำนวน 1 – 3 ครั้งต่อปี เพื่อให้บริษัทฯ ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม และยังสร้างผลตอบแทนจากการบริหารเงินในอัตรา MLR – 1 (เท่ากับร้อยละ 5.98 ซึ่งอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยค่าเฉลี่ย MLR ของธนาคารพาณิชย์ 4 แห่ง ได้แก่ BBL KBANK SCB และ KTB ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนในอดีตและปัจจุบัน

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ อาจอยู่ในระดับต่ำ ในช่วงเวลาของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG

เนื่องจากวงเงินในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในวงเงินแบบหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท เป็นมูลค่าที่สูงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทฯ ที่มีมูลค่าเท่ากับ 332.18 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินให้กู้ดังกล่าว บริษัทฯ จะต้องแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG ทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน เพื่อให้ BWG มีเวลาเพียงพอในการบริหารจัดการเตรียมชำระคืนเงินกู้ให้กับบริษัทฯ โดย BWG มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจากลูกหนี้การค้าทั่วไป (ไม่รวมลูกหนี้การค้ากับบริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด หรือ BE GREEN ซึ่งเป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันของ BWG) ประมาณ 106.19 วัน และ 88.42 วัน ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ ส่งผลให้บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ และต้องขอสินเชื่อระยะสั้นจากสถาบันทางการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ ในช่วงเวลาของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีระยะเวลาชำระหนี้ประมาณ 62.28 – 66.74 วันหรือประมาณ 45.85 - 52.87 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดภายหลังการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 150.00 ล้านบาท จะมีคงเหลือประมาณ 46.35 – 90.26 ล้านบาท ในปี 2565 – 2567 ตามลำดับ ซึ่งเพียงพอในการชำระหนี้การค้าในแต่ละช่วงเวลา

2. อาจเสียโอกาสในการนำกระแสเงินสด ไปลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้มีการกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 150.00 ล้านบาท โดย BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืนระยะเวลาการเบิกเงินกู้แต่ละครั้งไม่เกิน 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก และสามารถขยายระยะเวลาเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี จำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้งวดแรก โดยบริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินเพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญ ในปี 2568 - 2572 ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการลงทุนหรือขยายธุรกิจที่มีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าว โดยต้องพิจารณาเปรียบเทียบกับต้นทุนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีแผนการลงทุน ซึ่งต้องมี

การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการลงทุนนั้นๆ และทราบระยะเวลาที่แน่ชัดในความต้องการใช้เงินทุนแล้ว บริษัทฯ สามารถปฏิเสธการให้ BWG กู้ยืมได้ โดยมีได้ผิดเงื่อนไขการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้เนื่องจากการให้กู้ยืมโดยไม่มีภาระผูกพัน หรือบริษัทฯ มีสิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนจาก BWG ก่อนวันครบกำหนดชำระคืนเงินกู้ โดยแจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน แต่ปัจจุบัน บริษัทฯ ยังไม่มีแผนการลงทุนที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญ และก่อนที่บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและรองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน (CFO) ของบริษัทฯ จะร่วมกันพิจารณาถึงความเหมาะสมของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ซึ่งรวมถึงความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน และไม่มีมีความจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป ทั้งนี้ ภายหลังจากบริษัทฯ ได้ให้ BWG กู้ยืมเงิน บริษัทฯ จะดำเนินการรายงานรายละเอียดการให้กู้ยืมเงินกับ BWG ในการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทในครั้งถัดไป

4.9 ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ สามารถนำเงินทุน ไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีเงินสดสำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ หรือเพื่อรองรับโอกาสในการขยายลงทุนหรือร่วมลงทุนในโครงการที่อาจสร้างผลตอบแทนมากกว่าร้อยละ MLR-1 หรือประมาณร้อยละ 5.98 ต่อปีให้กับบริษัทฯ ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะต้องพิจารณาผลตอบแทนที่จะได้รับที่สูงขึ้นและความเสี่ยงที่อาจเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

2. ไม่มีความเสี่ยงจากการมีสภาพคล่องต่ำในช่วงเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการมีสภาพคล่องต่ำในช่วงเวลาการใช้ความช่วยเหลือทางการเงินให้กับ BWG หรือความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของ BWG ซึ่งมีภาระจ่ายเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับบริษัทฯ รวมทั้งหมดไม่เกิน 189.19 ล้านบาท เนื่องจาก BWG มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความเสี่ยงต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ หรือความสามารถในการชำระคืนหนี้ได้ภายใน 90 วัน ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้ใช้สิทธิเรียกชำระคืนเงินกู้ทั้งหมดด้วยการแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรให้ BWG

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ อาจประสบปัญหาในการดำเนินธุรกิจในอนาคต

หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว ด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการกำจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของ บริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76

ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 โดยมีการคิดค่าบริการตามราคาตลาดและเงื่อนไขการค้าทั่วไปเหมือนกับบุคคลภายนอก โดยในส่วนของบริษัทฯ ถือเป็นการให้บริการกับลูกค้าแบบครบวงจร และลูกค้ากลุ่มดังกล่าวมีการใช้บริการของบริษัทฯ มาเป็นระยะเวลายาวนาน ดังนั้น หาก BWG เกิดปัญหาในการดำเนินธุรกิจ อาจส่งผลการให้บริการของบริษัทฯ และกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในที่สุด

2. บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำกระแสเงินสดคงเหลือ ไปหาผลตอบแทนสูงกว่า

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ เงินสดคงเหลือของบริษัทฯ จะถูกฝากไว้ในบัญชีธนาคารพาณิชย์ โดยมี อัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ประมาณร้อยละ 0.15 – 2.15 ซึ่งสร้างผลตอบแทนน้อยกว่าการให้กู้ยืมที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR -1 หรือประมาณร้อยละ 5.98 ต่อปี

4.10 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ความคล่องตัวในการบริหารสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ BWG ในครั้งนี้ ถือเป็นการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ การ โดยกำหนดเงื่อนไขให้เป็นเงินให้กู้ระยะสั้น และบริษัทฯ สามารถพิจารณาทั้งจำนวนเงินและระยะเวลาที่จะให้ความช่วยเหลือได้ตามสภาพคล่องของบริษัทฯ ณ เวลานั้น และสามารถปฏิเสธการให้กู้ยืมได้หากเห็นว่า BWG ไม่มีความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้คืน นอกจากนี้ หากบริษัทฯ มีความต้องการใช้เงินดังกล่าว บริษัทฯ สามารถจะเรียกเงินให้ช่วยเหลือดังกล่าวกลับได้ก่อนกำหนดโดยการแจ้งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 90 วัน ดังนั้น ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถวางแผนบริหารสภาพคล่องได้ และยังได้รับอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าการนำเงินไปฝากกับสถาบันการเงิน ในระยะเวลาที่ผ่านมา

2. บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานภายในของผู้ที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันได้อย่างรวดเร็ว

เนื่องจาก BWG เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีกรรมกร่วมกันกับบริษัทฯ โดย BWG ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลพร้อมกับรายงานงบการเงินต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นประจำ ดังนั้น การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถติดตามผลการดำเนินงานของ BWG ได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการติดต่อประสานงานเพื่อขอข้อมูลชี้แจงในประเด็นต่างๆ จะสามารถทำได้เร็วกว่าการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการปฏิบัติตามประกาศที่เกี่ยวข้อง

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. โดยต้องขออนุมัติเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุม

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากกระบวนการดังกล่าว

โดยสรุปแล้ว เมื่อพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการตามที่อธิบายข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้ของบริษัทฯ มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่าผลเสีย

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้

4.11 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงดังต่อไปนี้

1. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากการที่ BWG จะไม่สามารถชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมได้ตามกำหนดหรือชำระคืนหนี้ล่าช้ากว่าที่ตกลงในสัญญากู้ยืมเงิน หาก BWG ยังประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง

2. ความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เนื่องจากขนาดของธุรกรรมซึ่งเข้าข่ายเป็นธุรกรรมระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม โดยต้องได้รับคะแนนเสียงจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน จึงมีความเสี่ยงในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำธุรกรรมได้

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สืบเนื่องจาก BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของบริษัทฯ มีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อบริหารจัดการสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจอันเนื่องมาจาก (1) ความต้องการซื้อเพลิง SRF ในอุตสาหกรรมเพิ่มสูงขึ้น และสร้างโอกาสในการขยายฐานลูกค้าโดยการจำหน่ายเชื้อเพลิง SRF ให้กับบุคคลภายนอก เพื่อให้สามารถใช้เครื่องผลิต SRF ให้เต็มกำลังการผลิตมากที่สุด (2) ความต้องการกระแสเงินสดในช่วงที่ยังไม่ได้รับชำระเงินจากลูกค้าและการค้าและลูกหนี้อื่น – บริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นผลมาจากที่ลูกค้าได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ถดถอยลงในช่วง 2 - 3 ปี ที่ผ่านมา และ (3) BWG มีภาระที่จะต้องชำระคืนหนี้กับสถาบันการเงินสูงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินกิจการ ซึ่งเกิดจากการลงทุนในบริษัทร่วมกับพาร์ทเนอร์ในการผลิต SRF ให้กับโรงไฟฟ้าภายใต้บริษัทร่วมกับพาร์ทเนอร์ ตามข้อตกลงร่วมกัน โดยเฉพาะ BWG มีภาระหนี้หุ้นกู้เดิม (BWG250A) จำนวน 800.00 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดชำระคืนผู้ถือหุ้นกู้ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 ทำให้ BWG ได้ยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (รายครั้ง) (แบบ 69-PP-รายครั้ง) และร่างหนังสือชี้ชวนให้กับสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อเสนอขายหุ้นกู้มูลค่ารวมไม่เกิน 200.00 ล้านบาท ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทย่อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.25 ต่อปี โดยมีนักลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่จองซื้อหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นจำนวน 154.70 ล้านบาท ในช่วงเวลาวันที่ 20 – 21 และ 24 มีนาคม 2568 และมีวัตถุประสงค์การใช้เงินเพื่อชำระคืนหนี้จากการออกหุ้นกู้เดิม BWG250A (Roll Over) โดยปัจจัยดังกล่าวเป็นเหตุให้ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ BWG อาจได้รับผลกระทบ และมีความเสี่ยงที่จะต้องเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องและชำระคืนหนี้ให้กับสถาบันการเงินและหุ้นกู้

อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BWG ทราบว่า BWG ยังคงมีแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่อีกประมาณ 650.00 ล้านบาท เพื่อให้ครบจำนวน 800.00 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A ในวันที่ 25 ตุลาคม 2568 แต่ในการประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำมูลค่าเงินระดมทุนจากแผนเสนอขายหุ้นกู้รุ่นใหม่ดังกล่าวมารวมพิจารณาในการประมาณกระแสเงินสดเพื่อชำระหุ้นกู้แต่อย่างใด โดยในประมาณการทางการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ BWG สามารถเลือกใช้แหล่งเงินกู้สำรองที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน เช่น วงเงินกู้ระยะสั้นที่ยังไม่ได้เบิกใช้ วงเงินกู้ระยะที่อยู่ระหว่างพิจารณาของสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง เป็นต้น เพื่อนำมาชำระหุ้นกู้เดิม BWG250A (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.4.2 วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและประเมินความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ของ BWG)

ทั้งนี้ หาก BWG ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจให้บริการและจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วด้วยวิธีฝังกลบ อาจเป็นเหตุให้บริษัทฯ สูญเสียลูกค้าจำนวนหนึ่งที่ต้องการใช้บริการการกำจัดขยะแบบครบวงจร กล่าวคือ ลูกค้ากลุ่มนี้จะมีขยะอุตสาหกรรมที่ต้องกำจัดทั้งวิธีฝังกลบและวิธีเผาทำลาย เนื่องจากการกำจัดขยะอุตสาหกรรมแต่ละประเภทจะถูกกำหนดวิธีการจัดการที่ตามกรมโรงงานอุตสาหกรรมกำหนด ลูกค้ากลุ่มนี้จึงจำเป็นต้องใช้บริการทั้งของบริษัทฯ และ BWG ทั้งนี้ รายได้ที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าที่ BWG ส่งมาให้กับบริษัทฯ คิดเป็นมูลค่ารายได้เท่ากับ 73.22 ล้านบาท 65.42 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 19.96 และ 18.93 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ และในขณะเดียวกันบริษัทฯ ส่งลูกค้าให้ BWG คิดเป็นมูลค่าค่าใช้จ่ายที่บริษัทฯ จ่ายให้กับ BWG เท่ากับ 17.76 ล้านบาท 15.59 ล้านบาท หรือมีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.11 และ 6.21 ของต้นทุนการให้บริการของบริษัทฯ ในปี 2566 – 2567 ตามลำดับ

ด้วยเหตุนี้ BWG จึงได้ขอความช่วยเหลือทางการเงินมายังบริษัทฯ เป็นวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งจะไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี โดยบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัทฯ ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ ทั้งนี้ ทุกครั้งที่ BWG ขอเงินกู้ใหม่เมื่อครบระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี บริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มีภาระจำเป็นต้องการใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป และพิจารณาความสามารถในการชำระคืนหนี้ของ BWG ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่เบิกเงินกู้ในแต่ละครั้ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุดของ BWG โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกินหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้กับบริษัทฯ โดยมีความเสี่ยงในระดับที่เหมาะสม และเพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินคงเหลือจากเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานเท่ากับ 248.71 ล้านบาท และ 273.73 ล้านบาท ในปี 2566 - 2567 ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 บริษัทฯ ยังมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 138.26 ล้านบาท รวมถึงมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน (ประกอบด้วยมูลค่าเงินฝากจำนวนหลายรายการรวมไว้ในบัญชีเงินฝากประจำ 12 เดือน กับธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง) จำนวน 102.00 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน จะเท่ากับบริษัทฯ มีเงินสดที่ไม่มีภาระผูกพันใดๆ จำนวน 240.26 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่าสูงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2568 - 2572 อีกทั้ง บริษัทฯ สามารถใช้สภาพคล่องส่วนเกินหาผลตอบแทนเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละประมาณ 5.98 ต่อปี เมื่อเทียบกับในปี 2567 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการฝากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นประเภทเงินฝากประจำที่มีอายุเกิน 6 เดือน ประมาณร้อยละ 0.15 – 0.65 ต่อปี และร้อยละ 1.85 – 2.15 ต่อปี ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินจากหนี้สินตามสัญญาเช่าประมาณร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี (บริษัทฯ มีวงเงินกู้เบิกเกินบัญชีจำนวน 2 วงเงิน รวมจำนวน 25 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ไม่เคยเบิกใช้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นในการเบิกเงินกู้ดังกล่าว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าว มีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR – 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงพิจารณาเรื่องการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน ซึ่งมาจากสภาพคล่องคงเหลือและกระแสเงินสดที่ได้รับจากการดำเนินงาน โดยอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่ BWG จ่ายชำระให้กับบริษัทฯ เพื่อรับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะต้องมีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของ บริษัทฯ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากหรือเงินลงทุนระยะสั้นที่บริษัทฯ ได้รับ ทำให้บริษัทฯ พิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ ซึ่งมีผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยเพื่อชดเชยค่าเสียโอกาสและได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าดอกเบี้ยเงินฝากกับธนาคารพาณิชย์ดังกล่าว และไม่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตแต่อย่างใด

ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ มีความ

เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ทั้งในเรื่องวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

- 1) วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการทำรายการในครั้งนี้ เป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งในปัจจุบันและอนาคต โดยเฉพาะหากเกิดกรณีที่ BWG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ประสบปัญหาสภาพคล่อง และอาจเป็นเหตุให้ไม่สามารถในการบริหารจัดการขยะอุตสาหกรรมทั้งของ BWG และบริษัทฯ รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ประสบปัญหาความยากลำบากในการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ในกรณีที่บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยการเพิ่มทุนเป็นหุ้นสามัญ นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังสามารถสร้างผลตอบแทนจากเงินสดคงเหลือในช่วงที่ยังไม่มีแผนการใช้เงินสำหรับการลงทุน ในรูปแบบของดอกเบี้ยรับซึ่งมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยที่ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อแผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ ได้ดำเนินการบำรุงรักษาเครื่องจักรเป็นประจำทุกปีอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งไม่มีผลต่อการขยายต่อสัญญาให้ใช้สิทธิดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรมกับกรมโรงงานอุตสาหกรรม
- 2) ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย เมื่อพิจารณาจากการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนการลงทุนแต่ละประเภท ตลอดจนต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ นั้น สามารถสรุปได้ว่าอัตราดอกเบี้ย MRL-1 (เท่ากับอัตราร้อยละ 5.98 ต่อปี) ของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG ในครั้งนี้ มีอัตราผลตอบแทน สูงกว่า การฝากเงินในธนาคารพาณิชย์ การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล (Government Bond) และยิ่งสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีอัตราร้อยละ 0.15 – 2.15 ต่อปี ร้อยละ 2.05 – 2.06 ต่อปี และร้อยละ 1.45 – 4.64 ต่อปี ตามลำดับ นอกจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ในครั้งนี้ได้อ้างอิงบนพื้นฐานของอัตราดอกเบี้ย MLR ตามราคาอัตราดอกเบี้ยทั่วไปที่ธนาคารพาณิชย์ได้คิดกับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี แต่คิดในอัตราดอกเบี้ย MLR ตีลดร้อยละ 1 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ในครั้งนี้เป็นการกู้ยืมเงินระยะสั้น ซึ่งแตกต่างจากอัตราดอกเบี้ย MLR ที่ธนาคารพาณิชย์ให้กับเงินกู้ระยะยาวที่มีกำหนดระยะเวลาที่แน่นอน และมีระยะเวลาให้กู้ที่ยาวกว่าเงินให้กู้กับ BWG ในครั้งนี้ (ระยะเวลาผ่อนชำระเป็นเวลานานเกินกว่า 1 ปี) อีกทั้ง ผู้กู้มีสิทธิจ่ายชำระภาระหนี้ก่อนกำหนด และผู้ให้กู้มีสิทธิเรียกชำระหนี้ก่อนกำหนด ส่งผลให้ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ต่ำกว่าการปล่อยกู้ให้กับลูกค้าทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ ดังนั้น หลักเกณฑ์ในการกำหนดอัตราดอกเบี้ยการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวข้างต้นมีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ทั้งในด้านอัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินทุนหมุนเวียนคงเหลือของบริษัทฯ ที่สูงขึ้นจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ BWG อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้กับต้นทุนของเงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือเท่ากับร้อยละ 13.25 ต่อปี อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) ของบริษัทฯ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการให้เงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิที่จะปฏิเสธในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง และเจ้าหน้าที่มีสิทธิที่จะได้รับเงินคืนก่อนการเพิ่มทุนโดยผู้ถือหุ้น รวมทั้งบริษัทฯ ยังไม่มีความต้องการใช้เงินดังกล่าว เพื่อการลงทุนเพิ่มเติมอย่างนัยสำคัญในปี 2568 – 2572 ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบ Cost of Equity ในครั้งนี้ นอกจากนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้ทำให้ BWG มีความสามารถในการรักษาสภาพคล่องทางการเงินในการดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่นต่อไปในอนาคต ซึ่งส่งผลให้

บริษัท ยังคงสามารถรักษาลูกค้าเดิมบางส่วนที่มีความต้องการใช้บริการการจัดขยะอุตสาหกรรมแบบครบวงจรในแต่ละปี ซึ่งทำให้บริษัท มีรายได้จากลูกค้ากลุ่มนี้ที่ต้องการการจัดแบบวิธีเหมาจ่ายประมาณ 73.22 ล้านบาท และ 65.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18.93 – 19.96 ของรายได้จากการให้บริการของบริษัท ในปี 2566 – 2567 ซึ่งในภาพรวมของบริษัท มีอัตราผลกำไรขั้นต้นประมาณร้อยละ 19.43 – 27.43 ต่อปี ซึ่งอาจจะทอนให้เห็นว่ามีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า Ke นอกจากนั้น แม้ว่าบริษัท จะได้รับวงเงินสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 2 แห่ง โดยแบ่งเป็นวงเงินเชื่อค้ำประกัน (Letter of Guarantee) รวมกันเท่ากับ 98.00 ล้านบาท พร้อมกับวงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีรวมกันเท่ากับ 25.00 ล้านบาท ซึ่งธนาคารพาณิชย์ดังกล่าวได้คิดค่าธรรมเนียมวงเงินเชื่อค้ำประกันเท่ากับร้อยละ 1.75 ต่อปี และคิดอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำที่ธนาคารเรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีประเภทวงเงินเบิกเกินบัญชี (MOR – 0.50%) และ MOR ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2554 ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ดังกล่าว มีอัตราประมาณร้อยละ MOR (ร้อยละ 7.34 ต่อปี) และ MOR – 0.50% (ร้อยละ 7.10 ต่อปี) ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568) อย่างไรก็ตาม บริษัท มีความต้องการใช้เฉพาะวงเงินสินเชื่อค้ำประกันเท่านั้น และไม่เคยใช้วงเงินสินเชื่อเบิกเกินบัญชีตั้งแต่ปี 2554 – ปัจจุบัน เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่องส่วนเกินในแต่ละปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้พิจารณาเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MOR เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR - 1 ต่อปีของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้

- 3) ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการครั้งนี้ เงื่อนไขการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินครั้งนี้วงเงินสินเชื่อหมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี นับตั้งแต่การเบิกกู้ครั้งแรก และเมื่อครบรอบ 1 ปี สามารถขอเงินกู้ได้อีกครั้งละไม่เกิน 1 ปี เป็นจำนวน 3 ครั้ง (Revolving Basis) รวมเป็นระยะเวลาเงินกู้ทั้งหมดไม่เกิน 4 ปี มีความสมเหตุสมผล โดยบริษัท จะเป็นผู้พิจารณาให้ BWG สามารถเบิกถอนและชำระคืน กล่าวคือ ในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ในแต่ละครั้ง BWG สามารถเบิกเงินกู้ได้หลายครั้งแต่เมื่อรวมกันแล้วต้องมีมูลค่ารวมทั้งหมดไม่เกิน 150.00 ล้านบาทในช่วงเวลาใดช่วงเวลาหนึ่ง และ BWG มีหน้าที่ต้องชำระคืนเงินกู้คงค้างทั้งหมดให้กับบริษัท ภายในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 1 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 2 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 3 และนับจากวันที่เบิกเงินกู้ครั้งแรกในปีที่ 4 ตามลำดับ ทั้งนี้ ทุกครั้งที่ BWG ขอเงินกู้ใหม่เมื่อครบระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี บริษัท จะเป็นผู้พิจารณาว่าบริษัท มีกระแสเงินสดเพียงพอ และไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เพื่อใช้ดำเนินธุรกิจของบริษัท ต่อไป รวมทั้งการวางหลักประกันเป็นเช็คส่งจ่ายล่วงหน้าของ BWG เพื่อนำมาใช้เป็นหลักประกัน ณ วันที่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะทำให้บริษัท สามารถใช้สิทธิทางกฎหมายได้ทันทีที่ BWG ได้ผิดนัดชำระหนี้ตามมูลค่าที่บริษัท ได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

จากเหตุผลและความจำเป็น ความเหมาะสมเรื่องอัตราดอกเบี้ย ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ โดยพิจารณาจากข้อดีและข้อด้อยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัท ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากทางเอกสารและหรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้องและหรือไม่เป็นจริง และหรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้ ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



(นายณัฐพงศ์ ณ ระนอง)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

(นายตระกูล เสงสกุล)
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการอาวุโส
สายงานวาณิชธนกิจ-ตลาดทุน
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน)**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	:	บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AKP”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 792 หมู่ที่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิท ตำบล บางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280
โทรศัพท์	:	02-323-0714, 02-323-0716 และ 02-323-0718
ประเภทธุรกิจ	:	ได้รับสิทธิเข้าบริหารและประกอบการศูนย์บริหาร จัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์ฯ”) จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม เป็นเวลา 20 ปีนับแต่วันลงนามในสัญญา คือ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 และสิ้นสุดสัญญาวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2571 และมีสิทธิขอให้ต่ออายุสัญญาได้อีก 10 ปี
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107554000291
เว็บไซต์	:	www.akkhie.com
ทุนจดทะเบียน	:	202.00 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)
ทุนชำระแล้ว	:	202.00 ล้านบาท (ณ วันที่ 30 ก.ย. 67)
มูลค่าที่ตราไว้	:	0.50 บาทต่อหุ้น
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	404,000,000 หุ้น

2. ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปี

บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “AKP”) จดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มกราคม 2551 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 110.00 ล้านบาท และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ชำระทั้งสิ้น 202.00 ล้านบาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 404.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 792 หมู่ที่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ถนนสุขุมวิท ตำบล บางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280

ประวัติความเป็นมาของบริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) เริ่มมาจากกิจการร่วมค้า บีวายเอสซี ซึ่งประกอบด้วยบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) บริษัท ยามาเซ็นโฮลดิ้งส์ จำกัด บริษัท ไซตามะยามาเซ็น จำกัด และบริษัท ซียูบี จำกัด (ต่อมากลุ่มกิจการร่วมค้าได้เปลี่ยนชื่อมาเป็น บริษัท อัครีปการ จำกัด) เพื่อยื่นข้อเสนอเข้าประกวดราคาสำหรับโครงการนำร่องในการกำจัดกากอุตสาหกรรมอันตรายให้เป็นไปอย่างถูกวิธี ปลอดภัยต่อสิ่งแวดล้อมตามประกาศเชิญชวนเอกชนเข้าดำเนินการบริหารและประกอบการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์ฯ”) ของกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรมซึ่งศูนย์ฯ แห่งนี้จัดสร้างโดยกรมโรงงานอุตสาหกรรมมูลค่าโครงการรวมทั้งดินและสิ่งปลูกสร้าง 1,408.00 ล้านบาท

บาทซึ่งการบริหารและประกอบการศูนย์อยู่ภายใต้สัมปทานซึ่งมีระยะเวลาสัมปทาน 20 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 สิ้นสุดถึงวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2571 และมีสิทธิขอให้อายุสัญญาได้อีก 10 ปี โดยกลุ่มกิจการ บิวายเอสซี เป็นผู้ได้รับคัดเลือกจากคณะกรรมการพิจารณาคัดเลือกเอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการตามมาตรา 13 แห่ง พระราชบัญญัติว่าด้วยการให้เอกชนเข้าร่วมงานหรือดำเนินการในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2535 ให้เป็นผู้ได้รับสิทธิบริหารและประกอบการศูนย์ดังกล่าวและคณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบให้บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับสิทธิบริหารและประกอบการศูนย์ฯ แห่งนี้โดยกรมโรงงานอุตสาหกรรมในฐานะ “ผู้ให้สิทธิ” และบริษัทฯ ในฐานะ “ผู้ได้รับสิทธิ” ได้ลงนามในสัญญา เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 และ เริ่มให้บริหารเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2551 เป็นต้นมา

ปัจจุบัน บริษัทฯ จัดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนในประเทศไทย ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริหารและประกอบการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะอุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ โดยมี บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทแม่ และถือหุ้นร้อยละ 51.18 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ บริษัทฯ

พัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปี

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
2564	- บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมโดยการเผาทำลายจำนวน 72,504.08 ตัน ทำให้มีรายได้จากการให้บริการรวม 375.26 ล้านบาท - ได้รับความสนใจจาก หน่วยงานทั้งภาครัฐ เอกชน สถาบันการศึกษา และผู้ที่สนใจทั่วไปเข้าศึกษาและเยี่ยมชมกระบวนการศูนย์บริหารฯ สร้างเสริมการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้ถูกต้องปลอดภัยอย่างยั่งยืนผ่าน “โครงการเปิดประตูสู่องค์กร” จำนวน 183 หน่วยงาน 485 คน - รางวัลระดับ “เหรียญทอง” ภายใต้โครงการพัฒนาและยกระดับผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตรายภาคอุตสาหกรรมจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับใบรับรองจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ประจำปี 2563 และ คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint Product : CFP) ประจำปี 2564-2567 จากรัฐมนตรีว่าการ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมซึ่งแสดงถึงการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีประสิทธิภาพ - รางวัล CSR-DIW Continuous Award 2021 มาตรฐานความรับผิดชอบต่อสังคม จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับรองมาตรฐานโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) ประจำปี 2561-2564 แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมการพัฒนาชุมชนและการส่งเสริมเศรษฐกิจของชุมชนจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - ได้รับใบรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 4 วัฒนธรรมสีเขียว (Green culture) ทุกคนในองค์กรให้ความสำคัญร่วมมือร่วมใจดำเนินงานอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในทุกด้านจากกระทรวงอุตสาหกรรม - รางวัล Thailand Sustainability Investment หรือ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2021 ต่อเนื่องปีที่ 7 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในฐานะบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจโดดเด่น คำนึงถึง ความสมดุลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ บรรษัทภิบาล - รางวัลเกียรติคุณ (Sustainability Disclosure Recognition) ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงาน ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม หรือประเด็นด้าน ESG

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
	(Environmental, Social and Governance) นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน ในรูปแบบของการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน อันจะเป็นประโยชน์ต่อ กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกิจการ และการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนในระยะยาว - ผลการประชุมคณะกรรมการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนนจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - “ดีเลิศ” สำหรับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2564
2565	- บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมโดยการเผาทำลายจำนวน 88,199.70 ตัน ซึ่งมีรายได้จากให้บริการรวมทั้งสิ้นจำนวน 375.14 ล้านบาท - ได้รับความสนใจจากหน่วยงานทั้งภาครัฐ เอกชน สถาบันการศึกษา และผู้ที่สนใจทั่วไป เข้าศึกษาและเยี่ยมชม กระบวนการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้ สร้างเสริมการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้ถูกต้อง ปลอดภัยอย่างยั่งยืนผ่าน “โครงการเปิดประตูสู่อดีต” จำนวน 213 หน่วยงาน 918 คน - ให้ความร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐ ในการเผาทำลายยาเสพติดให้โทษของกลาง 3 ครั้ง มูลค่าประมาณ 92,320 ล้านบาท จากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา - ได้ผ่านการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition : CAC) 2022 ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตภายใต้การกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการป้องกันทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ - ได้รับใบรับรองจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ประจำปี 2564 และ คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint Product : CFP) ประจำปี 2565-2568 จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมซึ่งแสดงถึงการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีประสิทธิภาพ - รางวัล CSR-DIW Continuous Award 2022 มาตรฐานความรับผิดชอบต่อสังคมจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - รางวัลระดับ “เหรียญทอง” ภายใต้โครงการพัฒนาและยกระดับผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตรายภาคอุตสาหกรรมจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับรองมาตรฐานโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) ประจำปี 2564-2567 แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมการพัฒนาชุมชนและการส่งเสริมเศรษฐกิจของชุมชนจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - ได้รับใบรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 4 วัฒนธรรมสีเขียว (Green culture) ทุกคนในองค์กรให้ความร่วมมือร่วมใจดำเนินงานอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในทุกด้านจากกระทรวงอุตสาหกรรม - รางวัล Thailand Sustainability Investment หรือ “หุ้นยั่งยืน” ประจำปี 2022 ต่อเนื่องปีที่ 8 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในฐานะบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจโดดเด่น คำนึงถึง ความสมดุลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล - รางวัลเกียรติคุณ (Sustainability Disclosure Recognition) ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงาน ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคมและสิ่งแวดล้อมหรือประเด็นด้าน ESG (Environmental, Social and Governance) นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงินในรูปแบบของการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน อันจะเป็นประโยชน์ต่อ กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกิจการและการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนในระยะยาว

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
	- ประกาศนียบัตรเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance: ESG) เข้าอยู่ในกลุ่มบริษัทที่ยั่งยืนที่น่าลงทุน หรือ ESG Emerging List ปี 2565 จากสถาบันไทยพัฒน์ - ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนนจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - “ดีเลิศ” สำหรับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2565
2566	- บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมโดยการเผาทำลายจำนวน 85,584.70 ตัน ซึ่งมีรายได้จากให้บริการรวมทั้งสิ้นจำนวน 360.50 ล้านบาท - ได้รับความสนใจจากหน่วยงานทั้งภาครัฐ เอกชน สถาบันการศึกษา และผู้ที่สนใจทั่วไป เข้าศึกษาและเยี่ยมชม กระบวนการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้ สร้างเสริมการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้ถูกต้อง ปลอดภัยอย่างยั่งยืนผ่าน “โครงการเปิดประตูสู่อดีต” จำนวน 208 หน่วยงาน 705 คน - ให้ความร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐในการเผาทำลายยาเสพติดให้โทษของกลาง 3 ครั้งจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา - ได้ผ่านการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition : CAC) 2022 ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตภายใต้การกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการป้องกันทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ - รางวัลระดับ “เหรียญเงิน” ภายใต้โครงการพัฒนาและยกระดับผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตรายภาคอุตสาหกรรมจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับใบรับรองจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ประจำปี 2564 และ คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint Product : CFP) ประจำปี 2565-2568 จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งแสดงถึงการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีประสิทธิภาพ - รางวัล CSR-DIW Continuous Award 2023 มาตรฐานความรับผิดชอบต่อสังคมจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับรองมาตรฐานโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) ประจำปี 2564-2567 แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมการพัฒนาชุมชนและการส่งเสริมเศรษฐกิจของชุมชนจากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - ได้รับใบรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 4 วัฒนธรรมสีเขียว (Green culture) ทุกคนในองค์กรให้ความสำคัญร่วมมือร่วมใจดำเนินงานอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในทุกด้านจากกระทรวงอุตสาหกรรม - รางวัลเกียรติคุณ (Sustainability Disclosure Recognition) ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงาน ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม หรือ ประเด็นด้าน ESG (Environmental, Social and Governance) นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน ในรูปแบบของการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืนอันจะเป็นประโยชน์ต่อ กลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกิจการและการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนในระยะยาว - ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนน จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - “ดีเลิศ” สำหรับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2566

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
ปี 2567	- บริการกำจัดกากอุตสาหกรรมโดยการเผาทำลายจำนวน 60,277.68 ตัน ซึ่งมีรายได้จากให้บริการรวมทั้งสิ้นจำนวน 345.64 ล้านบาท - ได้รับความสนใจจากหน่วยงานทั้งภาครัฐ เอกชน สถาบันการศึกษา และผู้ที่สนใจทั่วไป เข้าศึกษาและเยี่ยมชมกระบวนการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้ฯ สร้างเสริมการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมให้ถูกต้อง ปลอดภัยอย่างยั่งยืนผ่าน “โครงการเปิดประตูสู่อัคคี” จำนวน 314 หน่วยงาน 1,356 คน - ให้ความร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐ ในการเผาทำลายยาเสพติดให้โทษของกลาง 4 ครั้ง จากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา และจากคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามยาเสพติด (ปปส.) กระทรวงยุติธรรม จำนวน 2 ครั้ง - ได้ผ่านการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition : CAC) 2022 ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต ภายใต้การกำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการป้องกันทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ - รางวัลระดับ “เหรียญเงิน” ภายใต้โครงการพัฒนาและยกระดับผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตรายภาคอุตสาหกรรม จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับใบรับรองจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization : CFO) ประจำปี 2567 และ คาร์บอนฟุตพริ้นท์ของผลิตภัณฑ์ (Carbon Footprint Product : CFP) ประจำปี 2565-2568 จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ซึ่งแสดงถึงการบริหารจัดการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้อย่างมีประสิทธิภาพ - รางวัล CSR-DIW Continuous Award 2024 มาตรฐานความรับผิดชอบต่อสังคม จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - ได้รับรองมาตรฐานโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศ (Eco Factory) ประจำปี 2567 แสดงถึงความรับผิดชอบต่อสังคม การพัฒนาชุมชนและการส่งเสริมเศรษฐกิจของชุมชน จากสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย - ได้รับใบรับรองอุตสาหกรรมสีเขียวระดับที่ 4 วัฒนธรรมสีเขียว (Green culture) ทุกคนในองค์กรให้ความร่วมมือร่วมใจดำเนินงานอย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมในทุกด้าน จากกระทรวงอุตสาหกรรม - รางวัลเกียรติคุณ (Sustainability Disclosure Recognition) ให้ความสำคัญกับการเผยแพร่ข้อมูลการดำเนินงาน ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม หรือประเด็นด้าน ESG (Environmental, Social and Governance) นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน ในรูปแบบของการจัดทำรายงานแห่งความยั่งยืน อันจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ของกิจการ และการพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืนในระยะยาว - ใบรับรองเพื่อแสดงว่าได้สนับสนุนการดำเนินงานพัฒนาเมืองอุตสาหกรรมเชิงนิเวศระดับ Eco-Excellence ประจำปี 2567 - “ดีเยี่ยมสมควรเป็นตัวอย่าง” ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนน จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - “ดีเลิศ ” ระดับ 5 ดาว สำหรับการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (CGR) ประจำปี 2567

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับสิทธิเข้าบริหารและประกอบกิจการศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะ อุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ (“ศูนย์ฯ”) จากกรมโรงงานอุตสาหกรรมเป็นเวลา 20 ปี นับแต่วันลงนามในสัญญา คือ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2551 และสิ้นสุดสัญญา วันที่ 10 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2571 และมีสิทธิขอให้ต่ออายุสัญญาได้อีกโครงการนี้เป็นโครงการที่กรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรมจัดสร้างขึ้นเพื่อรองรับการกำจัดของเสียอุตสาหกรรมจากโรงงานหรือกิจการอื่นๆ ด้วยการเผาทำลายที่อุณหภูมิสูง

ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจ / สัมปทาน

- (1) บริษัทฯ เป็นผู้ได้รับสิทธิในการดำเนินการบริหารและประกอบศูนย์บริหารจัดการวัสดุเหลือใช้อุตสาหกรรม (เตาเผาขยะ อุตสาหกรรม) บางปู จังหวัดสมุทรปราการ ตามสัญญาเลขที่ 89/2551 ระหว่างกรมโรงงาน อุตสาหกรรมกับ บริษัท อัดดี ปการ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551
- (2) บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตให้ใช้ที่ดินและประกอบกิจการในนิคมอุตสาหกรรมตามพระราชบัญญัติการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย พ.ศ.2522 เพื่อประกอบกิจการโรงงานปรับปรุงคุณภาพของเสียรวม (เตาเผาขยะ อุตสาหกรรม) ประเภทหรือชนิดของโรงงานลำดับที่ 101

บริการของบริษัทฯ

- (1) ให้บริการรับกำจัดของเสียด้วยวิธีการเผาทำลาย
- (2) ให้บริการด้านการจัดหาวิธีการจัดการของเสียแบบครบวงจร ได้แก่ การฝังกลบ การบำบัดน้ำเสีย การรีไซเคิล และการนำไปผลิตเป็นเชื้อเพลิง
- (3) ให้บริการขนส่งของเสีย
- (4) ให้บริการที่บุคลากรเฉพาะในการขนย้าย รวบรวมเพื่อการขนส่ง

4. โครงสร้างการถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัท อัดดีปการ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารและจัดการสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตรายอย่างครบวงจร ได้แก่ การบำบัด การกำจัด และการนำกลับไปใช้ประโยชน์ใหม่ และมีบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 206.7 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.18



5. โครงสร้างรายได้

ในปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าบริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทำลาย	366.18	95.31	347.6	93.36	317.96	90.36
รายได้บริการรับจ้างขนส่ง	8.96	2.33	9.46	2.54	11.36	3.23
รายได้อื่น*	9.05	2.36	15.27	4.1	22.54	6.41
รวมรายได้	384.19	100.00	372.33	100.00	351.86	100.00

หมายเหตุ : * รายได้อื่น เช่น ดอกเบี้ย รายได้จากการขายรายได้ให้เช่ารถบรรทุก หนังสือรับคืน เป็นต้น

6. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

6.1 ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	206,786,000	51.18
2	YAMAZEN HOLDINGS COMPANY LIMITED	11,000,000	2.72
3	นาง สุภา ยั่งยืนสุนทร	9,801,400	2.43
4	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4,809,784	1.19
5	น.ส. ดาววิสาข์ แซ่ลี้	4,697,200	1.16
6	นาย สมศักดิ์ ศรีสุทัศน์กุล	4,203,900	1.04
7	นาย สุรัชย์ ประดิษฐ์อุกฤษฎ์	3,271,400	0.81
8	นาย อติเทพ ชนะสิทธิ์	3,145,400	0.78
9	นาย วิรัช บรรยงคพันธ์	2,850,112	0.71
10	นาย พิชญ์ ปริญญโรจน์	2,725,000	0.67

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2 คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ มีคณะกรรมการจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย อุทัย จันทิมา	ประธานกรรมการ กรรมการอิสระ
2	นาย ธีระศักดิ์ พงศ์พนาไกร	รองประธานกรรมการ
3	นาย วันชัย เหลืองวิริยะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการ
4	นางสาว วณิดา วรพิทยาฤกษ์	กรรมการผู้จัดการ กรรมการ
5	นาย สุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ
6	นาย สุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ
7	นาย เรืองชัย เรืองพยุหศักดิ์	กรรมการ
8	นาย ศักดิ์ชัย วงศ์ชัยสุริยะ	กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ
9	น.ส. เบญจวรรณ ประสานศัพท์	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ
10	นาย ประยุทธ์ วิบูลย์ศิริชัย	กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.3 ผู้บริหาร

ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ มีผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายวันชัย เหลืองวิริยะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นางสาววณิดา วรพิทยาฤกษ์	กรรมการผู้จัดการ และรองกรรมการผู้จัดการ (สายวิชาการ)
3	นางวรรณรัตน์ คุ่มเงิน	รองกรรมการผู้จัดการ (สายบัญชีและการเงิน)
4	นายวชิรวิทย์ เหลืองวิริยะ	รองกรรมการผู้จัดการ (สายงานบริหาร)

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
5	นายเริงชัย เรืองพยุ่งศักดิ์	รองกรรมการผู้จัดการ (สายงานปฏิบัติการ)

ที่มา: รายงานประจำปี 2567

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	105.79	14.54	96.35	13.45	138.26	18.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ	100.42	13.80	97.43	13.60	84.89	11.41
สินค้าคงเหลือ	0.62	0.09	2.04	0.28	4.84	0.65
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	5.06	0.70	6.80	0.95	-	0.00
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	100.00	13.75	100.00	13.96	102.00	13.71
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2.49	0.34	1.37	0.19	2.19	0.29
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	314.37	43.21	303.99	42.42	332.18	44.65
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	237.59	32.66	239.81	33.47	246.47	33.13
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	22.55	3.10	22.60	3.15	22.66	3.05
เครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ - สุทธิ	97.03	13.34	99.02	13.82	91.27	12.27
สินทรัพย์สิทธิการใช้	35.22	4.84	27.83	3.88	21.62	2.91
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.00	0.96	6.32	0.88	7.03	0.95
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	13.76	1.89	16.99	2.37	2.76	3.06
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	413.16	56.79	412.57	57.58	411.82	55.35
รวมสินทรัพย์	727.53	100.00	716.55	100.00	744.00	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	52.95	7.28	46.18	6.44	45.55	6.12
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9.34	1.28	10.43	1.46	11.22	1.51

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	4.38	0.60	0.31	0.04	1.56	0.21
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	0.12	0.02
รวมหนี้สินหมุนเวียน	66.68	9.16	56.92	7.94	58.45	7.86
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	47.51	6.53	37.08	5.17	27.04	3.63
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	8.52	1.17	11.40	1.59	14.04	1.89
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.50	0.21	1.60	0.22	1.71	0.23
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	57.53	7.91	50.08	6.99	42.79	5.75
รวมหนี้สิน	124.20	17.07	106.99	14.93	101.24	13.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 404,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	202.00	27.77	202.00	28.19	202.00	27.15
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 404,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	202.00	27.77	202.00	28.19	202.00	27.15
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	119.46	16.42	119.46	16.67	119.46	16.06
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	21.64	2.97	21.64	3.02	21.64	2.91
ยังไม่ได้จัดสรร	260.23	35.77	266.46	37.19	299.66	40.28
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	603.33	82.93	609.56	85.07	642.76	86.39
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	727.53	100.00	716.55	100.00	744.00	100.00

7.2 งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	375.14	100.00%	360.50	100.00%	345.64	100.00
ต้นทุนจากการให้บริการ	(293.45)	(78.22)	(290.47)	(80.57)	(250.85)	(72.57)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	81.70	21.78	70.03	19.43	94.79	27.43

รายการ	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้อื่น	9.05	2.41	11.83	3.28	6.22	1.80
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย	90.75	24.19	81.86	22.71	101.01	29.23
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(6.14)	(1.64)	(5.69)	(1.58)	(5.73)	(1.66)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(36.60)	(9.76)	(35.06)	(9.72)	(39.67)	(11.48)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(17.85)	(4.76)	(18.02)	(5.00)	(14.28)	(4.13)
รวมค่าใช้จ่าย	(60.59)	(16.15)	(58.76)	(16.30)	(59.68)	(17.27)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	30.15	8.04	23.09	6.41	41.34	11.96
ต้นทุนทางการเงิน	(4.68)	(1.25)	(4.15)	(1.15)	(3.52)	(1.02)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท รวม	9.36	2.49	2.21	0.61	6.67	1.93
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	34.83	9.28	21.16	5.87	44.48	12.87
ภาษีเงินได้	(5.54)	(1.48)	(4.31)	(1.19)	(8.13)	(2.35)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับงวด	29.29	7.81	16.86	4.68	36.35	10.52

7.3 งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	34.83	21.16	44.48
ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ดอกเบี้ยจ่าย	4.23	3.78	3.14
ดอกเบี้ยรับ	(0.48)	(2.14)	(2.59)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(5.90)	3.85	15.44
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	0.20	(1.41)	(2.80)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(1.10)	1.11	(0.82)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(2.28)	(0.89)	(0.61)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.06	(6.77)	(0.62)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น (ลดลง)	0.10	0.10	0.10
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	1.22	1.45	1.32
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	33.19	32.89	36.70
(โอนกลับ) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0.20	(0.26)	(2.71)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายเครื่องมือและอุปกรณ์	(0.42)	(2.14)	(0.60)
ตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	0.02	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนในบริษัทรวม	(9.36)	(2.21)	(6.67)

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดกำไร (ขาดทุน)	19.67	27.36	39.28
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) การดำเนินงาน	54.50	48.52	83.76
เงินสดรับดอกเบี้ย	0.48	1.54	0.49
ภาษีเงินได้รับคืน	2.43	2.71	-
จ่ายภาษีเงินได้	(10.70)	(10.29)	(7.93)
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(1.19)	(1.16)	(0.99)
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.00	(3.32)	(1.37)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	45.53	38.00	73.96
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(0.09)	(0.04)	(0.07)
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(100.00)	-	-
เงินสดรับจากการขายเครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ	0.94	2.17	0.60
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเครื่องมือ, ส่วนเพิ่มอาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิ	(19.31)	(27.52)	(21.56)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	(2.00)
เงินสดรับดอกเบี้ย	-	-	1.91
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(118.47)	(25.39)	(21.11)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(20.20)	(10.09)	-
เงินสดที่ผู้เข้าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินสัญญาเช่า	(11.32)	(11.96)	(12.58)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(31.52)	(22.05)	(12.58)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(104.46)	(9.44)	40.27
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	210.25	105.79	97.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	105.79	96.35	138.26

7.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
		ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.71	5.34	5.68
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.59	5.16	5.56
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.69	0.61	0.90
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.02	3.86	4.00

รายการ	หน่วย	งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย		
		ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	90.81	94.59	91.35
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.55	5.86	5.47
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	65.82	62.28	66.74
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	วัน	24.99	32.31	24.61
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	21.78	19.43	27.43
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	8.04	6.41	11.96
อัตราส่วนรายได้อื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	2.41	3.28	1.80
อัตราส่วนเงินสดต่อการหากำไร	ร้อยละ	150.98	164.55	126
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	7.81	4.68	10.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	4.90	2.78	5.81
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.03	2.33	4.98
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	62.13	50.74	66.33
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.52	0.50	0.47
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.21	0.18	0.16
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	13.53	13.50	19.32
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	เท่า	0.90	0.85	0.56
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	6.78	5.37	6.07
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	68.97	59.85	-

8. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**รายได้**

รายได้รวมของบริษัทฯ แบ่งเป็นรายได้จากการให้บริการรายได้อื่นและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยรายได้จากการให้บริการ ได้แก่ รายได้จากการให้บริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทิ้ง รายได้จากการขนส่งกากของเสีย รายได้ค่าบริการอื่นๆ เช่น รายได้จากการขายภาชนะบรรจุของเสีย (waste) รายได้ค่าแรงคนงาน และรายได้อื่น ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยรับ รายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน รายได้รับจ้างรถขนส่งทั่วไป โอนกลับค่าเผื่อนี้ สงสัยจะสูญ

รายได้จากการให้บริการ

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2565 มีจำนวน 375.14 ล้านบาทใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาโดยจากสภาวะการแข่งขันทางด้านการตลาดอย่างรุนแรงในปีนี้ทำให้บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ทางด้านราคามีผลให้ราคาค่าบริการถ่วงเฉลี่ยลดลงประมาณร้อยละ 15 เพื่อแลกกับจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 147 รายและมีปริมาณกากอุตสาหกรรมที่รับกำจัดเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 ซึ่งโดยโครงสร้างของบริษัทฯ มีความได้เปรียบทางด้านมาตรฐานในการให้บริการและไม่มีภาระหนี้สิน การได้ฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทำให้ในระยะยาวบริษัทสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละปีได้

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2566 มีจำนวน 360.50 ล้านบาทลดลงจากระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนจำนวน 15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีอัตราค่าบริการถ่วงเฉลี่ยต่อตันลดลงคิดเป็นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันกับปีก่อนบริษัทมีจำนวนลูกค้าที่เพิ่มจากปีที่ผ่านมาจำนวน 137 รายและมีปริมาณกากอุตสาหกรรมที่รับกำจัดลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการให้บริการสำหรับปี 2567 มีจำนวน 345.64 ล้านบาท ลดลงจำนวน 14.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราร้อยละ 4.12 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันกับปีก่อนซึ่งบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ สามารถปรับอัตราค่าบริการถ่วงเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันกับปีก่อน แต่ส่งผลกระทบต่อปริมาณกากอุตสาหกรรมที่รับกำจัดที่ลดลงร้อยละ 30 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นของบริษัทฯ ถูกแสดงไว้ในตารางดังต่อไปนี้

ประเภทรายได้	งบการเงินตามวิธีส่วนได้เสีย					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ						
รายได้ค่าบริการบำบัดและกำจัดของเสียด้วยวิธีเผาทิ้ง	300.23	78.15	291.12	78.19	276.27	78.51
รายได้จากการขนส่งกาก	65.95	17.17	56.48	15.17	41.69	11.85
รายได้จากการขนส่งทั่วไป	8.96	2.33	9.46	2.54	11.36	3.23
รายได้จากการให้บริการอื่น	-	-	9.85	2.64	16.32	4.64
รวมรายได้จากการให้บริการ	375.14	97.65	366.91	98.54	345.64	98.23
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	0.48	0.12	2.14	0.58	2.60	0.74
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.42	0.11	2.14	0.58	0.60	0.17
อื่นๆ	8.15	2.12	1.14	0.30	3.02	0.86

รวมรายได้อื่น	9.05	2.35	5.42	1.46	6.22	1.77
รวมรายได้	384.19	100.00	372.33	100.00	351.86	100.00

ตารางแสดงปริมาณของเสียอันตรายที่บริษัทฯ ให้บริการ

หน่วย : ตัน

ตารางแสดงปริมาณของเสียอันตราย	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
ของเหลว	40,167.48	42,289.04	46,590.96
ของแข็ง	47,742.31	43,044.45	13,444.01
ของแข็งกึ่งเหลวและอื่น ๆ	289.91	251.13	242.69
รวม	88,199.7	85,584.62	60,277.66

รายได้อื่น

รายได้อื่นเกิดจาก ดอกเบี้ยรับ กำไร(ขาดทุน) จากการจำหน่ายทรัพย์สิน และค่าบริการอื่นๆ โดยในปี 2565 - 2567 บริษัทมีรายได้อื่น 9.05 ล้านบาท 11.83 ล้านบาท และ จำนวน 6.22 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่มหลัก คือ ต้นทุนบริการที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ และ ต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการ โดยต้นทุนที่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ เช่น ค่าเชื้อเพลิงและพลังงาน ค่าวัตถุดิบ ค่าบรรจุภัณฑ์ ค่าขนส่ง ค่าไฟฟ้าโรงงาน ค่าบริการจ้างฝังกลบ ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา เครื่องจักรอุปกรณ์โรงงาน ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติมพิเศษกรณีรายได้ที่ปริมาณของเสียที่รับเข้ามากำจัดเกินจากปริมาณ 1,440 ตันต่อเดือน ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษจากรายได้บริการขนส่งของเสีย ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษจากรายได้จากการให้บริการตรวจ วิเคราะห์ในห้องปฏิบัติการตรวจวิเคราะห์ เป็นต้น ในขณะที่ ต้นทุนบริการที่ไม่ผันแปรโดยตรงตามการให้บริการที่สำคัญ เช่น ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติ ค่าเสื่อมราคา อาคารและอุปกรณ์โรงงาน ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในโรงงาน เป็นต้น

สรุปการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติและผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินเพิ่มเติมพิเศษให้ กรมโรงงานอุตสาหกรรม

หน่วย : บาท

รายการ	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
ผลประโยชน์ตอบแทนด้านการเงินปกติ	10,770,000.00	11,360,000.00	11,980,000.00
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติม (รายได้จากการเผา)	2,326,096.62	2,900,165.97	4,012,435.47
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้เผาทำลายที่เกิน 1,440 ตันต่อเดือน)	24,277,756.47	23,483,675.92	19,463,103.61
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้ค่าขนส่ง)	3,298,515.65	2,824,078.25	2,786,061.85
ผลประโยชน์ตอบแทนเพิ่มเติมพิเศษ (รายได้ค่าวิเคราะห์)	108,762.50	69,125.00	106,925.00
ผลประโยชน์ตอบแทน 10% ของรายได้บริการทั้งหมด	-	-	-
รวม	40,781,131.24	40,637,045.14	38,348,525.93

ในปี 2565 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 78.22 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยไม่มีค่าใช้จ่ายด้านต้นทุนรายการใด เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ

ในปี 2566 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 79.17 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ต้นทุนการให้บริการ ได้แก่ ค่าเชื้อเพลิงเพื่อใช้ในการเผาทำลาย ค่าพาหนะและค่าเชื้อเพลิงเพื่อการขนส่ง ค่าผลประโยชน์ตอบแทนกรมโรงงาน เป็นส่วนใหญ่ และมีต้นทุนคงที่อื่นประกอบไปด้วย เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานส่วนโรงงาน ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรอุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคายานพาหนะเพื่อการขนส่ง เป็นส่วนใหญ่โดยมีอัตราต้นทุนการให้บริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการใกล้เคียงกันกับปีก่อน

ในปี 2567 ต้นทุนการให้บริการคิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 72.57 เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการให้บริการ ต้นทุนการให้บริการ ได้แก่ ค่าเชื้อเพลิงเพื่อใช้ในการเผาทำลาย ค่าพาหนะและค่าเชื้อเพลิงเพื่อการขนส่ง ค่าผลประโยชน์ตอบแทนกรมโรงงาน เป็นส่วนใหญ่ และมีต้นทุนคงที่อื่นประกอบไปด้วย เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานส่วนโรงงาน ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักรอุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคายานพาหนะเพื่อการขนส่ง เป็นส่วนใหญ่โดยมีอัตราต้นทุนการให้บริการเมื่อเทียบกับรายได้จากการให้บริการใกล้เคียงกันกับปีก่อน

ค่าใช้จ่ายในการบริการ

ค่าใช้จ่ายในการบริการสำหรับปี 2565 - 2567 มีจำนวน 6.14 ล้านบาท 5.68 ล้านบาท และ 5.73 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.60 ร้อยละ 1.53 และร้อยละ 1.63 ของรายได้รวม ตามลำดับ โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการส่งเสริมการตลาด และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการเข้าร่วมกิจกรรมต่างๆ ตามนโยบายบริหารจัดการด้านการตลาด โดยในปี 2567 มีค่าใช้จ่ายในกลุ่มนี้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าเสื่อมราคา ค่าสาธารณูปโภค ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าที่ปรึกษา และค่าธรรมเนียมต่างๆ โดยในปี 2565 - 2567 มีจำนวน 36.60 ล้านบาท 35.06 ล้านบาท และ 39.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.53 ร้อยละ 9.42 และร้อยละ 11.27 ของรายได้รวม ซึ่งมีจำนวนเงินและอัตราร้อยละใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ซึ่งมีจำนวนเงินลดลงจากปีที่ผ่านมา จำนวน 4.61 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 13.15

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ค่าตอบแทนผู้บริหารเป็นค่าตอบแทนที่บริษัทฯ ให้แก่กรรมการและผู้บริหารของบริษัทโดยในปี 2565 – 2567 เท่ากับ 17.85 ล้านบาท 18.02 ล้านบาท และ 14.28 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ประกอบด้วยดอกเบี้ยจ่ายและค่าธรรมเนียมธนาคาร สำหรับงวดปี 2565 – 2567 เท่ากับ 4.68 ล้านบาท 4.15 ล้านบาท และ 3.52 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมหนังสือค้ำประกัน สถาบันการเงิน และการรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่าสิทธิกรมโรงงาน อุตสาหกรรมเป็นการรับรู้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่ามาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรก

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัทฯ รับรู้กำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากการลงทุนในบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 7.14 ของทุนชำระแล้วของบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจำนวน 9.36 ล้านบาท 2.21 ล้านบาท และ 6.67 ล้านบาท ในปี 2565-2567 ตามลำดับ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2565 จากการแข่งขันที่รุนแรงในปีนี้นำให้บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์การแข่งขันด้านราคา เพื่อได้ฐานลูกค้าใหม่และมีปริมาณการออกอุตสาหกรรมที่รับกำไรได้มากขึ้น โดยยังคงรักษาอัตราส่วนในกำไรขั้นต้นได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา ซึ่งมีกำไรขั้นต้นจำนวน 81.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.78 ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้อื่นลดลงจำนวน 7.14 ล้านบาท และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจำนวน 5.08 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากปีที่ผ่านมา จำนวน 4.02 ล้าน ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2565 เท่ากับ 29.29 ล้านบาท

ในปี 2566 จากสภาวะทางด้านการตลาดตั้งแต่ปีที่ผ่านมาทำให้บริษัทฯ ต้องปรับกลยุทธ์ทางด้านราคาเข้าแข่งขัน โดยมีความได้เปรียบทางด้านมาตรฐานการทำงานและการไม่มีหนี้เงินกู้ยืมทางการเงิน ทำให้บริษัทฯ ยังคงได้เปรียบในการแข่งขันซึ่งในปีนี้มีกำไรขั้นต้นจำนวน 70.03 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 18.81 โดยในปีที่ผ่านมา มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.26 และมีรายได้อื่น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าตอบแทนผู้บริหาร และต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้รวมแล้วลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 6.38 ล้านบาท และรับรู้ผลกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 7.14 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิในปีจำนวน 16.85 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.53 ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 12.43 ล้านบาท

ในปี 2567 บริษัทฯ สามารถรักษาปริมาณการออกอุตสาหกรรมได้ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา และสามารถปรับอัตรากำไรบริการถัวเฉลี่ยต่อต้นได้เพิ่มขึ้น ทำให้มีกำไรขั้นต้นจำนวน 94.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 27.43 และมีกำไรสุทธิจำนวน 36.35 ล้านบาท คิดเป็นอัตราร้อยละ 10.33 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 19.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 115.68 จากปีก่อน

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า รายได้ค้างรับ สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนได้แก่ อุปกรณ์ อาคารและอุปกรณ์ภายใต้สัญญาการใช้สิทธิเงินฝากที่ ตัดภาระค่าประกันและเงินกองทุนเพื่อรักษาส่งแวดล้อม สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 เท่ากับ 727.53 ล้านบาท 716.55 ล้านบาท และ 744.00 ล้านบาท ตามลำดับ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวมปี 2564 จำนวน 3.31 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.46 โดยมีรายการสินทรัพย์ที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญในกลุ่มนี้คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีมูลค่าจำนวน 105.79 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.54 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 104.46 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้นำไปลงทุนในเงินฝากประเภทอื่นจำนวน 100 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.75 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในบริษัทร่วม มีมูลค่าจำนวน 237.59 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.66 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 9.36 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้ผลกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น มีมูลค่าจำนวน 100.41 ล้านบาท คิด

เป็นร้อยละ 13.80 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 5.70 ล้านบาท เป็นการรับชำระหนี้ตามปกติการค้า สำหรับสินทรัพย์อื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลดลงจากสินทรัพย์รวมปี 2565 จำนวน 10.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.51 โดยมีรายการสินทรัพย์ที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญในกลุ่มนี้คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีมูลค่าจำนวน 96.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.45 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปีที่ผ่านมา จำนวน 9.44 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม มีมูลค่าจำนวน 239.80 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.47 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 2.21 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้ผลกำไรตามสัดส่วนการลงทุน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น มีมูลค่าจำนวน 97.43 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.60 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 2.99 ล้านบาท เป็นการรับชำระหนี้ตามปกติการค้า สำหรับสินทรัพย์อื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์รวมปี 2566 จำนวน 27.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.83 โดยมีรายการสินทรัพย์ที่มีมูลค่าเป็นสาระสำคัญในกลุ่มนี้คือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีมูลค่าจำนวน 138.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.58 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 41.91 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานเป็นหลัก เงินลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งมีมูลค่าจำนวน 246.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.13 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาจำนวน 6.67 ล้านบาท เกิดจากการรับรู้ผลกำไรตามสัดส่วนกำไรจากการลงทุน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นมีมูลค่าจำนวน 84.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.41 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากปีที่ผ่านมาจำนวน 12.54 ล้านบาท เป็นการรับชำระหนี้ตามปกติการค้า สำหรับสินทรัพย์อื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ

ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับ และรายได้ค้างรับ

ลูกหนี้การค้า ตัวเงินรับและรายได้ค้างรับของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน 100.42 ล้านบาท 97.43 ล้านบาท และ 84.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้ถัวเฉลี่ยอยู่ที่ 92 วัน 96 วัน และ 93 วัน ตามลำดับ ซึ่งอยู่ในเกณฑ์ปกติของบริษัท

เงินลงทุนในบริษัทร่วม

เป็นการลงทุนซื้อหุ้นของ บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะผสมผสวน จำนวน 159,935,200 หุ้น มูลค่าเงินลงทุนจำนวน 193.71 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนความเป็นเจ้าของร้อยละ 7.14 ซึ่ง ณ วันสิ้นรอบปี 2567 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้น 6.67 ล้านบาท รวมสะสมเพิ่มขึ้นนับจากวันลงทุนครั้งแรกจำนวน 52.76 ล้านบาท ส่งผลให้เงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสุทธิมีจำนวน 246.47 ล้านบาท

หนี้สินรวม

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 มีจำนวนเท่ากับ 52.95 ล้านบาท 46.18 ล้านบาท และ 45.55 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นเจ้าหนี้การค้าเชื่อเพลิง ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าสารเคมี รวมถึงค่าซ่อมบำรุง และค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ

หนี้สินตามสัญญาเช่า

ณ วันที่สัญญาเช่าเริ่มมีผล บริษัทฯ รับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าด้วยมูลค่าปัจจุบันของจำนวนเงินที่ต้องจ่ายตามสัญญาเช่าคิดลดด้วยอัตราดอกเบี้ยตามนัดของสัญญาเช่าหรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมส่วนเพิ่มของบริษัทฯ หลังจากวันที่สัญญาเช่าเริ่มมีผล มูลค่าตามบัญชีของหนี้สินตามสัญญาเช่าจะเพิ่มขึ้นโดยสะท้อนดอกเบี้ยจากหนี้สินตามสัญญาเช่าและลดลงโดยสะท้อนการจ่ายชำระตาม สัญญาเช่าที่จ่ายชำระแล้ว นอกจากนี้ มูลค่าตามบัญชีของหนี้สินตามสัญญาเช่าจะถูกวัดมูลค่าใหม่เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงหรือ ประเมินสัญญาเช่าใหม่

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 - 2567 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีจำนวน 603.33 ล้านบาท 609.56 ล้านบาท และ 642.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการกำไรสุทธิในการดำเนินงานของแต่ละปีหลังหักเงินจ่ายปันผลประจำปี

9. การวิเคราะห์กระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงานคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน 45.53 ล้านบาท 38.00 ล้านบาท และ 51.97 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เกิดจากการปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ(จ่าย) เช่น ค่าเสื่อมราคา ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม ประมาณการค่าใช้จ่ายทางบัญชีต่างๆ การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน และหนี้สินดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน (118.47) ล้านบาท (25.39) และ (18.26) ล้านบาท ตามลำดับ เป็นการลงทุนในเครื่องมือเครื่องใช้ ซึ่งเป็นการดำเนินงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการและการควบคุมต้นทุนของบริษัท และรับเงินจากการขายเครื่องมือและอุปกรณ์

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน (31.52) ล้านบาท (22.05) ล้านบาท และ (12.43) ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายการสัญญาเช่าสิทธิกรมโรงงานอุตสาหกรรม เป็นการรับรู้ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า, ค่าเช่าที่ดินจอตระกูลรถบรรทุกขนส่ง

จากงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ จำนวน (104.46) ล้านบาท (9.44) ล้านบาท และ 21.28 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อนำมารวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี จะส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายปีคงเหลือจำนวน 105.79 ล้านบาท 96.35 ล้านบาท และ 119.27 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการที่กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างเงินสดจากการดำเนินงานและกิจกรรมลงทุน ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงศักยภาพในการทำกำไรและชำระหนี้สินของกิจการ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2565 – 2567 เท่ากับ 4.71 เท่า 5.34 เท่า และ 5.68 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นแนวโน้มทางด้านสภาพคล่องของบริษัทที่ดีขึ้น

เนื่องจากการที่สินค้าคงเหลือจัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องในระดับที่น้อยมาก ดังนั้น การพิจารณาความสามารถของบริษัทในการจ่ายหนี้สินระยะสั้นโดยไม่นำค่าสินค้าคงเหลือมาคิด จะทำให้เห็นค่าที่ชัดเจนกว่า ซึ่งคือการดูจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

สำหรับปี 2565 – 2567 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 4.59 เท่า 5.16 เท่า และ 5.56 เท่า ตามลำดับ ดังจะเห็นได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องจากสินทรัพย์สภาพคล่องสูงในระดับที่ดีขึ้น

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจากปี 2567 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงมากกว่ายอดหนี้สินหมุนเวียน นั่นคือมีเพียงพอในการเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้อย่างเร็วเพื่อจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงเวลาเรียกเก็บ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 – 2567 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนี้คำนวณได้เท่ากับ 0.21 เท่า 0.18 เท่า และ 0.16 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นการพิจารณาสัดส่วนของหนี้สินทั้งหมดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ในกรณีบริษัทนี้พบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 – 2567 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.78 ,19.43 และ 27.43 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 7.81, 4.68 และ 10.52 (จากงบตามวิธีส่วนได้เสีย) ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา และมีอัตรากำไรสุทธิที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานด้านการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 – 2567 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 4.90, 2.78 และ 5.81 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าเป็นค่าที่เพิ่มขึ้น จึงกล่าวได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้แก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เพิ่มขึ้น

10. ภาวะอุตสาหกรรม

ภาวะอุตสาหกรรมในปี 2567 คาดการณ์ว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2566 ซึ่งมีการเติบโตเพิ่มขึ้นได้อีก โดยเฉพาะประเทศไทยได้มีการเปิดประเทศมากขึ้น ทั้งนี้ การขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทยส่งผลให้เกิดการลงทุนจากทั้งภายในและภายนอกประเทศที่เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของภาคอุตสาหกรรม การเติบโตของเศรษฐกิจในภาคอุตสาหกรรมและการเพิ่มจำนวนของโรงงานอุตสาหกรรมภายในประเทศที่มากขึ้นมีความสัมพันธ์ กับจำนวนแรงงานและกำลังเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิต นอกจากนี้ ยังสัมพันธ์กับปริมาณการสูญเสียที่เกิดจากโรงงานอุตสาหกรรมที่

เพิ่มขึ้นตามไปด้วย และจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมายรวมทั้งนโยบายของรัฐ ที่ต้องเข้าไปแก้ไขปัญหาการจัดการกากของเสียที่เกิดขึ้นของภาคอุตสาหกรรมจากปัญหาการลักลอบทิ้งที่ปรากฏเป็นข่าวอย่างต่อเนื่องนั้น คาดว่าจะมีผลกระทบในเชิงบวกต่อกิจการ ในการเพิ่มการเข้าถึงกลุ่มโรงงานขนาดกลางที่ไม่ได้มีการจัดการกากของเสียอย่างถูกต้องและเหมาะสม รวมทั้งอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อุตสาหกรรมยา และโรงพยาบาล ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมเป้าหมายของลูกค้ายกลุ่มหลัก (First Tier) เพิ่มมากขึ้น

อีกทั้ง พฤติกรรมการบริโภค การขยายตัวทางเศรษฐกิจ และการเพิ่มจำนวนประชากรส่งผลต่อปริมาณขยะที่เพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวในทุกๆ ปี และมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและระบบนิเวศ ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงเป็นที่มาของแนวคิดการทำให้ขยะเหลือเป็นศูนย์ ด้วยการเลือกใช้วัตถุดิบที่สามารถนำกลับมาแปรรูปใช้ได้ใหม่ ลดปริมาณกากของเสียที่จะทิ้งให้เหลือน้อยที่สุดเป็นสิ่งสำคัญในการสร้างเมืองที่ยั่งยืน ทำให้เกิดประโยชน์ทางสิ่งแวดล้อมและเศรษฐกิจ การคัดแยกและรีไซเคิลกากของเสียจึงเป็นสิ่งที่จำเป็น

ทั้งนี้ ในปี 2567 บริษัทฯ ได้นำเอาโมเดลเศรษฐกิจสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน : BCG Model มาเป็นแนวทางในการดำเนินธุรกิจโดยการมุ่งเน้นการบริหารจัดการของเสียในรูปแบบ Circular Economy โดยบริษัทฯ ได้ปรับปรุงและพัฒนานวัตกรรมในการนำของเสียอุตสาหกรรมที่เป็นของเหลว ซึ่งมีค่าพลังงานความร้อนสูงนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงเสริมในการเผาทำลายของเสียแทนการใช้เชื้อเพลิงหลัก (ก๊าซธรรมชาติ) บางส่วนในกระบวนการเผาไหม้ ทำให้เพิ่มโอกาสการแข่งขันในตลาดมากเนื่องจากต้นทุนด้านพลังงานลดลง และยังเป็นการดำเนินธุรกิจที่สอดคล้องกับแนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจที่ยั่งยืนตามวาระแห่งชาติของรัฐบาลที่ได้กำหนดไว้เมื่อปี 2566 ดังนั้น การพัฒนาเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องสามารถช่วยเสริมสร้างศักยภาพด้านเทคโนโลยี และขยายความสามารถในการให้บริการในการจัดการกากของเสียให้หลากหลาย เพื่อเป็นการสร้างแรงดึงดูดในการใช้บริการ และสอดคล้องกับแนวคิดหรือนโยบายในการจัดการกากของเสียของผู้ใช้บริการ

อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจไทยในปี 2568 มีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้นจากปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากการเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุน การขยายตัวของอุปสงค์ภาคเอกชนภายในประเทศ การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยวและบริการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการส่งออกสินค้า

เอกสารแนบ 2**ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	:	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ("BWG")
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	:	0-2012-7888
ประเภทธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิ่งปฏิกูล หรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว ปรับคุณภาพและฝังกลบสิ่งปฏิกูลที่เป็นอันตราย บำบัดน้ำเสียและปรับปรุงคุณภาพสิ่งปฏิกูลเพื่อเป็นเชื้อเพลิงทดแทนและวัตถุดิบทดแทน
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107548000161
เว็บไซต์	:	http://www.bwg.co.th
ทุนจดทะเบียน	:	1,710,349,193.50 บาท
(ณ วันที่ 28 ก.พ. 68)		
ทุนที่ชำระแล้ว	:	1,450,299,308.75 บาท
(ณ วันที่ 28 ก.พ. 68)		
มูลค่าที่ตราไว้	:	0.25 บาทต่อหุ้น
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	5,801,197,235 หุ้น

2. ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปี

บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ("BWG") จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นโดยนายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ เมื่อวันที่ 23 กรกฎาคม 2540 เพื่อให้บริการด้านการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างครบวงจรทั้งการฝังกลบ บำบัด กู้จัด และนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงาน และการทำเชื้อเพลิงผสม (Solid Blending) โดยดำเนินการมากกว่า 2 ทศวรรษ ด้วยกระบวนการที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ และยังขยายห่วงโซ่อุปทานจากธุรกิจต้นน้ำจนถึงปลายน้ำเพื่อสร้างความมั่นคงและยั่งยืนทางธุรกิจ โดยการยึดมั่นการดำเนินธุรกิจตามหลักปรัชญา "เราห่วงใยทุกชีวิต และสิ่งแวดล้อม" ด้วยความตระหนักถึงความสำคัญของผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดในห่วงโซ่คุณค่า ไม่ว่าจะเป็นพนักงานบริษัท ลูกค้า คู่ค้า คู่ธุรกิจ และชุมชนโดยรอบ รวมไปถึงสังคมโดยรวม ทรัพยากรธรรมชาติ และสิ่งแวดล้อม

BWG มีเป้าหมายในการดำเนินงานภายใต้นโยบายการบริหารและการจัดการสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว แบบครบวงจร (One Stop Service) ทั้งการให้บริการตั้งแต่การให้คำปรึกษาการให้บริการระบบการขนส่ง (Transportation) ด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ที่ทันสมัยและปลอดภัยโดยการบริหารงานด้วยทีมงานมืออาชีพซึ่งมีประสบการณ์อันยาวนาน และการจัดการสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วที่ไม่อันตราย และสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วที่เป็นอันตราย ด้วยวิธีการฝังกลบ (Landfill) การบำบัดน้ำเสีย (Wastewater Treatment) การนำของเสียกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ และการปรับปรุงคุณภาพวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว (Blending) เพื่อเป็นวัตถุดิบและเชื้อเพลิงทดแทน การกำจัดโดยการวิธีการเผา (Incinerator) ที่ไม่ก่อให้เกิดอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม โดยเน้นการให้บริการที่มีคุณภาพเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุด

ของลูกค้า และให้ความสำคัญกับการกำจัดที่ถูกต้องตามหลักวิชาการโดยไม่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของชุมชน และประเทศ

กว่า 2 ทศวรรษแห่งความสำเร็จ BWG เป็นผู้ให้บริการด้านการจัดการกากอุตสาหกรรมอย่างครบวงจร และธุรกิจที่เกี่ยวข้องครอบคลุมการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรม ได้รับการอนุญาตดำเนินธุรกิจที่ถูกต้องตามกฎหมายมีความเชี่ยวชาญทางด้านการบำบัดและกำจัดกากอุตสาหกรรมทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตราย ได้แก่ การบำบัด การกำจัด (ฝังกลบ) และการนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงานทดแทน โดยปัจจุบัน BWG มีสำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) ถนน ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร โดยมีศูนย์บริหารและจัดการกากอุตสาหกรรม ตั้งอยู่ที่ 140 หมู่ 8 ตำบลห้วยแห้ง อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี 18110 และมีศูนย์พลังงานทดแทน นิคมอุตสาหกรรมนครหลวงตั้งอยู่ที่ 9/991-993 หมู่ที่ 4 ตำบลบางพระครู อำเภอนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13260

พัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปี

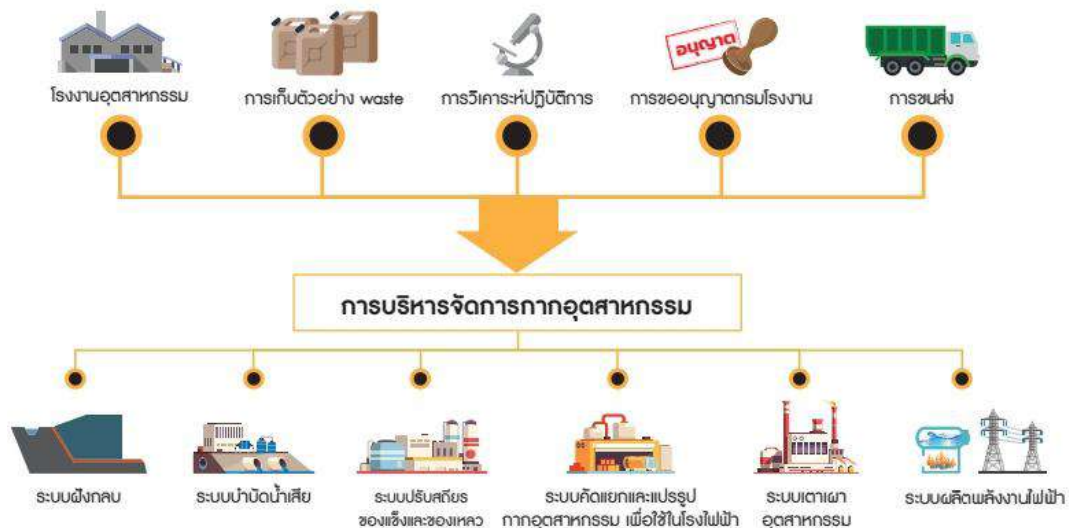
ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
2564	- เปิดศูนย์การเรียนรู้โครงการ RECOVERY PROJECT ณ นิคมอุตสาหกรรมนครหลวง จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ซึ่งมีเทคโนโลยีนวัตกรรมการจัดการแบบ Circular Economy ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ การบริหารจัดการพลังงานเชื้อเพลิงจากกากอุตสาหกรรม SRF (Solid Recovery Fuel) ระบบบำบัดน้ำเสีย (ของเหลว) การคืนสภาพกรด-ด่างในน้ำ และการผลิตกระแสไฟฟ้าจากกากอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นระบบการจัดการตามหลักวิชาการและไม่เป็นอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม - การจดอนุสิทธิบัตร กระบวนการผลิต “ผลิตภัณฑ์ทดแทนเชื้อเพลิง” (Solid Recovered Fuel - SRF) - การลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการพัฒนาอุตสาหกรรมคาร์บอนต่ำ ตามแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy Model) มุ่งเน้นอุตสาหกรรมกลุ่มเป้าหมายในพื้นที่จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ทั้งที่เป็นอุตสาหกรรมต้นน้ำ กลางน้ำปลายน้ำ เพื่อพัฒนาต้นแบบให้สามารถบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจกขององค์กรห่วงโซ่อุปทานและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ไม่ก่อให้เกิดปัญหาสิ่งแวดล้อม - การลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือโครงการพัฒนาและยกระดับผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตราย ภาคอุตสาหกรรม โดยมีอธิบดีกรมโรงงานอุตสาหกรรมเป็นประธานพิธีลงนามในบันทึกข้อตกลง เพื่อแสดงถึงความมุ่งมั่นในการพัฒนาศักยภาพและยกระดับมาตรฐานการให้บริการของผู้ประกอบการรับบำบัดและกำจัดสิ่งปฏิกูลที่ไม่ใช่แล้ว ให้ได้ประสิทธิภาพและเป็นไปตามมาตรฐานระดับแนวหน้าของประเทศ - โครงการส่งขยะกลับบ้าน เพื่อบริการให้มีการคัดแยกขยะและอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยจัดส่งให้กับ BWG เพื่อนำไปจัดการเป็นผลิตภัณฑ์ใช้ประโยชน์ได้ใหม่ คือ SRF ที่มีคุณสมบัติและองค์ประกอบที่เหมาะสมสำหรับนำไปผลิตกระแสไฟฟ้า
2565	- BWG รับใบประกาศเกียรติคุณโครงการสนับสนุนกิจกรรมลดก๊าซเรือนกระจก (Low Emission Support Scheme: LESS) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมโดยองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) หรือ อบก. เพื่อเชิดชูเกียรติผู้ประกอบการที่เป็นตัวอย่างที่ดี ในการดำเนินกิจกรรมลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก - BWG เข้าร่วมพิธีลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือการเข้าร่วมโครงการ และการฝึกเชิงปฏิบัติการด้านการจัดการของเสียให้กับโรงงานที่เข้าร่วมโครงการพัฒนาและยกระดับ

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
	ผู้ประกอบการจัดการของเสียอันตราย ภาคอุตสาหกรรม ประจำปีงบประมาณ 2565 - BWG ได้เข้าร่วมเป็นสมาชิกโครงการองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) ในปี 2565
2566	- BWG ผ่านการรับรองและขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization หรือ Corporate Carbon Footprint: CCF) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) ซึ่งเป็นการแสดงข้อมูล และจำแนกสาเหตุของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่มีนัยสำคัญขององค์กร - BWG ได้รับเกียรติบัตรจากอธิบดีกรมโรงงานอุตสาหกรรม เนื่องจากกลุ่ม BWG มีส่วนร่วมในการช่วยเหลือการเก็บกู้ของเสียที่มีการลักลอบทิ้ง ในพื้นที่หมู่ 2 ตำบลภาชี อำเภอกาญจนดิษฐ์ จังหวัดสุราษฎร์ธานี โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลกระทบการปนเปื้อนสู่สิ่งแวดล้อม บรรเทาความเดือดร้อนและความเสียหายที่เกิดขึ้นกับประชาชนและร่วมลงนามประกาศเจตนารมณ์ ความร่วมมือระหว่างภาครัฐกับภาคเอกชนในการเก็บรวบรวมของเสียอันตรายจากชุมชน - BWG ผ่านการประเมินระดับ Platinum ตามข้อกำหนด T-OSH Standard: 2019 โครงการพัฒนาสถานประกอบการตามมาตรฐานระบบการจัดการด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานจากกระทรวงแรงงาน - บริษัทย่อยของบริษัท เก็ท กรีน พาวเวอร์ จำกัด (GGP) เป็นบริษัทย่อยที่ BWG ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอน จำกัด (มหาชน) (ETC) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2566 เพื่อพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าขยะอุตสาหกรรมจำนวน 10 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญาจำนวน 8 เมกะวัตต์ รวมทั้งสิ้น 80 เมกะวัตต์ - BWG ได้รับรางวัลเกียรติคุณ Sustainability Disclosure Award ประจำปี 2566 จากสถาบันไทยพัฒน์ - กลุ่มบริษัท เบตเตอร์ กรุ๊ป (BETTER GROUP) รับรางวัลประกาศนียบัตร Zero Accident 2023 - BWG มีผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนน ระดับ “ดีเยี่ยม” จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - BWG มีผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย หรือ Corporate Governance Report (CGR) ระดับ “ดีเลิศ” (Excellent CG Scoring) - BWG ได้รับรางวัล CSR-DIW Continuous Award 2023 ในฐานะส่งเสริมอุตสาหกรรมการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและอยู่ร่วมกับชุมชนได้อย่างยั่งยืน จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม - BWG ได้รับรางวัล ECO FACTORY for Waste Processor ในฐานะเป็นโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศสำหรับผู้ประกอบการจัดการของเสีย
2567	- ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 (Annual General Meeting AGM) เพื่อรักษาสิทธิอันชอบธรรมของนักลงทุนได้รับคะแนน 100 คะแนนระดับ “ดีเยี่ยม” จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย - การประเมินการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย หรือ Corporate Governance Report (CGR) ระดับ “ดีเลิศ” (Excellent CG Scoring) - รางวัล “CSR-DIW Continuous Award 2024” ในฐานะส่งเสริมอุตสาหกรรมการดำเนินงานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมและ อยู่ร่วมกับชุมชนได้อย่าง ยั่งยืน จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
	- รางวัล “ECO FACTORY for Waste Processor” ในฐานะเป็นโรงงานอุตสาหกรรมเชิงนิเวศสำหรับผู้ประกอบการจัดการของเสีย - BWG รับมอบใบอนุญาตแสดงเครื่องหมายมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเชื้อเพลิงขยะ (มอก. 3460 – 2565) แห่งแรกในประเทศไทย จากสำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม ตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์ พร้อมยกระดับอุตสาหกรรมไทยอย่างยั่งยืน - รางวัลมาตรฐานโรงงานจัดการกากอุตสาหกรรม“ระดับเหรียญทอง” ประเภทการประกอบกิจการฝังกลบกากปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วที่เป็นของเสียอันตรายจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม ประจำปี 2567 - รางวัลมาตรฐานโรงงานจัดการกากอุตสาหกรรม“ระดับเหรียญทอง” ประเภทการประกอบกิจการผลิตเชื้อเพลิงขยะอุตสาหกรรม เพื่อใช้เป็นเชื้อเพลิงสำหรับโรงงานผลิตกระแสไฟฟ้าจากกรมโรงงานอุตสาหกรรม ประจำปี 2567 - รับมอบโล่รับรองอุตสาหกรรมสีเขียว ระดับที่ 4 (Green Industry Level 4 : Green Culture) จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม - บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน) ได้รับการรับรองอุตสาหกรรมสีเขียว วัฒนธรรมสีเขียว (Green Culture) ระดับที่ 4 - รับรางวัลเกียรติคุณ : Sustainability Disclosure Award ประจำปี 2567 จากสถาบันไทยพัฒน์ - ผ่านการรับรองและขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (Carbon Footprint for Organization หรือ Corporate Carbon Footprint: CCF) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) ซึ่งเป็นการแสดงข้อมูล และจำแนกสาเหตุของการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่มีนัยสำคัญขององค์กร

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

BWG เป็นผู้ให้บริการด้านการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมอย่างครบวงจร ทั้งการบำบัด กำจัด และนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงาน ซึ่งดำเนินธุรกิจควบคู่กับการคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมเป็นสำคัญ และได้ดำเนินกิจการมาอย่างต่อเนื่องเป็นเวลามากกว่า 2 ทศวรรษ ด้วยกระบวนการจัดการและระบบจัดการที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งยังมุ่งขยายห่วงโซ่อุปทานจากธุรกิจต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ เพื่อสร้างความมั่นคงและยั่งยืนทางธุรกิจตลอดมา



ปัจจุบัน BWG มีใบอนุญาตประกอบกิจการ ดังนี้



ทั้งนี้ ธุรกิจของ BWG ถูกพัฒนาขึ้นโดยยึดหลักนโยบายการพัฒนายั่งยืนที่มุ่งเน้นการเติบโตทางเศรษฐกิจไปพร้อมกับการอยู่ร่วมกันอย่างมีความสุขระหว่างภาคอุตสาหกรรม และชุมชนโดยรอบ จึงเกิดการพัฒนารุรกิจขึ้นมารองรับการดำเนินธุรกิจแบบเศรษฐกิจหมุนเวียนที่ทำให้เกิดประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจสูงสุด (Eco-Efficiency and Circular Economy) เพื่อตอบสนองการบริหารจัดการของเสียให้เป็นศูนย์ของผู้มีส่วนได้เสียที่อยู่ในพื้นที่ได้อย่างครบวงจร โดยแบ่งกลุ่มธุรกิจต่างๆ ได้ดังนี้

- **บริการให้คำปรึกษา**

ให้คำปรึกษาลูกค้าโรงงานอุตสาหกรรม เพื่อนำเสนอการให้บริการ ให้ความช่วยเหลือด้านการกำจัดกากอุตสาหกรรมทุกรูปแบบ และครบวงจร (One Stop Service)

- **ระบบหลุมฝังกลบกากอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย**

ระบบหลุมฝังกลบทั้งกากอุตสาหกรรมแบบที่ไม่เป็นอันตราย (Sanitary Landfill) ที่มีการจัดสรรพื้นที่อย่างชัดเจน เพื่อการจัดการที่เหมาะสม

- ระบบหลุมฝังกลบกากอุตสาหกรรมที่เป็นอันตราย

ระบบปรับเสถียรลดความเป็นพิษของสิ่งปฏิกูลแต่ละชนิดก่อนจะนำไปยังพื้นที่ของการฝังกลบอย่างปลอดภัย (Secured Landfill) เป็นแบบ Area & Trench

- ระบบคัดแยกและแปรรูปกากอุตสาหกรรมเพื่อใช้ประโยชน์ด้านพลังงาน

ระบบคัดแยกและแปรรูปกากอุตสาหกรรมเพื่อใช้ประโยชน์ด้านพลังงาน โดยผลิตภัณฑ์ที่เกิดขึ้นคือ “ผลิตภัณฑ์ทดแทนเชื้อเพลิง” Solid Recovered Fuel (SRF) ที่มีคุณสมบัติและองค์ประกอบที่เหมาะสมสำหรับนำไปผลิตกระแสไฟฟ้า

- ระบบบำบัดน้ำเสียรวม

ระบบปรับปรุงคุณภาพน้ำ ชะกากอุตสาหกรรม ออกแบบให้เป็น ระบบบำบัดรวมกัน (Combine System) ระหว่างการบำบัดทางเคมีและชีวภาพ และยังเพิ่มประสิทธิภาพด้วยระบบ Reverse Osmosis ในการบำบัด

- บริการขนส่งกากอุตสาหกรรม

ให้บริการขนส่งกากอุตสาหกรรมโดยมีการออกแบบให้เหมาะสมสำหรับขนวัตถุอันตรายหรือสิ่งปฏิกูลแต่ละประเภท พร้อมทั้งมีระบบติดตาม GPS เพื่อควบคุมระหว่างการขนส่ง และมีทีมงานช่วยเหลือสำหรับสถานการณ์ฉุกเฉินระหว่างขนส่ง

- ระบบห้องปฏิบัติการวิเคราะห์

รับรองมาตรฐาน มอก.17025-2548 และขึ้นทะเบียนห้องวิเคราะห์ของกรมโรงงาน (ทะเบียนเลขที่ ร-223) สามารถตรวจวิเคราะห์องค์ประกอบของกากอุตสาหกรรม ทั้งของแข็งและของเหลว ด้วยการวิเคราะห์ที่ทันสมัยและแม่นยำตามมาตรฐานสากล

นอกจากนี้ BWG ยังมีกลุ่มบริษัทย่อยที่ให้บริการที่เกี่ยวข้องดังนี้

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
1. บริษัท เบตเตอร์ เวสต์ แคร้ จำกัด (“BWC”)	เป็นตัวแทนในการจัดหาและรวบรวมกากอุตสาหกรรมเพื่อนำไปบำบัดและกำจัด และประกอบธุรกิจให้บริการปรับปรุงคุณภาพของเหลว เพื่อนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่
2. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ ทรานสปอร์ต จำกัด (“BWT”)	ให้บริการขนส่งและเป็นนายหน้าจัดการขนส่ง จัดเก็บสิ่งปฏิกูลและวัสดุที่ไม่ใช้แล้ว
3. บริษัท อัคริปปราการ จำกัด (มหาชน) (“AKP”)	ให้บริการรับเผากากอุตสาหกรรม
4. บริษัท เบตเตอร์ มี จำกัด (“BME”)	เป็นนายหน้าหรือตัวแทนให้บริการเกี่ยวกับการกำจัดกากอุตสาหกรรมทั้งที่เป็นของแข็งและหรือของเหลว และทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตราย
5. บริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“Be Green”)	ให้บริการด้านวิศวกรรม การจัดหา เครื่องจักรและอุปกรณ์ การบริหารจัดการศูนย์กำจัดกากอุตสาหกรรมและศูนย์พลังงานทดแทน แบบครบวงจร

บริษัท	ประเภทธุรกิจ
6. บริษัท เอิร์ธ เทคโนโลยี เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) ("ETC")	ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะผสมผสาน
7. บริษัท เซอร์คิวลาร์ แคมป์ จำกัด ("CC")	ผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงแปรรูป เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าและเป็นเชื้อเพลิงร่วมในเตาเผาอุตสาหกรรม

4. โครงสร้างการถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีโครงสร้างการถือหุ้นดังนี้



ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อย**1) บริษัท เบตเตอร์เวสต์แคร์ จำกัด ("BWC")**

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Better Waste Care Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 23 กันยายน 2545
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105545099882
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: เป็นตัวแทนในการจัดหาและรวบรวมกากอุตสาหกรรม เพื่อนำไปบำบัดและกำจัด และประกอบธุรกิจให้บริการปรับปรุงคุณภาพของเหลว เพื่อนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	: 0-2012-7818
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 300,000,000 บาท (สามร้อยล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 300,000,000 บาท (สามร้อยล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 100 บาท (หนึ่งร้อยบาท)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 99.94

2) บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ ทรานสปอร์ต จำกัด ("BWT")

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Betterworld Transport Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 26 ตุลาคม 2544
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105544104548
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ให้บริการขนส่งและเป็นนายหน้าจัดการขนส่ง จัดเก็บสิ่งปฏิกูลและวัสดุที่ไม่ใช่แล้ว
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	: 0-2012-7888
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 150,000,000 บาท (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 150,000,000 บาท (หนึ่งร้อยห้าสิบล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 100 บาท (หนึ่งร้อยบาท)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 99.99

3) บริษัท อัครีปการ จำกัด (มหาชน) ("AKP")

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Akkhie Prakarn Public Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 21 พฤศจิกายน 2554
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107554000291
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ให้บริการรับเผากากอุตสาหกรรม
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 792 หมู่ 2 ซอย 1 ซี/1 นิคมอุตสาหกรรมบางปู ตำบลบางปูใหม่ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10280

โทรศัพท์	: 0-2323-0714
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 202,000,000 บาท (สองร้อยสองล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 202,000,000 บาท (สองร้อยสองล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 0.50 บาท (ห้าสิบสตางค์)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 51.18

4) บริษัท เบตเตอร์ มี จำกัด (“BME”)

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Better Me Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 26 มิถุนายน 2561
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105561108629
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: เป็นนายหน้าหรือตัวแทนให้บริการเกี่ยวกับการกำจัดกากอุตสาหกรรมทั้งที่เป็นของแข็งและหรือของเหลว และทั้งที่เป็นอันตรายและไม่เป็นอันตราย
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	: 0-2012-7888
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 40,000,000 บาท (สี่สิบล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 100 บาท (หนึ่งร้อยบาท)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 99.68

5) บริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“Be Green”)

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Be Green Development Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 8 กรกฎาคม 2559
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105559105561
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ให้บริการด้านวิศวกรรม การจัดหา เครื่องจักรและอุปกรณ์ การบริหารจัดการศูนย์กำจัดกากอุตสาหกรรมและศูนย์พลังงานทดแทน แบบครบวงจร
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	: -
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 300,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 10 บาท (สิบบาท)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 99.99

6) บริษัท เอิร์ธ เทค เอนไวรอนเมนต์ จำกัด (มหาชน) (“ETC”)

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Earth Tech Environment Public Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 9 สิงหาคม 2559
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107562000475
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากขยะผสมผสาน
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 88, 88/1 หมู่ที่ 1 ตำบลบ้านธาตุ อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี
โทรศัพท์	: 0-3620-0294
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 1,480,000,000 บาท (หนึ่งพันสี่ร้อยแปดสิบล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 1,120,000,000 บาท (หนึ่งพันหนึ่งร้อยยี่สิบล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 0.50 บาท (ห้าสิบสตางค์)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 43.93

7) บริษัท เซอร์คิวลาร์ แคมป์ จำกัด (“CC”)

ชื่อภาษาอังกฤษ	: Circular Camp Company Limited
วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท	: วันที่ 24 มิถุนายน 2565
เลขทะเบียนบริษัท	: 0105565102170
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงแปรรูป เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า และเป็นเชื้อเพลิงร่วมในเตาเผาอุตสาหกรรม
ที่ตั้งสำนักงาน	: เลขที่ 488 ซอยลาดพร้าว 130 (มหาดไทย 2) แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240
โทรศัพท์	: -
โทรสาร	: -
ทุนจดทะเบียน	: 250,000,000 บาท (สองร้อยห้าสิบล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 250,000,000 บาท (สองร้อยห้าสิบล้านบาท)
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น	: 10 บาท (สิบบาท)
สัดส่วนที่ BWG ถือหุ้น	: ร้อยละ 50.00

5. โครงสร้างรายได้

ในปี 2565 – 2567 BWG มีโครงสร้างรายได้ ดังนี้

ประเภทรายได้	ดำเนินการโดย	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	BWG	1,171.97	46.06	1,276.56	50.88	1,475.16	55.85
รายได้จากการขายและบริการ	บริษัทย่อย	1,140.07	44.80	1,112.10	44.32	1,106.74	41.90
รายได้จากงานก่อสร้าง	BWG	191.15	7.51	57.77	2.30	23.26	0.88
รายได้อื่น ¹	BWG และบริษัทย่อย	41.44	1.63	62.63	2.50	36.26	1.37
รวมรายได้		2,544.63	100.00	2,509.06	100.00	2,641.43	100.00

หมายเหตุ : 1. รายได้อื่น เช่น รายได้ค่าวิเคราะห์ประเภทของเสีย รายได้ค่าเช่าสำนักงาน กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ดอกเบี้ยรับ รายได้จากรายการปรับประมาณ รายได้เบ็ดเตล็ด ฯลฯ

6. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

6.1 ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 BWG มีรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	183,150,000	3.39%
2	นายวิชัย วชิรพงศ์	152,117,600	2.82%
3	USB AG SINGAPORE BRANCH	94,000,000	1.74%
4	นายปรีกร แสงทองอร่าม	93,070,900	1.72%
5	นายเจริญชัย แสงทองอร่าม	89,148,000	1.65%
6	น.ส.ภาวสุทธิ โชติกเสถียร	85,000,000	1.57%
7	นางเยาวลักษณ์ ฉายศิริไพบูลย์	73,321,800	1.36%
8	นายอริวัฒน์ พิพัฒน์ศิริขจร	71,946,000	1.33%
9	นายศุภณัฐ คุรุศิริพงษ์	71,500,000	1.32%
10	นายธิตพงษ์ เชนทวีพรกุล	67,401,000	1.25%

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2 คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 BWG มีคณะกรรมการจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นพ.ดร.วิชาญ วิทยาศัย	ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ
2	นายอัศวินชัย ชันท์แก้ว	รองประธานกรรมการ
3	ดร.ธรรมนุญ อานันท์ไทย	รองประธานกรรมการ กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
4	ดร.บุญญาบารมี สว่างวงศ์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
5	นางสาวนารถฤดี อันทานุวัฒน์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
6	นางสาวจิตศิริ ธนภัทร	กรรมการอิสระ
7	นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	กรรมการ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
8	นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	กรรมการ
9	นางสาวณัฐพรรณ เหลืองวิริยะ	กรรมการ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.3 ผู้บริหาร

ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 BWG มีผู้บริหารจำนวน 5 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายสุวัฒน์ เหลืองวิริยะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการ
2	นางสาวกมล เหลืองวิริยะ	รองกรรมการผู้จัดการสายงานบริหาร
3	นางพรเพ็ญ เฝ้ารัชตพิบูลย์	รองกรรมการผู้จัดการสายงานปฏิบัติการ
4	นายสุทัศน์ บุญยอุดมศาสตร์	รองกรรมการผู้จัดการสายงานบัญชีและการเงิน
5	นางสาวณัฐพรณ เหลืองวิริยะ	รองกรรมการผู้จัดการสายงานพัฒนารูทกิจและสื่อสารองค์กร

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,512.67	17.63%	1,835.65	18.46%	2,567.51	25.51%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	668.05	7.78%	735.48	7.40%	724.60	7.20%
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างรับ-บริษัทอื่น	23.22	0.27%	68.82	0.69%	-	0.00%
สินค้ายคงเหลือ	35.94	0.42%	61.03	0.61%	60.42	0.60%
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	-	0.00%	32.58	0.33%	-	0.00%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	56.36	0.66%	57.79	0.58%	54.79	0.54%
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	100.00	1.17%	100.00	1.01%	102.00	1.01%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	272.91	3.18%	15.16	0.15%	5.52	0.05%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,669.14	31.10%	2,906.52	29.22%	3,514.84	34.92%
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้	516.44	6.02%	565.09	5.68%	393.55	3.91%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	534.86	5.31%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,121.93	59.68%	6,060.95	60.94%	5,352.42	53.17%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4.64	0.05%	4.72	0.05%	3.33	0.03%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	160.73	1.87%	177.83	1.79%	66.79	0.66%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.29	0.06%	6.01	0.06%	10.70	0.11%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	103.65	1.21%	224.24	2.25%	189.53	1.88%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5,912.67	68.90%	7,038.83	70.78%	6,551.17	65.08%
รวมสินทรัพย์	8,581.81	100.00%	9,945.35	100.00%	10,066.01	100.00%
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	388.13	4.52%	258.95	2.60%	294.00	2.92%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	426.24	4.97%	433.55	4.36%	436.28	4.33%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	462.18	5.39%	276.44	2.78%	275.97	2.74%

รายการ	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธ.ค.					
	2565		2566		2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	1,296.53	12.88%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	46.73	0.54%	61.38	0.62%	61.86	0.61%
เงินกู้ยืมระยะสั้นและดอกเบี้ยค้างจ่าย - บริษัทอื่น	231.52	2.70%	433.83	4.36%	-	0.00%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.80	0.01%	3.42	0.03%	2.01	0.02%
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	5.87	0.07%	8.89	0.09%	3.62	0.04%
ประมาณการหนี้สินของโครงการ	21.62	0.25%	4.66	0.05%	-	0.00%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	61.10	0.71%	64.16	0.65%	65.92	0.65%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,644.20	19.16%	1,545.28	15.54%	2,436.20	24.20%
เงินกู้ยืมระยะยาว	792.84	9.24%	519.14	5.22%	248.68	2.47%
หุ้นกู้	493.43	5.75%	1,986.51	19.97%	1,188.57	11.81%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	196.11	2.29%	210.86	2.12%	100.09	0.99%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	47.55	0.55%	56.64	0.57%	72.95	0.72%
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	24.19	0.28%	20.01	0.20%	13.23	0.13%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.52	0.04%	2.52	0.03%	5.66	0.06%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,557.64	18.15%	2,795.68	28.11%	1,629.18	16.18%
รวมหนี้สิน	3,201.84	37.31%	4,340.96	43.65%	4,065.38	40.39%
ทุนจดทะเบียน						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,137.78	13.67%	1,237.80	12.45%	1,350.30	13.41%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,286.87	15.00%	1,554.81	15.63%	1,680.78	16.70%
ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	5.15	0.05%
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	469.56	4.66%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	640.57	7.46%	472.88	4.75%	554.61	5.51%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	474.70	5.53%	474.70	4.77%	-	-
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,539.92	41.25%	3,740.19	37.61%	4,060.40	40.34%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,840.05	21.44%	1,864.21	18.74%	1,940.24	19.28%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,379.97	62.69%	5,604.40	56.35%	6,000.63	59.61%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,581.81	100.00%	9,945.35	100.00%	10,066.01	100.00%

7.2 งบกำไรขาดทุน

รายการ	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้จากการขายและบริการ	2,312.05	92.36%	2,388.66	97.64%	2,581.90	99.11%
รายได้จากงานก่อสร้าง	191.15	7.64%	57.77	2.36%	23.26	0.89%
รวมรายได้	2,503.20	100.00%	2,446.43	100.00%	2,605.16	100.00%

รายการ	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว					
	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ต้นทุนขายและบริการ	(1,921.58)	(83.11%)	(2,010.73)	(84.18%)	(1,881.77)	(72.23%)
ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง	(182.33)	(95.38%)	(35.57)	(61.58%)	(20.81)	(0.80%)
รวมต้นทุน	(2,103.91)	(84.05%)	(2,046.30)	(83.64%)	(1,902.58)	(73.03%)
กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	399.29	15.95%	400.13	16.36%	702.58	26.97%
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	-	-	-	-	39.17	1.50%
รายได้อื่น	41.44	1.66%	62.63	2.56%	36.26	1.39%
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่าย	440.73	17.61%	462.75	18.92%	778.02	29.86%
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	(38.99)	(1.56%)	(30.66)	(1.25%)	(33.22)	(1.28%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(242.63)	(9.69%)	(260.51)	(10.65%)	(267.24)	(10.26%)
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(73.51)	(2.94%)	(85.87)	(3.51%)	(87.10)	(3.34%)
รวมค่าใช้จ่าย	(355.14)	(14.19%)	(377.05)	(15.41%)	(387.56)	(14.88%)
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	85.59	3.42%	85.71	3.50%	390.46	14.99%
ต้นทุนทางการเงิน	(123.70)	(4.94%)	(210.53)	(8.61%)	(203.95)	(7.83%)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	(6.47)	(0.25%)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(38.10)	(1.52%)	(124.82)	(5.10%)	180.04	6.91%
ภาษีเงินได้	(13.22)	(0.53%)	(10.72)	(0.44%)	(13.35)	(0.51%)
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(51.33)	(2.05%)	(135.54)	(5.54%)	166.69	6.40%

7.3 งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(38.10)	(124.82)	180.04
ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินรับ (จ่าย)			
ดอกเบี้ยจ่าย	117.45	182.93	194.11
ดอกเบี้ยรับ	(1.31)	(5.47)	(6.74)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(28.58)	(63.35)	(10.42)
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	(32.58)	27.93
สินค้าคงเหลือ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(16.79)	(25.09)	0.61
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(267.53)	76.74	9.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3.49	(94.20)	(9.81)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	51.35	(11.89)	(5.89)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(8.77)	0.38	2.92
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	5.20	13.94	10.16
ประมาณการหนี้สินจากการถูกฟ้องร้อง	2.41	3.06	2.44
(โอนกลับ) ประมาณการค่าปรับ	-	(16.96)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	447.87	469.15	499.89

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
(โอนกลับ) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(0.39)	(4.12)	9.09
ตัดจำหน่ายภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	4.20	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์	9.04	(0.79)	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์	(3.52)	1.09	1.00
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(22.27)	(3.44)	1.34
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าของตราสารอนุพันธ์	-	-	(39.17)
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	-	-	6.47
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาเช่า	27.14	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินปันผลรับ	-	-	-
รวมการปรับปรุงจากการกระทบยอดกำไร (ขาดทุน)	318.99	489.38	693.58
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	280.89	364.56	873.62
เงินสดรับดอกเบี้ย	1.31	2.77	3.58
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(63.40)	(67.46)	(72.02)
ภาษีเงินได้รับคืน	35.29	32.91	7.48
เงินสดจ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	-	(4.90)	(9.47)
เงินสดจ่ายค่าความเสียหายจากการถูกฟ้องร้อง	-	-	(0.68)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	254.09	327.88	802.51
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินฝากที่มีข้อจำกัดในการใช้ (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(147.17)	(48.65)	167.88
เงินสดจ่ายเงินลงทุนชั่วคราว-เงินฝากสถาบันการเงิน	(100.00)	-	(2.00)
เงินสดรับดอกเบี้ย	-	-	5.97
เงินสดรับจากเงินปันผล	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	66.00
เงินสดจ่ายให้กู้ยืมระยะสั้น - บริษัทอื่น	(23.22)	(42.90)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	-	-	(580.50)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	(0.20)	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(169.28)	(1,116.29)	(415.08)
เงินสดจ่ายให้ได้มาซึ่งสิทธิการใช้ที่ดินและเงินมัดจำ	-	(30.12)	-
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4.23	4.22	1.93
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนในบริษัทย่อยและการเปลี่ยนแปลงสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า	-	-	451.07
เงินสดจ่ายชำระประมาณการหนี้สินค่าปิดหลุมฝังกลบ	(9.90)	(4.18)	(6.78)
กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(445.35)	(1,238.12)	(311.51)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	15.83	(129.18)	35.05
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวมตรวจสอบแล้ว		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะยาว	(544.98)	(459.45)	(270.93)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะสั้น - บริษัทอื่น	230.00	181.00	10.00
เงินสดที่ผู้เช่าจ่ายเพื่อลดจำนวนหนี้สินซึ่งเกิดจากสัญญาเช่า	(47.75)	(62.12)	(64.25)
เงินปันผลจ่าย	(9.86)	(4.92)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นทุน	500.00	1,501.60	499.00
ดอกเบี้ยจ่าย	(116.54)	(161.68)	(187.47)
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	-	367.96	238.48
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	26.70	1,233.21	259.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(164.56)	322.98	750.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,677.23	1,512.67	1,835.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทย่อยจากการเปลี่ยนแปลงสถานะเป็นการร่วมค้า	-	-	(19.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,512.67	1,835.65	2,567.51

7.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
<u>อัตราส่วนสภาพคล่อง</u>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.62	1.88	1.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	1.33	1.66	1.35
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.14	0.21	0.40
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	4.34	4.12	4.17
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	84.01	88.69	87.53
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	106.93	41.47	30.99
ระยะเวลายาวสินค้าเฉลี่ย	3.41	8.80	11.78
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	9.20	9.49	6.05
ระยะเวลาชำระหนี้	39.68	38.44	60.36
วงจรเงินสด (Cash Cycle)	47.74	59.05	38.94
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	15.95%	16.36%	26.97%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	3.33%	3.50%	14.99%
อัตราส่วนรายได้ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อรายได้รวม	1.63%	2.50%	1.37%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	304.91%	382.56%	205.53%
อัตรากำไรสุทธิ	-2.02%	-5.40%	6.31%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	-0.95%	-2.47%	2.87%
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-0.61%	-1.46%	1.67%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	7.61%	5.97%	11.68%
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	0.30	0.27	0.26
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.60	0.77	0.68

รายการ	งบการเงินรวม		
	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	4.56	3.43	4.75
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	4.92	6.75	3.89
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	0.47	0.54	0.46
อัตรากำไรสุทธิ	0.60	0.77	-

8. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการของ BWG ได้แก่ รายได้จากการบริการกำจัดกากอุตสาหกรรม และรายได้จากการขายเชื้อเพลิง SRF โดยในปี 2565 BWG มีรายได้จากการขายและให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม จำนวน 1,573.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 127.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.78 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก BWG สามารถรับกำจัดกากอุตสาหกรรมที่มีปริมาณเพิ่มขึ้น โดยวิธีการบำบัด กำจัด และนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ด้านพลังงานที่เป็นมิตรและไม่เป็นอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่ง BWG และบริษัทในเครือ ดำเนินธุรกิจตามแนวทางความยั่งยืน ตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) และบริหารจัดการของเสียให้เป็นศูนย์อย่างครบวงจร

ในปี 2566 BWG มีรายได้จากการขายและให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม จำนวน 1,680.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 106.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.77 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก BWG สามารถรับกำจัดกากอุตสาหกรรมที่มีปริมาณเพิ่มขึ้น โดยยังคงมีอัตราค่าบริการกำจัดกากอุตสาหกรรมถัวเฉลี่ยต่อตันใกล้เคียงกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน รวมถึงสามารถจำหน่ายกากอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นพลังงานเชื้อเพลิง SRF ให้กับลูกค้าภายนอกซึ่งมีปริมาณเพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกค้ามีความต้องการนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนพลังงานหลัก โดยมีราคาขายต่อตันตามค่าความร้อน ค่าความชื้น และขนาดชิ้นงาน ตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย ซึ่งมีราคาขายถัวเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้น 325 บาท ทำให้รายได้ในส่วนที่ขายให้กับลูกค้าภายนอกเพิ่มขึ้นจำนวน 90 ล้านบาท เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน

ในปี 2567 BWG มีรายได้จากการขายและให้บริการกำจัดกากอุตสาหกรรม จำนวน 1,698.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 140.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.04 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก BWG สามารถปรับอัตราค่าบริการกำจัดกากอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น หรือคิดเป็นอัตราค่าบริการถัวเฉลี่ยต่อตันเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 11 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่มีผลกระทบต่อปริมาณการอุตสาหกรรมที่รับกำจัดที่ลดลงประมาณร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 63.37 ของรายได้รวม รวมถึงสามารถจำหน่ายกากอุตสาหกรรมที่ใช้เป็นพลังงานเชื้อเพลิง SRF ให้กับลูกค้าภายนอกซึ่งมีปริมาณเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากลูกค้ามีความต้องการนำไปใช้เป็นเชื้อเพลิงทดแทนพลังงานหลัก โดยมีราคาขายต่อตันตามค่าความร้อน ค่าความชื้น และขนาดชิ้นงาน ตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย โดยมีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นอัตราร้อยละ 5 ของรายได้รวม

รายได้จากงานก่อสร้าง

ในปี 2565 BWG มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 191.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 185.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.00 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากกลุ่ม BWG ได้เริ่มสัญญางานในโครงการฟื้นฟูลำห้วยคลิตี้ จากกรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เมื่อ 1 กุมภาพันธ์ 2565 ซึ่งมีมูลค่าโครงการ 204.99 ล้านบาท ระยะเวลาทำงาน 300 วัน

ในปี 2566 BWG มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 57.77 ล้านบาท ลดลงจำนวน 133.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 69.78 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากกลุ่ม BWG ได้ส่งมอบงานตามสัญญางานในโครงการฟื้นฟูลำห้วยคลิตี้ จากกรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม เรียบร้อยแล้วเมื่อปี 2565 และได้ทำสัญญากับกรมโรงงานอุตสาหกรรม เมื่อวันที่ 1 กันยายน 2566 ซึ่งมีมูลค่าโครงการ 57.75 ล้านบาท ระยะเวลาทำงาน 210 วัน

ในปี 2567 BWG มีรายได้จากงานก่อสร้างจำนวน 23.26 ล้านบาท โดยเป็นการรับจ้างดำเนินการรับเหมาบริการกำจัด/บำบัดสิ่งปฏิกูลหรือวัสดุที่ไม่ใช้แล้วและของเสียเคมีวัตถุที่ตกค้างในพื้นที่ของบริษัทแห่งหนึ่ง ซึ่งมีกรมโรงงานอุตสาหกรรมเป็นผู้ว่าจ้าง ตามมูลค่าโครงการ 55.84 ล้านบาท เป็นระยะเวลาสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2566 สิ้นสุดวันที่ 29 มีนาคม 2567 รวมระยะเวลาทำงาน 210 วัน ซึ่ง BWG ได้ส่งมอบงานเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

รายได้อื่น

ในปี 2565 BWG มีรายได้อื่นจำนวน 41.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.61 จากปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้จากการรับจ้างให้บริการอื่น ดอกเบี้ยรับ และกำไรจากการจำหน่ายขายทรัพย์สิน

ในปี 2566 BWG มีรายได้อื่นจำนวน 62.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 21.19 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.00 จากปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้จากการรับจ้างให้บริการอื่น ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการจำหน่ายขายทรัพย์สิน และรายการกลับรายการจากประมาณการ

ในปี 2567 BWG มีรายได้อื่นจำนวน 36.26 ล้านบาท ลดลงจำนวน 26.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.10 จากปีก่อนหน้า โดยเป็นรายได้จากการรับจ้างให้บริการอื่น รับจ้างขนส่ง ดอกเบี้ยรับ รายได้ในส่วนนี้คิดเป็นอัตราร้อยละ 1.39 ของรายได้รวม

ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการของ BWG ประกอบด้วยค่าหลุมฝังกลบตัดจ่าย ค่าเชื้อเพลิง ค่าน้ำมัน ค่าผลประโยชน์ตอบแทนโรงงาน และมีต้นทุนคงที่อื่นประกอบไปด้วย เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา ในปี 2565 BWG มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,921.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 221.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.06 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าน้ำมันเชื้อเพลิงในการขนส่งของรถบรรทุกที่เพิ่มมากขึ้นจากอัตราค่าค่าน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

ในปี 2566 BWG มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 2,010.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 89.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.64 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจาก ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงในการขนส่งของรถบรรทุกที่

เพิ่มมากขึ้นจากอัตราราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และมีค่าซ่อมบำรุงในส่วนเครื่องผลิตเชื้อเพลิงจากกากอุตสาหกรรม (SRF) ค่าวัตถุดิบสารเคมีที่มีการปรับราคาเพิ่มขึ้นตามภาวะราคาตลาด

ในปี 2567 BWG มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 1,881.77 ล้านบาท ลดลงจำนวน 128.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.41 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจาก BWG ได้ปรับเปลี่ยนการดำเนินงานในปี 2566 โดยการแยกหน่วยธุรกิจกำจัดขยะอุตสาหกรรมไปที่ บริษัท บี กรีน ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ("BE GREEN") ซึ่งเป็นบริษัทย่อย เพื่อทำหน้าที่บริหารจัดการขยะอุตสาหกรรม ส่งผลให้ BWG สามารถบริหารจัดการต้นทุนขายและบริการได้ดีขึ้น

ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง

รับรู้ตามอัตราส่วนร้อยละของงานที่สำเร็จของประมาณการต้นทุนโครงการ

ค่าใช้จ่ายในการบริการ

ในปี 2565 – 2567 BWG มีค่าใช้จ่ายในการให้บริการจำนวน 38.99 ล้านบาท 30.66 ล้านบาท และ 33.22 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายทางด้านการตลาดที่ผันแปรตามสัดส่วนรายได้ ค่าใช้จ่ายในด้านส่งเสริมการขาย

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2565 – 2567 BWG มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 242.63 ล้านบาท 260.51 และ 267.24 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินเดือนและผลตอบแทนพนักงานส่วนของสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการเตรียมการสร้าง CC และค่าใช้จ่ายส่วนของการบริหารจัดการสำนักงาน

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในปี 2565 – 2567 BWG มีค่าตอบแทนผู้บริหาร จำนวน 73.51 ล้านบาท 85.87 ล้านบาท และ 87.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่รวมเงินเดือนกรรมการและผู้บริหาร ค่าเบี้ยประชุมกรรมการ และโบนัสกรรมการและผู้บริหาร

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2565 – 2567 BWG มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 123.70 ล้านบาท 210.53 ล้านบาท และ 203.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่รวมดอกเบี้ยเงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร ดอกเบี้ยเงินกู้ ดอกเบี้ยผ่อนชำระ และค่าธรรมเนียมธนาคาร โดยสาเหตุที่ลดลงเกิดจากเงินต้นของ BWG ลดลงจากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้สถาบันการเงิน และเพิ่มขึ้นเนื่องจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อเตรียมลงทุนในโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ที่จะเกิดขึ้นของกลุ่มบริษัทย่อย และการออกและเสนอขายหุ้นของ BWG เพื่อรองรับการขยายงานในอนาคต

กำไร

จากเหตุผลและสาเหตุดังกล่าวข้างต้น จึงทำให้ในปี 2565 - 2567 BWG มีผลประกอบการกำไร (ขาดทุน) จำนวน (51.33) ล้านบาท (135.54) ล้านบาท และ 166.70 ล้านบาท ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2565 BWG มีสินทรัพย์รวมจำนวน 8,581.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 260.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.13 โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ ได้แก่ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 59.68 และร้อยละ 31.10 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะสั้น และเงินฝากที่มีข้อจำกัด

ณ สิ้นปี 2566 BWG มีสินทรัพย์รวมจำนวน 9,945.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,363.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.89 จากปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นเกิดจากการออกหุ้นกู้ของ BWG และบริษัทย่อย จำนวน 1,493.08 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย การจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมสถาบันการเงินโดยไม่มีสินทรัพย์ใดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง) อย่างมีสาระสำคัญ สินทรัพย์รวมที่มีรายการมูลค่าสำคัญคือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์สิทธิการใช้ มีมูลค่ารวมกัน 6,243.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.78 ของสินทรัพย์รวม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,835.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.46 ของสินทรัพย์รวม และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 735.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.40 ของสินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2567 BWG มีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,066.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 120.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.21 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการปรับสินทรัพย์ของบริษัทย่อยบางส่วนออกเป็นจำนวน 899 ล้านบาท เนื่องจากการปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า ในขณะที่ BWG มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไปให้แก่บุคคลในวงจำกัดของบริษัทใหญ่ เป็นจำนวนเงินรวม 239 ล้านบาท นอกจากนั้น BWG ไม่มีสินทรัพย์ใดที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2565 BWG มีหนี้สินรวมจำนวน 3,201.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 315.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.95 โดยหนี้สินส่วนใหญ่ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว หนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี และเงินกู้ยืมระยะสั้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9.24 ร้อยละ 5.39 และร้อยละ 4.97 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2566 BWG มีหนี้สินรวมจำนวน 4,340.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,139.11 ล้านบาท โดยมีหนี้สินที่เป็นสาระสำคัญคือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและระยะยาว ที่เกิดจากการกู้ยืมมาลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ มีจำนวนคงเหลือทั้งสิ้น 1,054.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.29 ของหนี้สินรวม โดยหนี้สินในส่วนนี้ลดลงจากต้นปีจากการจ่ายชำระหนี้จำนวน 588.62 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นรวมจำนวน 433.55 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.99 ของหนี้สินรวม หนี้หุ้นกู้ที่ใช้สำหรับการขยายโครงการ จำนวน 1,986.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.76 ของหนี้สินรวม สำหรับหนี้สินในส่วนอื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง) อย่างมีสาระสำคัญ

ณ สิ้นปี 2567 BWG มีหนี้สินรวมจำนวน 4,065.38 ล้านบาท ลดลงจำนวน 275.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.35 จากปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากการปรับหนี้สินของบริษัทย่อยบางส่วนออกเป็นจำนวน 978 ล้านบาท เนื่องจากการปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนจากบริษัทย่อยเป็นการร่วมค้า สำหรับหนี้สินในส่วนอื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง) อย่างมีสาระสำคัญ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2565 – 2567 BWG มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,379.97 ล้านบาท 5,604.40 ล้านบาท และ 6,000.63 ล้านบาท โดยในปี 2566 BWG มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 367.73 ล้านบาท และในปี 2567 BWG มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 239 ล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 166.70 ล้านบาท

9. การวิเคราะห์กระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน 254.09 ล้านบาท 327.88 ล้านบาท และ 802.51 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน เกิดจากการปรับรายการที่กระทบกำไรเป็นเงินสดรับ(จ่าย) เช่น ค่าเสื่อมราคา ส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วม ประมาณการค่าใช้จ่ายทางบัญชี ต่างๆ การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์ดำเนินงาน และหนี้สินดำเนินงาน

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน (445.35) ล้านบาท (1,238.12) ล้านบาท และ (311.51) ล้านบาท ตามลำดับ เป็นการลงทุนในที่ดิน อาคาร และเครื่องมือเครื่องใช้ ซึ่งเป็นการดำเนินงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการและการควบคุมต้นทุนของบริษัท และรับเงินจากการขายเครื่องมือและอุปกรณ์

กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 จำนวน 26.70 ล้านบาท 1,233.21 ล้านบาท และ 259.87 ล้านบาท ตามลำดับ เป็นรายการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว และเงินสดรับจากการออกหุ้นทั้งหุ้นกู้และหุ้นทุน

จากงบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) จำนวน (164.56) ล้านบาท 322.98 ล้านบาท และ 750.87 ล้านบาท ตามลำดับ เมื่อนำมารวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ต้นปี จะส่งผลให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิปลายปีคงเหลือจำนวน 1,512.67 ล้านบาท 1,835.65 ล้านบาท และ 2,567.51 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการที่กิจการมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวกสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างเงินสดจากการดำเนินงานและกิจกรรมลงทุน ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงศักยภาพในการทำกำไรและชำระหนี้สินของกิจการ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องสำหรับปี 2565 – 2567 เท่ากับ 1.62 เท่า 1.88 เท่า และ 1.44 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นแนวโน้มทางด้านสภาพคล่องของบริษัทที่ลดลง

เนื่องจากการที่สินค้าคงเหลือจัดเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องในระดับที่น้อยมาก ดังนั้น การพิจารณาความสามารถของบริษัทในการจ่ายหนี้ระยะสั้นโดยไม่นำค่าสินค้าคงเหลือมาคิด จะทำให้เห็นค่าที่ชัดเจนกว่า ซึ่งคือการดูจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

สำหรับปี 2565 – 2567 พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 1.26 เท่า 1.58 เท่า และ 1.35 เท่า ตามลำดับ ดังจะเห็นได้ว่าบริษัทมีสภาพคล่องจากสินทรัพย์สภาพคล่องสูงในระดับที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงปี 2567 จะเห็นได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงมากกว่ายอดหนี้สินหมุนเวียน นั่นคือมีเพียงพอในการเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้อย่างเร็วเพื่อจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงเวลาเรียกเก็บ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 – 2567 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทนี้คำนวณได้เท่ากับ 0.60 เท่า 0.77 เท่า และ 0.68 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นการพิจารณาสัดส่วนของหนี้สินทั้งหมดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ในกรณีบริษัทนี้พบว่า โครงสร้างเงินทุนของบริษัทมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ

สำหรับปี 2565 – 2567 บริษัท มีอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 15.95 ,16.36 และ 26.97 ตามลำดับ และอัตรากำไรสุทธิร้อยละ (2.02), (5.40) และ 6.31 (จากงบการเงินรวม) ตามลำดับ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีอัตรากำไรสุทธิที่แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานด้านการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2565 – 2567 บริษัท มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ (0.95), (2.47) และ 2.87 ตามลำดับ จะเห็นได้ว่าเป็นค่าที่เพิ่มขึ้น จึงกล่าวได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้แก่ผู้ถือหุ้นในระดับที่เพิ่มขึ้น

10. ภาวะอุตสาหกรรม

ปี 2567 อุตสาหกรรมบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมมีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการบังคับใช้กฎหมาย “การจัดการสิ่งปฏิกูล” อย่างเคร่งครัด ส่งผลให้ค่าบริการกำจัดขยะดีขึ้นเนื่องจากผู้ประกอบการเลือกที่จะกำจัดขยะอย่างถูกวิธีมากกว่าการกำจัดขยะในราคาถูก นอกจากนี้ รัฐบาลทั่วโลกมีออกนโยบายดูแลด้านสิ่งแวดล้อมเชิงรุกและแนวโน้ม ESG ที่เข้ามามีบทบาทสำคัญ ทำให้วิธีการกำจัดขยะมีการเปลี่ยนแปลงจากเดิม อย่างเช่น เปลี่ยนจากการกำจัดเป็นการบำบัดและกลับมาใช้ใหม่ โดย BWG ได้มีการนำขยะบางส่วนไปแปรรูปเป็นเชื้อเพลิง SRF ซึ่งเป็นการนำไปใช้ประโยชน์ในรูปแบบ Waste-to-energy และเชื้อเพลิง SRF ยังได้รับมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม(มอก) โดยอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญในปี 2567 คือ อุตสาหกรรมยานยนต์เนื่องจากยานยนต์ไฟฟ้าเข้ามามีบทบาทสำคัญและการได้รับส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ทาง BWG มีการเตรียมความพร้อมสำหรับการจัดการรถยนต์โดยมีการลงนาม MOU ร่วมกับสถาบันยานยนต์เพื่อให้สามารถกำจัดได้อย่างถูกวิธีและเป็นไปตามหลักสากล

แนวโน้มปี 2568 สำหรับธุรกิจบริหารจัดการขยะคาดว่าจะเป็นที่ทิศทางที่ดีขึ้นเนื่องจากปี 2567 ที่ผ่านมามีการเริ่มย้ายฐานการผลิตเข้ามาที่ไทย โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมดิจิทัล อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ จะทำให้เกิดภาคอุตสาหกรรมที่มากขึ้นจากภาคการผลิตและความหลากหลายเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา โดย BWG มีการเตรียมความพร้อมสำหรับการบริหารจัดการกากอุตสาหกรรมที่จะเกิดขึ้นทุกประเภท และจะพยายามคิดค้นเชื้อเพลิงทดแทนรูปแบบใหม่ๆ ที่เปลี่ยนแปลงตามอุตสาหกรรมการผลิตเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายเศรษฐกิจหมุนเวียน จากข้อมูลการย้ายฐานการผลิตมาที่ประเทศไทยและการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นทุกอุตสาหกรรม ทาง BWG คาดว่าจะมีรายได้เติบโตร้อยละ 5 -10 ในปีนี้

การส่งเสริมการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (“FDI”) และการส่งเสริมการลงทุน BOI คาดว่าจะทำให้เกิดการลงทุนในประเทศไทยมากขึ้นในปี 2568 ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนทางเศรษฐกิจไทยและเป็นการลดอัตราการว่างงาน ส่งผลให้คนไทยมีกำลังซื้อสูงขึ้นเป็นผลดีต่อภาคการผลิตและเศรษฐกิจไทยโดยรวม การเติบโตภาคการผลิตนำไปสู่ภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้ทางภาครัฐมีการออกกฎหมายใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้นในการกำจัดการขยะเพื่อมุ่งสู่เป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอนในปี 2593 ของประเทศไทย จะเป็นผลดีต่อทาง BWG และมีโอกาสก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในด้านการจัดการกากอุตสาหกรรมเนื่องจากทางบริษัทฯ นำมาแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงทางเลือกซึ่งเป็นการส่งเสริมด้านเศรษฐกิจสีเขียว