

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท สากล เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



CAPITAL LINK  
ADVISORY LIMITED

บริษัท แคปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 5 เมษายน 2564

## สารบัญ

	หน้าที่
บทสรุป	6
1. ลักษณะของรายการที่เกี่ยวข้อง	
1.1 ประเภทของรายการที่เกี่ยวข้อง	9
1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	9
1.3 รายละเอียดของผู้ซื้อและผู้ขาย	9
1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการ	12
1.5 การคำนวณขนาดรายการ	12
1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา	14
1.7 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	14
1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน และวิธีการชำระสิ่งตอบแทน	15
1.9 ลักษณะและขอบเขตของส่วนได้เสีย	15
1.10 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ	16
1.11 เงื่อนไขในการทำรายการ	16
1.12 ร่างสัญญาจะซื้อจะขาย	17
2. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	
2.1 รายละเอียดของทรัพย์สินที่ซื้อ	19
2.2 ภาวะเศรษฐกิจ และการส่งออก	27
3. ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
3.1 วัตถุประสงค์ และความจำเป็นที่ต้องทำรายการ	29
3.2 ข้อดี และข้อด้อย ในการเข้าทำรายการกับการไม่เข้าทำรายการ	29
3.3 ข้อดี และข้อด้อย ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับทำรายการกับบุคคลภายนอก	32
3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	32
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ	
4.1 ความเหมาะสมของราคา	34
4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ	48
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	50
6. เอกสารแนบ 1: ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท	52
7. เอกสารแนบ 2: สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท เ็น15 เทคโนโลยี จำกัด	74

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ ค.อ. 009/2564

วันที่ 5 เมษายน 2564

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของ  
บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น  
บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด (“N15”) จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาประมาณหุ้นละ 362.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 145,000,000 บาท โดยรับโอนหุ้นสามัญของ N15 จากบริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด (“อัลไพน์”) จำนวน 200,000 หุ้น และบริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด (“แคปปิตอล”) จำนวน 199,998 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) (“รายการฯ”) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากอัลไพน์และแคปปิตอล ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของอัลไพน์และแคปปิตอลที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ อัลไพน์และแคปปิตอลไม่มีหนี้สินใด ๆ และมีทรัพย์สินอย่างเดียว คือ หุ้นสามัญของ N15 จำนวน 200,000 หุ้น และ 199,998 หุ้น ตามลำดับ ณ วันที่มีการรับโอนหุ้นสามัญของ N15 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการให้แก่ อัลไพน์ และ แคปปิตอล แบ่งออกเป็นสองงวด ดังนี้

- (1) ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2564 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาจะตกลงกัน บริษัทฯ จะเข้าทำสัญญารับโอนกิจการทั้งหมดกับ อัลไพน์ และ แคปปิตอล บริษัทฯ จะได้รับโอนหุ้นสามัญของ N15 ทั้งหมดจากอัลไพน์ และ แคปปิตอลจำนวน 399,998 หุ้น และบริษัทฯ จะชำระเงินค่าตอบแทนจำนวนทั้งสิ้น 43,500,000 บาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของจำนวนเงินค่าตอบแทนทั้งหมด ให้แก่ อัลไพน์ และ แคปปิตอล จำนวน 21,750,000 บาท และ 21,750,000 บาท ตามลำดับ
- (2) ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาจะตกลงกันแต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนในส่วนที่เหลือ จำนวนทั้งสิ้น 101,500,000 บาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 ของจำนวนเงินค่าตอบแทนทั้งหมด ให้แก่ อัลไพน์ และ แคปปิตอล จำนวน 50,750,000 บาท และ 50,750,000 บาท ตามลำดับ

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมโดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 20.62 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 15 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดในครั้งนี้ ดังนั้นบริษัทฯ จะต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามบัญชี (1) ท้ายประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทันที และต้องจัดส่งหนังสือเวียนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ข้างต้นเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์ เนื่องจากอัลไพน์และแคปปิตอลเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยตรงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กรรมการของบริษัทฯ ผู้บริหารของบริษัทฯ และญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

โดยมีขนาดของรายการเท่ากับ 72,500,000 บาท และ 72,500,000 บาท ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 145,000,000 บาท หรือร้อยละ 8.91 และ 8.91 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามลำดับ รวมคิดเป็นร้อยละ 17.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเดียวกัน กล่าวคือ อัลไพน์และแคปปิตอล หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าวในช่วงระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการนี้ ในกรณีนี้บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันดังต่อไปนี้

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท แคปปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการฯ ของบริษัทฯ
- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการฯ และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ขึ้น โดยศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้

- (1) ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ
- (2) ข้อมูลและรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ
- (3) รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ
- (4) ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด
- (5) ข้อมูลและรายงานผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด
- (6) รายงานการตรวจสอบสถานะด้านกฎหมายของบริษัทฯ เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งจัดทำโดยบริษัท ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ ฮันตัน แอนดรูส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์) จำกัด
- (7) รายงานการตรวจสอบสถานะทางการเงินและภาษีของบริษัทฯ เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งจัดทำโดยบริษัท แมคไวเซอร์ อินเตอร์เนชันแนล แอดไวเซอร์รี จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ แมคไวเซอร์ อินเตอร์เนชันแนล แอดไวเซอร์รี จำกัด
- (8) รายงานการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทฯ เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด ซึ่งจัดทำโดยบริษัท เวลแคป แอดไวเซอร์รี จำกัด และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคลากรของบริษัทฯ เวลแคป แอดไวเซอร์รี จำกัด
- (9) สัญญาที่เกี่ยวข้องกับรายการฯ
- (10) ข้อมูลและเอกสารที่เปิดเผยหรือเผยแพร่ต่อประชาชนทั่วไป เช่น ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ และข้อมูลภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลดังกล่าวข้างต้นเป็นฐานในการพิจารณาและจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ โดยมีสมมติฐานในการให้ความเห็นว่า ข้อมูลตามที่ได้กล่าวข้างต้นนั้นเป็นข้อมูลที่

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจของ N15 นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับรองหรือรับประกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรือรับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ของบริษัทฯ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการฯ และความเหมาะสมของราคาซื้อขาย ประกอบกับปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการดังกล่าว ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

### คำนิยาม

แคปปิตอล	บริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	บริษัท แคปปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
บริษัทฯ	บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (รวมที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
รายการฯ	บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาประมาณหุ้นละ 362.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 145,000,000 บาท โดยรับโอนหุ้นสามัญของ N15 จากบริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 200,000 หุ้น และบริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด จำนวน 199,998 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด
อัลไพน์	บริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด
N15	บริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### บทสรุป

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาประมาณหุ้นละ 362.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 145,000,000 บาท โดยรับโอนหุ้นสามัญของ N15 จากบริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 200,000 หุ้น และบริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด จำนวน 199,998 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากอัลไพน์และแคปปิตอล ซึ่งหมายถึง ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของอัลไพน์และแคปปิตอลที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการ ทั้งนี้ อัลไพน์และแคปปิตอลไม่มีหนี้สินใด ๆ และมีทรัพย์สินอย่างเดียว คือ หุ้นสามัญของ N15 จำนวน 200,000 หุ้น และ 199,998 หุ้น ตามลำดับ ณ วันที่มีการรับโอนหุ้นสามัญของ N15

การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ข้างต้นเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์ เนื่องจากอัลไพน์และแคปปิตอลเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยตรงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กรรมการของบริษัทฯ ผู้บริหารของบริษัทฯ และญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

โดยมีขนาดของรายการมูลค่ารวมทั้งสิ้น 145,000,000 บาท หรือร้อยละ 17.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในกรณีนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันดังต่อไปนี้

- (1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทันทีโดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นตามที่กำหนดในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในกรณีนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้ บริษัท แคปปิตอล ลิงค์ แอ็ดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการฯ ของบริษัทฯ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (3) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

การลงทุนใน N15 ซึ่งประกอบธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel : RDF) จะเป็นการสร้างโอกาสในการขยายการเติบโตของธุรกิจ และเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักในปัจจุบัน เพื่อช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพสำหรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ธุรกิจบริการคัดแยกและกำจัดขยะมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากสอดคล้องกับรูปแบบและแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นวิธีการกำจัดขยะที่ดีที่สุดขณะนี้ โดยบริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจของ N15 เพิ่มเติมจากธุรกิจหลัก ซึ่งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนใน N15 เนื่องจากเป็นการลงทุนเพื่อการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

ข้อดีในการเข้าทำรายการ คือ (1) บริษัทฯ สามารถสร้างโอกาสในการรับรู้รายได้และผลกำไรในอนาคต และ (2) กระจายความเสี่ยงของแหล่งที่มาของรายได้และทดแทนรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ แต่ก็มีข้อด้อยในการเข้าทำรายการ คือ (1) อาจมีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และ (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อเข้าทำรายการฯ แต่ก็มีข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ คือ เสียโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่สามารถเติบโตในอนาคต และเสียโอกาสในการกระจายความเสี่ยงของรายได้

ข้อดีในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ การเข้าถึงข้อมูลเชิงลึก และเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่ดีกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ข้อด้อยในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ ภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดจากการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้อง

สำหรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ คือ (1) ธุรกิจของ N15 พึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ และ (2) ความเสี่ยงในการต่อสัญญาและราคาค่าบริการจัดการขยะในสัญญา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความเหมาะสมของมูลค่าหุ้น พบว่ามูลค่าเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 มูลค่ารวม 145 ล้านบาท เป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ N15 ที่ประเมินได้ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด กรณีฐานมูลค่าหุ้นของ N15 เท่ากับ 150.18 ล้านบาท ในกรณีการวิเคราะห์ความอ่อนไหว มูลค่าหุ้นของ N15 จะอยู่ระหว่าง 124.23 – 174.11 ล้านบาท

การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ต้องชำระราคาค่าซื้อหุ้นสามัญของ N15 ในครั้งเดียว ณ วันที่สัญญาโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์โดยแบ่งชำระเป็น 2 งวด โดยไม่มีการวางเงินมัดจำ คือ งวดที่หนึ่ง ณ วันโอนกิจการทั้งหมด

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

คาดว่าจะในวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และงวดสุดท้ายในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 แต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ลดภาระในการจัดหาเงินทุนทั้งจำนวนเพื่อมาชำระค่าตอบแทน ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ดีกว่าการซื้อขายหุ้นตามปกติ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น **ควรอนุมัติ** การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแนะนำให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาประเด็นอื่น ๆ ที่อาจจะมีผลต่อการตัดสินใจ เช่น เงื่อนไขของรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ เป็นต้น

ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตามการตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1. ลักษณะของรายการที่เกี่ยวข้อง

1.1 ประเภทของรายการที่เกี่ยวข้อง

รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าทำสัญญารับโอนกิจการทั้งหมดกับ อัลไพน์ และ แคปปิตอล ภายหลังจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ของบริษัทฯ มีมติ (ก) อนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 ภายใต้อัตราการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน (ข) อนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ (ค) อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) และบริษัทฯ ดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจนเสร็จสิ้นแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ จะแบ่งการชำระเงินค่าตอบแทนเป็นสองงวด ได้แก่ การชำระเงินงวดที่หนึ่ง ณ วันโอนกิจการทั้งหมด คาดว่าจะเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และการชำระเงินงวดสุดท้ายในวันที่ 1 เดือนตุลาคม 2564 แต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564

1.3 รายละเอียดของผู้ซื้อและผู้ขาย

ผู้รับโอน : บริษัทฯ

ผู้โอน : อัลไพน์ และ แคปปิตอล ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก

(ก) อัลไพน์เป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็น (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (2) กรรมการของบริษัทฯ (3) ผู้บริหารของบริษัทฯ และ (4) ญาติสนิท (คู่สมรส) ของบุคคลตาม (1) (2) และ (3) คือ

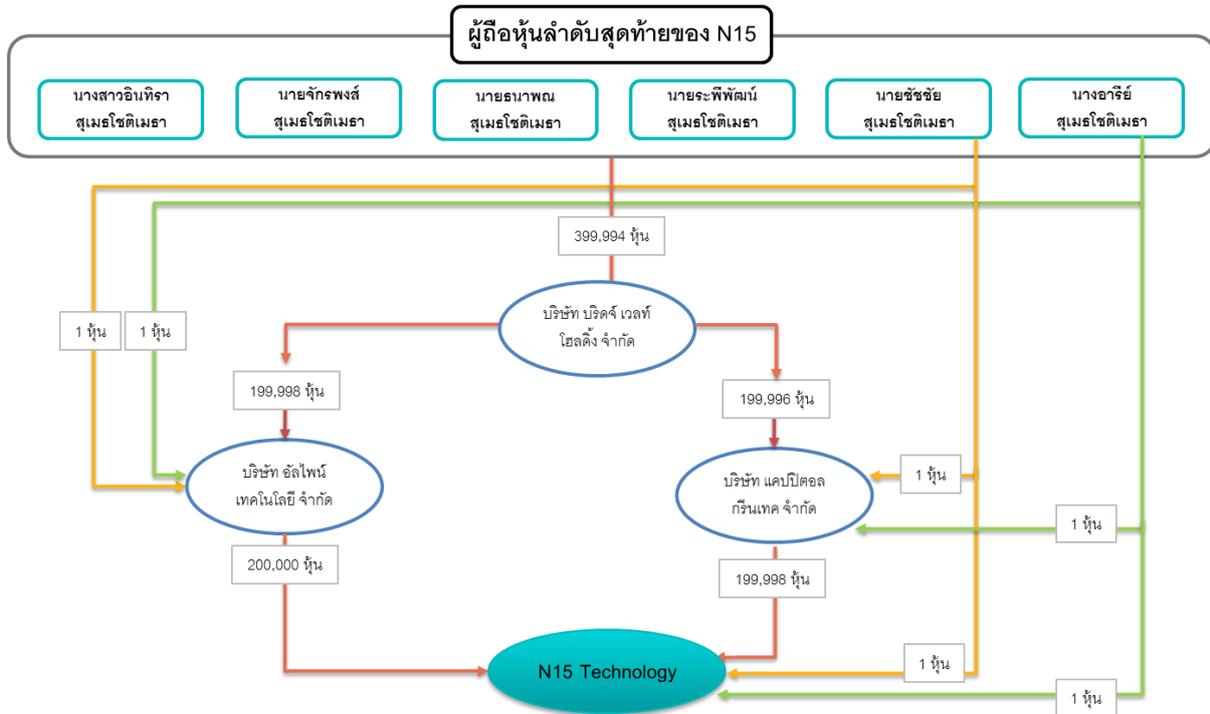
1. นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา กรรมการ/ประธานกรรมการบริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา กรรมการ/รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส

(ข) แคปปิตอลเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องของผู้บริหารและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็น (1) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ (2) กรรมการของบริษัทฯ (3) ผู้บริหารของบริษัทฯ และ (4) ญาติสนิท (คู่สมรส) ของบุคคลตาม (1) (2) และ (3) คือ

1. นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา กรรมการ/ประธานกรรมการบริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

2. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา กรรมการ/รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร  
อาวุโส

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ N15



(1) ข้อมูลทั่วไปของอัลไพน์

- ชื่อบริษัท : บริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด
- ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น
- วันจดทะเบียน : 29 มกราคม 2564
- เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0105564018281
- ทุนจดทะเบียน : 20,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 200,000 หุ้น
- ทุนชำระแล้ว : 20,000,000 บาท
- กรรมการ : 1. นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา  
2. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา  
3. นางสาวอินทรา สุเมธโชติเมธา  
4. นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา  
5. นายธนาพล สุเมธโชติเมธา

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) รายชื่อผู้ถือหุ้นของอัลไพน์

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท บริดจ์ เวลท์ โฮลดิ้ง จำกัด	199,998	100.00
2.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	1	0.00
3.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	1	0.00
	<b>รวม</b>	<b>200,000</b>	<b>100.00</b>

(3) ข้อมูลทั่วไปของแคปปิตอล

ชื่อบริษัท : บริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด  
 ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น  
 วันจดทะเบียน : 29 มกราคม 2564  
 เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0105564018345  
 ทุนจดทะเบียน : 19,999,800 บาท แบ่งออกเป็น 199,998 หุ้น  
 ทุนชำระแล้ว : 19,999,800 บาท  
 กรรมการ : 1. นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา  
 2. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา  
 3. นางสาวอินทิรา สุเมธโชติเมธา  
 4. นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา  
 5. นายธนาพล สุเมธโชติเมธา

(4) รายชื่อผู้ถือหุ้นของแคปปิตอล

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท บริดจ์ เวลท์ โฮลดิ้ง จำกัด	199,996	100.00
2.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	1	0.00
3.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	1	0.00
	<b>รวม</b>	<b>199,998</b>	<b>100.00</b>

(5) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท บริดจ์ เวลท์ โฮลดิ้ง จำกัด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	199,997	50.00
2.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	99,997	25.00
3.	นางสาวอินทิรา สุเมธโชติเมธา	25,000	6.25
4.	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	25,000	6.25

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
5.	นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา	25,000	6.25
6.	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	25,000	6.25
	<b>รวม</b>	<b>399,994</b>	<b>100.00</b>

### 1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดจากอัลไพน์ และ แคปิตอล ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยในการรับโอนกิจการทั้งหมดที่ อัลไพน์ และ แคปิตอล มีอยู่ ณ วันโอนกิจการ ที่มีเพียงหุ้นสามัญของ N15 ในจำนวน 200,000 หุ้น และ 199,998 หุ้น ตามลำดับ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว

บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดด้วยเงินสดจำนวน 72,500,000 บาท ให้แก่อัลไพน์ และจำนวน 72,500,000 บาท ให้แก่แคปิตอล รวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 145,000,000 บาท

บริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ (ก) จะเข้าทำสัญญารับโอนกิจการทั้งหมดกับอัลไพน์และแคปิตอล (ข) จะรับโอนกิจการทั้งหมด กล่าวคือ หุ้นสามัญของ N15 และ (ค) จะชำระเงินงวดที่หนึ่ง ณ วันโอนกิจการทั้งหมด คาดว่าจะเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และจะชำระเงินงวดสุดท้ายในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 แต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 ภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องตามที่ระบุในข้อ 1.11

เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขตามประมวลกฎหมายในส่วนที่เกี่ยวกับการโอนกิจการทั้งหมด อัลไพน์และแคปิตอลจะต้องจดทะเบียนเลิกบริษัทภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันกับการโอนกิจการทั้งหมดของอัลไพน์และแคปิตอล โดยวันสิ้นสุดรอบบัญชีของอัลไพน์ และแคปิตอลตรงกับวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี ด้วยเหตุนี้ ภายหลังจากจดทะเบียนเลิกบริษัท ผู้ชำระบัญชีจะดำเนินการแจกจ่ายสินทรัพย์คงเหลือให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไป

### 1.5 การคำนวณขนาดรายการ

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมโดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 20.62 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 15 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินที่เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดในครั้งนี้ ดังนั้นบริษัทฯ จะต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามบัญชี (1) ทำประกาศรายการได้มาหรือ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ทันที และต้องจัดส่งหนังสือเวียนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

ข้อมูลทางการเงิน	บริษัทฯ	N15
	ณ 31 ธันวาคม 2563	ณ 31 ธันวาคม 2562
สินทรัพย์รวม	1,618.40	138.97
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	115.88	-
หัก หนี้สินรวม	614.82	77.79
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	73.66	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	814.04	61.18
กำไรสุทธิสำหรับปี	37.33	7.70

ทั้งนี้ คำนวณขนาดรายการตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์จะมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	ร้อยละ 7.52
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	ร้อยละ 20.62
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	ร้อยละ 8.96
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	ไม่มีการออกหุ้นใหม่

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ข้างต้นเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดเข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยมีขนาดของรายการเท่ากับ 72,500,000 บาท และ 72,500,000 บาท ตามลำดับ คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 145,000,000 บาท หรือร้อยละ 8.91 และ 8.91 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามลำดับ รวมคิดเป็นร้อยละ 17.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งมูลค่าของรายการมากกว่า 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ แล้วแต่

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

จำนวนใดจะสูงกว่า ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัท ไม่ได้เข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใด กับบุคคลที่เกี่ยวข้องเดียวกัน กล่าวคือ อัลไพน์และแคปปิตอล หรือผู้ที่เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ในช่วงระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการนี้ โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ	จำนวน (ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	1,618.40
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	115.88
หัก หนี้สินรวม	614.82
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	73.66
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	814.04

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันทันที และบริษัทฯ ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความสมเหตุสมผลของรายการเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้น

การเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ข้างต้นเข้าข่ายเป็นการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชนมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107(2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

### 1.6 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

บริษัทฯ จะรับโอนหุ้นสามัญของ N15 ทั้งหมดจำนวน 399,998 หุ้น จากอัลไพน์และแคปปิตอล ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด คิดเป็นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน 145,000,000 บาท ในราคาประมาณหุ้นละ 362.50 บาท โดยบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนด้วยเงินสดจำนวน 145,000,000 บาท โดยบริษัทฯ จะดำเนินการเข้าทำรายการโอนหุ้นและชำระราคาหุ้นภายใต้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องตามที่ระบุในข้อ 1.11

### 1.7 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

ในการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว บริษัทฯ จะได้รับโอนกิจการทั้งหมดของอัลไพน์และแคปปิตอล ซึ่งรวมถึง หุ้นสามัญของ N15 จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ในราคาหุ้นละ 362.50

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 145,000,000 บาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้ว ทั้งหมดของ N15 ทั้งนี้ มูลค่าของการรับโอนกิจการทั้งหมดจากอัลไพน์ และการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก แคปิตอล กำหนดโดยการกำหนดตามมูลค่ายุติธรรมของกิจการที่จะรับโอน ซึ่งได้แก่ หุ้นสามัญของ N15 โดยมูลค่าดังกล่าวผ่านการตกลงเจรจากันระหว่างบริษัทฯ และผู้โอน โดยหลักเกณฑ์ในการกำหนดราคา อ้างอิงการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ซึ่งจัดทำโดย อ้างอิงสมมติฐานจากผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง ประมาณการเติบโตของ N15 ซึ่งได้คำนึงถึง ศักยภาพ และความสามารถในการทำกำไรของกิจการในอนาคต

### 1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน และวิธีการชำระสิ่งตอบแทน

บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจากธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด จำนวน 145,000,000 บาท โดยจะใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งคาดว่าจะได้เงินจากการเพิ่มทุนไม่เกิน 148,800,000 บาท โดยเงินจำนวนที่เหลือจากการเพิ่มทุน บริษัทฯ จะนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการหรือนำไปลงทุนตามความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ เห็นสมควร โดยจะคำนึงถึงประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในกรณีเงินที่ได้จากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนไม่เพียงพอ บริษัทฯ จะกู้ยืมจากสถาบันการเงินในประเทศ อนึ่ง เมื่อพิจารณาเรื่องแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ สำหรับการลงทุนในโครงการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ คาดว่าการกู้ยืมดังกล่าวไม่มีเงื่อนไขที่มีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

### 1.9 ลักษณะและขอบเขตของส่วนได้เสีย

#### (1) กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อกรรมการที่มีส่วนได้เสียเนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของอัลไพน์โดยตรงและ แคปิตอลโดยทางอ้อม รวมถึงญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

- |                               |  |
|-------------------------------|--|
| (1) นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา   | ประธานกรรมการบริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |
| (2) นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา | กรรมการผู้จัดการใหญ่                         |
| (3) นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา   | กรรมการ                                      |
| (4) นายธนาพล สุเมธโชติเมธา    | กรรมการ                                      |

ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการตกลงเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันข้างต้น ไม่ได้เข้าประชุมและไม่ได้ออกเสียงลงมติในวาระนี้

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 6 มกราคม 2564 เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ อัลไพน์โดยทางตรงและแคปปิตอลโดยทางอ้อม รวมถึงญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว ทั้งหมดของบริษัท (ร้อยละ)
1. นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	294,114,803	31.63
2. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	206,756,858	22.23
3. นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	1,729,661	0.19
4. นายธนาพณ สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
5. นางสาวอินทิรา สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10
6. นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา	930,661	0.10

### 1.10 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการทำรายการ

การเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว นำมาซึ่งการได้ลงทุนในธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel : RDF) ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

- (1) การเข้าลงทุนใน N15 จะเป็นการสร้างโอกาสในการขยายการเติบโตของธุรกิจ และเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักในปัจจุบัน เพื่อช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพสำหรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว
- (2) ธุรกิจบริการคัดแยกและจำกัดขยะของ N15 มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากสอดคล้องกับรูปแบบและแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นวิธีการกำจัดขยะที่ดีที่สุดขณะนี้ โดยบริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจของ N15 เพิ่มเติมจากธุรกิจหลัก ซึ่งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนใน N15 เนื่องจากการลงทุนเพื่อการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

### 1.11 เงื่อนไขในการทำรายการ

ความสำเร็จของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้ง อนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น และ/หรือ เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าว
- (2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering)
- (3) บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจนเสร็จสิ้นแล้ว
- (4) ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ของอัลไพน์และแคปปิตอลมีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด ให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงข้อตกลงและสัญญาอื่น ๆ และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการฯ ดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าทำรายการลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 ภายใต้กระบวนการโอนกิจการสำเร็จลุล่วง
- (5) N15 ได้รับความยินยอมหรือความเห็นชอบจากบุคคลอื่นใดหรือคู่สัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ธนาคาร/ผู้ให้กู้ เป็นต้น) ตามที่จำเป็นในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการฯ และ
- (6) บริษัทฯ อัลไพน์ และแคปปิตอล ได้ดำเนินการตามข้อกำหนดและเงื่อนไขบังคับก่อนที่ต้องปฏิบัติก่อนการเข้าทำรายการฯ ภายใต้สัญญาโอนกิจการทั้งหมดครบถ้วน

**1.12 ร่างสัญญาโอนกิจการทั้งหมด**

รายการ	รายละเอียด
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	ผู้รับโอน: บริษัท สากล เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน) ผู้โอน: บริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด
มูลค่าการซื้อขาย	145,000,000 บาท
รายละเอียดทรัพย์สินที่จะโอน	หุ้นสามัญที่อัลไพน์มีกรรมสิทธิ์อยู่ของ N15 จำนวน 200,000 หุ้น และ หุ้นสามัญที่แคปปิตอลมีกรรมสิทธิ์อยู่ของ N15 จำนวน 199,998 หุ้น
การชำระเงิน	1) ณ วันโอนกิจการทั้งหมด จะชำระเงินจำนวน 43,500,000 บาท ซึ่งคาดว่าจะชำระในวันที่ 1 มิถุนายน 2564 2) ณ วันที่ 1 ตุลาคม 2564 หรือวันอื่นใดที่คู่สัญญาจะได้ตกลงกันแต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 จะชำระในส่วนที่เหลือจำนวน 101,500,000 บาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	รายละเอียด
เงื่อนไขการบังคับก่อน	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้รับโอนได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด</li> <li>2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้รับโอนได้มีมติอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น</li> <li>3) ผู้รับโอนได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจนเสร็จสิ้นแล้ว</li> <li>4) ที่ประชุมคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) ของอัลไพน์ และแคปปิตอลมีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด ให้แก่ผู้รับโอน</li> <li>5) ผู้โอนต้องดำเนินการให้ N15 นำส่งสำเนาเอกสารหรือหลักฐานที่แสดงว่า N15 ได้ชำระหนี้เงินต้นพร้อมทั้งดอกเบี้ยที่ค้างชำระอยู่กับบริษัท ธารสุวรรณ จำกัด (“ธารสุวรรณ”) ครบถ้วนถูกต้องแล้วทั้งหมด หมายเหตุ: บริษัท ธารสุวรรณ จำกัด มีกลุ่มสุเมรโชติเมธาถือหุ้น ร้อยละ 100</li> </ol>
ข้อตกลงภายหลังการลงนามในสัญญาฉบับนี้	<p>ผู้โอนตกลงกับผู้รับโอนว่าในช่วงระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันโอนกิจการทั้งหมด ผู้โอนไม่ว่าจะไม่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือแข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับของ N15 ในประเทศไทย ชักชวนลูกค้า หรือผู้จำหน่ายของ N15 เพื่อไม่ให้บุคคลดังกล่าวดำเนินธุรกิจกับ N15 ชักชวนพนักงานของ N15 เพื่อให้บุคคลดังกล่าวลาออกจากการเป็นพนักงานของ N15</p>
การเลิกสัญญา	<p>คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายได้บอกกล่าวให้แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 15 วันนับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว</li> <li>2) มีกฎหมายหรือระเบียบปฏิบัติของหน่วยงานราชการซึ่งเป็นผลให้ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงข้อใดข้อหนึ่งในสัญญาได้ ทั้งนี้ ข้อตกลงนั้นเป็นข้อที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาฉบับนี้ หรือผู้รับโอนหรือผู้โอนไม่สามารถซื้อหรือขายหุ้นที่จะโอนภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้</li> </ol>

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

#### 2.1 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ซื้อ

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ N15 จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ N15 โดยมีมูลค่าซื้อขายของ N15 ทั้งสิ้น 145,000,000 บาท

##### 2.1.1 รายละเอียดบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด

- ชื่อบริษัท : บริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด
- ประเภทธุรกิจ : ประกอบธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel : RDF) โรงงานตั้งอยู่ที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 444 อาคารโอลิมเปียไทยทาวเวอร์ ชั้น 6 ถนนรัชดาภิเษก แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
- วันที่จดทะเบียนบริษัท : 19 กุมภาพันธ์ 2557
- ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564) : ทุนจดทะเบียน 40,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทุนชำระแล้ว 40,000,000 บาท
- รายชื่อกรรมการ (ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564) :
1. นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา
  2. นางสาวอินทิรา สุเมธโชติเมธา
  3. นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา
  4. นายระพีพัฒน์ สุเมธโชติเมธา
  5. นายธนาพล สุเมธโชติเมธา

##### 2.1.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ N15 ก่อนทำรายการฯ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564 และหลังทำรายการฯ

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนทำรายการฯ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564		หลังทำรายการฯ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1.	บริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด	200,000	50.00	-	-
2.	บริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด	199,998	49.99	-	-
3.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	1	0.00	1	0.00
4.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	1	0.00	1	0.00

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนทำรายการฯ ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564		หลังทำรายการฯ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
5.	บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)	-	-	399,998	100
รวมหลังเสนอขายหุ้น		400,000	100.00	400,000	100.00

2.1.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

N15 ประกอบธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel: RDF) คือ ขยะที่เผาไหม้ได้โดยการนำขยะมูลฝอยชุมชนมาผ่านกระบวนการบำบัดทางกายภาพ อาทิการคัดแยก การลดขนาด และการลดความชื้น เป็นต้น เพื่อให้ได้วัสดุที่มีค่าความร้อน ขนาด และคุณลักษณะตามวัตถุประสงค์ของการใช้งาน และสะดวกต่อการขนส่ง โดยสถานที่ตั้งโรงงานของ N15 ตั้งอยู่ที่อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี รูปแบบธุรกิจของ N15 สามารถแบ่งได้ 2 ลักษณะด้วยกันได้แก่

(1) ธุรกิจบริการคัดแยกและกำจัดขยะ

N15 ได้รับการว่าจ้างบริการคัดแยกและกำจัดขยะให้กับกลุ่มลูกค้าในนิคมอุตสาหกรรม และนอกนิคมอุตสาหกรรม ซึ่ง N15 มีการทำสัญญาว่าจ้างบริการกำจัดขยะกับลูกค้า ซึ่งในบริเวณนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ ชลบุรี ซึ่งเป็นสถานที่ตั้งของ N15 มีผู้ให้บริการคัดแยกและกำจัดขยะอีกจำนวน 1 ราย แต่อย่างไรก็ดีผู้ให้บริการรายดังกล่าว ก็ได้ว่าจ้าง N15 ในการคัดแยกและกำจัดขยะ เนื่องจาก N15 มีข้อใบอนุญาตที่สามารถกำจัดขยะได้หลากหลายประเภทมากกว่าผู้ให้บริการรายดังกล่าว ซึ่ง N15 จะนำขยะที่ได้รับมาทำการคัดแยก และแปรรูปเป็นเชื้อเพลิง RDF โดยประเภทของเชื้อเพลิง RDF ที่เกี่ยวข้องกับการการผลิตของ N15 แบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภทเชื้อเพลิง	รายละเอียดลักษณะของเชื้อเพลิง
1. RDF-2	การนำขยะที่เก็บรวบรวมได้มาผ่านกระบวนการคัดแยกนำสิ่งที่ไม่เผาไหม้ไม่ได้ ออก และนำมาผ่านกระบวนการลดขนาดอย่างหยาบ ๆ
2. RDF-3	มีลักษณะเช่นเดียวกับเชื้อเพลิง RDF-2 แต่จะมีการผ่านกระบวนการลดขนาดให้มีขนาดเล็กกว่าเชื้อเพลิง RDF-2

หมายเหตุ: RDF-1 คือ การนำขยะมาเป็นเชื้อเพลิงในสภาพเดียวกับที่ถูกจัดเก็บมาโดยตรงโดยไม่มีกระบวนการแปรสภาพขยะ

แหล่งที่มาของวัตถุดิบเชื้อเพลิง RDF-2 ที่ใช้ในการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 ของ N15 มาจาก

- 1) ขยะที่ได้รับจากการรับจ้างบริการคัดแยก และกำจัดขยะให้กับโรงงานที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรม และนอกนิคมอุตสาหกรรม โดยทาง N15 จะมีรายได้จากค่าบริการกำจัดขยะ และสามารถนำขยะที่กำจัดไปแปรรูปเป็นเชื้อเพลิง RDF
- 2) ขยะที่ได้รับจากพันธมิตรทางธุรกิจ และประชาชน ที่มีนโยบาย หรือต้องการรักษาสิ่งแวดล้อม
- 3) จัดซื้อขยะที่ได้ผ่านกระบวนการคัดแยกนำสิ่งเผาไหม้ไม่ได้ออกแล้วจากบ่อฝังกลบขยะ และตัวแทนจัดหาวัตถุดิบ ในจังหวัดชลบุรี และจังหวัดใกล้เคียง เช่น จังหวัดสมุทรสาคร จังหวัดปทุมธานี และจังหวัดระยอง เป็นต้น

ทั้งนี้หากปริมาณขยะที่ได้รับจากการรับจ้างบริการคัดแยก และกำจัดขยะ รวมถึงขยะที่ได้รับจากพันธมิตรทางธุรกิจ และประชาชน ข้างต้นนั้นไม่เพียงพอต่อปริมาณการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 ตามความต้องการของลูกค้า ทาง N15 ดำเนินการจัดซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 จากบ่อฝังกลบขยะ เพื่อดำเนินการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิง RDF-3 ต่อไป

หลังจากที่ได้รับขยะแล้ว N15 จะนำมาเข้ากระบวนการคัดแยกและบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิง RDF-3 โดยมีกระบวนการแปรรูปดังนี้

- 1) นำขยะที่ผ่านการคัดแยกเบื้องต้นเข้าเครื่องบดย่อยหยาบเพื่อทำให้ขนาดเล็กลง
- 2) ล้างเลียงผ่านสายพานแม่เหล็กเพื่อแยกโลหะออก
- 3) เข้าเครื่องคัดแยกขนาดเพื่อแยกขยะขนาดที่ต้องการออก
- 4) เข้าเครื่องระบบคัดแยกด้วยลมเพื่อแยกขยะที่ไม่ต้องการออก
- 5) เข้าเครื่องบดย่อยละเอียดเพื่อบดให้ได้ตามขนาดที่ต้องการ
- 6) ได้ขยะในขนาดที่ต้องการตามคำสั่งซื้อของลูกค้า

ซึ่งในปี 2562 – 2563 N15 ได้ผลิตเชื้อเพลิงทั้ง RDF-2 ที่บดหยาบ และ RDF-3 แต่ปัจจุบัน N15 ได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพ ทำให้ N15 สามารถผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 ได้ทั้งหมด ซึ่งมีราคาสูงกว่าเชื้อเพลิง RDF-2 ที่บดหยาบ ในส่วนของการขายเชื้อเพลิง RDF-2 นั้น N15 จะปรับเปลี่ยนเป็นการซื้อมาขายไปแทน โดยมีกลุ่มลูกค้าเป็นกลุ่มโรงงานปูนซีเมนต์ โดยสัดส่วนรายได้ของธุรกิจบริการคัดแยกขยะเทียบกับธุรกิจจัดจำหน่ายเชื้อเพลิง RDF ปีล่าสุดอยู่ที่ 20:80

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

แผนภาพแสดงกระบวนการ และขั้นตอนการผลิตเชื้อเพลิง RDF



\*ขั้นตอนกระบวนการแปรรูปเชื้อเพลิง



## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- (2) ธุรกิจจัดจำหน่ายเชื้อเพลิง RDF-2 (ธุรกิจซื้อมาขายไป)  
N15 ดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายเชื้อเพลิง RDF-2 ในรูปแบบของการซื้อมาขายไป โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักคือกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ซึ่ง N15 จะเป็นผู้ดำเนินการจัดหาเชื้อเพลิง RDF-2 จากบ่อฝังกลบขยะ

ใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ N15 ได้แก่

- 1) ใบอนุญาตประกอบกิจการเก็บขน/กำจัด สิ่งปฏิกูล หรือมูลฝอย โดยทำเป็นธุรกิจ หรือโดยได้รับประโยชน์ตอบแทนโดยการคิดค่าบริการ จากองค์การบริหารส่วนตำบลพานทองหนองกะขะ
- 2) ใบอนุญาตประกอบกิจการที่เป็นอันตรายต่อสุขภาพ ประเภทคัดแยกขยะและแปรรูปขยะ จากองค์การบริหารส่วนตำบลพานทองหนองกะขะ

### 2.1.4 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

- (1) งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563*
	ตรวจสอบแล้ว		ก่อนตรวจสอบ
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1.16	0.07	0.69
ลูกหนี้การค้า	10.90	12.56	13.24
ลูกหนี้อื่น	10.88	11.46	15.84
สินค้าคงเหลือ	0.18	0.16	0.10
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	0.03
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>23.12</b>	<b>24.27</b>	<b>29.90</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	120.60	114.70	114.78
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>143.72</b>	<b>138.97</b>	<b>144.68</b>
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร	-	4.69	-
เจ้าหนี้การค้า	5.17	9.66	8.68
เจ้าหนี้อื่น	3.92	3.40	7.02
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	1.13	0.29	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ ส่วนที่ถึงกำหนดชำระในหนึ่งปี	10.03	9.47	3.72
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.21	10.93	8.52
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>30.46</b>	<b>38.44</b>	<b>27.94</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563*
	ตรวจสอบแล้ว		ก่อนตรวจสอบ
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	5.50	5.50
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	22.16	17.02	23.38
เงินกู้ยืมระยะยาว	26.99	15.95	21.99
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.62	0.88	0.88
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>59.77</b>	<b>39.35</b>	<b>51.75</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>90.23</b>	<b>77.79</b>	<b>79.69</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	40.00	40.00	40.00
กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	13.49	21.18	24.99
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>53.49</b>	<b>61.18</b>	<b>64.99</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>143.72</b>	<b>138.97</b>	<b>144.68</b>

ที่มา: งบการเงินฉบับตรวจสอบของ N15 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นงบการเงินก่อนตรวจสอบจัดทำโดยฝ่ายบริหาร

(2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563*
	ตรวจสอบแล้ว		ก่อนตรวจสอบ
รายได้จากการขาย	33.59	51.57	62.50
รายได้จากการบริการ	21.70	19.78	15.56
รายได้อื่น	1.13	1.06	1.27
ต้นทุนขายและให้บริการ	18.07	32.13	51.41
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.38	13.44	6.41
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.07	13.92	14.29
<b>กำไร(ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>12.90</b>	<b>12.92</b>	<b>7.22</b>
ต้นทุนทางการเงิน	3.72	3.88	3.18
<b>กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>9.19</b>	<b>9.05</b>	<b>4.04</b>
ภาษีเงินได้	1.78	1.35	0.23
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>7.40</b>	<b>7.70</b>	<b>3.81</b>

ที่มา: งบการเงินฉบับตรวจสอบของ N15 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นงบการเงินก่อนตรวจสอบจัดทำโดยฝ่ายบริหาร

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### วิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานสำหรับปี 2563

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 N15 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 144.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 138.97 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 5.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.11 ซึ่งมีสาเหตุจากยอดลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้น ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นในปี 2563

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 N15 มีหนี้สินรวมจำนวน 79.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีหนี้สินรวมจำนวน 77.79 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1.90 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.44 ซึ่งมีสาเหตุจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและยอดเจ้าหนี้อื่น ประกอบด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ค้างจ่ายและดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะยาวจากธนาคารที่เพิ่มขึ้นในปี 2563 จากมาตรการผ่อนผันการชำระหนี้ในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 N15 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 64.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 61.18 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 3.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.23 ซึ่งมีสาเหตุจาก N15 มีผลกำไรสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2563 จำนวน 3.81 ล้านบาท

#### รายได้

N15 มีรายได้รวมในปี 2563 จำนวน 79.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.56 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 72.41 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้จากการขาย จำนวน 62.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 10.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.19 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 51.57 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- 1) รายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF-2 และ RDF-3 จากกระบวนการผลิตจำนวน 46.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.81 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 เนื่องจากปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.35 จากปี 2562 จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต ขณะที่ราคาขายเชื้อเพลิงเฉลี่ยของ RDF-2 และ RDF-3 ไม่แตกต่างจากปี 2562

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 2) รายได้จากธุรกิจซื้อมาขายไปเชื้อเพลิง RDF-2 จำนวน 15.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 136.67 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการผลิตเชื้อเพลิงของผู้บริหาร N15 ที่มุ่งเน้นการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 เป็นหลัก และสำหรับเชื้อเพลิง RDF-2 จะเน้น การซื้อมาขายไปเป็นหลัก
- รายได้จากการให้บริการกำจัดขยะ จำนวน 15.56 ล้านบาท ลดลงจำนวน 4.22 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.33 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 19.78 ล้านบาท เนื่องจากผู้ว่าจ้าง ตามสัญญาการให้บริการกำจัดขยะ มีนโยบายในการลดต้นทุนในการกำจัดขยะ และจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ทำให้โรงงานอุตสาหกรรมบางส่วนต้องหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ทำให้ปริมาณขยะที่ให้บริการกำจัดขยะลดลงร้อยละ 19.78 และค่าบริการกำจัดขยะลดลงร้อยละ 1.91 จากปี 2562
- รายได้อื่น ได้แก่ รายได้จากการขายเศษวัสดุ และรายได้จากการซังน้ำหนักรวมเป็นต้น จำนวน 1.27 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.81 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 1.06 ล้านบาท

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 N15 มีกำไรขั้นต้นจำนวน 26.65 ล้านบาท ลดลงจำนวน 12.57 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 32.07 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 39.23 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- 1) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายเชื้อเพลิง RDF และบริการกำจัดขยะต่อรายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF และบริการกำจัดขยะ ในปี 2563 จำนวน 24.36 ล้านบาท ลดลงจำนวน 14.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.55 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 เนื่องจากราคาขายของเชื้อเพลิง RDF มีการปรับลดลง และค่าบริการกำจัดขยะลดลง รวมถึงปริมาณขยะที่ให้บริการกำจัดขยะลดลง ทำให้ N15 ต้องรับซื้อขยะเพื่อใช้ในการผลิต ทำให้ต้นทุนสูงขึ้น
- 2) กำไรขั้นต้นจากธุรกิจซื้อมาขายไปเชื้อเพลิง RDF ในปี 2563 จำนวน 2.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 174.70 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 0.83 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจซื้อมาขายไปเชื้อเพลิง RDF คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการขายและบริการที่ร้อยละ 20.45

### ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2563 N15 มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 51.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19.28 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 32.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 1) ต้นทุนการขายและบริการ จำนวน 37.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 11.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.90 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 จากปริมาณขายที่ได้รับจากธุรกิจการให้บริการกำจัดขยะที่มีปริมาณลดลง เนื่องจากมาตรการป้องกันการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ทำให้ N15 มีต้นทุนจากการรับซื้อขยะเพิ่มขึ้น
- 2) ต้นทุนการซื้อเชื้อเพลิงสำหรับธุรกิจซื้อมาขายไป จำนวน 13.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 131.47 จากการที่ N15 มียอดขายในส่วนของธุรกิจซื้อมาขายไปที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่าย

ในปี 2563 N15 มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 20.69 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.37 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 27.36 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขนส่งขยะ

ต้นทุนทางการเงินในปี 2563 มีจำนวน 3.18 ล้านบาท ลดลงจำนวน 0.70 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.04 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 3.88 ล้านบาท ลดลงจากการชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2563 N15 มีกำไรสุทธิจำนวน 3.81 ล้านบาท ลดลงจำนวน 3.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 50.52 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 7.70 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจซื้อมาขายไปที่อยู่ในระดับต่ำ และรายได้จากบริการกำจัดขยะที่ลดลง รวมถึงต้นทุนการรับซื้อขยะที่เพิ่มขึ้น

## 2.2 ภาวะเศรษฐกิจ และการส่งออก

กลุ่มลูกค้าของธุรกิจบริการคัดแยกและกำจัดขยะ จะเป็นลูกค้ากลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม สำหรับการ RDF-3 ที่ได้จากการผลิต ลูกค้าจะเป็นกลุ่มโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ ดังนั้นรายได้ของ N15 จะขึ้นอยู่กับปริมาณขายที่ได้ให้บริการคัดแยกและกำจัดขยะ และรายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF-3 ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณการผลิตของลูกค้า จากปัจจัยเรื่องปริมาณขาย และปริมาณการผลิตของลูกค้า ทำให้รายได้ของ N15 ขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจ และการส่งออก

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เศรษฐกิจไทยในปี 2564 คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 3.4 ต่อปี โดยเป็นการฟื้นตัวต่อเนื่องจากช่วงครึ่งหลังของปี 2563 ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ระลอกใหม่จะดีขึ้น ทำให้รัฐบาลสามารถผ่อนคลายมาตรการควบคุม ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศและความเชื่อมั่นภาคเอกชนทยอยฟื้นตัว การส่งออกมีแนวโน้มกลับมาขยายตัวตามวัฏจักรการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด ผนวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งด้านการเงินและการคลังของหลายประเทศสำคัญ

และแม้ว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ในต่างประเทศรวมถึงไทยจะยังไม่คลี่คลาย แต่ความหวังในเรื่องวัคซีน มาตรการปิดเมืองที่มีความเข้มงวดน้อยลงเมื่อเทียบกับภาวะระบาดรอบก่อน ๆ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจแต่ละประเทศที่ออกมาเพิ่มเติมส่งผลให้การส่งออกไทยในเดือนธันวาคม 2563 ขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.71 จากเดือนพฤศจิกายน 2563 ที่หดตัวร้อยละ 3.65 เป็นบวกครั้งแรกในรอบ 8 เดือน แม้ว่าในเดือนธันวาคม 2563 สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 จะมีแนวโน้มรุนแรงในหลายประเทศ ส่งผลให้บางประเทศเริ่มกลับมาใช้มาตรการล็อกดาวน์ซ้ำมช่วงเทศกาลปีใหม่ โดยเฉพาะในประเทศแถบยุโรป แต่ปัจจัยดังกล่าวไม่ได้กระทบต่อภาคส่งออกของไทย โดยตลาดส่งออกหลักของไทยยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง

ขณะที่กรมโรงงานอุตสาหกรรมมีแผนยุทธศาสตร์กรมบริหารจัดการ การกำกับดูแลธุรกิจอุตสาหกรรมรวมถึงวัตถุดิบทราย ด้านการผลิต สิ่งแวดล้อม ความปลอดภัย ตามกรอบของกฎหมายและข้อตกลงระหว่างประเทศ ซึ่งมีความสอดคล้องต่อธุรกิจของบริษัทฯ แนวโน้มอุตสาหกรรมจะเติบโตมากขึ้นจากการผลักดันโครงการต่าง ๆ เช่น โครงการอุตสาหกรรมสีเขียว ที่ส่งเสริมให้โรงงานอุตสาหกรรมทั่วประเทศเข้าสู่อุตสาหกรรมสีเขียว และโครงการอื่น ๆ ที่จะช่วยส่งเสริมให้เกิดบรรยากาศที่น่าลงทุน เพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนและต้องเป็นการลงทุนที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อีกทั้งการสนับสนุนตามนโยบายของภาครัฐ ภายใต้แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2561 – 2580 (Power Development Plan : PDP) ซึ่งเป็นแผนแม่บทในการผลิตไฟฟ้าของประเทศ ว่าด้วยการจัดหาพลังงานไฟฟ้าในระยะยาว 15-20 ปี โดยโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ตามนโยบายการส่งเสริมของภาครัฐ ณ สิ้นปี 2580 จำนวน 2,453 เมกะวัตต์ เป็นโรงไฟฟ้าขยะ จำนวน 400 เมกะวัตต์

### 3. ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นที่ต้องทำรายการ

รายได้จากธุรกิจในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มที่ลดลงจากความต้องการที่ลดลงของการใช้ก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ทำให้ปริมาณความต้องการในการใช้ก๊าซธรรมชาติลดลง และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ อีกทั้งเมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งงดรับก๊าซธรรมชาติจากสถานีก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ จังหวัดสระบุรี ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2564 เป็นต้นไป แต่บริษัทฯ ยังคงมีหน้าที่ในการเตรียมความพร้อมในการอัดก๊าซ ทำให้บริษัทฯ ยังคงมีรายได้เหลือเพียงรายได้ขั้นต่ำตามสัญญา

การลงทุน N15 ซึ่งประกอบธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel : RDF) เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักในปัจจุบัน จากสถานการณ์ของบริษัทฯ ที่กล่าวมาข้างต้น เป็นการสร้างโอกาสในการขยายการเติบโตของธุรกิจ และเพื่อช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพสำหรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ธุรกิจบริการคัดแยกและจำกัดขยะของ N15 มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากสอดคล้องกับรูปแบบและแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นวิธีการกำจัดขยะที่ดีที่สุดขณะนี้

#### 3.2 ข้อดี ข้อด้อย ระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ

##### ข้อดีในการเข้าทำรายการ

- (1) บริษัทฯ สามารถสร้างโอกาสในการรับรู้รายได้และผลกำไรในอนาคต

ธุรกิจบริการกำจัดขยะของ N15 มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากสอดคล้องกับรูปแบบและแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นวิธีการกำจัดขยะที่ดีที่สุดขณะนี้ โดยบริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจของ N15 เพิ่มเติมจากธุรกิจหลัก ซึ่งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนใน N15 เนื่องจากเป็นการลงทุนเพื่อการจัดการด้านความยั่งยืนในด้านสิ่งแวดล้อม

- (2) กระจายความเสี่ยงของแหล่งที่มาของรายได้และทดแทนรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจสถานีบริการอัดก๊าซธรรมชาติ บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจสถานีบริการอัดก๊าซธรรมชาติของปี 2561 - 2563 ในสัดส่วนร้อยละ 98, 66 และ 42 ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2563	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติ	331.58	99%	317.69	98%	258.30	66%	226.41	42%
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	-	-	-	108.39	28%	303.71	57%
รายได้อื่น	2.12	1%	7.66	2%	27.41	7%	3.54	1%
รวม	333.70	100%	325.35	100%	394.10	100%	533.66	100%

จากตารางโครงสร้างรายได้จะเห็นว่ารายได้จากธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มที่ลดลงจากความต้องการที่ลดลง รวมทั้งสถานการณ์ของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 และการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทำให้ปริมาณความต้องการในการใช้ก๊าซธรรมชาติลดลง อีกทั้งเมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2564 บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ได้แจ้งงดรับก๊าซธรรมชาติ จากสถานีก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ จังหวัดสระบุรี ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2564 เป็นต้นไป ทำให้บริษัทฯ มีรายได้เหลือเพียงรายได้ขั้นต่ำตามสัญญา

การเข้าลงทุน N15 ทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการบริการกำจัดขยะ มาทดแทนรายได้ธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติที่ลดลง อีกทั้งยังเป็นการลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติ ซึ่งเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัทฯ

### ข้อดีอยู่ในการเข้าทำรายการ

#### (1) อาจมีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

กรณีและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนน้อยกว่า 145 ล้านบาท จากมูลค่าที่เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด 148.80 ล้านบาท บริษัทฯ อาจจะต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อให้มีเงินทุนเพียงพอในการเข้าทำรายการฯ และส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่ใช้สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมด บริษัทฯ จะดำเนินการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมีวงเงินสินเชื่อที่สามารถเบิกใช้จากสถาบันการเงินได้ ทั้งนี้ การเบิกใช้วงเงินกู้ยืมดังกล่าว ทำให้อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 0.73 เท่า จากเดิม 0.57 เท่า อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้ผิดเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมที่บริษัทฯ มีอยู่ ณ ปัจจุบัน

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

(2) ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

เนื่องจากบริษัทฯ และ N15 มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ กลุ่มครอบครัวสุเมธโชติเมธา ในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 54.12 และ 100 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ตามลำดับ ทำให้การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ N15 จึงถือเป็นการเข้าซื้อธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ซึ่งส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายกับส่วนผู้ถือหุ้นของ N15 ณ วันที่มีการซื้อขาย จะแสดงเป็นรายการ “ส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน”

ในกรณีนี้ ราคาซื้อหุ้นสามัญของ N15 เท่ากับ 145 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นของ N15 อ้างอิงงบการเงินสำหรับปี 2563 อยู่ที่ 64.99 ล้านบาท ทำให้เกิดส่วนเกินทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน คิดลบจำนวน 80.01 ล้านบาท ซึ่งส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ลดลง

### ข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ

บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อเข้าทำรายการฯ

กรณีที่บริษัทฯ ตัดสินใจไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวนเงิน 148.80 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นที่ไม่ต้องการใช้สิทธิเพิ่มทุนตามสัดส่วนก็จะไม่ได้รับผลกระทบจากการลดสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) และไม่ต้องหาเงินมาซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน อีกทั้งบริษัทฯ ก็ไม่มีภาระในการหาแหล่งเงินทุนอื่น หากเงินเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นไม่เพียงพอ

### ข้อด้อยในการไม่ทำรายการ

เสียโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่สามารถเติบโตในอนาคต และเสียโอกาสในการกระจายความเสี่ยงของรายได้

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสทางธุรกิจใหม่ที่มีผลดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งเสียโอกาสในการเพิ่มผลกำไร การกระจายความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักในปัจจุบันในระยะยาว รวมถึงเสียโอกาสที่จะขยายไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องของ N15 ด้วย เนื่องจากธุรกิจของ N15 เป็นธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตต่อไปในอนาคต และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงทัศนคติและพฤติกรรมของผู้บริโภคในเรื่องการรักษาและแก้ปัญหาสิ่งแวดล้อม

3.3 ข้อดี ข้อด้อย ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับทำรายการกับบุคคลภายนอก

ข้อดีในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าถึงข้อมูลเชิงลึก และเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่ดีกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทำให้บริษัท สามารถได้รับข้อมูลเชิงลึกที่เพียงพอต่อการศึกษาและวิเคราะห์รายละเอียด ข้อดี ข้อเสีย และเงื่อนไขที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการเพื่อการตัดสินใจอย่างดีที่สุด ซึ่งหากบริษัท เลือกทำรายการกับบุคคลภายนอก อาจจะมีข้อจำกัดในการเข้าถึงซึ่งข้อมูลเชิงลึกดังกล่าว และบริษัท อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาต่อรองนานกว่า และการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้ บริษัท ได้รับเงื่อนไขการชำระเงินที่ดีจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ทำให้ไม่ต้องชำระราคาค่าซื้อหุ้นสามัญของ N15 ในครั้งเดียว ณ วันที่สัญญาซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งช่วยให้บริษัท ลดภาระในการจัดหาเงินทุนทั้งจำนวนเพื่อมาชำระค่าตอบแทน

ข้อด้อยในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดจากการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ N15 คือกลุ่มครอบครัวสุเมธโชติเมธา ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร และกรรมการของบริษัท ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีขนาดรายการ เท่ากับร้อยละ 17.81 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 หรือมีมูลค่าของขนาดรายการตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป หรือตั้งแต่ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ จึงทำให้บริษัท ต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น และจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของรายการ เพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ซึ่งทำให้บริษัท มีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

3.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

(1) ธุรกิจของ N15 พึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

กลุ่มลูกค้ารายหลักของ N15 ได้แก่ โรงงานผลิตปูนซีเมนต์ กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ และบริษัทรับกำจัดขยะ โดยกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 3 รายแรกของ N15 มีสัดส่วนรายได้ต่อรายได้รวม อยู่ประมาณร้อยละ 70 – 80 หากลูกค้าเหล่านี้ยกเลิกคำสั่งซื้อ หรือลดปริมาณการว่าจ้างลงอย่างมีนัยสำคัญ จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ N15 อย่างไรก็ตาม N15 และลูกค้า ทำการซื้อขายกันมาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน และสามารถส่งมอบสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตามคำสั่งซื้อมาโดยตลอด ทั้งนี้ผู้บริหารของ N15 ตระหนักดีถึงความเสี่ยงนี้ จึงมีเป้าหมายขยายฐานลูกค้ารายใหม่อย่างต่อเนื่อง

โดยในปัจจุบัน กลุ่มโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ มีสัดส่วนรายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF ประมาณร้อยละ 30 และกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ มีสัดส่วนรายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF ประมาณร้อยละ 70 ดังนั้น เพื่อให้สามารถรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้าทั้งสองกลุ่มได้ในเวลาเดียวกัน และเพื่อบริหารความเสี่ยงในการพึ่งพิงกลุ่มลูกค้ารายใดรายหนึ่ง N15 จึงได้ปรับปรุงประสิทธิภาพของสายการผลิตเพื่อให้สามารถผลิตเชื้อเพลิง RDF ที่มีขนาดตามความต้องการของลูกค้าได้ในเวลาเดียวกัน

(2) ความเสี่ยงในการต่อสัญญาและราคาค่าบริการจัดการขยะในสัญญา

N15 มีการทำสัญญาว่าจ้างบริการกำจัดขยะกับลูกค้ารายหนึ่ง ซึ่งได้มีการให้บริการกับลูกค้ารายดังกล่าวตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปัจจุบัน และสัญญาฉบับล่าสุดจะสิ้นสุดในปี 2567 ในกรณีที่ไม่ได้มีการต่อสัญญา ซึ่งสัดส่วนรายได้ค่าบริการของลูกค้ารายนี้ต่อรายได้รวมจากบริการกำจัดขยะของ N15 อยู่ประมาณร้อยละ 80 - 90 และสัดส่วนปริมาณขยะที่ให้บริการกำจัดของลูกค้ารายนี้ต่อปริมาณขยะที่ให้บริการกำจัดรวม ของ N15 อยู่ประมาณร้อยละ 50 - 60 อย่างไรก็ตามสถานที่ตั้งโรงงานของ N15 ตั้งอยู่ภายในนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นข้อได้เปรียบของ N15 ในการบริหารจัดการ และในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา N15 สามารถสนับสนุนงานบริการจัดการขยะให้แก่ผู้ว่าจ้างได้เป็นอย่างดี

ขณะที่ความเสี่ยงของการลดลงของราคาค่าบริการจัดการขยะในการต่อสัญญาครั้งต่อไปในปี 2567 มีโอกาสเกิดขึ้นได้ เนื่องจากเป็นราคาที่ตกลงกันระหว่างผู้ให้บริการและผู้รับบริการ

กรณีที่ขยะได้รับจากลูกค้าที่ให้ N15 กำจัดไม่เพียงพอ จะส่งผลให้ N15 ต้องรับซื้อขยะจากบ่อขยะฝั่งกลับเพื่อนำมาบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิง RDF ซึ่งจะทำได้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นและกระทบต่อผลการดำเนินงานของ N15

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

#### 4.1 ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นของ N15 ด้วยวิธีการต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- (1) วิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Approach)
- (2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- (3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
  - (3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach หรือ P/BV Ratio)
  - (3.2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach หรือ P/E Ratio)
- (4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

รายละเอียดที่เกี่ยวข้องกับวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นต่าง ๆ แสดงดังต่อไปนี้

#### (1) วิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของ N15 โดยไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จะได้เป็นมูลค่าหุ้นทางบัญชี ในการพิจารณาจะใช้งบการเงินของ N15 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นงบการเงินก่อนตรวจสอบจัดทำโดยฝ่ายบริหารซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี แสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563
สินทรัพย์รวม	144.68
หัก หนี้สินรวม	79.69
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (มูลค่าหุ้นทางบัญชี)</b>	<b>64.99</b>

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี จะมีมูลค่าหุ้นเท่ากับ 64.99 ล้านบาท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ สามารถลดข้อเสียตามวิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี เนื่องจากการประเมินโดยการนำมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์อ้างอิงตามงบการเงินของ N15 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นงบการเงินก่อนตรวจสอบจัดทำโดยฝ่ายบริหารซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดตามราคาตลาดของสินทรัพย์ที่มีตัวตน ได้แก่ (1) ที่ดิน และ (2) อาคารและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งมูลค่าทางบัญชีคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 53.48 ของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ ของ N15 พร้อมทั้งปรับปรุงด้วยภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี กรณี N15 ขายทรัพย์สินในอนาคต เพื่อให้สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์ที่จะโอนที่แท้จริง ดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนให้สะท้อนมูลค่าตามรายงานประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ลงวันที่ 25 มกราคม 2564 ที่จัดทำโดย บริษัท เคแทค แอปเพรชัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ วัตถุประสงค์ของการประเมินเพื่อสาธารณะ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	มูลค่าทางบัญชี สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563	ราคาประเมิน	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าทางบัญชี
1. ที่ดิน	31.32	39.71	8.39
2. อาคาร และสิ่งปลูกสร้าง	30.06	22.12	(7.94)
<b>รวมรายการปรับปรุงทรัพย์สินสุทธิ</b>	<b>61.38</b>	<b>61.83</b>	<b>0.45</b>

สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563
สินทรัพย์รวม	144.68
บวก ปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	0.45
หัก ภาษีเงินได้รอดตัดบัญชี	0.09
หัก หนี้สินรวม	79.69
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (มูลค่าหุ้นทางบัญชี)</b>	<b>65.35</b>

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี จะมีมูลค่าหุ้นเท่ากับ 65.35 ล้านบาท

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### (3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้เป็น การประเมินมูลค่าหุ้นของ N15 โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกับ N15 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารจัดการขยะ มี 3 บริษัท เพื่อให้ในการเปรียบเทียบ ซึ่งประกอบด้วย

ชื่อบริษัท	อักษรย่อ
1. บริษัท อัครีปราการ จำกัด (มหาชน)	AKP
2. บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	BWG
3. บริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)	GENCO

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นดังต่อไปนี้

#### (3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV)

วิธีนี้เป็น การประเมินมูลค่าหุ้นของ N15 โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: เท่า

ช่วงเวลา	AKP	BWG	GENCO	ค่ามัธยฐาน
ย้อนหลัง 1 เดือน (01/02/2564 – 28/02/2564)	0.78	0.59	0.44	0.59
ย้อนหลัง 3 เดือน (01/12/2563 – 28/02/2564)	0.76	0.59	0.43	0.59
ย้อนหลัง 6 เดือน (01/09/2563 – 28/02/2564)	0.70	0.60	0.42	0.60
ย้อนหลัง 9 เดือน (01/06/2563 – 28/02/2564)	0.72	0.66	0.42	0.66
ย้อนหลัง 12 เดือน (01/03/2563 – 28/02/2564)	0.70	0.59	0.40	0.59

ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารจัดการขยะ อยู่ในช่วง 0.59 – 0.66 เท่า เมื่อพิจารณามูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ N15 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ที่ 64.99 ล้านบาท จะได้ช่วงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีที่ 38.34 – 42.89 ล้านบาท

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### (3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach : P/E)

วิธีนี้เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของ N15 โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

หน่วย: เท่า

ช่วงเวลา	AKP	BWG*	GENCO*	ค่ามัธยฐาน
ย้อนหลัง 1 เดือน (01/02/2564 – 28/02/2564)	21.17	N/A	N/A	21.17
ย้อนหลัง 3 เดือน (01/12/2563 – 28/02/2564)	20.93	N/A	N/A	20.93
ย้อนหลัง 6 เดือน (01/09/2563 – 28/02/2564)	19.74	N/A	N/A	19.74
ย้อนหลัง 9 เดือน (01/06/2563 – 28/02/2564)	21.53	N/A	N/A	21.53
ย้อนหลัง 12 เดือน (01/03/2563 – 28/02/2564)	19.59	N/A	N/A	19.59

หมายเหตุ: \*งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมปี 2563 ของ BWG และ GENCO มีผลขาดทุนสุทธิ จึงไม่สามารถคำนวณได้

ในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการบริหารจัดการขยะ อยู่ในช่วง 19.59 – 21.53 เท่า กำไรสุทธิของ N15 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เท่ากับ 3.81 ล้านบาท จะได้ช่วงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิที่ 74.64 – 82.03 ล้านบาท

### (4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของประมาณการกระแสเงินสด โดยใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เป็นอัตราคิดลด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำกรประเมินมูลค่ากิจการของ N15 ภายใต้สมมติฐานดังต่อไปนี้

#### สมมติฐานทางด้านรายได้ และต้นทุน

N15 ประกอบธุรกิจบริการกำจัดขยะ ได้แก่ ขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel: RDF) ประเภทของเชื้อเพลิงที่ผ่านกระบวนการผลิตของบริษัทฯ ได้แก่ เชื้อเพลิง RDF-3 โดยมีกลุ่มลูกค้าหลัก เช่น

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ และโรงงานผลิตปูนซีเมนต์ เป็นต้น สำหรับเชื้อเพลิง RDF-2 จะเป็นธุรกิจซื้อ มาขายไป

### 1) รายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF-3

ปัจจุบัน เครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตของ N15 มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 11.5 ตันต่อชั่วโมง โดยมี กำลังการผลิตสูงสุดต่อปีอยู่ที่ 81,000 ตัน ในปี 2562 – 2563 N15 ได้ผลิตเชื้อเพลิง ทั้ง RDF-2 และ RDF-3 แต่ปัจจุบัน N15 ได้ปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพ ทำให้ N15 สามารถผลิต เชื้อเพลิง RDF-3 ได้ทั้งหมด ซึ่งมีราคาสูงกว่า RDF-2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปีประมาณการ 2564 มีปริมาณการผลิต RDF-3 ต่อปี เท่ากับ 57,000 ตัน อ้างอิงปริมาณการผลิตในเดือนมกราคม 2564 และเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ต่อ ปี ในปีประมาณการ 2565 – 2568 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่ามีความเป็นไปได้ เนื่องจาก ผู้บริหารมีแผนจะเพิ่มการผลิต และขยายฐานลูกค้า โดยปัจจุบัน N15 ยังไม่ได้ใช้กำลังการผลิตเต็ม กำลังการผลิตสูงสุด และกำหนดให้ราคาขาย RDF-3 เฉลี่ยอยู่ที่ 1,096.45 บาทต่อตัน ในปีประมาณ การ 2564 – 2568 อ้างอิงจากราคาขาย RDF-3 เฉลี่ยในปี 2563

ทั้งนี้จากราคารับซื้อเชื้อเพลิง RDF-3 ที่ลดลงในปี 2563 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ โรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 ทำให้ปริมาณการใช้เชื้อเพลิงในการผลิตปูนซีเมนต์ และไฟฟ้า ลดลง ทำให้ความต้องการเชื้อเพลิง RDF-3 ลดลง อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มของสถานการณ์การ แพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมปริมาณความต้องการใช้เชื้อเพลิง เพิ่มขึ้น จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยในปี 2564 ราคาซื้อเชื้อเพลิง RDF-3 ของกลุ่มโรงงานผลิต ปูนซีเมนต์ และโรงไฟฟ้าพลังงานขยะ เฉลี่ยอยู่ที่ 1,200 บาทต่อตัน

รายการ	ตัวเลขจริง		ประมาณการ				
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ปริมาณการผลิต RDF-3 (ตัน/ปี)	27,455	34,601	57,000	59,850	62,843	65,985	69,284
ราคาขายเฉลี่ย RDF-3 (บาท/ตัน)	1,165.17	1,096.45	1,096.45	1,096.45	1,096.45	1,096.45	1,096.45
รายได้จากการขาย RDF-3 (ล้านบาท)	31.99	37.94	62.50	65.62	68.90	72.35	75.97

### 2) รายได้จากการบริการกำจัดขยะ

N15 มีการทำสัญญาว่าจ้างบริการกำจัดขยะกับโรงงานอุตสาหกรรม ในนิคมอุตสาหกรรม และนอกนิคมอุตสาหกรรม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ จำนวน 25,000 ตันต่อปี อ้างอิงจากปริมาณขยะรับเข้าในปี 2563 ที่ 25,211 ตัน และเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

5 ต่อปี หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-2019 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น รวมทั้งโรงงานอุตสาหกรรมต่าง ๆ เริ่มกลับมาดำเนินการผลิตตามปกติ และกำหนดให้มีค่าบริการกำจัดขยะคงที่ 540 บาทต่อตัน ในปีประมาณการ 2564 – 2568 อ้างอิงตามสัญญาว่าจ้างบริการกำจัดขยะเฉลี่ยของปี 2563 และปรับปรุงด้วยสัญญาว่าจ้างบริการกำจัดขยะ ณ ปัจจุบัน

รายการ	ตัวเลขจริง		ประมาณการ				
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ (ตัน/ปี)	31,429	25,211	25,000	26,250	27,563	28,941	30,388
ค่าบริการกำจัดขยะ (บาท/ตัน)	629	617	540	540	540	540	540
รายได้จากการบริการกำจัดขยะ (ล้านบาท)	19.78	15.56	13.50	14.18	14.88	15.63	16.41

### 3) รายได้จากธุรกิจซื้อขายไปเชื้อเพลิง RDF-2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF-2 อยู่ที่ 18,000 ตันต่อปี หรือ 1,500 ตันต่อเดือน ในปีประมาณการ 2564 – 2568 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหาร ซึ่งต่ำกว่าปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF-2 ของในปี 2563 ที่ 24,268 ตัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าเป็นไปได้ เนื่องจาก N15 กับลูกค้ารายนี้มีการซื้อขายกันมาหลายปี และผู้ซื้อต้องการบริหารความเสี่ยงด้านการจัดซื้อวัตถุดิบ รวมถึง N15 สามารถบริหารจัดการการขนส่ง และปริมาณได้ตามความต้องการของผู้ซื้อ และกำหนดให้มีราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 487.71 บาทต่อตัน อ้างอิงจากราคาขายเชื้อเพลิง RDF-2 ในเดือนมกราคม 2564

รายการ	ตัวเลขจริง		ปีประมาณการ
	2562	2563	2564 - 2568
ปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF-2 (ตัน/ปี)	8,252	24,268	18,000
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	817.28	657.74	487.71
รายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF-2 (ล้านบาท)	6.74	15.96	8.78

### 4) รายได้อื่น

รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้จากการซังน้ำหนักร เป็นตัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีรายได้อื่น อยู่ที่ 1.16 ล้านบาทต่อปี ในปีประมาณการ 2564 – 2568 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยรายได้อื่นปี 2562 – 2563 ที่จำนวน 1.05 ล้านบาท และ 1.27 ล้านบาท ตามลำดับ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 5) ต้นทุนจากการผลิต

ต้นทุนจากการผลิต ประกอบด้วย ต้นทุนจากการรับซื้อขยะจากบ่อขยะฝั่งกลบเพื่อนำมาบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิง RDF ต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต

ปริมาณขยะที่รับซื้อจากบ่อขยะฝั่งกลบ มาจากปริมาณขยะที่ใช้ในการผลิต (รวมส่วนสูญเสีย) หักลบ ปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีราคาซื้อเชื้อเพลิงอยู่ที่ 400 บาทต่อตัน อ้างอิงราคา ณ ปัจจุบัน ในปีประมาณการ 2564 – 2568 ซึ่งเป็นราคาที่ผู้รับซื้อเชื้อเพลิงรายใหญ่รับซื้อ เนื่องจากปริมาณขยะในบ่อขยะฝั่งกลบมีจำนวนมาก ขณะที่ความต้องการยังคงมีอยู่อย่างจำกัด อย่างไรก็ตาม N15 มีแผนการจัดหาขยะราคาถูกลงจากบ่อขยะฝั่งกลบอื่น ๆ รวมถึง N15 จะดำเนินการบริหารจัดการต้นทุนค่าขนส่งเพื่อต้นทุนที่ลดลง และกำหนดให้ปริมาณขยะมีส่วนสูญเสียที่ร้อยละ 4 อ้างอิงจากการผลิต ณ ปัจจุบัน เนื่องจากขยะที่รับซื้อจากบ่อขยะฝั่งกลบจะมีขยะบางประเภทที่ไม่สามารถนำมาบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิง และมีความชื้น

รายการ	ตัวเลขจริง		ประมาณการ				
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ปริมาณการผลิตเชื้อเพลิง RDF-2 และ RDF-3 (ตันปี)	45,951	47,492	57,000	59,850	62,843	65,985	69,284
ปริมาณขยะที่ใช้ในการผลิต (ตันปี)	47,072	48,651	59,375	62,344	65,461	68,734	72,171
ปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ (ตันปี)	31,429	25,211	25,000	26,250	27,563	28,941	30,388
ปริมาณขยะที่รับซื้อ (ตันปี)	18,169	20,915	34,375	36,094	37,898	39,793	41,783
ราคาซื้อขยะเฉลี่ย (บาท/ตัน)	400	400	400	400	400	400	400

ต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีอัตราเติบโตในปีประมาณการ 2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี จากปี 2563 ที่จำนวน 20.68 ล้านบาท ตามประมาณการของผู้บริหาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าเป็นไปได้ เนื่องจากต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการผลิตของเดือนมกราคม 2564 ไม่ได้เปลี่ยนแปลงจากปี 2563 ซึ่งการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปี ตามหลักความระมัดระวัง และในปีประมาณการ 2565 – 2568 กำหนดให้มีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 ต่อปีผันแปรตามกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ตัวเลขจริง		ประมาณการ				
	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568
ต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต (ล้านบาท)	17.62	20.68	21.71	22.80	23.94	25.13	26.39

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

6) ต้นทุนค่ารับซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 ธุรกิจซื้อมาขายไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้ปริมาณการรับซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 อยู่ที่ 18,000 ตันต่อปี ตามปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF-2 และกำหนดให้มีราคารับซื้อเฉลี่ยอยู่ที่ 418.13 บาทต่อตัน อ้างอิงสัดส่วนต้นทุนค่าซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 ต่อรายได้จากการขายเชื้อเพลิง RDF-2 ในปี 2563 ที่ร้อยละ 85.73

รายการ	ตัวเลขจริง		ปีประมาณการ
	2562	2563	2564 - 2568
ปริมาณการขายเชื้อเพลิง RDF-2 (ตัน/ปี)	8,252	24,268	18,000
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตัน)	817.28	657.74	487.71
ต้นทุนค่าซื้อเชื้อเพลิง (บาท/ตัน)	716.63	563.90	418.13*
ต้นทุนค่าซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 (ล้านบาท)	5.91	13.68	7.53

\*ราคาขายเฉลี่ย 487.71 บาท/ตัน x 85.73%

7) ค่าขนส่งขยะ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าขนส่งขยะ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากการซื้อมาขายไปเชื้อเพลิง RDF-2 และ RDF-3 ที่ร้อยละ 10.25 อ้างอิงสัดส่วนค่าขนส่งขยะออกต่อรายได้ในปี 2563

8) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ได้แก่ เงินเดือนและผลประโยชน์พนักงาน ค่าซ่อมแซม ค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 1.15 ต่อปี จากปี 2563 ที่จำนวน 13.63 ล้านบาท อ้างอิงตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยระยะเวลา 10 ปี

ตารางแสดงรายได้และต้นทุน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568
รายได้จากการขาย	62.50	65.62	68.90	72.35	75.97
รายได้จากการบริการกำจัดขยะ	13.50	14.18	14.88	15.63	16.41
รายได้จากธุรกิจซื้อมาขายไป เชื้อเพลิง RDF-2	8.78	8.78	8.78	8.78	8.78
รายได้อื่น	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16
<b>รวมรายได้</b>	<b>85.94</b>	<b>89.74</b>	<b>93.73</b>	<b>97.92</b>	<b>102.31</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568
ต้นทุนค่าซื้อขยะ	13.75	14.44	15.16	15.92	16.71
ต้นทุนค่าซื้อเชื้อเพลิง RDF-2 ธุรกิจซื้อมาขายไป	7.53	7.53	7.53	7.53	7.53
ต้นทุนค่าแรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต	21.71	22.80	23.94	25.13	26.39
ค่าขนส่งขยะ	7.31	7.63	7.96	8.32	8.69
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	13.79	13.95	14.11	14.27	14.43
<b>รวมต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร</b>	<b>64.08</b>	<b>66.33</b>	<b>68.69</b>	<b>71.16</b>	<b>73.75</b>
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา	21.86	23.40	25.03	26.75	28.57
ค่าเสื่อมราคา	9.51	10.03	10.56	11.08	10.98
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>12.35</b>	<b>13.37</b>	<b>14.48</b>	<b>15.67</b>	<b>17.58</b>

9) ค่าเสื่อมราคา

ค่าเสื่อมราคาคำนวณโดยวิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งาน โดยประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์แสดงได้ดังนี้

ส่วนปรับปรุงที่ดิน	อายุการใช้งาน	5-20 ปี
อาคารและสิ่งปลูกสร้าง	อายุการใช้งาน	20 ปี
ระบบไฟฟ้าและสาธารณูปโภค	อายุการใช้งาน	10 ปี
เครื่องจักรและอุปกรณ์	อายุการใช้งาน	10 ปี
เครื่องมือเครื่องใช้	อายุการใช้งาน	5 ปี
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	อายุการใช้งาน	5 ปี
ยานพาหนะ	อายุการใช้งาน	5 ปี

10) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสัดส่วนเงินทุนหมุนเวียน ปี 2564 - 2568 เท่ากับค่าเฉลี่ยของปี 2562 - 2563 เนื่องจากเป็นข้อมูลที่สะท้อนการใช้จ่ายเงินทุนหมุนเวียน ณ ปัจจุบัน ดังตารางต่อไปนี้

รายการ	ตัวเลขจริง			ประมาณการ 2564 - 2568
	2561	2562	2563	
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64.47	60.02	60.32	61
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	71.47	84.26	65.10	75

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	ตัวเลขจริง			ประมาณการ
	2561	2562	2563	2564 – 2568
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	2.54	1.93	0.94	2

11) งบประมาณลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ งบประมาณลงทุนของปีประมาณการ 2564 – 2568 เท่ากับค่าเฉลี่ยของเงินลงทุนของปี 2562 – 2563

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ตัวเลขจริง			ประมาณการ
	2561	2562	2563	2564 - 2568
เครื่องจักรและอุปกรณ์	35.90	3.70	6.77	5.23
เครื่องมือเครื่องใช้	0.13	0.08	0.03	0.06
เครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	0.04	0.02	0.07	0.05
ยานพาหนะ	-	-	0.54	0.27
<b>รวม</b>	<b>36.07</b>	<b>3.80</b>	<b>6.87</b>	<b>5.61</b>

ในปี 2561 N15 ได้มีการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ จำนวน 35.90 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดให้งบประมาณลงทุนเครื่องจักรและอุปกรณ์ในปีประมาณการ 2564 – 2568 เป็นการลงทุนเพื่อซ่อมแซมเครื่องจักรตามสภาพการใช้งาน เนื่องจากกระบวนการผลิตและเครื่องจักร ณ ปัจจุบันของ N15 นั้น มีประสิทธิภาพตามแผนธุรกิจของ N15 ดังนั้น N15 จะไม่มีการลงทุนในเครื่องจักรขนาดใหญ่

12) ต้นทุนทางการเงิน และหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

N15 มีวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอยู่ที่ร้อยละ 5.50

13) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

N15 ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) โดยได้รับสิทธิประโยชน์ในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี สิ้นสุดวันที่ 14 กันยายน 2566 โดยมีกำลังการผลิตปีละไม่เกิน 29,400 ตันต่อปี หลังจากนั้น N15 จะมีอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี

14) มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย

กำหนดให้อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการเท่ากับ ร้อยละ 0 ต่อปี เพื่อเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative basis) ทั้งนี้ กระแสเงินสดอิสระของบริษัทฯ ในปีสุดท้ายจะใช้เป็นฐานในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุดท้าย โดยสูตรการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุดท้าย แสดงรายละเอียดประกอบดังต่อไปนี้

$$\text{Terminal Value} = (\text{FCFF}_n * (1 + G)) / (\text{WACC} - G)$$

โดยที่

- FCFF<sub>n</sub> = กระแสเงินสดอิสระของบริษัทในปีสุดท้าย
- G = อัตราการเติบโตของกระแสเงินสดภายหลังสิ้นสุดระยะเวลาประมาณการโดยวิธีการเติบโตคงที่ (Perpetuity Growth Model) เท่ากับร้อยละ 0
- WACC = ต้นทุนการจัดหาเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท หรือ อัตราคิดลด ซึ่งแสดงรายละเอียดประกอบในหัวข้อถัดไป

15) อัตราคิดลด

ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด กระแสเงินสดอิสระของบริษัท จะถูกคิดลดด้วยต้นทุนการจัดหาเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) โดยในการคำนวณต้นทุนการจัดหาเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของบริษัท เพื่อคิดลดกระแสเงินสด สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{Weighted Average Cost of Capital (WACC)} = (D/D+E) * K_d * (1-T) + (E/D+E) * K_e$$

โดยที่

- D/D+E = สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด เท่ากับร้อยละ 44.97
- E/D+E = สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับร้อยละ 55.03
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20
- K<sub>d</sub> = อัตราดอกเบี้ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

$K_e$  = อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสามารถคำนวณได้จากตัวแบบ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$\text{Cost of Equity } (K_e) = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

โดยที่

$R_f$  = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง อ้างอิงจาก [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th) ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 อยู่ที่ร้อยละ 2.13 ต่อปี อัตราดังกล่าวเป็นอัตราผลตอบแทนที่อ้างอิงการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล อายุ 15 ปี

$R_m$  = อัตราผลตอบแทนคาดหวังจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมผลตอบแทนจากเงินปันผล (SET Total Return Index) ระหว่างวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2549 ถึงวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 อยู่ที่ร้อยละ 8.82 ต่อปี

$\beta$  = ค่าสัมประสิทธิ์ซึ่งแสดงความเสี่ยงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของ N15 กับอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในดัชนีผลตอบแทนของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ SET Index เนื่องจาก N15 ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งประกอบธุรกิจบริหารจัดการขยะ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้ค่ามัธยฐานของค่าสัมประสิทธิ์ของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจบริหารจัดการขยะ โดยนำข้อมูล Levered Beta ในอดีตย้อนหลัง 3 ปี มาปรับเป็น Unlevered Beta อ้างอิงจาก Bloomberg ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2564 และนำมาจัดทำเป็น Levered Beta ( $\beta$ ) ของ N15 ด้วย สมการตามด้านล่าง

$$\text{Levered Beta } (\beta) \text{ ของ N15} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + ((1 - \text{Tax}) \times D/E)]$$

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ใช้ในการคำนวณ ได้แก่

บริษัท	อักษรย่อ	Levered Beta	Unlevered Beta
บริษัท อัดดีปการ จำกัด (มหาชน)	AKP	0.73	0.73
บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	BWG	1.18	0.87
บริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)	GENCO	0.52	0.51
<b>ค่ามัธยฐาน</b>			<b>0.73</b>
<b>Levered Beta N15</b>			<b>1.21</b>

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ผลการคำนวณของตัวแปรแต่ละตัวเป็นดังนี้

อัตราส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อเงินลงทุนทั้งหมด (D/D+E)*	:	44.97%
อัตราส่วนของเงินลงทุนที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินลงทุนทั้งหมด (E/D+E)*	:	55.03%
ต้นทุนเฉลี่ยของหนี้สินส่วนที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด ( $K_d$ )	:	5.50%
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ )	:	10.20%
<b>WACC</b>	:	<b>7.59%</b>

\*อ้างอิงตามงบการแสดงฐานะทางการเงิน ที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

- (1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 57.60 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมสถาบันการเงิน จำนวน 30.50 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ จำนวน 27.10 ล้านบาท
- (2) ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 70.50 ล้านบาท ประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 65 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 5.50 ล้านบาท

โดยรายละเอียดของกระแสเงินสดอิสระ แสดงรายละเอียดประกอบดังตารางต่อไปนี้

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	ประมาณการ				
	2564	2565	2566	2567	2568
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	12.35	13.37	14.48	15.67	17.58
บวก ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(1.02)	(1.39)	(1.99)	(3.08)	(3.46)
บวก ค่าเสื่อมราคา	9.51	10.03	10.56	11.08	10.98
บวก การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	1.01	(0.17)	(0.18)	(0.20)	(0.34)
บวก เงินลงทุน	(5.61)	(5.61)	(5.61)	(5.61)	(5.61)
บวก มูลค่าปัจจุบันสุดท้าย					252.35
กระแสเงินสดอิสระ	16.24	16.25	17.26	17.87	271.51
อัตราคิดลด (เท่า) (WACC = 7.59%)	0.9294	0.8638	0.8029	0.7462	0.6936
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระ	15.09	14.03	13.85	13.34	188.31
มูลค่าปัจจุบันของ N15	244.63				
บวก เงินสด	0.69				
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	57.60				
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>187.72</b>				
หัก ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ร้อยละ 20	37.54				
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น – สุทธิ</b>	<b>150.18</b>				

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะมีมูลค่าหุ้นเท่ากับ 150.18

ล้านบาท

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินความสมเหตุสมผลของราคายุติธรรมของ N15 ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของผลประกอบการ โดยกำหนดให้

กรณีที่ดีที่สุด (Best Case) กำหนดให้ปริมาณการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 ในปีประมาณการ 2564 เท่ากับ 60,000 ตัน และปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ เท่ากับ 27,000 ตัน

กรณีเลวร้ายที่สุด (Worst Case) กำหนดให้ปริมาณการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3 ในปีประมาณการ 2564 เท่ากับ 54,000 ตัน และปริมาณขยะที่ได้รับจากการบริการกำจัดขยะ เท่ากับ 24,000 ตัน

หน่วย: ล้านบาท

มูลค่าปัจจุบันสุทธิ			ปริมาณการผลิตเชื้อเพลิง RDF-3		
			กรณีเลวร้ายที่สุด	กรณีฐาน	กรณีที่ดีที่สุด
			54,000 ตัน	57,000 ตัน	60,000 ตัน
ปริมาณขยะ จากการบริการ กำจัดขยะ	กรณีเลวร้ายที่สุด	24,000 ตัน	124.23	140.92	146.38
	กรณีฐาน	25,000 ตัน	133.49	150.18	155.63
	กรณีที่ดีที่สุด	27,000 ตัน	152.00	168.67	174.11

### สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นของ N15 (ล้านบาท)	ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน
1. วิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี	64.99	ไม่เลือกใช้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี	65.35	ไม่เลือกใช้
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนในตลาด		
- อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	38.34 – 42.89	ไม่เลือกใช้
- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ	74.64 – 82.03	ไม่เลือกใช้
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด		
- กรณีฐาน	150.18	เลือกใช้
- กรณีวิเคราะห์ความอ่อนไหว	124.23 – 174.11	

วิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยมิได้สะท้อนมูลค่าตลาดของราคาสินทรัพย์ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรและผลประกอบการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง ไม่เลือกใช้ วิธีการประเมินมูลค่าธุรกิจของบริษัทด้วยวิธีการดังกล่าว

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นวิธีที่นำข้อดีของวิธีมูลค่าทางบัญชีมาแก้ไขปรับปรุง โดยมีการปรับปรุงรายการทรัพย์สินต่าง ๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดในปัจจุบัน แต่วิธีนี้ก็มิได้คำนึงถึงความสามารถในการทำ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กำไรของบริษัทในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง ไม่เลือกใช้ วิธีการประเมินมูลค่าธุรกิจของบริษัทด้วยวิธีการดังกล่าว

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงมูลค่าตลาดมาเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของธุรกิจทางบัญชีในกลุ่มเดียวกัน เพื่อเปรียบเทียบราคาตลาด แต่ไม่คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ซึ่งอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง ไม่เลือกใช้ วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ดังกล่าว

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ เป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง แต่ก็เป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ซึ่งอาจไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง ไม่เลือกใช้ วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ดังกล่าว

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่ได้วิเคราะห์ถึงการดำเนินงานในอดีตตลอดจนได้คำนึงถึงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและการทำกำไรของบริษัทในอนาคตตามหลักการดำเนินงานต่อเนื่อง ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง **เลือกใช้** วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ดังกล่าว

### 4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการฯ ครั้งนี้จากสัญญาจะซื้อจะขายหุ้น เห็นว่าเงื่อนไขเกี่ยวกับการโอนหุ้นที่กลุ่มผู้ถือหุ้นของ N15 และบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามนั้นเป็นเงื่อนไขของการซื้อขายหุ้นภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) ซึ่งไม่ใช่เงื่อนไขของการซื้อขายหุ้นตามปกติ แต่ทั้งนี้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมดไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ

การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ต้องชำระราคาซื้อหุ้นสามัญของ N15 ในครั้งเดียว ณ วันที่สัญญาโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์ โดยแบ่งชำระเป็น 2 งวด โดยไม่มีการวางเงินมัดจำ คือ งวดที่หนึ่ง ณ วันโอนกิจการทั้งหมด คาดว่าจะเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และจะชำระเงินงวดสุดท้ายในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 แต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ลดภาระในการจัดหาเงินทุนทั้งจำนวนเพื่อมาชำระค่าตอบแทน ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ดีกว่าการซื้อขายหุ้นตามปกติ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขและสัญญาของการเข้าทำรายการฯ การขายหุ้นสามัญของ N15 ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) มีความเหมาะสม รวมถึงข้อตกลงภายหลังการลงนามในสัญญาเรื่องการไม่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

หรือแข่งขันในช่วงระยะเวลา 3 ปี และเงื่อนไขการยกเลิกสัญญา ซึ่งเป็นเงื่อนไขมาตรฐานตามสัญญาการซื้อขายหุ้นตามปกติ

ทั้งนี้ เงื่อนไขอื่น ๆ นอกจากที่กล่าวข้างต้นเป็นเงื่อนไขมาตรฐานตามสัญญาการซื้อขายหุ้นตามปกติ

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท สาทล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2564 เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2564 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 399,998 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 145,000,000 บาท โดยรับโอนหุ้นสามัญของ N15 จากบริษัท อัลไพน์ เทคโนโลยี จำกัด จำนวน 200,000 หุ้น และบริษัท แคปปิตอล กรีนเทค จำกัด จำนวน 199,998 หุ้น ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT)

การลงทุนใน N15 ซึ่งประกอบธุรกิจคัดแยก และแปรรูปขยะสำนักงาน และขยะอุตสาหกรรมที่ไม่เป็นอันตราย โดยการบดย่อยเพื่อทำเป็นเชื้อเพลิงผสม (Refuse Derived Fuel : RDF) จะเป็นการสร้างโอกาสในการขยายการเติบโตของธุรกิจ และเป็นการกระจายความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจหลักในปัจจุบัน เพื่อช่วยส่งเสริมให้บริษัทฯ มีศักยภาพในการสร้างความมั่นคงและเสถียรภาพสำหรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ธุรกิจบริการคัดแยกและจำกัดขยะมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อไปได้ เนื่องจากสอดคล้องกับรูปแบบและแนวโน้มของการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมโดยการแปรรูปขยะให้เป็นเชื้อเพลิงทดแทน ซึ่งเป็นวิธีการกำจัดขยะที่ดีที่สุดขณะนี้ โดยบริษัทฯ คาดว่า บริษัทฯ จะสามารถสร้างรายได้จากธุรกิจของ N15 เพิ่มเติมจากธุรกิจหลัก ซึ่งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีจากการลงทุนใน N15 เนื่องจากเป็นการลงทุนเพื่อการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

ข้อดีในการเข้าทำรายการ คือ (1) บริษัทฯ สามารถสร้างโอกาสในการรับรู้รายได้และผลกำไรในอนาคต และ (2) กระจายความเสี่ยงของแหล่งที่มาของรายได้และทดแทนรายได้ที่ลดลงจากธุรกิจสถานีบริการก๊าซธรรมชาติ แต่ก็มีข้อด้อยในการเข้าทำรายการ คือ (1) อาจมีภาระต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และ (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน

ข้อดีในการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ ไม่มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน หรือหาแหล่งเงินทุนอื่นเพื่อเข้าทำรายการฯ แต่ก็มีข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ คือ เสียโอกาสการลงทุนในธุรกิจที่สามารถเติบโตในอนาคต และเสียโอกาสในการกระจายความเสี่ยงของรายได้

ข้อดีในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ การเข้าถึงข้อมูลเชิงลึก และเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่ดีกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ข้อด้อยในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ ภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดจากการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้อง

สำหรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ คือ (1) ธุรกิจของ N15 พึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ และ (2) ความเสี่ยงในการต่อสัญญาและราคาค่าบริการจัดการขยะในสัญญา

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความเหมาะสมของมูลค่าหุ้น พบว่ามูลค่าเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ N15 มูลค่ารวม 145 ล้านบาท เป็นราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ N15 ที่ประเมินได้ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด กรณีฐานมูลค่าหุ้นของ N15 เท่ากับ 150.18 ล้านบาท ในกรณีการวิเคราะห์ความอ่อนไหว มูลค่าหุ้นของ N15 จะอยู่ระหว่าง 124.23 – 174.11 ล้านบาท

การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ต้องชำระราคาค่าซื้อหุ้นสามัญของ N15 ในครั้งเดียว ณ วันที่สัญญาโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสมบูรณ์โดยแบ่งชำระเป็น 2 งวด โดยไม่มีการวางเงินมัดจำ คือ งวดที่หนึ่ง ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมด คาดว่าจะเป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 และจะชำระเงินงวดสุดท้ายในวันที่ 1 ตุลาคม 2564 แต่ไม่เกินวันที่ 30 พฤศจิกายน 2564 ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ ลดภาระในการจัดหาเงินทุนทั้งจำนวนเพื่อมาชำระค่าตอบแทน ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ดีกว่าการซื้อขายหุ้นตามปกติ

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้น**ควรอนุมัติ**การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันครั้งนี้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแนะนำให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาประเด็นอื่น ๆ ที่อาจจะมีผลต่อการตัดสินใจ เช่น เงื่อนไขของรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการไม่เข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมทั้งความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ เป็นต้น

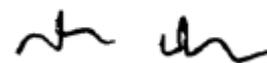
ในการพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผล ประกอบและความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำเสนอไว้ในรายงานฉบับนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจ “อนุมัติ” หรือ “ไม่อนุมัติ” การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

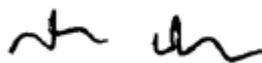
บริษัท แคปิตอลลิงก์ แอดไวซอรี จำกัด



(นายเกรียงไกร ศิระวณิชการ)  
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายกสิณ เทียนชัย)  
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม



(นายกสิณ เทียนชัย)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1. ข้อมูลที่สำคัญของบริษัท

1.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2552	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จัดทะเบียนก่อตั้งบริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2552 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก จำนวน 80,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยมีทุนชำระแล้วเป็นจำนวนมูลค่าหุ้นละ 25 บาท รวมมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 20,000,000 บาท</li> <li>- บริษัทฯ ลงนามในสัญญาระยะเวลา 20 ปี ในการดำเนินธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก เอกชน (PMS) ฉบับที่ 1 กับ ปตท. เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2552 โดยสถานีตั้งอยู่ที่ ตำบล เชียงรากน้อย อำเภอสามโคก จังหวัดปทุมธานี มีกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติตามสัญญาไม่ต่ำกว่า 200 ตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 ตลอดอายุสัญญา</li> <li>- บริษัทฯ เริ่มปฏิบัติการจ่ายก๊าซธรรมชาติตามสัญญาให้กับ ปตท. เมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2552 โดยสามารถอัดก๊าซธรรมชาติให้กับรถขนส่งก๊าซธรรมชาติของ ปตท. ได้เฉลี่ยวันละ ประมาณ 250 ตัน (ปทุมธานี)</li> <li>- บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน ฉบับที่ 1 สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน จังหวัดปทุมธานี จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2552 โดยได้รับสิทธิประโยชน์เพื่อการลงทุนในกิจการสำหรับการลงทุนในกิจการ สถานีก๊าซธรรมชาติสำหรับยานพาหนะ</li> </ul>
2553	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ในเดือนตุลาคม บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 80,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยชำระแล้วเป็นจำนวนมูลค่าหุ้นละ 25 บาท โดยบริษัทฯ จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทำให้บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนรวมทั้งหมด 160,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,600,000 หุ้น และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 100,000,000 บาท</li> </ul>
2554	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทฯ ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุน ฉบับที่ 2 สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน จังหวัดสระบุรี จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เมื่อวันที่ 18 มกราคม 2554 โดยได้รับสิทธิประโยชน์เพื่อการลงทุนในกิจการสำหรับการลงทุนในกิจการ สถานีก๊าซธรรมชาติสำหรับยานพาหนะ</li> <li>- ในเดือนกุมภาพันธ์ บริษัทฯ ได้ชำระทุนจดทะเบียนเพิ่มเติมอีก 60,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วเต็มจำนวน 160,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,600,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท</li> </ul>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทฯ ลงนามในสัญญาระยะเวลา 20 ปี ในการดำเนินธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก เอกชน ฉบับที่ 2 กับ ปตท. เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2554 โดยสถานีตั้งอยู่ที่ ตำบลท่ามะปราง อำเภอแก่งคอย จังหวัดสระบุรี มีกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติไม่ต่ำกว่า 200 ล้านตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 ตลอดอายุสัญญา</li> <li>- บริษัทฯ เริ่มปฏิบัติการจ่ายก๊าซธรรมชาติตามสัญญาให้กับ ปตท. เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2554</li> </ul>
2555	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ในเดือนมิถุนายน บริษัทฯ ได้ทำการแก้ไขสัญญาเพิ่มกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติกับ ปตท. สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก เอกชน จังหวัดสระบุรี โดยมีกำลังการผลิตก๊าซธรรมชาติไม่ต่ำกว่า 320 ล้านตันต่อวัน และมีกำลังสำรองการผลิตร้อยละ 25 ตลอดอายุสัญญา</li> </ul>
2557	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ในเดือนกันยายน ได้จัดตั้งบริษัท เอสเค 15 จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 140.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อดำเนินธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์</li> <li>- ในเดือนตุลาคม ได้จัดตั้ง บริษัท สากล ไบโอบีโอส พาวเวอร์ จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 19.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า</li> <li>- ในเดือนตุลาคม ได้จัดตั้ง บริษัท สากล เอนเนอจี ไบโอบีโอส พาวเวอร์ 15 จำกัด (เดิมชื่อ บริษัท สากล วินด์ พาวเวอร์ จำกัด) ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 62.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า</li> <li>- ในเดือนธันวาคม บริษัทฯ ดำเนินการเรื่องการขอเพิ่มปริมาณการผลิตก๊าซธรรมชาติอีกจำนวน 100 ล้านตันต่อวัน กับ ปตท. สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติหลัก เอกชน จังหวัดปทุมธานี</li> </ul>
2558	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ในเดือนมิถุนายน บริษัทฯ ทำสัญญาเพิ่มเติมในการปรับปรุงคุณภาพก๊าซ สำหรับสถานีก๊าซธรรมชาติที่ จังหวัดปทุมธานี</li> <li>- บริษัท สากล วินด์ พาวเวอร์ จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท สากล เอนเนอจี ไบโอบีโอส พาวเวอร์ 15 จำกัด เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2558</li> <li>- บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 202,400,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,024,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท โดยชำระแล้วเต็มจำนวน รวมบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนทั้งหมด 346,400,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 3,464,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท</li> </ul>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2559	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัท สากล ไปโอแมส พาวเวอร์ จำกัด ได้จดทะเบียนเลิกบริษัท เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2559 และสิ้นสุดการชำระบัญชีเมื่อวันที่ 14 ธันวาคม 2559</li> <li>- ณ วันที่ 14 กันยายน 2559 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนแปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัด</li> </ul>
2560	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทฯ ได้กำหนดวันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 237.20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 1.80 บาท และวันที่ชำระเงินค่าหุ้นเพิ่มทุนระหว่างวันที่ 14 พฤศจิกายน 2560 ถึงวันที่ 16 พฤศจิกายน 2560 โดยมีผู้จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ทั้งสิ้นจำนวน 237.20 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท รวมเป็นเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 426.96 ล้านบาท</li> <li>- บริษัทฯ ได้ขอจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 118,600,000 บาท รวมเป็นทุนชำระแล้วจำนวน 465.00 ล้านบาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560 บริษัทฯ จึงมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 465.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 930.00 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท</li> <li>- บริษัทฯ เข้าทำการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันแรกวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560</li> </ul>
2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2561 เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2561 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของบริษัท อารีอี ไปโอฟูเอลส์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 75 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของบริษัท อารีอี ไปโอฟูเอลส์ จำกัด จำนวน 7,500 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ได้ถือหุ้นของบริษัท อารีอี ไปโอฟูเอลส์ จำกัด ณ วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2561 และวันที่ 6 มีนาคม 2561 บริษัท อารีอี ไปโอฟูเอลส์ จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนอีกจำนวน 14,000,000 บาท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเท่ากับ 15,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75 ตามเดิม</li> <li>- ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2561 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าซื้อกิจการของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 2,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยบริษัทฯ ได้ถือหุ้นของบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ณ วันที่ 15 พฤษภาคม 2561 และวันที่ 26 มิถุนายน 2561 บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนอีกจำนวน 257,300,000 บาท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วเท่ากับ 282,300,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 80 ตามเดิม</li> </ul>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2562 บริษัท อารีอี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับเงินสนับสนุนการดำเนินการตามโครงการส่งเสริมการผลิตไบโอมีเทนอัด (CBG) ในสถานประกอบการที่มีระบบก๊าซชีวภาพ เพื่อติดตั้งระบบผลิตก๊าซไบโอมีเทนอัด (CBG) ขนาด 6,000 - 11,999 กิโลกรัมต่อวัน จากกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน (พพ.)</li> <li>- เมื่อวันที่ 22 กรกฎาคม 2562 บริษัท อารีอี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 2,000,000 บาท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และต่อมาวันที่ 30 ตุลาคม 2562 ได้จดทะเบียนเพิ่มทุนอีกจำนวน 4,000,000 บาท จึงทำให้ปัจจุบัน บริษัท อารีอี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด มีทุนจดทะเบียนจำนวน 21,000,000 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 76</li> <li>- เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2562 บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้ชีวมวลเป็นเชื้อเพลิง ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 9.90 เมกะวัตต์ ได้เริ่มมีการจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 8.00 เมกะวัตต์</li> <li>- เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2562 บริษัทฯ ได้เข้ารับรางวัล Investor Relations Awards 2019 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2563 บริษัท สากล เอนเนอจี้ ไบโอบีโอส พาวเวอร์ 15 จำกัด ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เอสเคอี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์</li> </ul>

1.2 โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและลักษณะการดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีบริษัทย่อยจำนวน 4 บริษัท ดังนี้

ลำดับ	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นทางตรง			
1.	บริษัท เอสเค 15 จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 140 ล้านบาท	99.99%	ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์
2.	บริษัท เอสเคอี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 62 ล้านบาท	99.99%	อยู่ระหว่างการรอขายที่ดิน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	บริษัท	สัดส่วนการถือหุ้น	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
3.	บริษัท อาร์อี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 21 ล้านบาท	76.00%	ผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัด ขนาดกำลังการผลิต 9,000 กิโลกรัมต่อวัน
4.	บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 282.30 ล้านบาท	80.00%	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าโดยใช้ชีวมวลเป็นเชื้อเพลิง

ปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

(1) ธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน – ดำเนินการโดย บริษัท สากล เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน)

บริษัท สากล เอนเนอจี้ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชน (Private Mother Station: PMS) โดยให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติ NGV ให้รถยนต์ส่งก๊าซธรรมชาติของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (“ปตท.”) เพื่อขนส่งไปให้กับสถานีบริการ NGV นอกแนวท่อส่งก๊าซหรือสถานีลูก (Daughter Station) รวมถึงดำเนินการปรับปรุงคุณภาพก๊าซธรรมชาติ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนดก่อนที่จะนำไปใช้ในสวนอื่น ๆ ต่อไป โดยมีลูกค้า คือ ปตท.

ปัจจุบันสถานีก๊าซธรรมชาติของบริษัทฯ มี 2 สถานี คือ สถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชนจังหวัดปทุมธานี และสถานีก๊าซธรรมชาติหลักเอกชนจังหวัดสระบุรี โดยมีการทำสัญญาจ้างอัดก๊าซธรรมชาติ พร้อมตั้งสถานีก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน (“สัญญาจ้างอัดก๊าซฯ”) กับ ปตท.

(2) ธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ – ดำเนินการโดย บริษัท เอสเค 15 จำกัด

บริษัท เอสเค 15 จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 กันยายน 2557 เพื่อประกอบธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ปัจจุบันมีที่ดินในจังหวัดนครสวรรค์ เนื้อที่ประมาณ 57 ไร่ โดยบริษัทเตรียมพื้นที่สำหรับพัฒนาโครงการในอนาคต

(3) ธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิง – ดำเนินการโดย บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด

บริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ประกอบกิจการโรงงานผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าโครงการชีวมวล ขนาดกำลังการผลิตอยู่ที่ 9.90 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ 99 หมู่ที่ 3 บ้านแม่กระทิง ตำบลไผ่โทน อำเภอวังยาง จังหวัดแพร่ โดยบริษัทมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ตามสัญญาการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็ก (สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในปริมาณพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 8.00 เมกะวัตต์ โดยปัจจุบัน ก่อสร้างในส่วนของโรงงานและติดตั้งเครื่องจักรเรียบร้อยแล้ว

โดยเมื่อเดือนสิงหาคม 2562 โรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิง สามารถผลิตไฟฟ้าเพื่อขายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อย่างต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในปี 2561 – 2563

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2561		2562		2563	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
1. รายได้จากบริการให้บริการ	297.07	91.31	238.57	60.53	207.66	38.92
2. รายได้จากการขาย	-	-	118.79	30.14	303.71	56.91
3. รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	20.62	6.34	19.73	5.01	18.75	3.51
4. รายได้อื่น	7.66	2.35	17.01	4.32	3.54	0.66
<b>รวมรายได้</b>	<b>325.35</b>	<b>100.00</b>	<b>394.10</b>	<b>100.00</b>	<b>533.66</b>	<b>100.00</b>

### 1.3 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 465,000,000 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 465,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 930,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรกของบริษัทฯ ณ วันที่ 6 มกราคม 2564 (ข้อมูลล่าสุด) ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	294,114,803	31.63
2.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	206,756,858	22.23
3.	นางสาวกาญจน์ธนิภา นันท์	38,488,880	4.14
4.	นายธนภัทร นันท์	38,488,880	4.14
5.	นายรัฐ พงษ์สุรพิพัฒน์	14,847,000	1.60
6.	นางสาวนภาภัช วิมลวัชรกร	7,138,195	0.77
7.	นายเจริญ ตั้งสิริวงศ์	7,000,000	0.75
8.	นายเชิดชัย ธารทองวงศ์	7,000,000	0.75
9.	นายธีรพล สิ้นไชย	7,000,000	0.75

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
10.	นายศราวุธ อนรรฆธรรม	6,400,000	0.69
	<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก</b>	<b>627,234,616</b>	<b>67.45</b>
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	302,765,384	32.55
	<b>จำนวนหุ้นทั้งหมด</b>	<b>930,000,000</b>	<b>100.00</b>

1.4 คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564 (ข้อมูลล่าสุด) คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายดิเรก ลาวัณย์ศิริ	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
2.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
3.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
4.	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
5.	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	กรรมการบริษัท
6.	นางธนิภา พวงจำปา	กรรมการบริษัท
7.	พล.ต.อ. วรพงษ์ ชิวปรีชา	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
8.	นายวิฑูรย์ สิมะโชติกี	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
9.	นางวิวิฐา พงศ์นุชิต	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
10.	นายอัฐวุฒิ ปภังกร	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

1.5 ผู้บริหารบริษัท

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2564 (ข้อมูลล่าสุด) ผู้บริหารของบริษัทฯ ประกอบด้วย

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายชัชชัย สุเมธโชติเมธา	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2.	นางอารีย์ สุเมธโชติเมธา	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหารอาวุโส
3.	นายจักรพงษ์ สุเมธโชติเมธา	กรรมการผู้จัดการใหญ่ / (รักษาการ) ผู้อำนวยการฝ่ายทรัพยากรบุคคล
4.	นายธนาพล สุเมธโชติเมธา	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
5.	นางสาวนภาพร สาธิตธรรมพร	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารการเงิน

1.6 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1.6.1 งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	123.25	82.21	34.61
เงินลงทุนชั่วคราว	65.52	67.93	10.03
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้และจะถึงกำหนดเบิกใช้ภายในหนึ่งปี	-	1.25	8.95
ลูกหนี้การค้า	42.14	93.53	78.12
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	17.60	18.57	19.64
ลูกหนี้อื่น	47.18	57.89	55.97
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	2.30	30.00	9.87
สินค้าคงเหลือ	-	11.28	3.86
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองหมุนเวียน	2.32	3.06	2.11
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>300.31</b>	<b>365.72</b>	<b>223.16</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>			
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้	17.40	4.25	3.82
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	198.66	185.74	171.75
อะไหล่และวัสดุสิ้นเปลืองไม่หมุนเวียน	2.49	3.26	2.95
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	171.62	171.62	171.62
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	676.30	930.70	914.64
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	124.13	123.28	115.88
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.98	14.36	14.58
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,191.58</b>	<b>1,433.21</b>	<b>1,395.24</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,491.89</b>	<b>1,798.93</b>	<b>1,618.40</b>
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น	61.26	101.11	23.13
เจ้าหนี้การค้า	16.99	27.92	27.67
เจ้าหนี้อื่น	168.60	95.62	20.73

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2562	2563
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	53.24	71.93	85.55
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.96	9.22	13.17
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>301.05</b>	<b>305.80</b>	<b>170.25</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>			
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	138.32	443.91	368.16
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0.55	26.81	44.52
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	30.57	31.20	29.85
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.79	0.93	0.95
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1.09	1.09	1.09
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>171.32</b>	<b>503.94</b>	<b>444.57</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>472.37</b>	<b>809.74</b>	<b>614.82</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 930,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	465.00	465.00	465.00
ทุนที่ออกจำหน่ายและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 930,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท	465.00	465.00	465.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	297.62	297.62	297.62
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว			
ทุนสำรองตามกฎหมาย	29.30	31.82	33.57
ยังไม่ได้จัดสรร	151.88	121.06	133.73
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.90	0.07	-
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>944.70</b>	<b>915.57</b>	<b>929.92</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	74.82	73.62	73.66
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,019.52</b>	<b>989.19</b>	<b>1,003.58</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,491.89</b>	<b>1,798.93</b>	<b>1,618.40</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.6.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย : ล้านบาท

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบประจำปี		
	2561	2562	2563
<b>รายได้</b>			
รายได้จากการให้บริการ	297.07	238.57	207.66
รายได้จากการขาย	-	118.79	303.71
รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน	20.62	19.73	18.75
รายได้อื่น	7.66	17.01	3.54
<b>รวมรายได้</b>	<b>325.35</b>	<b>394.10</b>	<b>533.66</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนการให้บริการ	186.94	149.03	133.65
ต้นทุนขาย	-	98.17	228.58
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	76.29	100.44	104.31
ต้นทุนทางการเงิน	4.70	20.58	31.10
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>267.93</b>	<b>368.22</b>	<b>497.64</b>
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>57.42</b>	<b>25.88</b>	<b>36.02</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(0.13)	(0.77)	1.31
<b>กำไรสำหรับปี/งวด</b>	<b>57.29</b>	<b>25.11</b>	<b>37.33</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น			
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	(0.01)	(0.93)	0.31
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>57.29</b>	<b>24.17</b>	<b>37.64</b>

1.6.3 งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบประจำปี		
	2561	2562	2563
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	28.89	30.42	166.07
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(78.26)	(394.55)	(5.49)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	150.84	323.09	(208.18)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ</b>	<b>101.47</b>	<b>(41.04)</b>	<b>(47.60)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	21.78	123.25	82.21
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด</b>	<b>123.25</b>	<b>82.21</b>	<b>34.61</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.6.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2561	2562	2563
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.00	1.20	1.31
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.77	0.81	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	0.14	0.10	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.98	5.27	5.96
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	61.03	69.29	61.43
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	n/a	17.40	30.20
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	n/a	20.98	12.12
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	8.17	11.01	13.03
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	44.68	33.16	28.09
วงจรเงินสด (วัน)	16.14	57.11	45.46
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	37.07	30.83	29.17
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	20.92	13.00	13.12
อัตรากำไรอื่น (%)	2.36	4.32	0.66
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (%)	46.50	65.48	63.54
อัตรากำไรสุทธิ (%)	17.61	6.37	6.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.26	2.97	4.05
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.52	1.57	2.19
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	10.66	6.06	6.57
อัตรากรรมของสินทรัพย์ (เท่า)	0.26	0.24	0.31
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.46	0.82	0.66
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	7.17	2.44	2.33
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	87.74	46.18	39.92

1.6.5 วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

**วิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานสำหรับปี 2563**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,618.40 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,798.93 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 180.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.04 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน 47.60 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 57.90 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 34.61 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 82.21 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการนำเงินมาใช้จ่ายเพื่อดำเนินธุรกิจภายในบริษัทฯ และบริษัทย่อย และจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งเป็นไปตามกำหนดระยะเวลาการจ่ายเงินกู้ตามสัญญา
- เงินลงทุนชั่วคราว ลดลงจำนวน 57.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 85.23 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 10.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 67.93 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการขายเงินลงทุนเพื่อให้บริษัทในกลุ่มให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทฯ และบริษัทย่อย เพื่อมาใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ
- ลูกหนี้การค้า ลดลงจำนวน 15.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.48 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 78.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 93.53 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากยอดรายได้จากการให้บริการและการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในเดือนธันวาคม ปี 2563 มียอดรายได้ที่รับรู้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับเดือนธันวาคม 2562
- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ลดลงจำนวน 12.92 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.32 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 191.39 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 204.31 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจากการรับชำระเงินจาก ปตท.
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ลดลงจำนวน 16.06 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.73 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 914.64 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 930.70 ล้านบาท เนื่องจากค่าเสื่อมราคาของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ตามวิธีเส้นตรง อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยถือปฏิบัติตาม TFRS 16 จึงมีการรับรู้สินทรัพย์สิทธิการเช่าจำนวน 20.28 ล้านบาท

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลงจำนวน 7.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.00 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 115.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 123.28 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาและขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยม

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 614.82 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีหนี้สินรวมจำนวน 809.74 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 194.92 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.07 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้การค้า ลดลงจำนวน 0.25 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.90 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 27.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 27.92 ล้านบาท เป็นผลจากการลดลงของเจ้าหนี้ค่าวัสดุดิบสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล
- เจ้าหนี้อื่น ลดลงจำนวน 74.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 78.32 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 20.73 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 95.62 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างลดลงจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม ลดลงจำนวน 140.11 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.71 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 476.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 616.95 ล้านบาท เป็นผลมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินตามกำหนดระยะเวลาการจ่ายคืนเงินกู้ตามสัญญา
- หนี้สินตามสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นจำนวน 21.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.12 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 57.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 36.03 ล้านบาท เป็นผลมาจากเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยถือปฏิบัติตาม TFRS 16 จึงมีการรับรู้หนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 19.96 ล้านบาท
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ลดลงจำนวน 1.35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.33 โดย ณ สิ้นปี 2563 มีจำนวน 29.85 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 31.20 ล้านบาท เนื่องจากผลต่างจากการรับรู้รายได้ทางบัญชีและภาษีสำหรับรายได้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ดอกเบี้ยจ่ายรอตัดบัญชี และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,003.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.45 จากสิ้นปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 989.19 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลจากกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 37.33 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นในเดือน พฤษภาคม 2563 จำนวน 23.25 ล้านบาท

รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2563 จำนวน 533.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 139.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.41 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 394.10 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้จากบริการให้บริการ ลดลงจำนวน 30.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.96 โดยในปี 2563 มีจำนวน 207.66 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 238.57 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากปริมาณการให้บริการการอัดก๊าซธรรมชาติที่ลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามอุปสงค์การใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของประเทศที่ลดลง รวมถึงสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และมาตรการ Lockdown ภายในประเทศ ส่งผลให้ปริมาณการใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ลดลง นอกจากนี้ ผู้ใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์บางส่วนเปลี่ยนไปใช้น้ำมันเบนซินหรือดีเซลเนื่องจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ปรับลดลง
- รายได้จากการขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 184.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 155.67 โดยในปี 2563 มีจำนวน 303.71 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 118.79 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากบริษัท แม่กระติง เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ มีรายได้จากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2562 ส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยรับรู้รายได้จากการขาย สำหรับปี 2562 ประมาณ 5 เดือน โดยในปี 2563 มีจำนวน 286.51 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 108.39 ล้านบาท และบริษัท อาร์อี ไบโอฟูเอลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยอีกแห่งหนึ่งของบริษัทฯ รับรู้รายได้จากการขายก๊าซไบโอมีเทนอัดในปี 2563 จำนวน 17.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 6.80 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 65.38 จากยอดการขายก๊าซไบโอมีเทนอัดให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมตั้งแต่ปลายไตรมาส 4 ปี 2562 อย่างไรก็ตาม ราคาขายก๊าซให้ลูกค้าอุตสาหกรรมลดลง 3 บาทต่อกิโลกรัม ตามการลดลงของราคาก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) ที่ใช้อ้างอิง ซึ่งเป็นไปตามมติของคณะ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) ในการลดราคาขายปลีกก๊าซปิโตรเลียมเหลวเพื่อบรรเทาความเดือดร้อนของประชาชนจากภาวะเศรษฐกิจและผลกระทบของ COVID-19 ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2563

- รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน ลดลงจำนวน 0.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.97 โดยในปี 2563 มีจำนวน 18.75 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 19.73 ล้านบาท โดยลดลงตามลักษณะการรับรู้รายได้ของสัญญาเช่าการเงินที่มีการคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน
- รายได้อื่น ลดลงจำนวน 13.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 79.19 โดยในปี 2563 มีจำนวน 3.54 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 17.01 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากในปี 2562 บริษัท อาร์อี โปโอฟูเอลส์ จำกัด ได้รับเงินสนับสนุนจากกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน จำนวน 12.00 ล้านบาท และรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการซื้อเครื่องจักรจากต่างประเทศ

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 149.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 38.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.38 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 110.16 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.16 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 30.83 โดยอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิง มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสถานีก๊าซธรรมชาติหลักโดยเอกชน

### ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 362.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 115.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.53 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 247.20 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ต้นทุนการให้บริการ ลดลงจำนวน 15.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.32 โดยในปี 2563 มีจำนวน 133.65 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 149.03 ล้านบาท ต้นทุนการให้บริการที่ลดลงเป็นการแปรผันตามรายได้ของกิจการที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับลดลงในช่วงเดือนกันยายน 2563 ส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนค่าไฟฟ้าที่ลดลง

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนในส่วนของการซ่อมบำรุงลดลง เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีโดยไม่มีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่

- ต้นทุนขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 130.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.84 โดยในปี 2563 มีจำนวน 228.58 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 98.17 ล้านบาท ต้นทุนขายสำหรับปี 2563 ประกอบด้วยต้นทุนการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจำนวน 213.77 ล้านบาท และต้นทุนการผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัดจำนวน 14.81 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิงเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในไตรมาส 3 ปี 2562 ส่วนต้นทุนการผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัดเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยแปรผันตามรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่าย

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 104.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.85 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 100.44 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ในการบริหารงาน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2563 มีจำนวน 31.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 10.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.12 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 20.58 ล้านบาท เนื่องจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและบุคคลภายนอกเพื่อโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิง นอกจากนี้ ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยไม่มีต้นทุนการกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ถาวรที่ได้บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนสินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2563 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 37.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 12.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.67 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีจำนวน 25.11 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรของธุรกิจการให้บริการอัดก๊าซธรรมชาติและธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิง

## วิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานสำหรับปี 2562

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,798.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 ซึ่งมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,491.89 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 307.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.58 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลงจำนวน 41.04 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 33.30 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 82.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 123.25 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากการนำเงินมาลงทุนในโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าแม่กระทีงและสถานีผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัด โดยแหล่งเงินทุนหลักมาจากเงินกู้ยืมสถาบันการเงินและบุคคลภายนอก
- เงินลงทุนชั่วคราว เพิ่มขึ้นจำนวน 2.41 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.68 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 67.93 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 65.52 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการบริหารเงินสดในมือเพื่อให้เกิดผลตอบแทนในอัตราที่สูงขึ้นในช่วงระยะเวลาสั้น ๆ
- ลูกหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 51.39 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.95 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 93.53 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 42.14 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากยอดรายได้จากการขายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคและรายได้จากการขายก๊าซไบโอมีเทนอัดให้แก่บริษัทแห่งหนึ่ง
- ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน ลดลงจำนวน 11.95 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.53 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 204.31 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 216.26 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการทยอยลดลงของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงินจากการรับชำระเงินจาก ปตท.
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 254.40 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.62 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 930.70 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 676.30 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ของธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลและธุรกิจก๊าซไบโอมีเทนอัด
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ลดลงจำนวน 0.85 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.68 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 123.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 124.13 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรงตามอายุสัญญา

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 809.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 ซึ่งมีหนี้สินรวมจำนวน 472.37 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 337.37 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 71.42 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก

- เจ้าหนี้การค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 10.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 64.33 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 27.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 16.99 ล้านบาท เป็นผลจากเจ้าหนี้ค่าวัตถุดิบที่ยังไม่ถึงกำหนดที่ต้องชำระ
- เจ้าหนี้อื่น ลดลงจำนวน 72.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 43.29 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 95.62 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 168.60 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้ค่าก่อสร้างลดลงจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลและสถานีผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมิเทนอัด
- เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืม เพิ่มขึ้นจำนวน 364.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 144.03 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 616.95 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 252.82 ล้านบาท เป็นผลมาจากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล รวมทั้งสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ของสถานีผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมิเทนอัด
- หนี้สินตามสัญญาเช่า เพิ่มขึ้นจำนวน 34.52 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2,286.09 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 36.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 1.51 ล้านบาท เป็นผลมาจากการทำสัญญาเช่าทางการเงินสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ของสถานีผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมิเทนอัด
- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี เพิ่มขึ้นจำนวน 0.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.06 โดย ณ สิ้นปี 2562 มีจำนวน 31.20 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 30.57 ล้านบาท เนื่องจากผลต่างจากการรับรู้รายได้ทางบัญชีและภาษีสำหรับรายได้ที่เกี่ยวข้องกับการตีความมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 4 (TFRIC 4) และดอกเบี้ยจ่ายรอตัดบัญชี

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 989.19 ล้านบาท ลดลงจำนวน 30.33 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.97 จากสิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 1,019.52

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในเดือนพฤษภาคม 2562 จำนวน 55.80 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 25.11 ล้านบาท

### รายได้

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมในปี 2562 จำนวน 394.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 68.75 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.13 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 325.35 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- รายได้จากบริการให้บริการ ลดลงจำนวน 58.50 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 19.69 โดยในปี 2562 มีจำนวน 238.57 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 297.07 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักจากปริมาณการให้บริการการอัดก๊าซธรรมชาติที่ลดลงจากปีก่อน ซึ่งเป็นไปตามอุปสงค์การใช้ก๊าซธรรมชาติสำหรับยานยนต์ของประเทศที่ลดลง
- รับรู้รายได้จากการขายของบริษัท อารีอี โบโอฟูเอลส์ จำกัด จำนวน 10.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายก๊าซโบโอมีเทนอัดช่วงต้นปี 2562 และบริษัท แมกกระทิง เพาเวอร์ จำกัด จำนวน 108.39 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2562
- รายได้ตามสัญญาเช่าการเงิน ลดลงจำนวน 0.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.32 โดยในปี 2562 มีจำนวน 19.73 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 20.62 ล้านบาท โดยลดลงตามลักษณะการรับรู้รายได้ของสัญญาเช่าการเงินที่มีการคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน
- รายได้อื่น เพิ่มขึ้นจำนวน 9.35 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 122.06 โดยในปี 2562 มีจำนวน 17.01 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 7.66 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเกิดจากบริษัท อารีอี โบโอฟูเอลส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้รับเงินสนับสนุนจากกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน จำนวน 12.00 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2562

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### กำไรขั้นต้น

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นจำนวน 110.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 0.03 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.03 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 110.13 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 30.83 ซึ่งลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 37.07 โดยสาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนการผลิตไฟฟ้าของแม่กระทิงที่สูงเป็นผลมาจากหลายปัจจัย กล่าวคือ ในระยะแรกของการเดินเครื่องจักรนั้น เป็นช่วงการทดสอบประสิทธิภาพของเครื่องจักรเพื่อให้มีศักยภาพสูงสุดในการผลิต และโรงไฟฟ้าแม่กระทิงเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในช่วงฤดูฝนซึ่งมีความชื้นสัมพัทธ์ในอากาศสูง ทำให้วัตถุดิบมีความชื้นมากกว่าฤดูอื่น ๆ จึงต้องใช้วัตถุดิบในสัดส่วนที่สูงเพื่อให้ได้ค่าความร้อนในการเผาไหม้ที่เป็นมาตรฐานสำหรับการผลิตไฟฟ้าในโรงไฟฟ้า และในบางช่วงของการผลิตยังเกิดความขัดข้องในระบบสายส่งของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ทำให้ไม่สามารถส่งไฟฟ้าเข้าสู่ระบบสายส่งของการไฟฟ้าฯ ได้

### ต้นทุนขายและบริการ

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 247.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 60.26 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.23 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 186.94 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ต้นทุนการให้บริการ ลดลงจำนวน 37.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.28 โดยในปี 2562 มีจำนวน 149.03 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 186.94 ล้านบาท ต้นทุนการให้บริการที่ลดลงเป็นการแปรผันตามรายได้ของกิจการที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับสูงขึ้นเพียงเล็กน้อย ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนค่าไฟฟ้ามามากนัก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีต้นทุนในส่วนของค่าธรรมเนียมบำรุงลดลง เนื่องจากเป็นการซ่อมบำรุงตามแผนประจำปีโดยไม่มีการซ่อมบำรุงครั้งใหญ่
- ต้นทุนขายในปี 2562 มีจำนวน 98.17 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนการผลิตและจำหน่ายก๊าซไบโอมีเทนอัดจากการเริ่มดำเนินธุรกิจในช่วงต้นปี 2562 และต้นทุนการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2562

### ค่าใช้จ่าย

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 100.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 24.15 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.66 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมี

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

---

จำนวน 76.29 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยทั้งสองแห่ง ได้แก่ บริษัท อารีอี ไปโอฟูเอลส์ จำกัด ที่เริ่มดำเนินธุรกิจช่วงต้นปี 2562 และบริษัท แม่กระทิง เพาเวอร์ จำกัด ที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ในเดือนสิงหาคม 2562

ต้นทุนทางการเงินในปี 2562 มีจำนวน 20.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 15.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 337.87 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 4.70 ล้านบาท เนื่องจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและบุคคลภายนอกเพื่อโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลแม่กระทิงและเป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายจากสัญญาขายและเช่ากลับคืนเครื่องจักรและอุปกรณ์

### กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิจำนวน 25.11 ล้านบาท ลดลงจำนวน 32.18 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.17 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 57.29 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากต้นทุนขายที่ค่อนข้างสูงในช่วงแรกของการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทย่อยทั้งสองแห่งที่เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2562 และต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น

เอกสารแนบ 2

สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด

1. สรุปรายงานการประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้ประเมิน	บริษัท เคแทค แอปเพรชัล แอนด์ เซอร์วิส จำกัด
เจ้าของกรรมสิทธิ์	บริษัท เอ็น15 เทคโนโลยี จำกัด
ที่ตั้ง	เลขที่ 700/754 หมู่ที่ 1 ภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร เฟส 8 ซอยเนินतालเด่น 2 ถนนเนินतालเด่น แยกจากถนนสายบ้านเก่า-พานทอง (ทล.3466) ตำบลพานทอง อำเภอพานทอง จังหวัดชลบุรี LAT: 13.448308 LON: 101.082057
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง
เอกสารสิทธิ์ที่ดิน	โฉนดเลขที่ 26335 จำนวน 1 ฉบับ เนื้อที่ดิน 5-0-90.0 ไร่ หรือ 2,090.0 ตารางวา
ภาระผูกพัน	ติดจำนองเป็นประกันกับ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
สิ่งปลูกสร้าง	จำนวน 11 รายการ
รายงานเลขที่	KTAC-64/00014
วันที่ประเมิน	18 มกราคม 2564
วัตถุประสงค์	เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ
วิธีการประเมิน	วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) และวิธีวิเคราะห์ต้นทุน (Cost Approach)
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมิน	61,830,000 บาท (-หักสิบล้านแปดแสนสามหมื่นบาทถ้วน-)

ทางเข้าออกตามกฎหมาย

- ถนนสายหลัก ถนนสายบ้านเก่า-พานทอง (ทล.3466) เป็นทางสาธารณประโยชน์ ผิวจราจรลาดยาง ขนาด 4 ช่องจราจร กว้างประมาณ 12.00 เมตร เขตทางกว้างประมาณ 30.00 เมตร สภาพดี มีท่อระบายน้ำ และมีไฟฟ้าถนน
- ถนนสายรอง 1 ถนนเนินतालเด่น เป็นทางสาธารณประโยชน์ ผิวจราจรลาดยาง ขนาด 2 ช่องจราจร กว้างประมาณ 7.00 เมตร เขตทางกว้างประมาณ 10.00 เมตร สภาพปานกลาง มีท่อระบายน้ำ และมีไฟฟ้าถนน
- ถนนสายรอง 2 ซอยเนินतालเด่น 2 เป็นทางสาธารณประโยชน์ ผิวจราจรลาดยาง ขนาด 2 ช่องจราจร กว้างประมาณ 7.00 เมตร เขตทางกว้างประมาณ 10.00 เมตร สภาพปานกลาง มีท่อระบายน้ำ และมีไฟฟ้าถนน

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 4) ถนนผ่านหน้าทรัพย์สิน ถนนภายในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร เฟส 8 เป็นทางภายใต้การจัดสรรที่ดิน ผิว จราจรคอนกรีต ขนาด 2 ช่องจราจร กว้างประมาณ 6.00 เมตร เขตทางกว้างประมาณ 16.00 เมตร สภาพปานกลาง มีที่ระบายน้ำ และมีไฟฟ้าถนน

### ภาพที่ดิน



ที่มา : รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

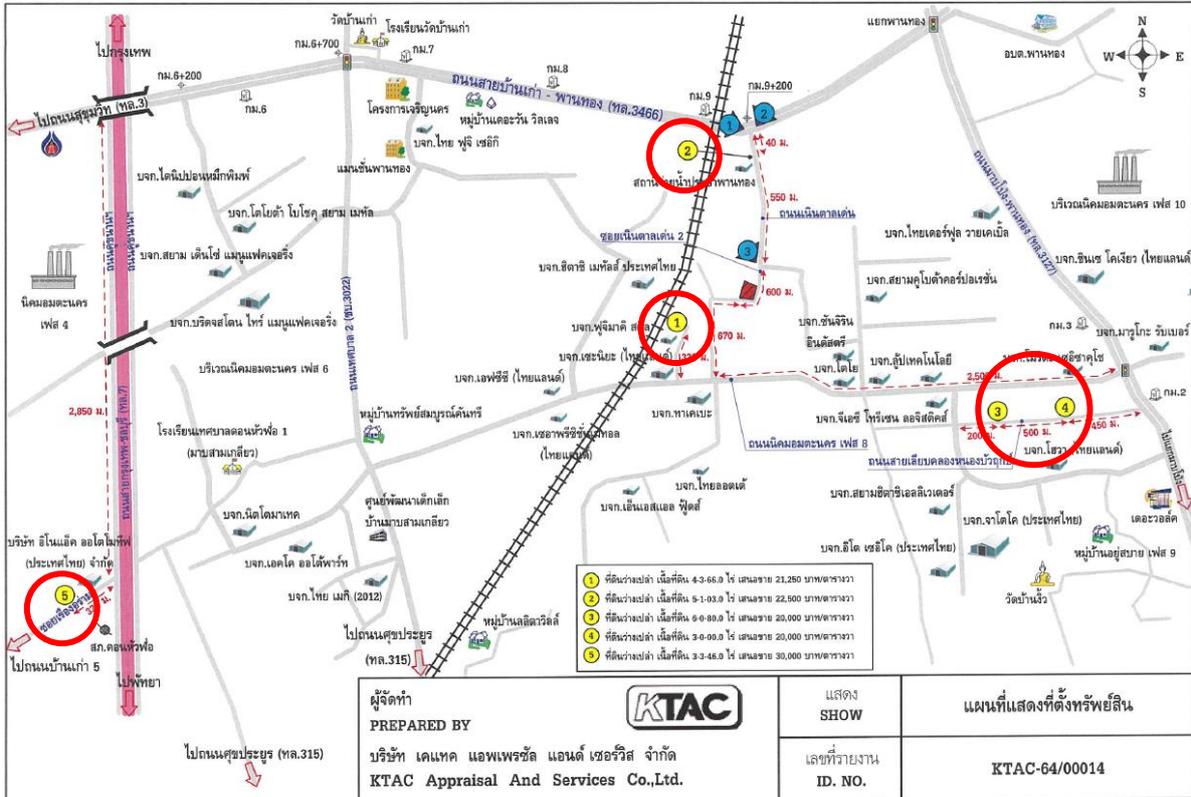
### เอกสารสิทธิ์ที่ดิน

ลำดับ	โฉนดเลขที่	เลขที่ดิน	ระวาง	เนื้อที่ดิน (ไร่-งาน-ตารางวา)
1	26335	1	5235 IV 2486	5-0-90.0
รวม				5-0-90.0

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การวิเคราะห์มูลค่าตลาดที่ดิน วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยใช้วิธีถ่วงน้ำหนักคะแนนคุณภาพ (Weighted Quality Score: WQS)

ตำแหน่งที่ตั้งทรัพย์สินของบริษัท และทรัพย์สินที่นำมาเปรียบเทียบ



ข้อมูลตลาดเปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ที่ดินแปลงที่ 1

ปัจจัย	รายละเอียด
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า (ในเขตนิคมฯ)
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร เฟส 8
พิกัด GPS	13.446544, 101.077938
เนื้อที่ดิน	4-3-66.0 ไร่ หรือ 1,966.0 ตารางวา
รูปแปลงที่ดิน	หลายเหลี่ยม
ขนาดที่ดิน	หน้ากว้างติดถนน 30.00 เมตร
จำนวนด้านติดถนน	1 ด้าน
ระดับที่ดิน	ได้รับการปรับปรุงถมดินแล้ว ระดับดินสูงเสมอกัน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ปัจจัย	รายละเอียด
สิทธิการใช้งาน	ทางภายใต้การจัดสรรที่ดิน
ผิวจราจร/กว้าง-เขตทาง (ม.)	ผิวจราจรคอนกรีตเสริมเหล็ก กว้าง 8.00 เมตร เขตทางกว้าง 16.00 เมตร สภาพปานกลาง
สาธารณูปโภคที่มี	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบายน้ำ และไฟฟ้าถนน
ผังเมืองโซนสี	สีม่วง (ประเภทเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษเพื่อกิจการอุตสาหกรรม)

ที่ดินแปลงที่ 2

ปัจจัย	รายละเอียด
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า (นอกเขตนิคมฯ)
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนเนินศาลเด่น
พิกัด GPS	13.4567308, 101.081326
เนื้อที่ดิน	5-1-03.0 ไร่ หรือ 2,103.0 ตารางวา
รูปแปลงที่ดิน	หลายเหลี่ยม
ขนาดที่ดิน	หน้ากว้างติดถนน 45.00 เมตร
จำนวนด้านติดถนน	1 ด้าน
ระดับที่ดิน	ได้รับการปรับปรุงถมดินแล้ว ระดับดินสูงเสมอกัน
สิทธิการใช้งาน	ทางสาธารณประโยชน์
ผิวจราจร/กว้าง-เขตทาง (ม.)	ผิวจราจรลาดยาง กว้าง 7.00 เมตร เขตทางกว้าง 10.00 เมตร สภาพปานกลาง
สาธารณูปโภคที่มี	ไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์
ผังเมืองโซนสี	สีส้ม (ที่ดินประเภทชุมชนเมือง)

ที่ดินแปลงที่ 3

ปัจจัย	รายละเอียด
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า (นอกเขตนิคมฯ)
ทำเลที่ตั้ง	ถนนสายเลียบคลองหนองบัวฤกษ์
พิกัด GPS	13.441499, 101.09601
เนื้อที่ดิน	6-0-80.0 ไร่ หรือ 2,480.0 ตารางวา

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ปัจจัย	รายละเอียด
รูปแปลงที่ดิน	หลายเหลี่ยม
ขนาดที่ดิน	หน้ากว้างติดถนน 75.00 เมตร
จำนวนด้านติดถนน	1 ด้าน
ระดับที่ดิน	ระดับดินต่ำกว่าถนนประมาณ 0.50 เมตร
สิทธิการใช้งาน	ทางสาธารณประโยชน์
ผิวจราจร/กว้าง-เขตทาง (ม.)	ผิวจราจรคอนกรีตเสริมเหล็ก กว้าง 8.00 เมตร เขตทางกว้าง 10.00 เมตร สภาพปานกลาง
สาธารณูปโภคที่มี	ไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์
ผังเมืองโซนสี	สีม่วงอ่อนมีจุดสีขาว (ที่ดินประเภทพัฒนา อุตสาหกรรม)

ที่ดินแปลงที่ 4

ปัจจัย	รายละเอียด
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า (นอกเขตนิคมฯ)
ทำเลที่ตั้ง	ถนนสายเลียบคลองหนองบัวฤกษ์
พิกัด GPS	13.441429, 101.100618
เนื้อที่ดิน	3-0-00.0 ไร่ หรือ 1,200.0 ตารางวา
รูปแปลงที่ดิน	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า
ขนาดที่ดิน	หน้ากว้างติดถนน 65.00 เมตร
จำนวนด้านติดถนน	1 ด้าน
ระดับที่ดิน	ได้รับการปรับปรุงถมดินแล้ว ระดับดินสูงเสมอนถนน
สิทธิการใช้งาน	ทางสาธารณประโยชน์
ผิวจราจร/กว้าง-เขตทาง (ม.)	ผิวจราจรคอนกรีตเสริมเหล็ก กว้าง 8.00 เมตร เขตทางกว้าง 10.00 เมตร สภาพปานกลาง
สาธารณูปโภคที่มี	ไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์
ผังเมืองโซนสี	สีม่วง (ประเภทเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษเพื่อกิจการอุตสาหกรรม)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ดินแปลงที่ 5

ปัจจัย	รายละเอียด
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า (นอกเขตนิคมฯ)
ทำเลที่ตั้ง	ซอยเรืออรั่ม
พิกัด GPS	13.430971, 101.043264
เนื้อที่ดิน	3-3-46.0 ไร่ หรือ 1,546.0 ตารางวา
รูปแปลงที่ดิน	หลายเหลี่ยม
ขนาดที่ดิน	หน้ากว้างติดถนน 74.00 เมตร
จำนวนด้านติดถนน	1 ด้าน
ระดับที่ดิน	ได้รับการปรับปรุงถมดินแล้ว ระดับดินสูงเสมอดถนน
สิทธิการใช้งาน	ทางสาธารณประโยชน์
ผิวจราจร/กว้าง-เขตทาง (ม.)	ผิวจราจรคอนกรีตเสริมเหล็ก กว้าง 8.00 เมตร เขตทางกว้าง 10.00 เมตร สภาพปานกลาง
สาธารณูปโภคที่มี	ไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์
ผังเมืองโซนสี	สีส้ม (ที่ดินประเภทชุมชนเมือง)

การเปรียบเทียบและการให้คะแนนคุณภาพ

บริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ได้แบ่งการเปรียบเทียบทรัพย์สินที่ประเมินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินที่ดิน					
ปัจจัยที่พิจารณา	น้ำหนัก	ข้อมูลเปรียบเทียบ			ทรัพย์สินที่ประเมิน
		1	3	4	
1. ทำเลที่ตั้งทั่วไป	15%	7	7	7	7
2. สภาพแวดล้อม	10%	7	6	6	7
3. เนื้อที่ดิน	10%	7	7	8	7
4. รูปร่างที่ดิน	5%	6	6	7	7
5. หน้ากว้าง x ลึก	5%	6	6	6	7
6. ระดับที่ดิน	10%	7	5	7	7
7. ถนนผ่านหน้าที่ดิน	10%	7	6	6	7

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตารางถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินที่ดิน					
ปัจจัยที่พิจารณา	น้ำหนัก	ข้อมูลเปรียบเทียบ			ทรัพย์สิน ที่ประเมิน
		1	3	4	
8. สิทธิการใช้ทาง	5%	8	8	8	8
9. ไฟฟ้า	3%	8	8	8	9
10. น้ำใช้	2%	8	8	8	9
11. ความเหมาะสมการใช้ประโยชน์สูงสุด	10%	7	7	7	7
12. สภาพคล่อง	5%	7	7	7	7
13. ข้อจำกัดทางกฎหมาย	10%	8	7	7	8
คะแนนจากการถ่วงน้ำหนัก	100%	710	660	695	725
1. ราคาเสนอขาย (บาท/ตารางวา)		21,250	20,000	20,000	
2. ราคาต่อรอง/ปรับแก้ (บาท/ตารางวา)		18,500	17,000	18,000	
3. อัตราส่วนที่ถูกปรับแก้		1.0211	1.0985	1.0432	1.0000
4. มูลค่าที่ถูกปรับแก้		18,891	18,674	18,777	
5. การให้ความสำคัญของข้อมูล		57.78%	13.33%	28.89%	100%
6. มูลค่าที่เหมาะสม		10,915	2,490	5,424	18,829
มูลค่าตลาดที่เหมาะสมพิเศษ (บาท/ตารางวา)					19,000
ขนาดพื้นที่ (ตารางวา)					2,090
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมิน (ล้านบาท)					39.71

ตารางราคาประเมินสิ่งปลูกสร้างด้วยวิธีต้นทุน

(1) อาคารสำนักงานชั้นเดียว

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	318.50	12,000	3,822,000	12	14	3,286,920
2	เฉลียง	17.50	3,500	61,250	12	14	52,675
	<b>รวม</b>	<b>336.0</b>		<b>3,883,250</b>			<b>3,339,595</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(2) อาคารโรงเก็บสินค้าชั้นเดียว

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่เก็บสินค้า (1) สูง 11.50 เมตร	864.00	6,500	5,616,000	12	24	4,268,160
2	พื้นที่เก็บสินค้า (2) สูง 22.00 เมตร	576.00	8,500	4,896,000	12	24	3,720,960
3	ส่วนโค้งหลังคาคลุม	456.00	2,000	912,000	12	24	693,120
	<b>รวม</b>	<b>1,896.00</b>		<b>11,424,000</b>			<b>8,682,240</b>

(3) อาคารโรงไฟฟ้าสูง 3 ชั้น

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	648.00	9,000	5,832,000	12	24	4,432,320
2	พื้นที่ส่วนต่อเติม อาคาร	350.00	4,500	1,575,000	6	18	1,291,500
	<b>รวม</b>	<b>998.00</b>		<b>7,407,000</b>			<b>5,723,820</b>

(4) อาคารส่วนโค้งหลังคาคลุม (โรงเก็บวัตถุดิบ)

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	564.00	4,000	2,256,000	6	12	1,985,280
	<b>รวม</b>	<b>564.00</b>		<b>2,256,000</b>			<b>1,985,280</b>

(5) อาคารป้อมยามชั้นเดียว

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	3.75	8,000	30,000	12	14	25,800
2	พื้นที่โถงพักผ่อน	3.75	3,500	13,125	12	14	11,288
	<b>รวม</b>	<b>7.50</b>		<b>43,125</b>			<b>37,088</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(6) อาคารส่วนโค้งหลังคาคลุม (ที่จอดรถยนต์)

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	90.00	2,500	225,000	12	24	171,000
	<b>รวม</b>	<b>90.00</b>		<b>225,000</b>			<b>171,000</b>

(7) อาคารส่วนโค้งหลังคาคลุม (ที่จอดรถจักรยานยนต์)

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	28.00	1,500	42,000	12	24	31,920
	<b>รวม</b>	<b>28.00</b>		<b>42,000</b>			<b>31,920</b>

(8) ร้านค้าสวัสดิการ

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยภายใน	10.00	1,500	15,000	6	12	13,200
	<b>รวม</b>	<b>10.00</b>		<b>15,000</b>			<b>13,200</b>

(9) รั้วเหล็ก (ด้านหน้า) สูง 2 เมตร

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	ยาวรวม (เมตร)	84.00	2,200	184,800	12	36	118,272
	<b>รวม</b>	<b>84.00</b>		<b>184,800</b>			<b>118,272</b>

(10) รั้วรูปบล็อก (ด้านข้าง 3 ด้าน) สูง 2 เมตร

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	ยาวรวม (เมตร)	284.00	2,000	568,000	12	36	363,520
	<b>รวม</b>	<b>284.00</b>		<b>568,000</b>			<b>363,520</b>

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

(11) ถนนและลานคอนกรีต

ลำดับ	รายการ	เนื้อที่ ตร.ม.	ราคา (บาท/ตร.ม.)	มูลค่าทดแทน ใหม่ (บาท)	อายุ (ปี)	ค่าเสื่อม (%)	มูลค่าตาม สภาพ (บาท)
1	พื้นที่ใช้สอยประมาณ	2,584.00	1,000	2,584,000	12	36	1,653,760
	<b>รวม</b>	<b>2,584.00</b>		<b>2,584,000</b>			<b>1,653,760</b>

ราคาประเมินด้วยวิธีต้นทุน ทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ามีมูลค่าดังนี้

รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สิน (บาท)
ที่ดิน	39,710,000
อาคารสิ่งปลูกสร้าง	22,119,695
รวมมูลค่าตลาดทรัพย์สิน	61,829,695
<b>รวมมูลค่าตลาดทรัพย์สิน (พิเศษ)</b>	<b>61,830,000</b>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินมีความเหมาะสม และราคาประเมินมูลค่าทรัพย์สินเป็นราคาที่เหมาะสม