

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับ
รายการที่เกี่ยวข้องกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่
บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ



บริษัทอีสเทิร์น พาวเวอร์ กรุป จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท สีส้ม แอดไวเซอรี จำกัด

15 มีนาคม 2565

วันที่ 15 มีนาคม 2565

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 มีมติเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ พิจารณามติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AQUA”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 39.61 ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืม หรือ การออกตราสารหนี้ใดๆ โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยผลตอบแทนที่บริษัทฯจะได้รับ ต้องมีอัตราที่สูงกว่าต้นทุนการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดย AQUA มีวัตถุประสงค์นำไปใช้เพื่อการลงทุนโครงการในอนาคตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน โดยรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) โดยมีขนาดรายการคำนวณจากมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท รวมดอกเบี้ย (ไม่เกิน 21 ล้านบาทต่อปี) คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.47 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 4,298.16 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 อนึ่ง บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวซึ่งเกินกว่า 100 ล้านบาท และเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

	หน้า
คำนิยาม	
ส่วนที่ 1 บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2 แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3 ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 2
3.4 ประเภทและขนาดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 2
3.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและวิธีการชำระราคา	ส่วนที่ 3 หน้า 3
3.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	ส่วนที่ 3 หน้า 3
3.7 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการของกรรมการที่มีส่วนได้เสีย	ส่วนที่ 3 หน้า 4
3.8 การประชุมผู้ถือหุ้นและการลงคะแนนเสียง	ส่วนที่ 3 หน้า 4
3.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 3 หน้า 5
3.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 3 หน้า 5
ส่วนที่ 4 ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.3 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
4.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ	ส่วนที่ 4 หน้า 4
4.5 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ AQUA	ส่วนที่ 4 หน้า 5
4.6 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 7
4.7 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
4.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 10
ส่วนที่ 5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 5 หน้า 1

เอกสารแนบ

- เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
- เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
EP หรือ บริษัทฯ	: บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
AQUA	: บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
E-COGEN	: บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชั่น จำกัด
ETP	: บริษัท บริษัท อีสเทอร์นดี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
การเข้าทำรายการ	: รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืม หรือ การออกตราสารหนี้ใดๆ โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ส่วนที่ 1 : บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ ในวันที่ 20 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืม หรือ การออกตราสารหนี้ใดๆ โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยผลตอบแทนที่บริษัทจะได้รับจะต้องมีอัตราที่สูงกว่าต้นทุนการเงินของบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดย AQUA มีวัตถุประสงค์นำไปใช้เพื่อการลงทุนโครงการในอนาคตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

ตามโครงสร้างการถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ AQUA ซึ่งมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 39.61 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทฯ ดังนั้น การให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ แก่ AQUA ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท และดอกเบี้ยที่ AQUA ชำระให้กับบริษัทฯ เมื่อคำนวณตามระยะเวลารวม 1 ปี จำนวน 21.00 ล้านบาท รวมเป็นขนาดรายการเท่ากับ 321.00 ล้านบาท จึงเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งคิดเป็นขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 7.47 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 4,298.16 ล้านบาท) ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ หนึ่ง บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันหรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันรายดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2565

ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการดังต่อไปนี้

- 1) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการเกี่ยวข้องกันดังกล่าวของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อทำหน้าที่ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาและประโยชน์ต่อบริษัทฯ ความเป็นธรรมของรายการและเงื่อนไขของรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น
- 3) จัดให้มีการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการตกลงเข้าทำรายการดังกล่าว โดยจัดส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาพร้อมกับจัดส่งหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ซึ่งมาและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยต้องระบุชื่อและจำนวนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนไว้ในหนังสือนัดประชุมด้วย

จากการศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่างๆ อาทิ เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาฯ ได้ดังนี้

1. ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการลงทุนในปัจจุบัน และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นอื่นๆ อีกทั้งยังมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่ากับต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA	7.00
<u>ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นของบริษัทฯ</u>	
1. เงินฝากออมทรัพย์	0.25
2. กองทุนเปิดตราสารเงินและตราสารหนี้	1.75
<u>อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นอื่น ๆ</u>	
1. เงินฝากประจำ 3 เดือน ¹	0.32 – 0.38
2. พันธบัตรรัฐบาล 1 - 3 เดือน ¹	0.30 – 0.50
<u>ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ</u>	
1. เงินกู้ยืมระยะสั้น	2.18 – 5.84
2. เงินกู้ยืมระยะยาว	2.61 – 4.47
3. หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย	5.00 – 5.60

หมายเหตุ: ¹ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2565

ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถให้กู้ยืมเพื่อบริหารใช้ประโยชน์จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้เป็นประโยชน์ต่อการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ทั้งนี้ขึ้นกับสภาพคล่องของบริษัทฯ ในขณะนั้นๆ

ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการกู้ยืมดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ประเภท	เงินกู้ยืมระยะสั้นหรือการออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงตั๋วแลกเงิน	เหมาะสม เนื่องจากเป็นการออกตราสารหนี้ตามที่กฎหมายกำหนด
จำนวนเงิน	วงเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (Revolving Basis) ไม่เกิน 300.00 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน)	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอ ทั้งนี้ผู้บริหารจะเป็นผู้พิจารณาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้ง โดยขึ้นกับสภาพคล่องและความจำเป็นในการใช้เงินทุนในขณะนั้นๆ
ระยะเวลา	ภายในระยะเวลา 1 ปี โดยระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 90 วัน	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นได้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
หลักประกัน	เช็คสั่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตามมูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 300.00 ล้านบาท) ส่งมอบให้แก่บริษัท	ไม่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับหลักประกันในรูปแบบอื่นๆ เนื่องจากกรณีที่ผู้กู้ไม่ชำระเงินกู้ยืมตามกำหนด หากผู้กู้ไม่มีสภาพคล่องเพียงพอ บริษัท จะไม่สามารถนำเช็คขึ้นเงินได้ และจะต้องดำเนินคดีตามกฎหมายเท่านั้น จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับคืนเงินต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากวงเงินที่เปิดไว้มีความไม่แน่นอนว่าจะมีการใช้หรือไม่อย่างไร การจะหาหลักประกันมาค้ำประกันหนี้ไว้ก่อนจึงอาจเป็นภาระกับผู้กู้ ประกอบกับผู้กู้ก็เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย่อมมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนได้ไม่ยากนักจึงมีความเสี่ยงไม่สูง
เงื่อนไขอื่น ๆ	1) บริษัท จะพิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ก็ต่อเมื่อบริษัท มีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยผู้บริหารของบริษัท จะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินตามความเหมาะสม และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณานุมัติ 2) อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะต้องมีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท โดยบริษัท จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินหากต้นทุนทางการเงินของบริษัท สูงกว่าผลตอบแทนที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้	เหมาะสม เนื่องจากการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยพิจารณาจากความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัท เพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุนของบริษัท ทั้งนี้ขั้นตอนการอนุมัติจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืมในแต่ละครั้งนั้นจะผ่านการอนุมัติตามระเบียบอำนาจอนุมัติของบริษัท
การเข้าทำสัญญา	ไม่มีการทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 300.00 ล้านบาท แต่จะมีการทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้น หรือการออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด เพื่อเป็นหลักฐานประกอบการกู้ยืมเงินในแต่ละครั้ง	เหมาะสม เนื่องจากผู้บริหารสามารถพิจารณาเงื่อนไขการกู้ยืม และการออกตราสารหนี้สำหรับการกู้ยืมแต่ละครั้งได้ตามความเหมาะสมของสถานการณ์

สำหรับเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และมีความสมเหตุสมผล โดยบริษัท สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพ

2. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

บริษัท ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้ บริษัท จะได้รับผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีระยะเวลาการกู้ยืมแต่ละรอบไม่เกิน 90 วัน ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัท ได้รับจากการบริหารกระแสเงินสดระยะสั้นในรูปของเงินฝากบัญชีออมทรัพย์และกองทุนรวมตราสารเงินและตราสารหนี้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัท ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

บริษัท สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้ บริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินธุรกิจ โดยขึ้นอยู่กับสภาพคล่องของบริษัท ในขณะที่ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัท ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินในระยะสั้นให้มีประสิทธิภาพ และสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารจะเป็นผู้พิจารณาความเหมาะสมในการให้กู้ยืมแต่ละครั้งจากสภาพคล่องและความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัท ในขณะนั้น

3. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

บริษัท อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี โดยการกู้ยืมแต่ละครั้งไม่เกิน 90 วัน ซึ่งอาจทำให้บริษัท เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีแผนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม ซึ่งปัจจุบันบริษัท ใช้แหล่งเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ และกระแสเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุน โดยบริษัท จะไม่นำเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA แต่จะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยปัจจุบันบริษัท ยังไม่มีการลงทุนระยะสั้นอื่นนอกจากการลงทุนในเงินฝากธนาคารและกองทุนรวมตราสารเงินและตราสารหนี้

4. ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก AQUA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และมีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่าง ๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัท จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เป็นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัท สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม ทำให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการการเงินทุนให้กับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

ที่ผ่านมาบริษัท และ AQUA ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกัน เพื่อเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการการเงิน อันเป็นการสนับสนุนทางธุรกิจซึ่งกันและกันให้เกิดความคล่องตัว และช่วยให้สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

5. ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ทำให้บริษัท มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ส่งผลให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้นรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท

6. ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2564 บริษัท มีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้นจากกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยทำให้มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น และมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็น 1.36 เท่า แม้ว่ากระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนจะทำให้บริษัท มีสภาพคล่องที่ดีขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท กลับมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงจาก 0.40 เท่าในปี 2563 เหลือ 0.02 เท่าในปี 2564 กอปรกับการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมซึ่งบริษัท ได้เริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ทำให้บริษัท มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมและจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อระดมทุนมาใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้างดงามทำให้ ณ สิ้นปี 2564 บริษัท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 1.19 เท่าเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 0.72 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ลดลงเป็น 0.78 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 0.97 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่ลดลง โดยในปี 2565 บริษัท และบริษัทย่อยมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 1,594.32 ล้านบาท ในกรณีที่บริษัท ต้องจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจะทำให้บริษัท มีสภาพคล่องลดลง ซึ่งเมื่อรวมกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA อาจส่งผลให้บริษัท ขาดสภาพคล่องในระยะสั้นได้และส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท ได้

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ ในด้านการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้น บริษัท จะใช้เงินทุนที่มีอยู่ของบริษัท ในปัจจุบัน ร่วมกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการดังกล่าวเพื่อทดแทนการออกและเสนอขายหุ้นกู้หรืออาจเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนชุดเดิม (Rollover) ได้ ซึ่งจะทำให้บริษัท มีเงินทุนเพียงพอในการลงทุน ทั้งนี้บริษัท คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565 ซึ่งจะทำให้บริษัท มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น

สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA นั้น ผู้บริหารจะพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัท ความจำเป็นในการใช้เงินทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในขณะนั้น โดยจะนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนทำสัญญาให้กู้ยืมเงิน เพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท

ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

ณ สิ้นปี 2564 AQUA มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.73 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.24 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า AQUA มีสัดส่วนสินทรัพย์มากกว่าหนี้สินและมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของ AQUA ในปี 2564 จะอยู่ในระดับต่ำคือ 0.47 เท่าและ 0.51 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากสินทรัพย์หลักส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประกอบกับ AQUA มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัยและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 ได้มีมติจำหน่ายธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ทั้งหมด โดยคาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 2,500 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ AQUA มีกระแสเงินสดและสภาพคล่องเพิ่มขึ้น แม้ว่าการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจะทำให้ AQUA ไม่มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัยอีกต่อไป แต่จากการที่ AQUA จะแบ่งเงินที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 1,300 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหนี้สินและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และจะนำเงินที่ได้จำนวน 606.48 ล้านบาทไปลงทุนในบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) ("PLANB") และจะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและ/หรือใช้ในการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ซึ่งจะทำให้ AQUA มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น และมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ซึ่งจะทำให้รายได้เพิ่มมากขึ้น

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA จะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนมากกว่าปัจจุบัน โดยมีผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการและเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ แก่ AQUA ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงได้อย่างเหมาะสม

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเป็นเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลเปิดเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ และสารสนเทศที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ รวมถึงสารสนเทศและข้อมูลของบริษัทฯ และ AQUA ที่ได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต.
2. เอกสารของบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ เป็นต้น
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563
4. งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2562 – 2564
5. แผนธุรกิจ และแผนการลงทุนของบริษัทฯ
6. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง
7. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ

ดังนั้น หากข้อมูลและ/หรือเอกสารซึ่งที่ปรึกษา ได้รับไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นความจริง หรือสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้และ/หรือไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก และ/หรือมีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น

อย่างไรก็ตาม รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

3.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“EP” หรือ “บริษัท”) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัท ในวันที่ 20 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AQUA”) ซึ่งเป็นบุคคลเกี่ยวโยงกัน เนื่องจาก AQUA เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 39.61 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้ให้กู้	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)
ผู้กู้/ผู้ออกตราสารหนี้	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AQUA)
วัตถุประสงค์	เพื่อการลงทุนโครงการในอนาคตและใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของ AQUA
ประเภท	เงินกู้ยืมระยะสั้น หรือ การออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงตั๋วแลกเงิน
จำนวนเงิน	วงเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (Revolving Basis) ไม่เกิน 300.00 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน)
ระยะเวลา	ภายในระยะเวลา 1 ปี โดยระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 90 วัน
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 7.00 ต่อปี
หลักประกัน	เช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตามมูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 300.00 ล้านบาท) ส่งมอบให้แก่บริษัทฯ
หลักประกันอื่น	ไม่มี
เงื่อนไขอื่น ๆ	1) บริษัทฯ จะพิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินตามความเหมาะสม และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารตามอำนาจอนุมัติของบริษัทฯ 2) อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะต้องมีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินหากต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ สูงกว่าผลตอบแทนที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้
การเข้าทำสัญญา	ไม่มีการทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 300.00 ล้านบาท แต่จะมีการทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้น หรือ การออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด เพื่อเป็นหลักฐานประกอบการกู้ยืมเงินในแต่ละครั้ง

3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัทฯ ในวันที่ 20 เมษายน 2565 โดยจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินเมื่อมีการร้องขอ และเมื่อบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณา

3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

- ผู้ให้ความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EP)
- ผู้รับความช่วยเหลือทางการเงิน : บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (AQUA)
- ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ : 1) AQUA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 39.61 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ
- 2) นายยุทธ ชินสุภักกุล ดำรงตำแหน่งประธานคณะกรรมการของทั้งบริษัทฯ และ AQUA โดยนายยุทธ ชินสุภักกุล เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 14.43 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ และเป็นบิดาของนายฉาย บุนนาค กรรมการของ AQUA

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	369,383,491	39.61
2	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	134,527,088	14.43
3	น.ส. มาลินี ชินสุภักกุล	40,027,497	4.29
4	นาย ยอด ชินสุภักกุล	27,107,680	2.91
5	นาง มาริสา ณ นคร	23,300,634	2.50
6	น.ส. อรอร อัครเศรณี	17,586,500	1.89
7	น.ส. จิราพัชร ไชยวรรณ	15,807,476	1.70
8	นาย ยุทธชัย ชินสุภักกุล	13,870,788	1.49
9	นาง ภาวนา อัจฉรวรรณ	12,330,156	1.32
10	นาย มงคล ศรีเลิศล้ำาณิช	11,120,000	1.19
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ	267,445,787	28.68
	รวม	932,507,097	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลงวันที่ 14 มีนาคม 2565

3.4 ประเภทและขนาดรายการ

คณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้ทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 7.00 ต่อปี กำหนดระยะเวลากู้ยืมไม่เกิน 1 ปี รวมเป็นขนาดรายการเงินต้นและดอกเบี้ยเท่ากับ 321.00 ล้านบาท (สามร้อยยี่สิบเอ็ดล้านบาทถ้วน) ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา ก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2565 ดังนั้น มูลค่าขนาดของรายการดังกล่าวมีรายละเอียดการคำนวณดังนี้

รายละเอียดข้อมูลการคำนวณขนาดรายการ มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	11,529.94
หักหนี้สินรวม	6,259.53
หัก ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	969.83
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	4,300.58

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน} &= \text{ไม่เกิน } 300.00 \text{ ล้านบาท} + \text{ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ } 7.00 \text{ ต่อปี} \\
 &= \text{ไม่เกิน } 321 \text{ ล้านบาท} \\
 \text{NTA ของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2564} &= 4,300.58 \text{ ล้านบาท} \\
 \text{มูลค่าขนาดรายการสูงสุด} &= 321 / 4,300.58 \\
 &= \text{ร้อยละ } 7.47
 \end{aligned}$$

มูลค่าขนาดของรายการคิดเป็นร้อยละ 7.47 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยที่ผ่านการตรวจสอบ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และมากกว่ามูลค่า 100 ล้านบาท

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการเกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศเกี่ยวโยง”) เนื่องจากบริษัทฯ เป็นบริษัทที่ถูกถือหุ้นโดย AQUA ในสัดส่วนร้อยละ 39.61 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัทฯ และมีกรรมการบริษัท EP ที่เกี่ยวข้องกับ AQUA คือ นายยุทธ ชินสุภักกุล ประธานกรรมการบริษัท ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “กรรมการที่มีส่วนได้เสีย” จากโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าว การให้ความช่วยเหลือทางการเงินจึงเป็นการทำรายการกับบริษัทที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ภายใต้คำนิยามบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน รายการดังกล่าวจึงเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันและทำให้รายการดังกล่าวนี้จัดเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่ จึงต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมด ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยไม่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจัดทำรายการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าวและแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยบริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 20 เมษายน 2565

3.5 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและวิธีการชำระราคา

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ได้แก่ ดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี ตามที่ระบุในรายละเอียดของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินอาจชำระเป็นเงินโอน หรือเช็ค หรือด้วยวิธีอื่น ๆ

3.6 แหล่งที่มาของเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นใดจากการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดยจะต้องเป็น

แหล่งเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนการเงินที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจาก AQUA โดยบริษัท จะไม่ใช่แหล่งเงินทุนที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มาใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA

ตามงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.36 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.78 เท่า โดยบริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียน 4,900.13 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นซึ่งได้แก่เงินลงทุนในกองทุนเปิดโดยบริษัท มีวัตถุประสงค์ที่จะขายในอนาคตอันใกล้เพื่อหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์จำนวน 3,364.70 ล้านบาท และมีหนี้สินหมุนเวียน 3,608.44 ล้านบาท ซึ่งโดยหลักประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 819.58 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น 738.40 ล้านบาท และส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดจ่ายชำระภายในหนึ่งปีอันประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 128.17 ล้านบาท และหุ้นกู้จำนวน 1,594.32 ล้านบาท

ทั้งนี้บริษัท คาดว่าจะทำการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมและทดแทนการออกและเสนอขายหุ้นกู้ หรืออาจออกและเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่แทนชุดเดิม (Rollover) จำนวน 1,594.32 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัท ไม่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนของบริษัท ในการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดภายในหนึ่งปีจำนวนดังกล่าว ดังนั้นในกรณีที่บริษัท ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA เป็นจำนวนสูงสุดไม่เกิน 300.00 ล้านบาทเมื่อได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในครั้งแล้ว บริษัท จะยังมีสภาพคล่องเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

3.7 การเข้าร่วมประชุมออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการของกรรมการที่มีส่วนได้เสีย

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA นั้น บริษัท มีกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยมีกรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำการรายการคือ นายยุทธ ชินสุภักกุล ประธานกรรมการบริษัท ดังนั้นกรรมการที่มีส่วนได้เสียดังกล่าวจึงไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่ได้ออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุม เพื่อให้การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้

3.8 การประชุมผู้ถือหุ้นและการลงคะแนนเสียง

การให้กู้ยืมเงินแก่ AQUA เป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ลำดับแรกของบริษัท ซึ่งถือหุ้นทางตรงในสัดส่วนร้อยละ 39.61 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัท รวมถึงนายยุทธ ชินสุภักกุล ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท โดยมีรายละเอียดของบุคคลที่เกี่ยวข้องและส่วนได้เสียดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	ร้อยละเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมด
1. บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	369,383,491	39.61	39.61
2. นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	134,527,088	14.43	14.43
รวม	503,910,579	54.04	54.04

บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และนายยุทธ ชินสุภักกุล เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ที่มีส่วนได้ส่วนเสียและไม่มีสิทธิออกเสียงในวาระการประชุมผู้ถือหุ้น สำหรับวาระที่เสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัท ในวันที่ 20 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้พิจารณาแล้วเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัท โดยจะต้องเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนการเงินที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย หรือผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจาก AQUA ซึ่งจะทำให้บริษัท ได้รับผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อันเป็นประโยชน์แก่บริษัทและเป็นรายการที่เงื่อนไขไม่ด้อยไปกว่ารายการที่ทำกับบุคคลภายนอกเพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัท

จึงมีมติเห็นชอบการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในวงเงินแบบหมุนเวียนไม่เกิน 300.00 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน) โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ระยะเวลากู้ยืม 1 ปี และให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัท ในวันที่ 20 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าว

3.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท และให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาต่อไป

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ของบริษัท ในวันที่ 20 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 39.61 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วของบริษัท โดยจะให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นวงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาทภายในระยะเวลา 1 ปี ในรูปแบบของเงินกู้ยืมหรือการออกตราสารหนี้ใดๆ และการกู้ยืมแต่ละรอบมีกำหนดชำระคืนภายใน 90 วัน โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA จะต้องมิอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท เท่านั้น

บริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการในครั้งนี้จากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัท เท่านั้น

4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มิได้มีการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก AQUA อย่างไรก็ตาม ในระหว่างปี 2563 – 2564 บริษัท และบริษัทย่อยเคยมีการให้ความช่วยเหลือและรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก AQUA ในรูปแบบตัวแลกเงินระยะสั้นและตัวแลกเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนชั่วคราวโดยมีอัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมระหว่างร้อยละ 6.50 – 7.00 ต่อปี โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตราสารหนี้	ผู้ให้ความช่วยเหลือ	ผู้รับความช่วยเหลือ	เงินต้น (ล้านบาท)	อัตราดอกเบี้ย (%)	วันออกตัว	วันครบกำหนด	ระยะเวลา กู้ยืม
ตัวแลกเงินระยะสั้น	AQUA	EP	40.00	6.50	4 มิ.ย. 63	4 ส.ค. 63	61 วัน
ตัวแลกเงิน	ETP	AQUA	25.00	7.00	5 พ.ค. 64	1 มิ.ย. 64	27 วัน
ตัวแลกเงิน	AQUA	ETP	50.00	7.00	8 มี.ค. 64	1 เม.ย. 64	24 วัน
ตัวแลกเงิน	AQUA	ETP	84.00	7.00	28 พ.ค. 64	1 มิ.ย. 64	4 วัน

หมายเหตุ: บริษัท บริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("ETP") เป็นบริษัทย่อย โดยบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 81.40

4.3 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ

ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษา ใช้การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้กับอัตราผลตอบแทนและต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในการบริหารสภาพคล่อง ไปจนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นในตราสารเงินและตราสารหนี้รูปแบบอื่น

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนจากเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเท่ากับ 56.98 ล้านบาท (เงินสด 0.17 ล้านบาท เงินฝากบัญชีกระแสรายวัน 30.15 ล้านบาท และเงินฝากบัญชีออมทรัพย์ 24.49 ล้านบาท)และมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นได้แก่ เงินลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินเป็นจำนวน 3,364.70 ล้านบาท โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ณ 10 มีนาคม 2565 เท่ากับร้อยละ 0.25 ต่อปี และผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมดังกล่าวหนึ่งปีย้อนหลัง ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2565 เท่ากับร้อยละ 1.75 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และหุ้นกู้

ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นและเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนทั้งสิ้น 819.58 ล้านบาท และ 426.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นระหว่างร้อยละ 2.18 – 5.84 ต่อปี และมีอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ระยะยาวระหว่างร้อยละ 2.61 - 4.47 ต่อปี (ตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงินโดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MLR และ THBFIX 6 เดือน ณ วันที่ 10 มีนาคม 2565)

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีหุ้นกู้คงค้าง ณ 31 ธันวาคม 2564 เป็นจำนวนรวม 3,815.29 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 - 5.60 ต่อปี

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ยต่อปี (ร้อยละ)
การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA	7.00
<u>ผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นของบริษัทฯ</u>	
1. เงินฝากออมทรัพย์	0.25
2. กองทุนเปิดตราสารเงินและตราสารหนี้	1.75
<u>อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นอื่น ๆ</u>	
1. เงินฝากประจำ 3 เดือน ¹	0.32 – 0.38
2. พันธบัตรรัฐบาล 1 - 3 เดือน ¹	0.30 – 0.50
<u>ต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ</u>	
1. เงินกู้ยืมระยะสั้น	2.18 – 5.84
2. เงินกู้ยืมระยะยาว	2.61 – 4.47
3. หุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อย	5.00 – 5.60

หมายเหตุ: ¹ ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2565

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการลงทุนในปัจจุบัน และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารเงินและตราสารหนี้ระยะสั้นอื่นๆ อีกทั้งยังมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่ากับต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถให้กู้ยืมเพื่อการบริหารใช้ประโยชน์จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้เป็นประโยชน์ต่อการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ทั้งนี้ขึ้นกับสภาพคล่องของบริษัทฯ ในขณะนั้นๆ

ความเหมาะสมของเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัทฯ จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 7.00 ต่อปี ซึ่งเท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ และ AQUA เคยให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันในปี 2564 โดยมีกำหนดชำระคืนภายใน 90 วันต่อการกู้ยืมแต่ละรอบ ในวงเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินงาน โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินที่กู้ยืมในแต่ละครั้งตามความเหมาะสมกับสภาพคล่องของบริษัทฯ ทั้งนี้อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA จะต้อง มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ เท่านั้น

ที่ปรึกษาฯ มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการกู้ยืมดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาฯ
ประเภท	เงินกู้ยืมระยะสั้นหรือการออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงตั๋วแลกเงิน	เหมาะสม เนื่องจากเป็นการออกตราสารหนี้ตามที่กฎหมายกำหนด
จำนวนเงิน	วงเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (Revolving Basis) ไม่เกิน 300.00 ล้านบาท (สามร้อยล้านบาทถ้วน)	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอ ทั้งนี้ผู้บริหารจะเป็นผู้พิจารณาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้ง โดยขึ้นกับสภาพคล่องและความจำเป็นในการใช้เงินทุนในขณะนั้นๆ
ระยะเวลา	ภายในระยะเวลา 1 ปี โดยระยะเวลาการให้กู้ยืมในแต่ละครั้งไม่เกิน 90 วัน	เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นได้
หลักประกัน	เช็คส่งจ่ายลงวันที่ล่วงหน้า (ตามมูลค่าของความช่วยเหลือทางการเงินในแต่ละครั้ง ซึ่งจะต้องไม่เกินวงเงิน 300.00 ล้านบาท) ส่งมอบให้แก่บริษัทฯ	ไม่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับหลักประกันในรูปแบบอื่นๆ เนื่องจากกรณีที่ผู้กู้ไม่ชำระเงินกู้ยืมตามกำหนด หากผู้กู้ไม่มีสภาพคล่องเพียงพอ บริษัทฯ จะไม่สามารถนำเช็คขึ้นเงินได้ และจะต้องดำเนินคดีตามกฎหมายเท่านั้น จึงมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับคืนเงินต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากวงเงินที่เปิดไว้มีความไม่แน่นอนว่าจะมีการใช้หรือไม่อย่างไร การจะหาหลักประกันมาค้ำประกันหนี้ไว้ก่อนจึงอาจเป็นภาระกับผู้กู้ ประกอบกับผู้กู้ก็เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย่อมมีความสามารถในการหาแหล่งเงินทุนได้ไม่ยากนักจึงมีความเสี่ยงไม่สูง
เงื่อนไขอื่น ๆ	1) บริษัทฯ จะพิจารณาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอโดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาจำนวนเงินตามความเหมาะสม และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณาอนุมัติ 2) อัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะต้องมีอัตราสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะไม่ให้ความช่วยเหลือทางการเงินหากต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ	เหมาะสม เนื่องจากเป็นการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยพิจารณาจากความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัทฯ เพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อแผนการลงทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ขั้นตอนการอนุมัติจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืมในแต่ละครั้งนั้นจะผ่านการอนุมัติตามระเบียบอำนาจอนุมัติของบริษัทฯ

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
	สูงกว่าผลตอบแทนที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการครั้งนี้	
การเข้าทำสัญญา	ไม่มีการทำสัญญากู้ยืมวงเงิน 300.00 ล้านบาท แต่จะมีการทำสัญญาเงินกู้ยืมระยะสั้น หรือการออกตราสารหนี้ใดๆ ภายใต้กรอบที่กฎหมายกำหนด เพื่อเป็นหลักฐานประกอบการกู้ยืมเงินในแต่ละครั้ง	เหมาะสม เนื่องจากผู้บริหารสามารถพิจารณาเงื่อนไขการกู้ยืม และการออกตราสารหนี้สำหรับการกู้ยืมแต่ละครั้งได้ตามความเหมาะสมของสถานการณ์

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และมีความสมเหตุสมผล โดยบริษัท สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพ

4.4 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัท

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2562	2563	2564
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการดำเนินงาน	1,530.27	1,144.74	699.91
รายได้อื่น	573.45	1,607.02	2,156.79
รวมรายได้	2,103.73	2,751.76	2,856.71
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	1,162.44	1,090.27	904.52
ต้นทุนทางการเงิน	(360.71)	(280.91)	(354.35)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้อิสรภาพได้เสีย	390.39	239.28	227.58
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(69.23)	(54.68)	(621.10)
กำไรสุทธิ	901.73	1,565.19	1,204.31
งบแสดงฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,583.35	2,134.20	4,900.13
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,972.07	6,247.76	6,629.81
สินทรัพย์รวม	11,555.42	8,381.96	11,529.94
หนี้สินหมุนเวียน	2,864.97	2,158.85	3,608.44
หนี้สินไม่หมุนเวียน	4,793.06	1,361.54	2,651.09
หนี้สินรวม	7,658.04	3,520.39	6,259.53
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,897.39	4,861.57	5,270.41
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	53.44	1,007.86	62.81
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	(283.52)	4,902.74	(2,137.75)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	230.21	(3,411.48)	1,434.03
เงินสด ณ สิ้นงวด	151.07	949.68	56.98

ในปี 2562 – 2564 บริษัท มีรายได้รวม 2,103.73 ล้านบาท 2,751.76 ล้านบาท และ 2,856.71 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นรายได้จากการดำเนินงานสิ่งพิมพ์และบรรจภัณฑ์และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้ารวม 1,530.27 ล้านบาท 1,144.74 ล้านบาท และ 699.91 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้จากการดำเนินงานสิ่งพิมพ์มีแนวโน้มปรับตัวลดลง

เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง เนื่องจากบริษัท ได้จำหน่ายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย และในประเทศญี่ปุ่นรวม 65 MW ในปี 2563 ซึ่งทำให้บริษัท มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเป็นจำนวน 1,567.17 ล้านบาท และในเดือนธันวาคม 2564 บริษัท จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยคือ บริษัท อีสเทอร์น โคเจนเนอเรชัน จำกัด (“E-COGEN”) โดยมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนเป็นจำนวน 1,897.17 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีสินทรัพย์รวม 11,529.94 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 56.98 ล้านบาท และทรัพย์สินหมุนเวียนอื่นซึ่งได้แก่เงินลงทุนในกองทุนเปิดที่ลงทุนในตราสารเงินและตราสารหนี้จำนวน 3,364.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อบริหารกระแสเงินสดที่ บริษัท ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามที่อธิบายในข้างต้น ส่งผลให้บริษัท มีอัตราสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 0.99 เท่าในปี 2563 เป็น 1.36 เท่า

สำหรับหนี้สิน ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีหนี้สินรวม 6,259.53 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย 5,098.43 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นกู้ 3,828.10 ล้านบาท เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 819.58 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 426.02 ล้านบาท โดยบริษัท มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,270.41 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.97 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.78 เท่า เนื่องจากบริษัท มีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเป็นจำนวน 1,594.32 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2564 ของบริษัท เท่ากับ 62.81 ล้านบาท ซึ่งลดลง 945.05 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 93.77 จากปี 2563 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนรวม 2,137.75 ล้านบาท เนื่องจากบริษัท จ่ายค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนามกำลังการผลิตรวม 160 MW ซึ่งบริษัท คาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) และรับรู้รายได้ภายในครึ่งปีแรกของปี 2565 ซึ่งจะทำให้บริษัท มีสภาพคล่องจากการดำเนินงานเพิ่มมากขึ้น

4.5 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ AQUA

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของ AQUA

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2562	2563	2564
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการดำเนินงาน	1,164.29	901.84	807.72
รายได้อื่น	102.02	13.75	11.27
รวมรายได้	1,266.31	915.59	818.99
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	786.65	1,084.22	939.43
ต้นทุนทางการเงิน	(101.00)	(120.68)	(124.23)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย	261.21	449.70	399.07
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(74.29)	27.49	10.73
กำไรสุทธิ	565.58	187.88	165.14
งบแสดงฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	468.19	603.73	680.45
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,335.53	7,678.83	8,481.13
สินทรัพย์รวม	7,803.72	8,282.56	9,161.58
หนี้สินหมุนเวียน	707.26	1,317.82	1,440.92
หนี้สินไม่หมุนเวียน	2,510.36	2,487.42	2,483.91
หนี้สินรวม	2,510.36	2,487.42	2,483.91

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2562	2563	2564
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,586.10	4,477.31	5,236.75
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	413.50	264.35	455.59
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	(554.48)	(116.31)	(603.42)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	255.19	6.16	335.35
เงินสด ณ สิ้นงวด	158.09	312.30	499.82

ในปี 2562 – 2564 AQUA มีรายได้รวม (รายได้จากการดำเนินงานและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย) เท่ากับ 1,527.52 ล้านบาท 1,365.29 ล้านบาท และ 1,218.06 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในช่วงปีดังกล่าว AQUA มีแนวโน้มรายได้ที่ลดลงมาโดยตลอดเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ส่งผลให้ลูกค้าที่ใช้สื่อโฆษณานอกบ้านของ AQUA ต้องชะลอการใช้เม็ดเงินสื่อโฆษณา และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีรายได้ลดลง 47.78 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปี 2563

ณ 31 ธันวาคม 2564 AQUA มีสินทรัพย์รวม 9,161.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 879.02 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 187.53 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 288.72 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 513.30 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2564 AQUA มีหนี้สินรวม 3,924.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.59 ล้านบาทจากปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 39.63 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินสัญญาเช่าซื้อจำนวน 158.11 ล้านบาท

สำหรับกระแสเงินสดและสภาพคล่องนั้น ในปี 2564 AQUA มีเงินสดรับมากกว่าเงินสดจ่ายจำนวน 187.53 ล้านบาท เป็นกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน 455.59 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 603.42 ล้านบาท และเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 335.35 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรับเงินเพิ่มทุน 659.73 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้รวม 500.00 ล้านบาท ทั้งนี้ AQUA มีอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในระดับต่ำคือเท่ากับ 0.47 เท่า และ 0.47 เท่า เนื่องจากสินทรัพย์หลักได้แก่เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และเงินลงทุนในบริษัทรวม อย่างไรก็ตาม AQUA มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 2.24 เท่า

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท AQUA ครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 ได้มีมติจำหน่ายธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ทั้งหมดโดยคาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 2,500 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ภายหลังจากการทำการดังกล่าว AQUA จะไม่มีรายได้จากให้บริการในธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) อีกต่อไป โดยจะยังคงมีรายได้จากการให้บริการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และจากส่วนแบ่งกำไรจาก EP ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

AQUA จะแบ่งเงินที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 1,300 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหนี้สินและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และจะนำเงินทุนที่ได้จำนวน 606.48 ล้านบาทไปลงทุนในบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) และจะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและ/หรือใช้ในการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ซึ่งจะทำให้ AQUA มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น และมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ซึ่งจะทำให้รายได้เพิ่มมากขึ้น (ข้อมูลจากสารสนเทศการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยของ AQUA (บัญชี 1) วันที่ 25 มกราคม 2565)

4.6 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

4.6.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. บริษัท ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินในปัจจุบันของบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้ บริษัท จะได้รับผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี โดยมีระยะเวลาการกู้ยืมแต่ละรอบไม่เกิน 90 วัน ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัท ได้รับจากการบริหารกระแสเงินสดระยะสั้นในรูปของเงินฝากบัญชีออมทรัพย์และกองทุนรวมตราสารเงินและตราสารหนี้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าต้นทุนทางการเงินของบริษัท (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 4.3 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการกู้ยืม) ซึ่งจะทำให้บริษัท ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

2. บริษัท สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้ บริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนและกระแสเงินสดที่ได้จากการดำเนินธุรกิจ โดยขึ้นอยู่กับสภาพคล่องของบริษัท ในขณะนั้น ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารเงินและตราสารหนี้เป็นจำนวน 3,364.70 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อบริหารกระแสเงินสดที่บริษัท ได้รับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในเดือนธันวาคม 2564 โดยบริษัท จะใช้กระแสเงินสดดังกล่าวเพื่อลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจำนวน 4 โครงการในประเทศเวียดนามกำลังการผลิตรวม 160 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้าง โดยบริษัท คาดการณ์ว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในเดือนมิถุนายน 2565

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัท ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินในระยะสั้นให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ผู้บริหารจะเป็นผู้พิจารณาความเหมาะสมในการให้กู้ยืมแต่ละครั้งจากสภาพคล่องและความจำเป็นในการใช้เงินทุนของบริษัท ในขณะนั้น

4.6.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

บริษัท อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 300.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 1 ปี โดยการกู้ยืมแต่ละครั้งไม่เกิน 90 วัน ซึ่งอาจทำให้บริษัท เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีแผนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม ซึ่งปัจจุบันบริษัท ใช้แหล่งเงินทุนจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ และกระแสเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุน โดยบริษัท จะไม่นำเงินที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA แต่จะใช้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยปัจจุบันบริษัท ยังไม่มีการลงทุนระยะสั้นอื่นนอกจากการลงทุนในเงินฝากธนาคารและกองทุนรวมตราสารเงินและตราสารหนี้

4.7 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นและเหตุผลในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

4.7.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก AQUA เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และมีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่าง ๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เป็นเกี่ยวกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การกำหนดวันชำระคืน หรือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

2. ช่วยเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุนให้กับบริษัทในกลุ่มเดียวกัน

ที่ผ่านมาบริษัทฯ และ AQUA ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกัน เพื่อเสริมสภาพคล่องและเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเงินทุน อันเป็นการสนับสนุนทางธุรกิจซึ่งกันและกันให้เกิดความคล่องตัว และช่วยให้สามารถบริหารจัดการกระแสเงินสดได้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

4.7.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ทำให้บริษัทฯ มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้นรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัทฯ

4.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องระยะสั้น

ในปี 2562 – 2563 บริษัทฯ มีสภาพคล่องในระดับต่ำ โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 0.55 เท่าและ 0.99 เท่าตามลำดับ เนื่องจากสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่เงินลงทุนในบริษัทอื่นและเงินลงทุนในที่ดิน อาคาร และเครื่องจักรในธุรกิจสิ่งพิมพ์และโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน สำหรับ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่มมากขึ้นจากกระแสเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยทำให้มีสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น และมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเป็น 1.36 เท่า แม้ว่ากระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่ดีขึ้น แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินธุรกิจกลับมีแนวโน้มลดลงเนื่องจากบริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลง ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงจาก 0.40 เท่าในปี 2563 เหลือ 0.02 เท่าในปี 2564

นอกจากนี้ การพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมซึ่งบริษัทฯ ได้เริ่มลงทุนตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ทำให้บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมและการออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อระดมทุนมาใช้ในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้างดงกล่าว ทำให้ ณ สิ้นปี 2564 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 1.19 เท่า เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 0.72 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) ลดลงเป็น 0.78 เท่าเมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 0.97 เท่า แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่ลดลงเนื่องจากบริษัทฯ และบริษัทย่อยจะมีหุ้นกู้ที่ครบกำหนดในปี 2565 เป็นจำนวน 1,594.32 ล้านบาท ในกรณีที่บริษัทฯ ต้องจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจะทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องลดลง ซึ่งเมื่อรวมกับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA อาจส่งผลให้บริษัทฯ ขาดสภาพคล่องในระยะสั้นและส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ ในด้านการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนั้น บริษัทฯ จะใช้เงินทุนที่มีอยู่ของบริษัทฯ ในปัจจุบัน ร่วมกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนในโครงการดังกล่าวเพื่อทดแทนการออกและเสนอขายหุ้นกู้ หรืออาจเสนอขายหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อทดแทนชุดเดิม (Rollover) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีเงินทุนเพียงพอในการลงทุน ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องที่ดีขึ้น

สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA นั้น ผู้บริหารจะพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัทฯ ความจำเป็นในการใช้เงินทุน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในขณะนั้น โดยจะนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณาอนุมัติก่อนทำสัญญาให้กู้ยืมเงิน เพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการทำงานธุรกิจของบริษัทฯ

2. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

ณ สิ้นปี 2564 AQUA มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.73 เท่า และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 2.24 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า AQUA มีสัดส่วนสินทรัพย์มากกว่าหนี้สินและมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันของ AQUA ในปี 2564 จะอยู่ในระดับต่ำคือ 0.47 เท่าและ 0.51 เท่า ตามลำดับ เนื่องจากสินทรัพย์หลักส่วนใหญ่เป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ประกอบกับ AQUA มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัยและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 ได้มีมติจำหน่ายธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ทั้งหมด โดยคาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 2,500 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ AQUA มีกระแสเงินสดและสภาพคล่องเพิ่มขึ้น แม้ว่าการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจะทำให้ AQUA ไม่มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัยอีกต่อไป แต่จากการที่ AQUA จะแบ่งเงินที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 1,300 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหนี้สินและเสริมสภาพคล่องของบริษัทฯ และจะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้ลงทุนในบริษัทแพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) ("PLANB") และจะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและ/หรือใช้ในการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ซึ่งจะทำให้ AQUA มีอัตราส่วนสภาพคล่องที่ดีขึ้น และมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ซึ่งจะทำให้รายได้เพิ่มมากขึ้น

4.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ AQUA จะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนมากกว่าปัจจุบัน โดยมีผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการและเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 5 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

อนึ่ง การเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันในครั้งนี้ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกันฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

บริษัท สิลม แอดไวเซอรี จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิทักษ์ กิตติฉัตรเสถียร)

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท สิลม แอดไวเซอรี จำกัด



(นางสาว สิริณาท ภูชัยวัฒนานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท สิลม แอดไวเซอรี จำกัด



เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของบริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	: EP
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107536000838
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: EP ประกอบธุรกิจการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีการประกอบธุรกิจ 2 ส่วนหลัก คือ 1) เป็นผู้ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และบรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร 2) การผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ
ที่ตั้งบริษัท	: เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กทม. 10210
ทุนจดทะเบียน	: 1,492,011,297.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,492,011,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 932,507,097.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 932,507,097 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

2. ประวัติความเป็นมา

บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “EP”) บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับจ้างพิมพ์แบบครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิต รับผิดชอบต้นฉบับ จัดหน้า ออกแบบ ทำเพลท พิมพ์ออฟเซต เข้าเล่ม ใสกาวจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป (One Stop Printing Facility) และธุรกิจพลังงานทดแทน ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หลายโครงการในประเทศไทย ประเทศญี่ปุ่น และประเทศเวียดนาม โดยมีประวัติการดำเนินงานที่สำคัญดังนี้

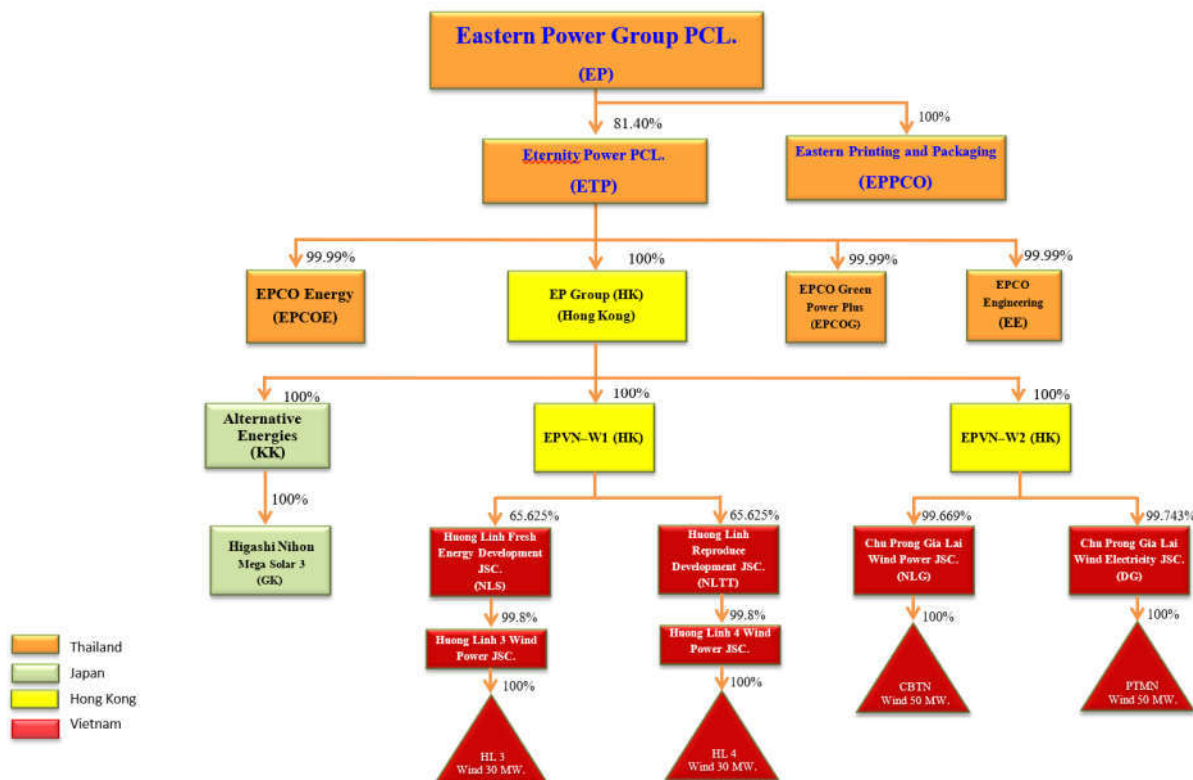
- ปี 2536 : จดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในหมวดหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) โดยมีตัวย่อว่า EPCO
- ปี 2554 : เริ่มลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน
- ปี 2559 : เริ่มลงทุนในบริษัท พีพีทีซี จำกัด (“PPTC”) และบริษัท เอสเอสยูที จำกัด (“SSUT”) ซึ่งดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration)
- ปี 2560 : ขยายธุรกิจไปยังผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร เริ่มดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด (“EPCOG”)
- ปี 2561 : ลงทุนในบริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อขยายธุรกิจไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทกล่องลูกฟูก
- ปี 2562 : บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เวิลด์ พรินติ้ง แอนด์ แพ็คเกจจิ้ง จำกัด และขยายธุรกิจกล่องลูกฟูก

- : จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ประเทศเวียดนามจำนวน 2 โครงการ กำลังการผลิตติดตั้งรวม 99.22 MW ซึ่งกลุ่มบริษัท มีกำไรจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้างกล่าวเป็นจำนวนเงิน 543.01 ล้านบาท
- ปี 2563 : บริษัท เวิลด์ พรินติ้ง แอนด์ แพ็คเกจจิ้ง จำกัด เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ตะวันออกการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด (“EPPCO”)
- : บริษัทฯ เปลี่ยนชื่อย่อเป็น EP และย้ายจากหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) เป็นหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities)
- : ดำเนินการปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจโดยรวมการดำเนินงานธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ไว้ที่ EPPCO
- : ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 4 โครงการ กำลังการผลิตรวม 20 MW และขายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ (Kyotamba, Kurihara 1 และ Kurihara 2) กำลังการผลิตรวม 31.75 MW ซึ่งกลุ่มบริษัท มีกำไรจากการจำหน่ายจากโรงไฟฟ้างกล่าวจำนวน 1,567.17 ล้านบาท
- : เริ่มลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม 4 โครงการ กำลังการผลิตรวม 160 MW
- ปี 2564 : โอนกิจการธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ไว้ที่ EPPCO
- : จัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯรวมในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม และจำหน่ายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration) กำลังการผลิต 360 MW ซึ่งกลุ่มบริษัท มีกำไรจากการจำหน่ายจากโรงไฟฟ้างกล่าวจำนวน 1,897.17 ล้านบาท

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

3.1. โครงสร้างของกลุ่มบริษัท

ปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจเข้าลงทุนโดยถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงานทดแทนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม โดยมีโครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ดังนี้



รายละเอียดของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทย่อยทางตรง

- บริษัท ตะวันออกการพิมพ์ และบรรจุภัณฑ์ จำกัด ("EPPCO") (เดิมชื่อ บริษัท เวิลด์ พรินต์ติ้ง แอนด์ แพ็คเกจจิ้ง จำกัด ("WPP"))

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจรับจ้างพิมพ์สิ่งพิมพ์ทุกชนิด

เลขทะเบียนบริษัท : 0115548002146

ทุนจดทะเบียน : 500,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

2. บริษัท อีเทอร์นิตี พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("ETP") (เดิมชื่อ บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("EP"))

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และลงทุนในธุรกิจพลังงาน
ทางเลือก

เลขทะเบียนบริษัท : 0107559000028

ทุนจดทะเบียน : 1,500,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 0.50 บาท

บริษัทย่อยทางอ้อม

1. บริษัท เอ็ปโก้ กรีน พาวเวอร์ พลัส จำกัด ("EPCOG")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ แบบ Solar
Rooftop ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 1.51 MW

เลขทะเบียนบริษัท : 0105554152855

ทุนจดทะเบียน : 100,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

2. บริษัท เอ็ปโก้ เอ็นเนอร์ยี จำกัด ("EPCOE")

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาดบางเขน
เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจพัฒนาโครงการพลังงานและเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น (Investment
Holding Company)

เลขทะเบียนบริษัท : 0105557003079

ทุนจดทะเบียน : 500,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

3. บริษัท เอ็มโป เอนจิเนียริง จำกัด (“EE”)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 51/29, 51/61 ซอยวิภาวดีรังสิต 66 (สยามสามัคคี) แขวงตลาด
บางเขน เขตหลักสี่ กรุงเทพมหานคร 10210

โทรศัพท์ : 0-2551-0541-4

โทรสาร : 0-2552-0905, 0-2551-0532

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการรับเหมาก่อสร้าง และการบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า
พลังงานแสงอาทิตย์ ทั้ง Solar Farm และ Solar Roof

เลขทะเบียนบริษัท : 0105559002541

ทุนจดทะเบียน : 2,000,000 บาท

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น : 10.00 บาท

4. EP Group (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม

ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนามและประเทศญี่ปุ่น

ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

5. Alternative Energies Kabushi Kaisha (“KK”)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม

ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าในธุรกิจพัฒนาโครงการพลังงานในต่างประเทศ

ทุนจดทะเบียน : 7,350,000 บาท

6. Higashi Nihon Mega Solar 3 Godo Kaisha (“GK”)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม

ประเภทธุรกิจ : ดำเนินโครงการ Solar Farm ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 1 โครงการ ภายใต้
โครงสร้างการลงทุนแบบ จีเค-ทีเค โครงการ Shichikashuku 1-2 ขนาดกำลังการผลิตรวม 3.465 MW

ทุนจดทะเบียน : 14,700 บาท

7. EPVN W1 (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม

ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม

ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

8. EPVN W2 (HK) Company Limited

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น และพัฒนาโครงการพลังงานในประเทศสาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม
ทุนจดทะเบียน : 100 ดอลลาร์ฮ่องกง

9. Huong Linh Fresh Energy Development Joint Stock Company (NLS)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัท Huong Linh 3 Wind Power Joint Stock Company ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 3 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 MW โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565
ทุนจดทะเบียน : 150,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

10. Huong Linh Reproduce Energy Development Joint Stock Company (NLTT)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : เข้าถือหุ้นในบริษัท Huong Linh 4 Wind Power Joint Stock Company ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 4 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 MW โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565
ทุนจดทะเบียน : 144,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

11. Chu Prong Gia Lai Wind Power Joint Stock Company (NLG)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Che bien Tay Nguyen Wind Power Plant Project (“โครงการ TN”) ในประเทศเวียดนาม ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 50 MW โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565
ทุนจดทะเบียน : 250,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

12. Chu Prong Gia Lai Wind Electricity Joint Stock Company (DG)

สถานะบริษัท : บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ : พัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Phat Tien Mien Nui Wind Power Plant Project (“โครงการ MN”) ในประเทศเวียดนาม ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 50 MW โดยโครงการมีกำหนดจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565
ทุนจดทะเบียน : 250,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

13. Huong Linh 3 Wind Power Joint Stock Company (HL3)

สถานะบริษัท	: บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ	: จัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 3 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 MW โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาส 2/2565
ทุนจดทะเบียน	: 162,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

14. Huong Linh 4 Wind Power Joint Stock Company (HL4)

สถานะบริษัท	: บริษัทย่อยทางอ้อม
ประเภทธุรกิจ	: จัดตั้งขึ้นในประเทศเวียดนามและเป็นเจ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Huong Linh 4 Wind Power Plant Project ที่มีขนาดกำลังการผลิตเท่ากับ 30 MW โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาส 2/2565
ทุนจดทะเบียน	: 144,000 ล้านดอลลาร์เวียดนาม

3.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ผ่านบริษัทย่อยคือ บริษัท ตะวันออกการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ จำกัด ("EPPCO") โดยให้บริการผลิตสิ่งพิมพ์ครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิต รับผิดชอบจัดหน้า ออกแบบ ทำเพลท พิมพ์ออฟเซต เข้าเล่ม ไสกาว จนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป (One Stop Printing Facility) โดยมีผลิตภัณฑ์สิ่งพิมพ์สำเร็จรูป อาทิ พิมพ์หนังสือพิมพ์ หนังสือเรียน นิตยสาร หนังสือ คู่มือ ป๊อปปี้บู๊ต โบว์วอร์ ปฏิทิน และไดอารี่ เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้บริการผลิตบรรจุภัณฑ์กระดาษ โดยแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ บรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร และกล่อง offset ทั่วไป และบรรจุภัณฑ์ประเภท Corrugate และ Offset

ธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์เป็นหลักทั้งในประเทศและต่างประเทศ และโรงไฟฟ้าพลังงานลมในต่างประเทศ ผ่านการลงทุนในบริษัท อีเทอร์นิตี้ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) ("ETP") ถือบริษัทฯ อยู่น้อยกว่าร้อยละ 81.40 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ปัจจุบันมีโครงการที่ดำเนินการอยู่ดังนี้

1. โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเภท Solar Rooftop ในประเทศไทย

ปัจจุบัน EPCOG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยโดยอ้อมที่ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ซึ่ง EP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ประเภท Solar Rooftop ในประเทศไทย ซึ่งดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วรวมทั้งสิ้น 3 โครงการ กำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา รวม 1,505 กิโลวัตต์ นอกจากนี้ EPCOG ยังดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากระบบ Solar Rooftop ให้แก่ผู้ใช้ไฟฟ้าภาคเอกชน จำนวน 5 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวมประมาณ 5.37 MW ซึ่งเดินเครื่องเชิงพาณิชย์จำหน่ายกระแสไฟฟ้าแล้ว 44 โครงการและอยู่ระหว่างการดำเนินการอีกจำนวน 1 โครงการ โดยสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าวมีระยะเวลา 15 ปี ถึง 25 ปี

2. โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม ซึ่งดำเนินการโดย ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ปัจจุบันโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้างโดยคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ภายในไตรมาสที่ 2/2565 โดยมีรายละเอียดของโครงการดังนี้

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม Huong Linh 3 และ 4

ขนาดกำลังการผลิตรวมสองโครงการประมาณ 60 MW โครงการตั้งอยู่ที่จังหวัด Quang Tri สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม โดย EPVN W1 (HK) Company Limited บริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของ Huong Linh Fresh Energy Development Joint Stock Company และ Huong Linh Reproduce Energy Development Joint Stock Company

โครงการ Che bien Tay Nguyen Wind Power Plant Project (TN) และ Phat Trien Mien Nui Wind Power Plant Project (MN)

ตั้งอยู่ที่จังหวัด Gia Lai สาธารณรัฐสังคมนิยมเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิตรวมสองโครงการประมาณ 100 MW โดย EPVN W2 (HK) Company Limited บริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัท Chu Prong Gia Lai Wind Power Joint Stock Company และ บริษัท Chu Prong Gia Lai Wind Energy Joint Stock Company เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2563

3. ธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop

ในปี 2560 กลุ่มบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินธุรกิจรับเหมาติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้า Solar Rooftop ผ่าน EPCOG และ EE ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 และ 99.00 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายได้แก่ โรงงานอุตสาหกรรม และอาคารพาณิชย์ โดยกลุ่มบริษัทฯ จะให้บริการออกแบบ จัดหาวัสดุอุปกรณ์ และติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้อาจให้บริการดูแลและบำรุงรักษาภายหลังการ COD ตามระยะเวลาที่กำหนดในสัญญา

3.3. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

ประเภทรายได้	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ธุรกิจสิ่งพิมพ์:	578.05	27.48	471.11	17.12	619.79	21.70
2. ธุรกิจโรงไฟฟ้า:	952.22	45.26	673.63	24.48	80.12	2.80
รายได้รวม	1,530.27	72.74	1,144.74	41.60	699.91	24.50
ดอกเบี้ยรับ	4.97	0.24	1.41	0.30	3.00	0.11
กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	543.01	25.81	1,567.17	56.72	1,897.17	66.41
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	13.62	-	188.26	6.59
รายได้เงินปันผล	0.01	0.00	-	-	-	-
กลับรายการค่าเผื่อนี้สินจากภาระค่าประกัน	-	-	-	-	46.21	1.62
อื่นๆ	25.46	1.21	24.82	1.56	22.15	0.78
รวมรายได้ทั้งหมด	2,103.73	100.00	2,751.76	100.00	2,856.71	100.00

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	ประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร
2	นาย อารักษ์ ราษฎร์บริหาร	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ
3	นาย แดน ชินสุภักกุล	กรรมการ
4	นาย ประสงค์ หาญปิยวัฒนสกุล	กรรมการ
5	นาย ปกรณ์ มงคลธาดา	กรรมการ
6	นาย ชัยวัฒน์ อัครินทางกูร	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
7	นาย กมล รัตนไชย	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8	นาง ยุพาพรรณ เอกสิทธิกุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นาย สมชาย คูวิจิตรสุวรรณ	กรรมการอิสระ

ที่มา : บริษัทฯ

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	369,383,491	39.61
2	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	134,527,088	14.43
3	น.ส. มาลินี ชินสุภักกุล	40,027,497	4.29
4	นาย ยอด ชินสุภักกุล	27,107,680	2.91
5	นาง มาริสา ณ นคร	23,300,634	2.50
6	น.ส. อรอร อัครเศรณี	17,586,500	1.89
7	น.ส. จิราพัชร ไชยวรรณ	15,807,476	1.70
8	นาย ยุทธชัย ชินสุภักกุล	13,870,788	1.49
9	นาง ภาวณา อัจฉรวรรณ	12,330,156	1.32
10	นาย มงคล ศรีเลิศล้ำวาณิช	11,120,000	1.19
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่นๆ	267,445,787	28.68
	รวม	932,507,097	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

6. งบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	151.07	1.31	949.68	11.33	56.98	0.49
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	25.43	0.22	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	625.98	5.42	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	371.75	3.22	153.11	1.83	109.48	0.95
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	-	-	150.00	1.30
เงินจ่ายล่วงหน้าค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม	-	-	-	-	397.38	3.45
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	6.11	0.05	11.32	0.14	16.58	0.14
ส่วนของสินทรัพย์ที่ครบกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี						
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทร่วมทางอ้อม	9.37	0.08	9.37	0.11	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	2.57	0.02	3.64	0.04	3.01	0.03
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	584.27	6.97	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	106.29	0.92	134.49	1.60	167.70	1.45
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	62.86	0.75	3,364.70	29.18
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสดที่เป็นหลักประกัน	-	-	-	-	56.49	0.49
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	284.78	2.46	225.47	2.69	577.82	5.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,583.35	13.70	2,134.20	25.46	4,900.13	42.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน	152.78	1.32	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	0.35	0.00	0.33	0.00	0.36	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	3,992.40	34.55	4,233.82	50.51	-	-
ลูกหนี้จากการจำหน่ายเงินลงทุน	-	-	150.00	1.79	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน - สุทธิ	2.73	0.02	4.40	0.05	3.07	0.03
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	5,118.98	44.30	1,545.81	18.44	6,253.34	54.24
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	32.33	0.39	22.54	0.20
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	588.13	5.09	158.24	1.89	0.81	0.01
เงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม	-	-	-	-	326.09	2.83
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	2.30	0.03	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่ไม่ใช่เงินสดที่เป็นหลักประกัน	-	-	90.19	1.08	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	116.70	1.01	30.33	0.36	23.61	0.20
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	9,972.07	86.30	6,247.76	74.54	6,629.81	57.50
รวมสินทรัพย์	11,555.42	100.00	8,381.96	100.00	11,529.94	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	180.97	1.57	72.83	0.87	819.58	7.11
ตัวแลกเปลี่ยนขายลด	270.00	2.34	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	180.07	1.56	160.64	1.92	738.40	6.40

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียนที่เกิดจากสัญญา	13.86	0.12	4.43	0.05	2.41	0.02
ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดจ่ายชำระภายในหนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	364.45	3.15	108.60	1.30	128.17	1.11
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทอื่น	26.65	0.23	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	-	1.16	0.01	1.34	0.01
หุ้นกู้	1,583.50	13.70	1,700.90	20.29	1,594.32	13.83
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	79.94	0.69	65.07	0.78	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	51.54	0.45	20.41	0.24	282.93	2.45
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	3.08	0.03	4.12	0.05	2.10	0.02
เจ้าหนี้ค่าหุ้น	27.49	0.24	-	-	-	-
เงินปันผลค้างจ่าย	60.55	0.52	-	-	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	22.89	0.20	20.69	0.25	39.20	0.34
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,864.97	24.79	2,158.85	25.76	3,608.44	31.30
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	2,953.07	25.56	358.10	4.27	297.86	2.58
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	-	-	30.74	0.37	23.38	0.20
หนี้สินไม่หมุนเวียนที่เกิดจากสัญญา	3.94	0.03	4.63	0.06	5.92	0.05
หุ้นกู้ - สุทธิ	1,700.90	14.72	845.26	10.08	2,233.78	19.37
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	34.83	0.30	-	-	23.02	0.20
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	46.83	0.41	48.37	0.58	48.56	0.42
ค่าเผื่อหนี้สินจากการค้าประกัน	46.21	0.40	46.21	0.55	-	-
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงิน	-	-	22.23	0.27	12.50	0.11
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	7.28	0.06	5.99	0.07	6.06	0.05
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	4,793.06	41.48	1,361.54	16.24	2,651.09	22.99
รวมหนี้สิน	7,658.04	66.27	3,520.39	42.00	6,259.53	54.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 1,492,011,297 หุ้น ในปี 2564 และ 1,579,018,686 หุ้น ในปี 2563 มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	1,026.08	8.88	1,579.02	18.84	1,492.01	12.94
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 932,507,097 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	921.57	7.98	932.51	11.13	932.51	8.09
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	561.85	4.86	603.20	7.20	603.20	5.23
ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน	6.02	0.05	6.02	0.07	6.02	0.05
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	92.16	0.80	93.25	1.11	93.25	0.81
ยังไม่ได้จัดสรร	1,096.80	9.49	2,003.80	23.91	2,619.91	22.72
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	621.12	5.38	298.44	3.56	45.70	0.40
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,299.52	28.55	3,937.22	46.97	4,300.57	37.30
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	597.87	5.17	924.36	11.03	969.83	8.41
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,897.39	33.73	4,861.57	58.00	5,270.41	45.71
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	11,555.42	100.00	8,381.96	100.00	11,529.94	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด31ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	1,313.84	62.45	1,015.66	36.91	699.91	24.50
รายได้อื่น						
รายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล	216.43	10.29	129.09	4.69	-	-
รายได้เงินปันผล	0.01	0.00	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	4.97	0.24	1.41	0.05	3.00	0.10
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	543.01	25.81	1,567.17	56.95	1,897.17	66.41
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์	3.90	0.19	1.21	0.04	-	-
กลับรายการค่าเผื่อนหนี้สินจากภาวะค้าประกัน	-	-	-	-	46.21	1.62
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	13.62	0.49	188.26	6.59
อื่นๆ	21.57	1.03	23.61	0.86	22.15	0.78
รวมรายได้	2,103.73	100.00	2,751.76	100.00	2,856.71	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	908.41	43.18	712.94	25.91	598.78	20.96
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	29.72	1.41	30.31	1.10	36.56	1.28
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	224.31	10.66	347.02	12.61	178.79	6.26
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	-	-	90.40	3.16
รวมค่าใช้จ่าย	1,162.44	55.26	1,090.27	39.62	904.52	31.66
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	941.29	44.74	1,661.49	60.38	1,952.18	68.34
ต้นทุนทางการเงิน	(360.71)	(17.15)	(280.91)	(10.21)	(354.35)	(12.40)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่วิธีวิธีส่วนได้เสีย	390.39	18.56	239.28	8.70	227.58	7.97
กำไรก่อนภาษีเงินได้	970.96	46.15	1,619.86	58.87	1,825.41	63.90
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(69.23)	(3.29)	(54.68)	(1.99)	(621.10)	(21.74)
กำไรสุทธิสำหรับปี	901.73	42.86	1,565.19	56.88	1,204.31	42.16
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินในหน่วยงานต่างประเทศ	137.68	6.54	(151.03)	(5.49)	(114.11)	(3.99)
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วมที่วิธีวิธีส่วนได้เสีย	-	-	(40.46)	(1.47)	88.57	3.10
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลกำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้-สุทธิจากภาษี	4.34	0.21	1.06	0.04	-	-
รวมขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	142.02	6.75	(190.43)	(6.92)	(25.54)	(0.89)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,043.75	49.61	1,374.75	49.96	1,178.77	41.26
การแบ่งกำไร						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(250.01)	(11.88)	1,135.39	41.26	1,007.51	35.27
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	250.01	11.88	429.80	15.62	196.80	6.89
กำไรสุทธิสำหรับปี	901.73	42.86	1,565.19	56.88	1,204.31	42.16

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด31ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(250.01)	(11.88)	956.29	34.75	962.05	33.68
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	250.01	11.88	418.46	15.21	216.72	7.59
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,043.75	49.61	1,374.75	49.96	1,178.77	41.26

งบกระแสเงินสด

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม		
	2562	2563	2564
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	512.16	489.43	120.10
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	646.10	1,007.86	62.81
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(122.08)	4,902.74	(2,137.75)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(14.53)	(3,411.48)	1,434.03
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน	137.68	(151.03)	(114.11)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	-	(0.27)	-
ส่วนเพิ่มจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(1,462.07)	(203.60)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(299.08)	(87.15)	65.92
สินทรัพย์สุทธิที่ลดลงจากการขายเงินลงทุน	(522.52)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(174.43)	798.60	(892.70)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	325.50	151.07	949.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	151.07	949.68	56.98

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2562	2563	2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.55	0.99	1.36
2. อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.52	0.93	1.31
3. อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.25	0.40	0.02
4. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	4.82	4.08	3.19
5. ระยะเวลาเก็บหนี้ถั่วเจลลี่	วัน	75.69	89.46	114.60
6. อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	8.05	5.92	3.96
7. ระยะเวลาขายสินค้าเจลลี่	วัน	45.32	61.64	92.11
8. อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	17.71	22.10	15.57
9. ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	20.61	16.51	23.45
10. วงจรเงินสด	วัน	100.40	134.58	183.25
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
1. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	%	40.64	37.72	14.45
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	%	44.74	60.13	68.34
3. อัตรากำไรสุทธิ	%	42.86	56.64	42.16
4. อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	25.13	37.40	23.77
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
1. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	8.14	15.70	12.10
2. อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.19	0.28	0.29
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.96	0.72	1.19
2. อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.84	0.65	0.97
3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.69	6.77	6.15
4. อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.56	0.97	0.78

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

7.1. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้

ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 1,530.27 ล้านบาท (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนพลังงานทดแทนจากรัฐบาล) โดยเพิ่มขึ้น 543.00 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.00 เมื่อเทียบกับปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์จำนวน 150.16 ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 392.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 70.23 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยเพิ่มขึ้นจากรายได้ของโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามขนาดกำลังการผลิตรวม 99.22 MW โรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 26.77 MW ที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ประกอบกับรายได้ของโรงไฟฟ้าในประเทศไทย (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล) จำนวน 27.80 ล้านบาท ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจการก่อสร้าง Solar Rooftop แบบ Turnkey จำนวน 12.85 ล้านบาท และแบบ Leasing จำนวน 6.51 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 1,144.74 ล้านบาท (นับรวมรายได้เงินอุดหนุนพลังงานทดแทนจากรัฐบาล) ลดลง 385.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.19 เมื่อเทียบกับปี 2562 ซึ่งเป็นผลมากรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์ลดลงจำนวน 106.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.50 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยส่วนใหญ่เกิดจากรายได้รับจ้างพิมพ์หนังสือพิมพ์ลดลงจากการที่หนังสือพิมพ์หลายฉบับปิดตัวลง และรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลงจำนวน 278.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 29.26 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าที่ลดลง เป็นผลมาจากการที่ ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนาม โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ กำลังการผลิตรวม 20 MW และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW

สำหรับปี 2564 มีรายได้จากการขายและบริการ 699.91 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 444.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 38.86 จากปี 2563 โดยรายได้ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นจำนวน 148.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.56 เนื่องจากมียอดขายจากงานบรรจุภัณฑ์เพิ่มมากขึ้น ซึ่งเป็นไปตามแผนงานของบริษัทฯ ที่ได้วางไว้ แต่มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าลดลง 593.52 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 88.11 เนื่องจากการที่ในปี 2563 ETP ได้จำหน่ายโรงไฟฟ้า Solar farm ในประเทศไทยและในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว ทำให้ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าจาก Solar rooftop เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการไฟฟ้าพลังงานลม ณ ประเทศเวียดนาม รวม 160 MW ซึ่งคาดการณ์ว่าจะสามารถรับรู้รายได้ภายในครึ่งปีแรกของปี 2565

ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2562 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 908.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 337.31 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.06 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 170.42 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 51.54 เมื่อเทียบกับปี 2561 โดยมีต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 155.07 ล้านบาท ที่บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายตามที่เข้ามาเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2561 และต้นทุนโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 166.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนามจำนวน 105.61 ล้านบาท และจากโรงไฟฟ้าญี่ปุ่นจำนวน 71.27 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 712.94 ล้านบาท ลดลงจำนวน 195.47 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.52 เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยมีสาเหตุจากต้นทุนสิ่งพิมพ์ที่ลดลงจำนวน 90.61 ล้านบาท จากยอดขายที่ลดลง

และต้นทุนโรงไฟฟ้าลดลง 104.87 ล้านบาท เนื่องจาก ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามไปเมื่อสิ้นปี 2562 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 MW และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW ในไตรมาส 3 – 4 ปี 2563

ปี 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 598.78 ล้านบาท โดยลดลง 114.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.01 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นต้นทุนสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้น 135.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.93 จากยอดขายงานบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มมากขึ้น และต้นทุนโรงไฟฟ้าลดลง 249.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 82.43 ซึ่งลดลงจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น

รายได้อื่นๆ

รายได้อื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วย 1) รายได้ดอกเบี้ยรับ เป็นรายได้ของดอกเบี้ยจากเงินลงทุนชั่วคราวของบริษัทที่ลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งหนึ่ง 2) กำไรจากการซื้อในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรม 3) กำไรจากการขายเงินลงทุน และ 4) รายได้อื่นๆ ซึ่งได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขายคาร์บอนเครดิตของโรงไฟฟ้าของบริษัท ค่าแนะนำโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศเวียดนาม

ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 573.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 376.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 190.51 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 197.39 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 543.01 ล้านบาท เนื่องจาก ETP บริษัทย่อยของบริษัทฯ มีการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานที่จังหวัดพยุหะ ประเทศเวียดนาม ขนาดกำลังการผลิต รวม 99.22 MW ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2562 จึงมีการรับรู้กำไรจากการขายโรงไฟฟ้างกล่าวจำนวน 543.01 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 1,607.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,033.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 180.23 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีรายได้อื่นเท่ากับ 573.45 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 MW และการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW ในไตรมาส 3 – 4 ปี 2563

ปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้อื่นเท่ากับ 2,156.79 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการขายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนรวมทั้งหมดทำให้มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนทั้งสิ้น 1,897.17 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ เท่ากับ 259.63 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 219.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 219.78 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งประกอบไปด้วยรายการ (1) โอนกลับรายการค่าเผื่อหนี้สินจากภาระค่าประกันจำนวน 46.21 ล้านบาทจากธุรกิจสิ่งพิมพ์ (2) กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 174.65 ล้านบาทจากธุรกิจโรงไฟฟ้า (3) รายได้อื่นลดลงจำนวน 1.08 ล้านบาท

กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจ

ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเท่ากับ 621.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.64 เพิ่มขึ้นจำนวน 205.69 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 416.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 42.15

ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเท่ากับ 431.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.72 ลดลงจำนวน 190.06 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 621.86 ล้านบาท

หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 40.64 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศออกไปตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นที่ค่อนข้างสูง

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินธุรกิจเท่ากับ 101.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 14.45 ลดลงจำนวน 330.67 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 431.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 37.72 โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและญี่ปุ่นออกไป ส่งผลให้รายได้จากการธุรกิจไฟฟ้าลดลงและไม่มีรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2562 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 29.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.21 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 21.51 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่านายหน้าในการจัดหาโครงการโซลาร์รูฟ เพิ่มขึ้นจำนวน 2.29 ล้านบาท และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 224.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 68.32 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.79 เมื่อเทียบกับปี 2561 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 156.00 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการปรับเปลี่ยนของภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ในส่วนอัตราค่าชดเชยให้กับลูกจ้างที่ทำงานตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป จากเดิม 300 วัน เป็น 400 วัน จำนวน 11.59 ล้านบาท และจากการปรับผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 25.88 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารของโครงการโรงไฟฟ้า เวียดนามจำนวน 12.70 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 30.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.59 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 29.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายของธุรกิจสิ่งพิมพ์ และบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 358.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 134.23 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.84 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 224.31 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารของธุรกิจสิ่งพิมพ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 66.52 ล้านบาท จากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 52.17 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9) โดยกำหนดให้กิจการต่างๆ ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับดังกล่าวกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นต้นไป และค่าใช้จ่ายจากโรงไฟฟ้า เพิ่มขึ้นจำนวน 67.71 ล้านบาท จากการลงทุนในโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ที่ประเทศเวียดนาม

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 215.35 ล้านบาท ลดลง 161.99 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.93 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายจากสิ่งพิมพ์และบรรจุกุภัณฑ์ลดลง 77.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.11 และมีค่าใช้จ่ายขายและบริหารจากโรงไฟฟ้าลดลง 84.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.10 และโรงไฟฟ้ารับรู้ผลขาดทุนจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นโครงการ Shichikashuku 1 และ 2 เป็นจำนวน 90.40 ล้านบาท ซึ่งโครงการดังกล่าวยังไม่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)

ต้นทุนทางการเงิน

ปี 2562 จำนวน 360.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.34 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยมีส่วนที่เพิ่มขึ้นจากสิ่งพิมพ์ จำนวน 27.58 ล้านบาท เนื่องมาจากการกู้เงินมาเพื่อลงทุนในธุรกิจสิ่งพิมพ์แพ็กเกจจิ้ง และเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า 86.65 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินธนาคารเพื่อก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่น จำนวนเงิน 26.25 ล้านบาท และกู้ยืมเงินมาเพื่อก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเวียดนามจำนวน 60.40 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 280.91 ล้านบาท ลดลง 79.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.12 เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีต้นทุนทางการเงินเท่ากับ 360.71 ล้านบาท โดยลดลงจากธุรกิจสิ่งพิมพ์ จำนวน 19.85 ล้านบาท และลดลงจากธุรกิจโรงไฟฟ้า 59.95 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากการจ่ายเงินกู้ในส่วนของการโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้จำหน่ายไปแล้วตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน จำนวน 354.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.15 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินในธุรกิจสิ่งพิมพ์ 38.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.36 และต้นทุนทางการเงินในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจำนวน 35.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.97 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2564 เป็นจำนวน 1,500 ล้านบาท เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2564 และครั้งที่ 2/2564 จำนวน 1,500 ล้านบาท เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2564 เพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในประเทศเวียดนาม และการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยจากการขอสินเชื่อของบริษัทย่อย (ETP) เพื่อใช้ในการซื้อหุ้นโรงไฟฟ้าฯ SSUT และ TAC Energy จากผู้ถือหุ้นเดิม

กำไรสุทธิ – ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่

ปี 2562 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิ 651.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 308.95 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกำไรจากธุรกิจสิ่งพิมพ์เพิ่มขึ้น 2.17 ล้านบาท และกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 306.78 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเวียดนามจำนวน 543.01 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วมจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 149.94 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,135.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 483.59 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 651.72 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 1,567.17 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินลดลงจำนวน 79.80 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ ETP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ได้จำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 MW และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW ในไตรมาส 3-4 ปี 2563

สำหรับปี 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,007.51 ล้านบาท ลดลงจำนวน 126.88 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,135.38 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและญี่ปุ่นออกไปในปี 2563 ส่งผลให้ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการธุรกิจไฟฟ้าลดลงและไม่มีรายได้เงินอุดหนุนจากรัฐบาล ทั้งนี้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 621.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นจำนวน 566.42 ล้านบาท เนื่องจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย

ปี 2562 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 390.39 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2561 เท่ากับ 240.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 149.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62.36 เนื่องมาจากการผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ปี 2563 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Cogeneration Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 239.28 ล้านบาท ลดลง 151.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 38.71 โดยผลการดำเนินงานลดลงจำนวน 269.92 ล้านบาท เนื่องจาก SSUT ครบกำหนดตรวจสอบและซ่อมบำรุงในช่วงเดือน กรกฎาคม – กันยายน 2563 ประกอบลูกค้านิคม

อุตสาหกรรมของ SSUT และ PPTC ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้จำนวนไฟฟ้าที่ขายให้แก่ IU ลดลง อีกทั้ง ในปี ก่อน PPTC ได้รับเงินชดเชยค่าความเสียหายจากบริษัทประกัน จำนวน 126.51 ล้านบาท จึงส่งผลให้รับรู้ผลกำไร จากบริษัทรวมลดลง และจากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 118.81 ล้านบาท

สำหรับปี 2564 ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทรวมจากโรงไฟฟ้าใช้พลังงานความร้อนร่วม (Co-Generation Combined Power Plant) ของบริษัทย่อย บริษัทฯ รับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 227.58 ล้านบาท ลดลง 11.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.89 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยเกิดจาก (1) จากผลการดำเนินงานจำนวน 358.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 115.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 47.74 (2) จากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 130.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 127.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3,922.46 ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง แต่ทั้งนี้ในวันที่ 20 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมไปแล้ว และมีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 1,897.17 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2563 และ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 11,555.42 ล้านบาท 8,381.96 ล้านบาท และ 11,529.94 ล้านบาท ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 กลุ่ม บริษัทมีสินทรัพย์รวมลดลง 3,173.46 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 27.42 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 3,147.97 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.56 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2563 ซึ่งสามารถจำแนกรายละเอียดการเปลี่ยนแปลงได้ดังต่อไปนี้

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 956.09 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าประเทศญี่ปุ่นซึ่งทำให้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 545.96 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 390.39 ล้านบาทจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรสุทธิของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมและเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 343.15 ล้านบาทจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ลดลงจากสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 3,173.46 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 798.60 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทย 4 โครงการและในประเทศญี่ปุ่น 3 โครงการ การลดลงของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 563.12 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวประเภทเพื่อค้าออกไป การเพิ่มขึ้นของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 584.27 ล้านบาท ซึ่งเป็นการให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมทางอ้อมจำนวน 3 แห่ง โดยทำสัญญากู้ยืมแบบไม่มีหลักประกัน ครบกำหนดภายใน 1 ปี คิดอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2 และ 6 ต่อปี และการลดลงของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์-สุทธิ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 3,573.17 ล้านบาท และ 429.88 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องมาจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ จำนวน 11,529.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 3,147.97 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนามซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์- สุทธิ เพิ่มขึ้นจำนวน 4,707.53 ล้านบาท เงินจ่ายล่วงหน้าค่างานก่อสร้างโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม 397.38 ล้านบาท และเงินลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมเพิ่มขึ้น 326.09

ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 3,301.84 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 4,233.82 ล้านบาท

หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 7,658.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 338.67 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.63 ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่นเป็นจำนวน 756.35 ล้านบาท และการกู้ยืมเพื่อซื้อเครื่องจักรในการผลิตกระดาษลูกฟูกและงานกล่อง 169.79 ล้านบาท โดยในระหว่างปี บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ 2 ครั้ง มูลค่ารวม 991.70 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 5.75 และ 5.25 ต่อปี และมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 328.00 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวน 3,520.39 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 เป็นจำนวน 4,137.65 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 54.03 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 108.14 ล้านบาท การลดลงของตัวแลกเปลี่ยนขายลดจำนวน 270.00 ล้านบาท การลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 2,850.83 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมในส่วนของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยและประเทศญี่ปุ่น ทั้งนี้บริษัทฯ มีหุ้นกู้สุทธิลดลง 855.64 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2563 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้ 1 ครั้ง มูลค่ารวม 852.50 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี และมีการไถ่ถอนหุ้นกู้ระหว่างปี 1,583.50 ล้านบาท

หนี้สินรวมของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ของบริษัทฯ มีจำนวน 6,259.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 2,739.14 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 746.76 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 577.76 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่าภาษีอากรจำนวน 284.13 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้งานก่อสร้างโครงการพลังงานลมที่เวียดนามจำนวนเงิน 225.50 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้สุทธิ 1,281.94 ล้านบาท จากการออกและเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยในระหว่างปี 2564 บริษัทฯ มีการออกและเสนอขายหุ้นกู้ 4 ครั้ง มูลค่ารวม 3,000 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.00 – 5.60 ต่อปี

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,026.08 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,026,076,686 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 921.57 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 921,572,840 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,897.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 617.12 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของบริษัทฯ จำนวน 559.56 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,579.02 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,579,018,686 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 932.51 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 932,507,097 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,861.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 964.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมของบริษัทฯ จำนวน 908.31 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 1,492.01 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 1,492,011,297 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยเป็นทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วจำนวน 932.51 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 932,507,097 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

และมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,300.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 363.36 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร จำนวน 616.10 ล้านบาท การลดลงขององค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 252.75 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 45.47 ล้านบาท

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2562 - 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 646.10 ล้านบาท 1,007.86 ล้านบาท และ 62.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีกำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานเท่ากับ 512.16 ล้านบาท และ 489.43 ล้านบาท และ 120.10 ล้านบาท ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกตลอดในช่วงปี 2562 - 2564

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 122.08 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนเพิ่มเติมในการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้า Kurihara 2 ที่ประเทศญี่ปุ่นเป็นจำนวน 706.93 ล้านบาท และลงทุนในธุรกิจแพ็คเกจจิ้งจำนวน 88.96 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทฯ มีเงินสดรับจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าประเทศเวียดนามจำนวน 1,070.15 ล้านบาท และนำเงินสดส่วนเกินไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 818.86 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนจำนวน 4,902.74 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยทางอ้อมจำนวน 5,893.87 ล้านบาท จากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 MW ไปเมื่อวันที่ 10 สิงหาคม 2563 และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น จำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW ในไตรมาส 3-4 ปี 2563 ตามที่ได้กล่าวไปแล้ว ข้างต้น

บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ (2,137.75) ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ มาจากกระแสเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวนเงิน 10,897.27 ล้านบาท , เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมทางอ้อม จำนวน 3,992.80 ล้านบาท และเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร จำนวน 4,873.25 ล้านบาท และนำเงินไปฝากไว้ในสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 3,301.63 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ปี 2562 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน (14.53) ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ชำระตั๋วแลกเงินระยะสั้น (Bill of Exchange : B/E) จำนวน 190.00 ล้านบาท ชำระคืนหุ้นกู้ 884.70 ล้านบาท และออกหุ้นกู้เพิ่มจำนวนเงิน 991.70 ล้านบาท กู้เงินระยะยาวเพิ่มเพื่อลงทุนในธุรกิจบรรจุภัณฑ์ จำนวน 169.79 ล้านบาท กู้ยืมเงินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ประเทศญี่ปุ่น จำนวน 756.36 ล้านบาท กู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในธุรกิจ Solar Rooftop จำนวนเงิน 11.17 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาว จำนวน 348.79 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยจำนวนเงิน 289.58 ล้านบาท

ปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 3,411.48 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับเงินจากการจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศไทยรวม 4 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 20 MW และจำหน่ายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่นจำนวน 3 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตรวม 31.75 MW ไปในช่วงไตรมาส 3-4 ปี 2563 ตามที่ได้กล่าวไปแล้วข้างต้น และนำเงิน

สดที่ได้รับดังกล่าวมาชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นจำนวนกว่า 1,875.43 ล้านบาท และใช้ในการไถ่ถอนหุ้นกู้เพิ่มเติมเป็นจำนวน 1,583.50 ล้านบาท และนำไปชำระคืนตั๋วแลกเงินขายลดอีกจำนวน 360.00 ล้านบาท

บริษัท มีเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 1,434.03 ล้านบาท เป็นผลจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 743.01 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 2,970.03 ล้านบาท เงินสดจ่ายจากการไถ่ถอนหุ้นกู้ จำนวน (1,700.90) ล้านบาท

7.2. ภาวะอุตสาหกรรม

ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรณภัณฑ์

ในปี 2564 มีแนวโน้มคาดการณ์ว่า ในช่วงต้นปีเศรษฐกิจมีการขยายตัวที่ดีมีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น แต่ช่วงครึ่งหลังของปีมีความย่อตัวลงบ้าง ทั้งนี้ ในส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์นั้นยังคงประสบปัญหาและได้รับแรงกดดันจากพฤติกรรมที่เปลี่ยนไปไปของผู้บริโภค ในการติดตามข้อมูลข่าวสารผ่านสื่อออนไลน์ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลกระทบต่อธุรกิจสิ่งพิมพ์ เพราะมีการแข่งขันกับเทคโนโลยีสมัยใหม่ และภาวะการขยายโฆษณาของสื่อออนไลน์ มีเพียงตลาดทางด้านบรรณภัณฑ์ที่คาดว่าจะเติบโตประมาณร้อยละ 10 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากภาวะเศรษฐกิจภายในและต่างประเทศที่มีทิศทางฟื้นตัวดีขึ้น อีกทั้งความต้องการของผู้บริโภคในยุคดิจิทัลที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง การผลิตบรรณภัณฑ์ในยุคปัจจุบันมีนวัตกรรมใหม่ๆ ใช้เทคโนโลยีระดับสูง เช่น กล้องกระดาษที่มีน้ำหนักเบา สะดวกและลดต้นทุนในการขนส่ง สามารถใช้บรรจุสินค้าที่มีความหลากหลาย ตรงกับความต้องการใช้จากพฤติกรรมของผู้บริโภคในยุคปัจจุบัน ที่ต้องการความสะดวกรวดเร็ว ซึ่งหันมาเลือกซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น และมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้ตลาดสิ่งพิมพ์ประเภทบรรณภัณฑ์มีแนวโน้มเติบโตตามไปด้วย ดังนั้นบริษัทจึงต้องปรับตัว เพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาดบรรณภัณฑ์ โดยจะขยายธุรกิจไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทกล่องลูกฟูกภายในปี 2564 เพื่อสร้างยอดขายให้เพิ่มขึ้นต่อไป

ปี 2565 คาดว่า ผลกระทบที่กระดาษที่ใช้ผลิตกล่องบรรณภัณฑ์ จะขยายตัวเพิ่มขึ้นจะขยายตัวเพิ่มขึ้นตามการบริโภคในประเทศ และตามการขยายตัวในกลุ่มอาหาร ขณะเดียวกันบรรณภัณฑ์กระดาษในยุค New Normal จะขยายตัวค่อนข้างมากแบบก้าวกระโดด และยังได้อานิสงส์ตามการใช้งานสำหรับรับ-ส่งสินค้าทางออนไลน์ ในขณะที่การส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่องในกลุ่มเยื่อกระดาษ ส่วนกลุ่มหนังสือและสิ่งพิมพ์จะยังหดตัวต่อเนื่อง

ธุรกิจอุตสาหกรรมไฟฟ้า

จากสถานการณ์ที่ผ่านมา การใช้ไฟฟ้าของไทยปี 2563 อยู่ที่ 187,046 กิกะวัตต์-ชั่วโมง หดตัวลง 3.1% จากปี 2562 ผลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคธุรกิจและภาคอุตสาหกรรมหดตัวมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ที่ 10.5% และ 4.6% ตามลำดับ โดยธุรกิจที่มีการใช้ไฟฟ้าลดลงมากที่สุดใหญ่เกี่ยวเนื่องกับภาคท่องเที่ยว ได้แก่ โรงแรม ภัตตาคาร ห้างสรรพสินค้า อพาร์ทเมนต์และเกสต์เฮาส์ ส่วนภาคอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าลดลงมากที่สุด ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งทอ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มเหล็กและโลหะพื้นฐาน และเคมีภัณฑ์ อย่างไรก็ตามการใช้ไฟฟ้าในภาคครัวเรือนเพิ่มขึ้น 7.4% จากมาตรการ Work From Home (WFH) โดยเฉพาะช่วงไตรมาส 2/2563 ด้านการใช้ไฟฟ้าสูงสุด (Peak demand) อยู่ที่ 28,636.7 MW ลดลง 7.2% จากปี 2562 ซึ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 30,853.2 MW

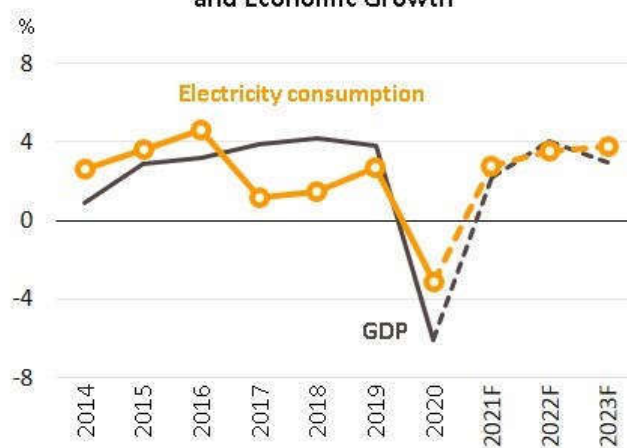
ทิศทางการเติบโตของธุรกิจผลิตไฟฟ้าขึ้นอยู่กับ

ความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศ ซึ่งผันแปรตามภาวะเศรษฐกิจ โดยอัตราการเติบโตเฉลี่ยของความต้องการใช้ไฟฟ้าอยู่ที่ประมาณ 0.9-1.1 เท่าของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ เมื่อพิจารณาแยกตามภาคเศรษฐกิจ พบว่าปี 2563 ภาคอุตสาหกรรม ภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจ และภาคอื่นๆ มีการใช้ไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วน 43.9% 28.3% 23.5% และ

4.3% ของปริมาณการใช้ไฟฟ้าทั่วประเทศ ตามลำดับ โดยอุตสาหกรรมอาหารมีการใช้ไฟฟ้ามากที่สุด รองลงมา ได้แก่ อุตสาหกรรมเหล็กและโลหะพื้นฐาน อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และพลาสติก สำหรับภาคบริการที่มีการใช้ไฟฟ้ามากที่สุด ได้แก่ อพาร์ทเมนต์และเกสต์เฮาส์ ห้างสรรพสินค้า โรงแรม ขยายปลีกและขายส่ง ตามลำดับ

นโยบายภาครัฐ ได้แก่ (1) แผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศ (Power Development Plan: PDP) และ แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก (Alternative Energy Development Plan: AEDP) ซึ่งกำหนดกำลังการผลิตไฟฟ้าสำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท[1] (2) นโยบายด้านราคาซื้อขายไฟฟ้าที่ผลิตจากพลังงานหมุนเวียน ซึ่งมีต้นทุนการผลิตสูงกว่าการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงฟอสซิล (ก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และน้ำมัน) โดยปัจจุบันราคาซื้อขายอยู่ภายใต้ระบบ Feed-in Tariff[2] (FiT) จากเดิมที่ใช้ระบบ Adder[3] (Box 1) และ (3) แผนพัฒนาโครงข่ายสายส่งไฟฟ้าเพื่อรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน

Figure 12: Trend of Electricity Demand and Economic Growth



Source: EPPO / forecast by Krungsri Research

ปี 2564 - 2566 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตดีตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 2.8-3.8% ต่อปี รวมถึงนโยบายสนับสนุนการลงทุนภาครัฐตามแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าและ แผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก โดยกลุ่มโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีการลงทุนขยายตัวเร่งขึ้น ได้แก่ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งบนหลังคาภาคประชาชน โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล (โรงไฟฟ้าชุมชนและโรงไฟฟ้า ชีวมวลประชารัฐภาคใต้) ก๊าซชีวภาพ (โรงไฟฟ้าชุมชน) และขยะเนื่องจากเป็นกลุ่มเป้าหมายที่ภาครัฐมีแผนรับซื้อ ไฟฟ้าในปี 2564-2567 อีกทั้งเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพการแข่งขันทั้งด้านต้นทุนและแหล่งวัตถุดิบ ด้านการแข่งขันของ ธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการขยายการลงทุนต่อเนื่องของผู้ประกอบการรายใหญ่ และการลงทุนผลิตไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียนจากผู้ประกอบการรายใหม่ ส่งผลให้รายได้ของธุรกิจโดยรวมเติบโตในระดับปานกลาง อย่างไรก็ตาม การแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น จากการเข้ามาของผู้ผลิตไฟฟ้าในกลุ่มพลังงานหมุนเวียน จึงอาจกดดัน รายได้ของธุรกิจอยู่บ้าง

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	: AQUA
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107547000397
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: บริหารการลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ
ที่ตั้งบริษัท	: อาคารอาร์เอสทาวเวอร์ ชั้น 21, 121/68-69 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กทม. 10400
ทุนจดทะเบียน	: 2,985,450,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 5,970,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 2,956,228,261.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 5,912,456,522 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

2. ประวัติความเป็นมา

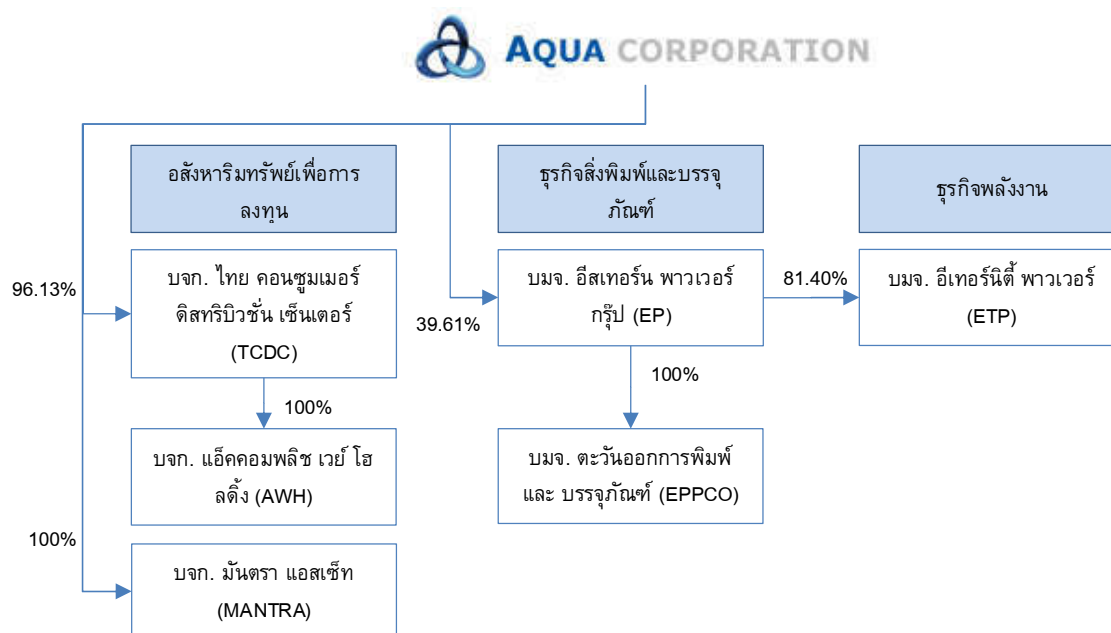
บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AQUA”) ได้เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2547 ภายใต้ชื่อ บริษัท ดี อี แคปิตอล จำกัด (มหาชน) โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ “DE” และในปี 2550 AQUA ได้มีนโยบายหยุดการให้สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและรถรับจ้างสาธารณะ และเริ่มการลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณาออกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media)

ทั้งนี้ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 ได้มีมติจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทย่อยได้แก่ บริษัท อควา แอด จำกัด (มหาชน) และบริษัท บอร์ดเวย์ มีเดีย จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) ให้แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) โดย AQUA คาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 2,500 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ภายหลังการทำรายการดังกล่าว AQUA จะไม่มีรายได้จากให้บริการในธุรกิจสื่อโฆษณานอกที่อยู่อาศัย (Out of Home Media) อีกต่อไป โดยจะยังคงมีรายได้จากการให้บริการในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และจากส่วนแบ่งกำไรจาก EP ซึ่งประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

ทั้งนี้ AQUA จะแบ่งเงินที่ได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวจำนวน 1,300 ล้านบาท เพื่อชำระคืนหนี้สินและเสริมสภาพคล่องของบริษัท และจะนำเงินทุนที่ได้จำนวน 606.48 ล้านบาทไปลงทุนใน PLANB และจะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและ/หรือใช้ในการลงทุนในธุรกิจอื่น ๆ

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน AQUA ประกอบธุรกิจการลงทุนโดยถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีประเภทของธุรกิจที่การลงทุนดังนี้



ลักษณะการประกอบธุรกิจของ AQUA แบ่งออกเป็นดังนี้

1. ธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ

AQUA ดำเนินธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการที่พัฒนาขึ้นตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-Suit) ที่ส่วนมากจะเป็นโครงการขนาดใหญ่เพียงอย่างเดียวและแผนงานต่อไปจะเริ่มพัฒนาให้บริการคลังสินค้าที่สร้างแบบสำเร็จรูป (Ready Built) เพื่อให้บริการทั้งในรูปแบบ Built-to-Suit เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าหลักบางกลุ่ม และแบบ Ready Built เพื่อรองรับฐานลูกค้ากลุ่มใหม่และเพื่อการดำเนินธุรกิจที่ตอบสนองความต้องการของตลาดได้ทันที

2. ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ให้เช่าและบริการ

AQUA ได้เข้าซื้อที่ดินที่จังหวัดเชียงใหม่เพื่อก่อสร้างสิ่งปลูกสร้าง ในลักษณะเป็นรีสอร์ท เพื่อการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์ ชนบทและเกษตรกรรม ตามความต้องการของลูกค้า (Built-to-Suit) เพื่อให้ผู้ประกอบการธุรกิจฟื้นฟูสุขภาพ (Retreatment Center) เข้าโครงการทั้งหมดระยะยาว

3. ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AQUA ถือหุ้นใน EP ในสัดส่วนร้อยละ 39.61 ลดลงจากร้อยละ 40.08 เนื่องจากการแปลงสิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ EP-W3 โดย EP มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของ AQUA และการดำเนินธุรกิจดังนี้ 1) ผลิตสิ่งพิมพ์ที่ดำเนินธุรกิจโรงพิมพ์ในลักษณะครบวงจร ตั้งแต่วางแผนการผลิตจนกระทั่งเข้าเล่มเป็นสิ่งพิมพ์สำเร็จรูป และให้บริการผลิตสิ่งพิมพ์ประเภทบรรจุภัณฑ์กระดาษสำหรับอาหาร รวมถึงให้บริการผลิตสิ่งพิมพ์ที่เป็นบรรจุภัณฑ์ประเภทกล่องลูกฟูก 2) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในและต่างประเทศ

4. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565 AQUA มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	ประธานกรรมการ
2	นาย ฉาย บุณนาค	กรรมการผู้จัดการใหญ่ (รักษาการ) / กรรมการ
3	นาย ชัยพิพัฒน์ แก้วไตรรัตน์	กรรมการผู้จัดการ / กรรมการ
4	นาย พลสิทธิ ภูมิวิสนะ	กรรมการ
5	นาย ก่อโชค แสงทองอร่าม	กรรมการ
6	นาย อภิวุฒิ ทองคำ	กรรมการ
7	นาง วรางคณา กัลยาณประดิษฐ์	กรรมการ
8	นาย สุธี ผ่องไพบูลย์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
9	น.ส. ปราณี รัตตาม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565 AQUA มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย ปกรณ์ มงคลธาตา	1,027,693,800	17.38
2	น.ส. กัญจนารัตน์ วงศ์พันธ์ุ	596,278,800	10.09
3	น.ส. อรอร อัครเศรณี	415,041,700	7.02
4	นาย กำพล วิระเทพสุภรณ์	317,995,400	5.38
5	นาย ศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร	104,000,000	1.76
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	97,982,077	1.66
7	นาย อนันต์ อาศิริเลิศศิริ	97,000,000	1.64
8	นาย ชรินทร์ ศิลป์ชีวะ	77,400,000	1.31
9	นาย วีระ สิงห์วิศิษฐ์	57,500,000	0.97
10	นาย กอบชัย โกษาการ	52,526,700	0.89
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	3,069,038,045	51.91
	รวม	5,912,456,522	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ

6. งบการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	158.09	2.03	312.30	3.77	499.82	5.46
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	308.23	3.95	288.78	3.49	180.07	1.97
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.86	0.02	2.64	0.03	0.55	0.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	468.19	6.00	603.73	7.29	680.45	7.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่ติดภาระค่า ประกัน	9.10	0.12	9.10	0.11	9.10	0.10
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	29.90	0.38	29.90	0.36	28.04	0.31
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นไม่หมุนเวียน	24.00	0.31	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,276.55	16.36	1,485.20	17.93	1,773.92	19.36
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,934.06	50.41	3,665.98	44.26	3,695.49	40.34
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	1,350.46	17.31	1,365.82	16.49	1,879.12	20.51
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	-	-	425.87	5.14	547.72	5.98
ค่าความนิยม	640.58	8.21	640.58	7.73	469.10	5.12
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	70.89	0.91	56.39	0.68	78.65	0.86
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	7,335.53	94.00	7,678.83	92.71	8,481.13	92.57
รวมสินทรัพย์	7,803.72	100.00	8,282.56	100.00	9,161.58	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงิน	40.61	0.52	65.00	0.78	47.49	0.52
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	99.13	1.27	113.37	1.37	152.99	1.67
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	446.24	5.72	517.29	6.25	535.81	5.85
หนี้สินตามสัญญาเช่า	26.10	0.33	177.82	2.15	229.20	2.50
หุ้นกู้	59.94	0.77	421.23	5.09	448.93	4.90
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน	8.25	0.11	5.34	0.06	4.90	0.05
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	14.46	0.19	10.62	0.13	11.01	0.12
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	12.54	0.16	7.14	0.09	10.58	0.12
รวมหนี้สินหมุนเวียน	707.26	9.06	1,317.82	15.91	1,440.92	15.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,379.68	17.68	1,126.93	13.61	968.00	10.57
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	63.70	0.82	344.09	4.15	502.21	5.48

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2562		2563		2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียนที่เกิดจากสัญญา	39.66	0.51	33.12	0.40	26.57	0.29
หุ้นกู้ - สุทธิ	417.73	5.35	444.86	5.37	494.54	5.40
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	443.81	5.69	385.51	4.65	343.97	3.75
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์พนักงาน - สุทธิ	17.97	0.23	23.83	0.29	19.28	0.21
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	147.81	1.89	129.07	1.56	129.35	1.41
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	2,510.36	32.17	2,487.42	30.03	2,483.91	27.11
รวมหนี้สิน	3,217.62	41.23	3,805.24	45.94	3,924.83	42.84
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 5,970,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2564						
หุ้นสามัญ 4,593,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2563	2,985.45		2,296.50		2,985.45	
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 5,912,456,522 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2564						
หุ้นสามัญ 4,593,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท ในปี 2563	2,296.50	29.43	2,296.50	27.73	2,956.23	32.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	312.84	4.01	312.84	3.78	312.84	3.41
กำไรสะสม				-		
จัดสรรแล้ว	50.34	0.65	55.48	0.67	55.48	0.61
ยังไม่ได้จัดสรร	1,787.87	22.91	1,817.21	21.94	1,929.08	21.06
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	70.91	0.91	(77.39)	(0.93)	(96.89)	(1.06)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	4,518.46	57.90	4,404.65	53.18	5,156.74	56.29
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	67.63	0.87	72.67	0.88	80.01	0.87
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,586.10	58.77	4,477.31	54.06	5,236.75	57.16
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	7,803.72	100.00	8,282.56	100.00	9,161.58	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	7.42	0.59	-	-	-	-
รายได้ค่าบริการ	1,138.74	89.93	897.92	98.07	806.67	98.50
กำไรจากการขายเงินลงทุน	14.83	1.17	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3.30	0.26	3.93	0.43	1.05	0.13
รายได้อื่น	23.40	1.85	13.75	1.50	8.29	1.01
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	78.62	6.21	-	-	2.98	0.36
รวมรายได้	1,266.31	100.00	915.59	100.00	818.99	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	7.42	0.59	-	-	-	-
ต้นทุนบริการ	532.31	42.04	517.62	56.53	542.71	66.27
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	50.99	4.03	25.50	2.79	21.77	2.66
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	195.94	15.47	273.02	29.82	203.47	24.84
ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม	-	-	-	-	171.48	20.94
ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิธรรมใน อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	268.08	29.28	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	786.65	62.12	1,084.22	118.42	939.43	114.71
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	479.66	37.88	(168.62)	(18.42)	(120.44)	(14.71)
ต้นทุนทางการเงิน	(101.00)	(7.98)	(120.68)	(13.18)	(124.23)	(15.17)
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ตามวิธีส่วนได้เสีย	261.21	20.63	449.70	49.12	399.07	48.73
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	639.87	50.53	160.40	17.52	154.41	18.85
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(74.29)	(5.87)	27.49	3.00	10.73	1.31
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	565.58	44.66	187.88	20.52	165.14	20.16
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุน ในภายหลัง :						
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นของบริษัทร่วม ตามวิธีส่วนได้เสีย 10	56.92	4.50	(70.91)	(7.74)	(18.01)	(2.20)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือ ขาดทุนในภายหลัง :						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัด มูลค่าด้วยมูลค่าสุทธิธรรมผ่านกำไรเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-	-	(1.49)	(0.18)
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าของผลประโยชน์ พนักงานที่กำหนดไว้ - สุทธิจากภาษีเงินได้	(2.72)	(0.21)	(2.96)	(0.32)	-	-
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิ จากภาษี	54.20	4.28	(73.87)	(8.07)	(19.50)	(2.38)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	619.78	48.94	114.01	12.45	145.64	17.78

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การแบ่งกำไรสุทธิสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	557.37	44.02	182.85	22.33	157.80	19.27
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8.21	0.65	5.04	0.61	7.34	0.90
กำไรสุทธิสำหรับปี	565.58	44.66	187.88	22.94	165.14	20.16
การแบ่งกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	611.58	48.30	108.98	13.31	138.30	16.89
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	8.21	0.65	5.04	0.61	7.34	0.90
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	619.78	48.94	114.01	13.92	145.64	17.78

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	413.50	264.35	455.59
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(554.48)	(116.31)	(603.42)
เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	255.19	6.16	335.35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	114.21	154.21	187.53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	43.89	158.09	312.30
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	158.09	312.30	499.82

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.69	0.46	0.47
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.69	0.46	0.47
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	3.55	3.01	3.44
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	98.18	117.39	81.48
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	5.86	4.98	4.07
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	62.30	73.34	89.57
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	37.88	(18.42)	(14.71)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	44.66	20.52	20.16
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	10.15	3.50	3.19
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	13.15	4.10	3.30

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.70	0.85	0.73
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.53	0.69	0.62
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	7.36	2.33	2.24
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน	เท่า	1.32	0.48	0.51

7. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

7.1. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงาน

ในปี 2562 – 2564 AQUA มีรายได้รวม 1,266.31 ล้านบาท 915.59 ล้านบาท และ 818.99 ล้านบาท ตามลำดับ และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสีย 261.21 ล้านบาท 449.70 ล้านบาท และ 399.07 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2562 AQUA มีรายได้รวม 1,266.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.40 จากปี 2561 เนื่องจากรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้น 112.95 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.24 เมื่อเทียบกับปี 2561 จากการขยายพื้นที่ให้บริการสื่อโฆษณาในป้ายดิจิทัล LED ให้ครอบคลุมทั่วประเทศโดยในปี 2562 การขายสื่อโฆษณาในป้ายดิจิทัล LED ขายได้เต็มปี รวมทั้งการลงทุนในบริษัท ส.ธนา มีเดีย จำกัด เริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2562 เป็นต้นไป นอกจากนี้รายได้จากการให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (ธุรกิจคลังสินค้า และศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ) จำนวน 416.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 46.37 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.54 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (คลังสินค้า) จำนวน 78.62 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าคลังสินค้าลดลง 18.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.34 เมื่อเทียบกับปี 2561 เนื่องจากคลังสินค้า 1 แห่งของ AWH อยู่ระหว่างการจัดหาผู้เช่ารายใหม่

ในปี 2563 AQUA มีรายได้รวม 915.59 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.70 จากปี 2562 เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการที่ลดลงอันเป็นผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เกิดขึ้นในปี 2563 ทำให้ AQUA มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านเท่ากับ 574.23 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนร้อยละ 28.32 และรายได้การให้เช่าและให้บริการอสังหาริมทรัพย์ (ธุรกิจคลังสินค้า และศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ) เท่ากับ 323.68 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.12 จากปี 2562 เนื่องจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (ศูนย์ฟื้นฟูสุขภาพ) มีรายได้ลดลง 18.97 ล้านบาท จากการบอกเลิกสัญญาเช่ากับ The Cabin และให้ส่งคืนพื้นที่โครงการทั้งหมด โดยบริษัทหยุดการรับรู้รายได้ 2 เดือนในปี 2563 เนื่องจาก The Cabin ปฏิบัติผิดสัญญาโดยไม่ชำระค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญาเป็นเวลาติดต่อกันหลายงวด

ในปี 2564 AQUA มีรายได้รวม 818.99 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 96.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.55 โดยหลักมาจากรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านและรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ลดลงร้อยละ 9 และร้อยละ 13 จากปีก่อน เนื่องจากภาวะการระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลกระทบในเชิงลบต่อธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้าน และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีรายได้ลดลงเนื่องจากการบอกเลิกสัญญาเช่ากับ The Cabin และให้ส่งคืนพื้นที่โครงการทั้งหมด บริษัทหยุดการรับรู้รายได้ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2563 เป็นต้นไป

นอกจากนี้ในปี 2562 - 2564 AQUA มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน EP ซึ่งดำเนินธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงานไฟฟ้าเท่ากับ 261.21 ล้านบาท 449.70 ล้านบาท และ 399.07 ล้านบาท ตามลำดับ

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ในปี 2562 – 2564 AQUA มีต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 539.72 ล้านบาท 517.62 ล้านบาท 542.71 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ สัดส่วนต้นทุนในการขายและบริการต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 42.63 เป็นร้อยละ 56.53 และร้อยละ 66.27 ตามลำดับ เนื่องจากรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านที่ปรับตัวลดลงในขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา ค่าเบี้ยประกัน และค่าภาษีป้าย เป็นต้น และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนมีรายได้ลดลงเนื่องจากการบอกเลิกสัญญาเช่ากับ The Cabin ในปี 2563

ในปี 2562 – 2564 AQUA มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 246.92 ล้านบาท 298.52 ล้านบาท และ 225.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19.50 ร้อยละ 32.63 และร้อยละ 27.50 จากรายได้ โดยแนวโน้มของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากการที่ AQUA มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้านและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง ทั้งนี้ในปี 2563 บริษัทได้พิจารณาตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงินของลูกหนี้การค้าจำนวน 77.16 ล้านบาท จากการบอกเลิกสัญญาเช่ากับ The Cabin และในปี 2564 บริษัทบันทึกค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษจากขาดทุนจากการทำรายการขายเงินลงทุนบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาภายนอกบ้าน (Out of Home Media : OOH) จำนวน 171.48 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 565.58 ล้านบาท 187.88 ล้านบาท และ 165.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 44.66 ร้อยละ ร้อยละ 20.52 และร้อยละ 20.16 ตามลำดับ

ในปี 2562 AQUA มีกำไรสุทธิสำหรับปี 565.58 ล้านบาท โดยหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงาน 479.66 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 261.21 ล้านบาท

ในปี 2563 AQUA มีกำไรสุทธิสำหรับปี 187.88 ล้านบาท โดยหลักมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 268.08 ล้านบาท ขาดทุนจากการดำเนินงาน 120.68 ล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม 449.70 ล้านบาท

ในปี 2564 AQUA มีกำไรสุทธิสำหรับปี 165.14 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 22.75 ล้านบาทจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 187.88 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก EP จำนวน 399.07 ล้านบาท

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2562 AQUA มีสินทรัพย์รวม 7,803.72 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 468.19 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 7,335.53 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 3,934.06 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทรวม 1,276.55 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 1,350.46 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 เป็นจำนวน 942.09 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 291.89 ล้านบาท จากปี 2561 จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 114.20 ล้านบาท อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เพิ่มขึ้น

จำนวน 78.02 ล้านบาท และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 73.96 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนขยายเครือข่ายป้ายดิจิทัล LED

ณ สิ้นปี 2563 AQUA มีสินทรัพย์รวม 8,282.56 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 603.73 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 7,678.83 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 3,665.98 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,485.20 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 1,365.82 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมในปี 2563 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เป็นจำนวน 478.84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 425.87 ล้านบาท และ 208.65 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลง 268.08 ล้านบาทจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อลงทุน (คลังสินค้า)

ณ สิ้นปี 2564 AQUA มีสินทรัพย์รวม 9,161.58 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 680.45 ล้านบาทซึ่งประกอบด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและลูกหนี้การค้า และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 8,481.13 ล้านบาท โดยหลักประกอบด้วยอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 3,695.49 ล้านบาท เงินลงทุนในบริษัทร่วม 1,773.95 ล้านบาท และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 1,879.12 ล้านบาท

สินทรัพย์รวมในปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นจำนวน 879.02 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นจำนวน 513.30 ล้านบาท และ 288.72 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ AQUA มีค่าความนิยมลดลงเป็นจำนวน 171.48 ล้านบาทจากการรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าจากการทำรายการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ (Out of Home Media : OOH)

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2562 AQUA มีหนี้สินรวม 3,217.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 414.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.80 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,802.69 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 707.26 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 เป็นจำนวน 205.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.53 และหนี้สินไม่หมุนเวียน 2,510.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 620.66 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.84 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินและออกหุ้นกู้ จำนวน 2,303.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 323.53 ล้านบาทจากปี 2561 เพื่อใช้ในการเข้าซื้อกิจการและการลงทุนขยายพื้นที่ให้บริการป้ายดิจิทัล LED

ณ สิ้นปี 2563 AQUA มีหนี้สินรวม 3,805.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 587.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.26 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 3,217.62 ล้านบาท ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน 1,317.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 610.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.33 และหนี้สินไม่หมุนเวียน 2,487.42 ล้านบาท ลดลง 22.94 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.91 โดย AQUA มีหนี้สินตามสัญญาเข้าทางการเงินและเข้าซื้อจำนวน 521.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 432.11 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากการปรับปรุงสัญญาเข้าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 (TFRS 16) ที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นจำนวน 357.75 ล้านบาท นอกจากนี้ AQUA และบริษัทย่อยมียอดคงค้างหุ้นกู้จำนวน 866.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 388.42 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2563 เนื่องจากระหว่างปี 2563 AQUA ได้ออกหุ้นเพิ่มจำนวน 613.00 ล้านบาทเพื่อใช้ในการลงทุนในป้ายโฆษณา และได้ชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจำนวน 160.00 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2564 AQUA มีหนี้สินรวม 3,924.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119.59 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 3.14 เมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 3,805.24 ล้านบาท ในปี 2564 ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียนจำนวน 1,440.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.34 จากปี 2563 ซึ่งมีหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1,317.82 ล้านบาท และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน

2,483.91 ล้านบาท ลดลง 3.51 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.14 จากปี 2563 ซึ่งมีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 2,487.42 โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 39.63 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สัญญาเช่าซื้อ-สุทธิจำนวน 158.11 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2562 AQUA มีส่วนของผู้ถือหุ้น 4,586.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 527.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.99 จาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 4,058.94 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปี 2562 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 4,518.46 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 67.63 ล้านบาท ณ วันสิ้นปี 2562 บริษัทฯ ได้จำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Stocks) จำนวน 86.04 ล้านหุ้น ราคาหุ้น 66.39 ล้านบาท ในราคาขายรวม 38.28 ล้านบาท โดยการจำหน่ายผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดราคาจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืนจากราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ขาย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกผลต่างของราคาขายที่ต่ำกว่าราคาซื้อของหุ้นทุนซื้อคืนจำนวนเงินประมาณ 28.10 ล้านบาท ใน “กำไรสะสมยังไม่จัดสรร” ในส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 AQUA มีส่วนของผู้ถือหุ้น 4,477.31 ล้านบาท ลดลง 108.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.37 จาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 4,586.10 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปี 2563 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 4,404.64 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 72.67 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นและลดลงจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563

ณ สิ้นปี 2564 AQUA มีส่วนของผู้ถือหุ้น 5,236.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 759.44 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.50 จาก ณ สิ้นปี 2563 โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปี 2564 ประกอบด้วยส่วนของบริษัทใหญ่ 5,156.74 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม 80.01 ล้านบาท โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General mandate) และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) ส่งผลให้ AQUA มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเพิ่มขึ้น 659.73 ล้านบาท และกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น 111.87 ล้านบาท

8. ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ธุรกิจคลังสินค้าให้เช่าและบริการ

ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไปในระยะ 1-3 ปี ข้างหน้ายังมีภาวะทรงตัว แม้ความต้องการเช่าพื้นที่จะขยายตัวต่อเนื่องตามการลงทุนของภาคอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตและภาคการค้า/บริการในประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (e-commerce) แต่การลงทุนขยายพื้นที่คลังสินค้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อาจมีผลให้พื้นที่คลังสินค้าส่วนเกินเพิ่มขึ้นในบางพื้นที่ ทำให้การปรับเพิ่มค่าเช่าทำได้ยาก

ธุรกิจคลังสินค้าแช่เย็น/แช่แข็ง และคลังสินค้ารัฐพิธี (ไซโล) ซึ่งมีความเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจการเกษตรยังมีแนวโน้มซบเซา เนื่องจากปัญหาพื้นที่คลังสินค้าส่วนเกินที่มีอยู่สูง

คลังสินค้าในทำเลที่มีโอกาสเติบโตต่อเนื่องในระยะข้างหน้า ได้แก่ พื้นที่ในเขตอุตสาหกรรมทั้งกรุงเทพฯ และปริมณฑล พื้นที่โดยรอบระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) จังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค จังหวัดชายแดนที่ได้โอกาสจากการพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจพิเศษ (Special Economic Zone: SEZs) รวมทั้งพื้นที่คลังสินค้าที่ทุนไทยเข้าไปลงทุนในประเทศเพื่อนบ้าน

ในส่วนของการลงทุนขยายพื้นที่คลังสินค้าทั่วไปคาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มทุนอสังหาริมทรัพย์และนิคมอุตสาหกรรมจะมีแนวโน้มขยายพื้นที่คลังสินค้าสมัยใหม่มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ภาวะการแข่งขันในธุรกิจรุนแรงขึ้นและ

อัตราเช่าพื้นที่ยังทรงตัว สำหรับคลังสินค้าทั่วไปในบางทำเลที่มีโอกาสเติบโตและมีรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระยะข้างหน้า อาทิเช่น

คลังสินค้าในทำเลใกล้แหล่งผลิต: คาดว่าจะมีความต้องการเพิ่มขึ้นในพื้นที่เขตอุตสาหกรรมที่มีอยู่และพื้นที่เป้าหมายใหม่ภายใต้การสนับสนุนของรัฐบาล อาทิ กรุงเทพฯ และปริมณฑล พื้นที่โดยรอบระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) จังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค จังหวัดชายแดนและบริเวณโดยรอบที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ จากความคืบหน้าของโครงการพัฒนาพื้นที่ SEZs (อาทิ ตาก มุกดาหาร สระแก้ว ตราด สงขลา เชียงราย นongคาย)

คลังสินค้าในทำเลใกล้ตลาดผู้บริโภค: ยังมีความต้องการเพื่อใช้เป็นศูนย์กระจายสินค้า และเป็นศูนย์กลางรองรับการขยายตัวของตลาดการค้าออนไลน์ที่เน้นการขนส่งถึงมือลูกค้ารวดเร็ว อาทิเช่น กรุงเทพฯ และปริมณฑล จังหวัดศูนย์กลางการเติบโตของภูมิภาค (อาทิ ชลบุรี พิษณุโลก นครราชสีมา ขอนแก่น อุบลราชธานี สุราษฎร์ธานี)

นอกจากนี้ จากศักยภาพในเชิงทำเลที่ตั้งของประเทศไทยที่เป็นศูนย์กลางภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และความก้าวหน้าในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งของไทยทั้งระบบราง ถนน หรือระบบการบินที่เชื่อมโยงประเทศเพื่อนบ้านทั้งในอาเซียน จีน และ อินเดีย ประกอบกับคลังสินค้าที่ได้มาตรฐานในแถบภูมิภาคนี้ยังมีน้อย และหลายประเทศมีการเปิดเสรีให้นักลงทุนจากชาติอาเซียนเข้าไปลงทุนธุรกิจคลังสินค้าได้มากขึ้น อาทิ เวียดนาม (เปิดให้นักลงทุนอาเซียนถือหุ้นร้อยละ 100.00) อินโดนีเซีย (ร้อยละ 49.00 – 51.00) กัมพูชา (ร้อยละ 49.00) ฟิลิปปินส์ (ร้อยละ 40.00) โดยแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจประเทศเพื่อนบ้าน และการขยายตัวอย่างมากของการลงทุนภาคอุตสาหกรรมในประเทศเหล่านี้ ผสมกับการค้าชายแดนที่เติบโตต่อเนื่อง จะเป็นปัจจัยหนุนให้มีความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการมีโอกาสขยายธุรกิจคลังสินค้าไปยังประเทศเพื่อนบ้าน และสามารถรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น

ธุรกิจสิ่งพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ และธุรกิจพลังงานไฟฟ้า

(โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 1 ข้อ 7.2 ภาวะอุตสาหกรรม)