

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

เพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของ
บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท บีคอนด์แอดไวเซอร์ จำกัด

16 ธันวาคม 2563

สารบัญ

1. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC	หน้าที่	9
1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ	หน้าที่	9
1.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ	หน้าที่	11
1.3. ประเภทและขนาดของรายการ	หน้าที่	11
1.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	หน้าที่	12
1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท	หน้าที่	13
1.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	หน้าที่	14
2. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าซื้อหุ้น CEC	หน้าที่	23
2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ	หน้าที่	23
2.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ	หน้าที่	25
2.3. ประเภทและขนาดของรายการ	หน้าที่	25
2.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	หน้าที่	27
2.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท	หน้าที่	28
2.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง	หน้าที่	29
2.7. สรุปข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่จะได้มา	หน้าที่	33
3. ข้อมูลบริษัท	หน้าที่	47
3.1. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท	หน้าที่	47
3.2. โครงสร้างกลุ่มบริษัท	หน้าที่	47
3.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท	หน้าที่	48
3.4. โครงสร้างรายได้ของบริษัท	หน้าที่	50
3.5. ภาวะอุตสาหกรรม	หน้าที่	50
3.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท	หน้าที่	52
3.7. คณะกรรมการบริษัท	หน้าที่	52
3.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน	หน้าที่	53
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC	หน้าที่	63
4.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ	หน้าที่	63
4.2. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัท	หน้าที่	64
4.3. ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก	หน้าที่	68
4.4. ผลกระทบจากการที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้สัตยาบันและไม่ให้สัตยาบัน	หน้าที่	68
4.5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ	หน้าที่	69
4.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน	หน้าที่	70
5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าซื้อหุ้น CEC	หน้าที่	71
5.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ	หน้าที่	71

5.2. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัท	หน้าที่	71
5.3. ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำ รายการกับบุคคลภายนอก	หน้าที่	73
5.4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ	หน้าที่	74
5.5. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์	หน้าที่	94
5.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน	หน้าที่	94



ที่ 004/2563

วันที่ 16 ธันวาคม 2563

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้นของบริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยในเดือนธันวาคม ปี 2562 บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CRD”) ได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินโครงการเก็บขนมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 57 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทพิจารณาแล้วว่าโครงการดังกล่าวจะทำให้บริษัทมีผลตอบแทนที่ดี แต่บริษัทไม่สามารถดำเนินโครงการดังกล่าวเองได้ เนื่องจาก บริษัทได้ทำการโอนธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนออกไปให้แก่ บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด (“CEC”) รวมถึงได้จำหน่ายสินทรัพย์ที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว เช่น รถขนขยะ เป็นต้น ออกไปให้แก่ CEC และกิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย-ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก (“กิจการร่วมค้า CRD-CEC”) ตั้งแต่เมื่อมีการจัดโครงสร้างแบ่งแยกธุรกิจในช่วงก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แล้ว หากบริษัทต้องลงทุนรถขนขยะใหม่ รวมถึงพัฒนาที่มงานขึ้นมาใหม่จะไม่คุ้มค่าการลงทุน ในขณะที่บริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าหากบริษัทสามารถหาผู้รับจ้างช่วงมาดำเนินการโครงการดังกล่าว โดยบริษัทยังมีกำไรและไม่ต้องลงทุนเพิ่มเติม จะเป็นทางเลือกที่ดีกว่าสำหรับบริษัท บริษัทจึงได้ดำเนินการเปิดประมูลเป็นการทั่วไปเพื่อจัดหาผู้รับจ้างช่วง ซึ่งเมื่อครบกำหนดเวลา มีเพียง CEC ที่ยื่นขอเข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียว ทั้งนี้ CEC ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่กำหนด คือ มีรถเพื่อใช้เก็บขนขยะมูลฝอย พร้อมพนักงานขับรถและพนักงานจัดเก็บขยะ

เนื่องจากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้นนั้น มีผู้ให้บริการน้อยราย และมีลักษณะเป็นการให้บริการเฉพาะกิจ อีกทั้งการให้บริการในแต่ละพื้นที่ยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก โดยมีปัจจัยทั้งในด้านความหนาแน่นของจำนวนประชากร และขนาดของพื้นที่ที่แตกต่างกัน รวมไปถึงข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐในพื้นที่นั้นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาในการให้บริการในธุรกิจดังกล่าวแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงไม่สามารถหาราคากลางของงานประเภทนี้ได้ บริษัทจึงพิจารณาจากการที่บริษัทยังมีกำไรจากการทำงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ และเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงและความรับผิดชอบตามเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างของบริษัทที่ลดลง บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว

ต่อมาในเดือนเมษายน ปี 2563 บริษัทได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 53 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งมีเพียงบริษัทเป็นผู้ยื่นขอประมูลงานกับเทศบาลนครลำปางเพียงรายเดียวเท่านั้น โดยโครงการดังกล่าวเป็นงานต่อเนื่องจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางข้างต้น โดยมีพื้นที่ปฏิบัติงานต่อเนื่องอยู่ในบริเวณเดียวกัน จึงน่าจะเกิดการส่งเสริมกันทางธุรกิจ (Synergy) และ ความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจ (Economies of Scale) หากให้

CEC เป็นผู้ดำเนินการ ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทด้วย บริษัทจึงได้สอบถามไปยัง CEC ให้เสนอบริการเป็นผู้รับจ้างช่วง เนื่องจาก CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงของบริษัทในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปางอยู่แล้ว ซึ่งจากราคาที่ CEC เสนอมาบริษัทยังมีกำไรจากโครงการดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว ในการเข้าทำรายการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางนี้ บริษัทเห็นว่าเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของบริษัท ในขณะที่บริษัทยังมีกำไรจากการทำงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจจากราคาที่ CEC เสนอมา บริษัทจึงได้ทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทได้ลงนามในสัญญากับเทศบาลนครลำปางแล้ว ได้รับแจ้งจากเทศบาลนครลำปางว่า เทศบาลนครลำปางได้มีการจัดทำบันทึกข้อตกลงกับเทศบาลเมืองเขลางค์นครซึ่งเป็นเทศบาลในพื้นที่ใกล้เคียง เพื่อให้เทศบาลนครลำปางดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นคร ณ บ่อขยะของเทศบาลนครลำปาง และเทศบาลนครลำปางได้มอบหมายให้บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นครด้วย โดยได้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาให้รวมงานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นครเข้าไว้ในสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง บริษัทจึงได้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง โดยได้รวมงานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนดังกล่าวเข้าไว้ในสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปางเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคุณธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ซึ่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัท เป็นกรรมการผู้มีอำนาจใน CEC เช่นกัน และมีคุณทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งเป็นน้องชายของคุณเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจในบริษัท เป็นกรรมการผู้มีอำนาจใน CEC รวมถึงมีกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นใน CEC อีกด้วย ทำให้ CEC เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท การว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงตามที่กล่าวมาข้างต้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ พ.จ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติ การของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการพบว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนตามสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (รวมเรียกว่า “โครงการ”) ซึ่งเมื่อรวมกับประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาทแล้ว จะมีมูลค่ารวมประมาณ 143.20 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (ในการประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางนั้น ประมาณการโดยใช้ราคาเฉลี่ยต่อวันของปริมาณขยะจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัดได้ของเดือนที่มีปริมาณขยะสูงที่สุดตั้งแต่เริ่มต้นดำเนินโครงการ จำนวน 35.92 ตันต่อวัน มาคูณด้วยจำนวนวันตามสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 1,614 วัน แล้วคูณด้วยอัตราค่าบริการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนตามที่ระบุในสัญญาที่ 165.94 บาทต่อตัน รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาทแล้ว รายการ

ดังกล่าวจะมีขนาดเท่ากับ ร้อยละ 38.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ซึ่งรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 (โดยกรรมการที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ จำนวน 4 ท่าน ได้แก่ นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ นายสุรพล ศรีวีระสกุล และ นายพัฒนา สุวรรณสายะ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท) จึงมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณานุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2563 ยังมีมติอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC สัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้ว จากผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ลำดับที่ 3-10 ตามตารางด้านล่าง ในราคาซื้อขายหุ้นละ 3,300 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 23.10 ล้านบาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นของ CEC ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 มีดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นายกานต์ อภิญาวัชรกุล ¹	2,000	20.00
2. นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ¹	1,000	10.00
3. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ²	3,015	30.15
4. นายกนก ศรีกัน ²	1,500	15.00
5. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ²	1,050	10.50
6. นางสาววิตรี จิรพัฒน์ ²	750	7.50
7. นายสุรพล ศรีวีระสกุล ²	350	3.50
8. นายพิชัย สุวรรณสายะ ²	210	2.10
9. นายปรีชา เลหาเจริญยศ ³	75	0.75
10. นายวิทยา เลหาเจริญยศ ³	50	0.50
รวม	10,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ เป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นตั้งต้นของ CEC และไม่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี้ ทั้งนี้ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นน้องชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ และ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล เป็นหลานชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ โดยนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท

2/ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัท และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทโดย:

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 3 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 29.17 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 14.98 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 5 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 10.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 6 เป็นคู่สมรสของผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 และเป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 8.49 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 7 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 3.50 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 8 เป็นบุตรชายของ นายพัฒนา สุวรรณสายะ ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 2.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

3/ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัท โดยผู้ถือหุ้นลำดับที่ 9 และ 10 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 0.82 และ ร้อยละ 1.39 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC สัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.02 โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว และงบการเงินภายในของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่น ๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จึงมีขนาดของรายการรวมทั้งสิ้น ร้อยละ 8.02 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทจึงสามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม จากตารางข้างต้น ผู้ถือหุ้นของ CEC ลำดับที่ 3-8 ในตารางข้างต้น เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท การเข้าซื้อหุ้นจากบุคคลดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมูลค่าหุ้นของ CEC ที่บริษัทจะซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทข้างต้น มีมูลค่ารวมเท่ากับ 22.69 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลดังกล่าวข้างต้นรวมกัน เท่ากับ ร้อยละ 68.75 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามมูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 42.91 ล้านบาท เมื่อคำนวณตามสัดส่วนของหุ้นที่บริษัทจะซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันข้างต้น ที่ ร้อยละ 68.75 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะมีมูลค่าเท่ากับ 29.50 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาท รายการดังกล่าวมีขนาดเท่ากับร้อยละ 7.88 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท และเมื่อรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่น ๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาอันได้แก่การเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในโครงการเก็บขนและโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางตามรายละเอียดที่แจ้งไว้ข้างต้น ซึ่งมีมูลค่าตามสัญญา รวมเท่ากับ 143.20 ล้านบาท (โครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับ ร้อยละ 38.24 ทำให้รายการที่เกี่ยวข้องกันในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาที่มีมูลค่าของรายการรวมทั้งสิ้น 172.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับ ร้อยละ 46.12 ซึ่งรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งในการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทจะต้องได้รับมติเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมหรือผู้รับมอบฉันทะและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน **โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

บริษัทจึงได้แต่งตั้งให้บริษัท บียอนด์แอดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึง เหตุผลและความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ และพิจารณาความเหมาะสมของราคาได้มาโดยใช้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อ สาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และงบการเงินของบริษัท และ CEC เป็นต้น รวมทั้ง ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัท เช่น รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ประมาณการทางการเงิน สมมติฐานในการ จัดทำประมาณการทางการเงิน และข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทที่เกี่ยวข้อง

การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าข้อมูล สมมติฐาน และเอกสารที่ได้รับเป็น ข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขภายหลังจากที่ที่ ปรึกษาทางการเงินได้รับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท บริษัทย่อย และผู้เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและ ข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ ณ ขณะทำการศึกษา ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้อันรวมถึงราคาหุ้นที่เหมาะสมเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

โดยในการประเมินความเหมาะสมของอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการ ดำเนินโครงการนั้น เนื่องจากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้นนั้น มีผู้ให้บริการน้อยราย และมีลักษณะเป็นการให้บริการเฉพาะ กิจ อีกทั้งการให้บริการในแต่ละพื้นที่ยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก โดยมีปัจจัยทั้งในด้านความหนาแน่นของจำนวน ประชากรและขนาดของพื้นที่ที่แตกต่างกัน รวมไปถึงข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐในพื้นที่นั้นๆ ซึ่งจะส่งผลต่อราคาใน การให้บริการในธุรกิจดังกล่าวแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงไม่สามารถหาค่ากลางของงานประเภทนี้ได้ ที่ปรึกษาทางการเงิน จึงพิจารณาจากอัตรากำไรที่บริษัทได้รับจากโครงการดังกล่าวเปรียบเทียบกับอัตรากำไรเฉลี่ยของธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่ บริษัทประมูลได้ในช่วงปี 2562-2563 โดยอัตรากำไรที่ได้จากโครงการอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ร้อยละ 8.82 และ ร้อยละ 12.00 สำหรับโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขต เทศบาลนครลำปาง ตามลำดับ โดยอัตรากำไรดังกล่าวข้างต้นเป็นอัตรากำไรที่สูงกว่าอัตรากำไรเฉลี่ยของงานรับเหมา ก่อสร้างที่บริษัทประมูลได้ในช่วงปี 2562-2563 ที่ ร้อยละ 7.12 นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบกับการที่บริษัทจะดำเนิน โครงการด้วยตนเองโดยอ้างอิงจากใบสรุปปริมาณงาน (Bill of Quantities หรือ BOQ) ซึ่งเป็นการประมาณการค่าใช้จ่าย ในการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินการโครงการด้วยตนเอง เช่น ค่าแรงงาน เงินเดือนของบุคลากร ค่าวัสดุ อุปกรณ์ต่างๆ ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ตามปริมาณงานในหัวข้อต่างๆ ที่เจ้าของ โครงการกำหนดไว้ ประกอบการประมูลงานโครงการข้างต้นทั้ง 2 โครงการแล้ว พบว่ามีอัตรากำไรตลอดระยะเวลา โครงการอยู่ที่ ร้อยละ 4.91 และ ร้อยละ 4.72 สำหรับโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง ตามลำดับ ดังนั้น การว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการ ดำเนินโครงการนั้น จะทำให้บริษัทได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการดำเนินการด้วยตนเองอีกด้วย

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ CEC ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาราคาหุ้นตามวิธีการประเมิน 4 วิธี ได้แก่ 1). วิธีมูลค่าตามบัญชี 2). วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี 3). วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน และ 4). วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยวิธีที่เหมาะสมที่นำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ได้แก่วิธีมูลค่า ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยราคาหุ้นที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 3,489.08 ถึง 3,738.91 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบ

กับราคาได้มาที่ 3,300 บาทต่อหุ้นแล้ว จะเห็นว่าราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีข้างต้นสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาได้มาอยู่ 189.08 ถึง 438.91 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 5.73 ถึง ร้อยละ 13.30

สำหรับข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC

1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) สามารถควบคุมอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้ตลอดระยะเวลาโครงการ
- 2) ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานโครงการลงได้
- 3) ลดภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่จะเกิดจากการต้องลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการดำเนินโครงการด้วยตนเอง
- 4) สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดเวลาตามสัญญาและข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น ๆ ในสัญญาจ้าง
- 5) ประหยัดทรัพยากรที่จะใช้ในการพัฒนาบุคลากรด้านการจัดการขยะมูลฝอย

2. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทอาจได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหากดำเนินโครงการด้วยตนเอง
- 2) เสียโอกาสในการทดลองพัฒนาทีมงานในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน
- 3) มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างช่วง

3. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- ไม่มี เนื่องจากเป็นการทำรายการเฉพาะกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่านั้น -

4. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests)

(สามารถศึกษารายละเอียดของข้อดีและข้อดีต่างๆ เพิ่มเติมได้ใน ข้อ “4.2. ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการต่อบริษัท” และ ข้อ “4.3. ข้อดีและข้อดีระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก”)

ผลกระทบจากการที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้สัตยาบันและไม่ให้สัตยาบัน

กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้สัตยาบัน

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติอนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ หมายความว่า ผู้ถือหุ้นเห็นด้วยกับการที่บริษัทเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง

กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติให้สัตยาบัน

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติไม่อนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ หมายความว่า ผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยกับการที่บริษัทเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการเก็บขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง โดยบริษัทจะต้องยกเลิกรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวในทันที ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกรดำเนินการโครงการข้างต้นได้ โดยบริษัทอาจมีภาระค่าปรับจากผู้ว่าจ้างของโครงการ หรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจะมีประวัติในการดำเนินงานที่ไม่ดีกับหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกรเข้าประมูลงานอื่นๆ ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย นอกจากนี้ หากบริษัทยกเลิกรายการดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดปัญหาด้านขยะมูลฝอยในพื้นที่ที่บริษัทรับผิดชอบอยู่ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสุขอนามัยของประชาชนในพื้นที่ดังกล่าวได้อีกด้วย

ในการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติหรือไม่อนุมัติให้สัตยาบันในครั้งนี้ กรรมการบริษัทและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าว ยังต้องมีความรับผิดชอบในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และฉบับที่แก้ไขเพิ่มเติม ดังนี้

หมวดที่ 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร มาตรา 89/7 – 89/24

หมวดที่ 12 บทกำหนดโทษ มาตรา 281/1 – 281/10 และ มาตรา 317

จากเหตุผลต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงดำเนินโครงการในครั้งนี้

ทั้งนี้ การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

รายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC

1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) ช่วยลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- 2) เป็นการลงทุนในกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่ดี
- 3) ช่วยเพิ่มความพร้อมในการดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยได้ทันที
- 4) ช่วยให้บริษัทสามารถเพิ่มโอกาสทางธุรกิจได้โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในธุรกิจใหม่

2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

- 1) กระแสเงินสดของบริษัทลดลง
- 2) ความเสี่ยงจากการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ CEC ในงบการเงินรวมของบริษัท

- 3) เพิ่มภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายให้กับบริษัท (ในกรณีที่มีการกู้ยืมเงินมาชำระค่าหุ้น CEC)
3. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก
 - 1) ได้มาซึ่งหุ้นของ CEC ในราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม
 - 2) เจรจาต่อรองให้ได้เงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ดี
 - 3) ติดตามหาผู้รับผิดชอบได้ในกรณีที่มีปัญหาในภายหลัง
4. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก
 - 1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้

(สามารถศึกษารายละเอียดของข้อดีและข้อด้อยต่างๆ เพิ่มเติมได้ใน ข้อ “5.2. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัท” และ ข้อ “5.3. ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก”)

จากเหตุผลต่างๆ ที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC ในครั้งนี้

ทั้งนี้ การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ประเด็นต่างๆ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC

1.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ

เนื่องด้วยในเดือนธันวาคม ปี 2562 บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CRD”) ได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปาง ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการเก็บขนมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 57 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทำการโอนธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนออกไปให้แก่ บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด (“CEC”) รวมถึงได้จำหน่ายสินทรัพย์ที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว เช่น รถขนขยะ เป็นต้น ออกไปให้แก่ CEC และกิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย-ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก (“กิจการร่วมค้า CRD-CEC”) ตั้งแต่เมื่อมีการจัดแบ่งแยกธุรกิจในช่วงก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แล้ว หากบริษัทต้องลงทุนรถขนขยะใหม่ รวมถึงพัฒนาที่มงานขึ้นมาใหม่ จะไม่คุ้มค่าการลงทุน บริษัทจึงได้ดำเนินการเปิดประมูลเป็นการทั่วไปเพื่อจัดหาผู้รับจ้างช่วง ซึ่งเมื่อครบกำหนดเวลา มีเพียง CEC ที่ยื่นขอเข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียว ทั้งนี้ CEC ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่กำหนด คือ มีรถเพื่อใช้เก็บขนขยะมูลฝอย พร้อมพนักงานขับรถและพนักงานจัดเก็บขยะ

เนื่องจากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้นนั้น มีผู้ให้บริการน้อยราย และมีลักษณะเป็นการให้บริการเฉพาะกิจ อีกทั้งการให้บริการในแต่ละพื้นที่ยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก โดยมีปัจจัยทั้งในด้านความหนาแน่นของจำนวนประชากร และขนาดของพื้นที่ที่แตกต่างกัน รวมไปถึงข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐในพื้นที่นั้นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาในการให้บริการในธุรกิจดังกล่าวแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงไม่สามารถหาราคากลางของงานประเภทนี้ได้ บริษัทจึงพิจารณาจากการที่บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ และเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงและความรับผิดชอบตามเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างของบริษัทที่ลดลง บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว

ต่อมาในเดือนเมษายน ปี 2563 บริษัทได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปาง ให้เป็นผู้ดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 53 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งมีเพียงบริษัทเป็นผู้ยื่นขอประมูลงานกับเทศบาลนครลำปางเพียงรายเดียวเท่านั้น โดยโครงการดังกล่าวเป็นงานต่อเนื่องจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางข้างต้น โดยมีพื้นที่ปฏิบัติงานต่อเนื่องอยู่ในบริเวณเดียวกัน จึงน่าจะเกิดการส่งเสริมกันทางธุรกิจ (Synergy) และ ความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจ (Economies of Scale) หากให้ CEC เป็นผู้ดำเนินการ ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทด้วย บริษัทจึงได้สอบถามไปยัง CEC ให้เสนอบริการเป็นผู้รับจ้างช่วง ซึ่งจากราคาที่ CEC เสนอมาบริษัทยังมีกำไรจากโครงการดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว ในการเข้าทำรายการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางนี้ บริษัทเห็นว่าเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของบริษัท ในขณะที่บริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจจากราคาที่ CEC เสนอมา บริษัทจึงได้ทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงเป็นผู้ดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่บริษัทได้ลงนามในสัญญากับเทศบาลนครลำปางแล้ว ได้รับแจ้งจากเทศบาลนครลำปางว่า เทศบาลนครลำปางได้มีการจัดทำบันทึกข้อตกลงกับเทศบาลเมืองเขลางค์นครซึ่งเป็นเทศบาลในพื้นที่ใกล้เคียง เพื่อให้

เทศบาลนครลำปางดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นคร ณ บ่อขยะของเทศบาลนครลำปาง และเทศบาลนครลำปางได้มอบหมายให้บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นครด้วย โดยได้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาให้รวมงานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นครเข้าไว้ในสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง บริษัทจึงได้แก้ไขเพิ่มเติมสัญญาว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง โดยได้รวมงานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนดังกล่าวเข้าไว้ในสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปางเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากคุณธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ซึ่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัท เป็นกรรมการผู้มีอำนาจใน CEC เช่นกัน และมีคุณทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งเป็นน้องชายของคุณเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งเป็นกรรมการผู้มีอำนาจในบริษัท เป็นกรรมการผู้มีอำนาจใน CEC รวมถึงมีกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เป็นผู้ถือหุ้นใน CEC อีกด้วย (สามารถศึกษารายละเอียด ได้ใน “ข้อ 1.5 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท”) ทำให้ CEC เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท การว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงตามที่กล่าวมาข้างต้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ พบว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนตามสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (รวมเรียกว่า “โครงการ”) ซึ่งเมื่อรวมกับประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาทแล้ว จะมีมูลค่ารวมประมาณ 143.20 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (ในการประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางนั้น ประมาณการโดยใช้ราคาเฉลี่ยต่อวันของปริมาณขยะจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัดได้ของเดือนที่มีปริมาณขยะสูงสุดตั้งแต่เริ่มต้นดำเนินโครงการ จำนวน 35.92 ตันต่อวัน มาคูณด้วยจำนวนวันตามสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 1,614 วัน แล้วคูณด้วยอัตราค่าบริการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนตามที่ระบุในสัญญาที่ 165.94 บาทต่อตัน รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาทแล้ว รายการดังกล่าวจะมีขนาดเท่ากับ ร้อยละ 38.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ซึ่งรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 7/2563 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 (โดยกรรมการที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ จำนวน 4 ท่าน ได้แก่ นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ นายสุรพล ศรีวีระสกุล และ นายพัฒนา สุวรรณสาละ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท) จึงมีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

1.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ

บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง เมื่อวันที่ 27 ธันวาคม 2562 และ เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2563 บริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง ซึ่งการเข้าทำสัญญาทั้ง 2 โครงการข้างต้นนับเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2563 ที่จัดขึ้น ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 (โดยกรรมการที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ จำนวน 4 ท่าน ได้แก่ นายธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ นายสุรพล ศรีวีระสกุล และ นายพัฒนา สุวรรณสาเยะ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท) จึงได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

1.3. ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตาม ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทธุรกิจปกติ ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการ พบว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนตามสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (รวมเรียกว่า “โครงการ”) ซึ่งเมื่อรวมกับประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม แล้ว จะมีมูลค่ารวมประมาณ 143.20 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (ในการประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางนั้น ประมาณการโดยใช้ราคาเฉลี่ยต่อวันของปริมาณขยะจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัดได้ของเดือนที่มีปริมาณขยะสูงสุดตั้งแต่เริ่มต้นดำเนินโครงการ จำนวน 35.92 ตันต่อวัน มาคูณด้วยจำนวนวันตามสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 1,614 วัน แล้วคูณด้วยอัตราค่าบริการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนตามที่ระบุในสัญญาที่ 165.94 บาทต่อตัน รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงมีขนาดเท่ากับร้อยละ 38.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ซึ่งมีมูลค่ารายการมากกว่า 20 ล้านบาท ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 12/2563 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการให้สัตยาบันในการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563 ¹	=	374.43 ล้านบาท
เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน:		
มูลค่ามากกว่า	=	20.00 ล้านบาท
หรือ ขนาดรายการมากกว่า ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท	=	ร้อยละ 3.00 x 374.43 ล้านบาท = 11.23 ล้านบาท
ดังนั้น เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน	=	20.00 ล้านบาท
ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในการทำสัญญาว่าจ้าง CEC:		
มูลค่าของสัญญาโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง	=	112.15 ล้านบาท
มูลค่าของสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง	=	21.43 ล้านบาท
ประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปาง ²	=	9.62 ล้านบาท
มูลค่าสัญญารวมทั้ง 2 สัญญา	=	143.20 ล้านบาท
หรือ คิดเป็น	=	$\frac{143.20}{374.43} =$ ร้อยละ 38.24

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

2/ ในการประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางนั้น ประมาณการโดยใช้หาค่าเฉลี่ยต่อวันของปริมาณขยะจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัดได้ของเดือนที่มีปริมาณขยะสูงที่สุดตั้งแต่เริ่มต้นดำเนินโครงการ จำนวน 35.92 ตันต่อวัน มาคูณด้วยจำนวนวันตามสัญญาโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 1,614 วัน แล้วคูณด้วยอัตราค่าบริการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนตามที่ระบุในสัญญาที่ 165.94 บาทต่อตัน รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

1.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนพิจารณาจากมูลค่าที่ระบุในสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอย และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง ตลอดช่วงอายุของสัญญา ซึ่งเท่ากับ 57 เดือน (เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567) และ 53 เดือน (เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567) ตามลำดับ โดยอ้างอิงจากราคาต่อน้ำหนักของขยะมูลฝอยตามสัญญาว่าจ้าง และ ปริมาณขยะมูลฝอยสูงสุดต่อวันตามสัญญาว่าจ้าง ซึ่งสัญญาว่าจ้างเก็บขนและสัญญาว่าจ้างกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง มีมูลค่ารวมตลอดอายุสัญญา เท่ากับ 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ตามลำดับ ซึ่งเมื่อรวมกับประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม (ในการประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางนั้น ประมาณการโดยใช้หาค่าเฉลี่ยต่อวันของปริมาณขยะจากเทศบาลเขลางค์นครที่กำจัดได้ของเดือนที่มีปริมาณขยะสูงที่สุดตั้งแต่เริ่มต้นดำเนินโครงการ จำนวน 35.92 ตันต่อวัน มาคูณด้วยจำนวนวันตามสัญญา

โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 1,614 วัน แล้วคุณด้วยอัตราค่าบริการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนตามที่ระบุในสัญญาที่ 165.94 บาทต่อตัน รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) จะมีมูลค่ารวมเป็นมูลค่าสัญญาทั้งหมด เท่ากับ 143.20 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม

1.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท

ผู้ว่าจ้าง:	บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”)
ผู้รับจ้าง:	บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด (“CEC”)
ความสัมพันธ์:	ผู้ถือหุ้นของ CEC เป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้นของ CEC และความเกี่ยวข้องระหว่างผู้ถือหุ้นของ CEC กับบริษัท ดังต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ CEC ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 มีดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นายกานต์ อภิญาวัชรกุล ¹	2,000	20.00
2. นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ¹	1,000	10.00
3. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ²	3,015	30.15
4. นายกนก ศรีกนก ²	1,500	15.00
5. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ²	1,050	10.50
6. นางสาวตรี จิรพัฒน์ ²	750	7.50
7. นายสุรพล ศรีวิระสกุล ²	350	3.50
8. นายพิชย สุวรรณสายะ ²	210	2.10
9. นายปรีชา เลหาเจริญยศ ³	75	0.75
10. นายวิทยา เลหาเจริญยศ ³	50	0.50
รวม	10,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ เป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นตั้งต้นของ CEC และไม่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี้ ทั้งนี้ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นน้องชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ และ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล เป็นหลานชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ โดยนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท

2/ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทโดย:

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 3 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 29.17 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 14.98 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 5 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 10.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 6 เป็นคู่สมรสของผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 และเป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 8.49 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 7 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 3.50 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 8 เป็นบุตรชายของ นายพัฒนา สุวรรณสายะ ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 2.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

3/ ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 9 และ 10 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 0.82 และ ร้อยละ 1.39 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท ตามลำดับ

1.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากบริษัทได้รับคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง อีกทั้งยังได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง โดย CEC ได้รับคัดเลือกจากบริษัทให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการทั้ง 2 โครงการข้างต้น โดยสามารถสรุปรายละเอียดสำคัญของสัญญาของแต่ละโครงการระหว่างบริษัทและ CEC ได้ดังนี้

1) สัญญาจ้างเหมาเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง

ผู้ว่าจ้าง: บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

ผู้รับจ้าง: บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด

วันที่ของสัญญา: 27 ธันวาคม 2562 และบันทึกข้อตกลงเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2563

ลักษณะการว่าจ้าง: ผู้ว่าจ้างตกลงจ้างและผู้รับจ้างตกลงรับจ้างเหมาบริการเก็บขนขยะ ในเขตเทศบาลนครลำปาง

ค่าจ้าง และการจ่ายเงิน: กำหนดจ่ายเป็นรายเดือนในอัตราต่อตันตามสัญญาจ้าง โดยให้พิจารณาปริมาณน้ำหนักมูลฝอยที่ใช้ในการคำนวณสูงสุดไม่เกิน 85 ตันต่อวัน หากน้ำหนักมูลฝอยที่ผู้รับจ้างดำเนินการเก็บขนในวันใดเกินกว่า 85 ตัน ผู้ว่าจ้างจะคิดน้ำหนักมูลฝอยให้เพียง 85 ตัน กรณีน้ำหนักมูลฝอยวันใดไม่ถึง 85 ตัน ผู้ว่าจ้างจะคิดน้ำหนักมูลฝอยตามที่เก็บขนจริง

ผู้ว่าจ้างตกลงที่จะจ่ายเงินค่าจ้างให้แก่ผู้รับจ้างเป็นรายเดือน เมื่อได้รับเงินค่าจ้างจากเทศบาลนครลำปางในแต่ละเดือน และผู้ว่าจ้างตกลงจะจ่ายเงินค่าจ้างดังกล่าวให้แก่ผู้รับจ้างภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ได้รับเงินจากเทศบาลนครลำปาง

อนึ่ง ผู้ว่าจ้างมีสิทธิหักเงินใดๆ ที่ผู้รับจ้างจะต้องชำระให้แก่ผู้ว่าจ้างออกจากเงินค่าจ้างที่ผู้ว่าจ้างจะต้องชำระให้แก่ผู้รับจ้างในแต่ละเดือนได้ โดยผู้รับจ้างจะไม่ได้แย้งใดๆ ทั้งสิ้น

กำหนดเวลาแล้วเสร็จ และสิทธิของผู้ว่าจ้างในการบอกเลิกสัญญา: ผู้รับจ้างต้องเริ่มทำงานตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 และจะต้องทำงานให้เป็นที่เรียบร้อยตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขแห่งสัญญา โดยกำหนดสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 30 กันยายน 2567 ถ้าผู้รับจ้างมิได้ลงมือทำภายในกำหนดระยะเวลา หรือไม่สามารถทำงานให้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลา หรือมีเหตุให้เชื่อได้ว่าผู้รับจ้างไม่สามารถทำงานให้แล้วเสร็จภายในกำหนดเวลา หรือผู้รับจ้างทำผิดสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง หรือถูกศาลสั่งให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดหรือตกเป็นผู้ล้มละลาย หรือเพิกเฉยไม่ปฏิบัติตามคำสั่งของคณะกรรมการตรวจการจ้าง หรือผู้ควบคุมงาน หรือบริษัทที่ปรึกษา ซึ่งได้รับมอบอำนาจจากผู้ว่าจ้าง ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญา และมีสิทธิจ้างผู้รับจ้างรายใหม่เข้าทำงานของผู้รับจ้างให้ลุล่วงไปด้วย โดยผู้รับจ้างเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายแทนผู้ว่าจ้างทั้งสิ้น เมื่อครบกำหนดรอบ 1 ปีของการปฏิบัติงาน ผู้ว่าจ้างมีสิทธิแต่งตั้งคณะกรรมการหรือผู้แทนของผู้ว่าจ้างประเมินผลการปฏิบัติงานตามสัญญา

หลักประกันการปฏิบัติ ตามสัญญา:	ของผู้รับจ้าง หากผลการปฏิบัติงานตามสัญญาของผู้รับจ้างไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ หรือการปฏิบัติงานของผู้รับจ้างไม่บรรลุวัตถุประสงค์ตามเจตนารมณ์ของผู้ว่าจ้าง หรือไม่ถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ตามสัญญา ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญาในระยะเวลาใดก็ตามที่เห็นสมควรได้ โดยผู้รับจ้างไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าตอบแทน หรือสิทธิประโยชน์ใดๆ จากผู้ว่าจ้างทั้งสิ้น ผู้รับจ้างได้วางหลักประกันเป็นเช็คค่าประกันเป็นจำนวนเงิน 5,607,500 บาท โดยมีอายุการค้ำประกันตลอดไปจนกว่าผู้รับจ้างจะหลุดพ้นจากหน้าที่และความรับผิดชอบตามสัญญา และหากจำนวนเงินในหลักประกันถูกหักลดน้อยลง เพราะผู้รับจ้างต้องรับผิดชอบชำระค่าปรับหรือค่าเสียหาย เนื่องจากการปฏิบัติผิดสัญญาไม่ว่ากรณีใด ผู้รับจ้างจะต้องหาหลักประกันมาเพิ่มให้ครบจำนวนดังกล่าวภายใน 7 วัน
ความรับผิดชอบในความ ชำรุดบกพร่องของงาน จ้าง:	ในกรณีที่ที่มีความบกพร่องหรือเสียหายเกิดขึ้นจากงานตามสัญญา ซึ่งความบกพร่องหรือเสียหายนั้น ไม่ว่าจะเกิดจากความบกพร่องของผู้รับจ้าง พนักงาน ลูกจ้าง คนงาน หรือตัวแทนของผู้รับจ้างก็ดี หรืออันเกิดจากการใช้วัสดุ อุปกรณ์ และสัณหาระ หรือฝีมือที่ไม่ถูกต้องตามสัญญา หรือใช้สิ่งของไม่ดี หรือทำไว้ไม่เรียบร้อย หรือทำไม่ถูกต้องตามมาตรฐานคุณภาพสิ่งแวดล้อมและตามหลักวิชาการ ผู้รับจ้างจะต้องรีบทำการแก้ไขให้เป็นที่เรียบร้อยโดยไม่ชักช้า โดยผู้ว่าจ้างไม่ต้องออกค่าใช้จ่ายในการนั้นแต่ประการใด หากผู้รับจ้างบิดพลิ้วไม่กระทำการดังกล่าว หรือไม่ทำการแก้ไขให้ถูกต้องเรียบร้อยภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ได้รับแจ้งเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้าง หรือไม่ทำการแก้ไขให้ถูกต้องเรียบร้อยภายในเวลาที่ผู้ว่าจ้างกำหนด ให้ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะทำการนั้นเอง หรือจ้างผู้อื่นให้ทำงานนั้น โดยผู้รับจ้างต้องเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในกรณีดังกล่าวทั้งสิ้น และผู้รับจ้างจะต้องชดใช้ค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างในอัตราวันละ 10,000 บาททุกครั้งที่เกิดเรื่องดังกล่าว นับแต่วันที่ได้รับแจ้งเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้าง จนกว่าความบกพร่องหรือเสียหายดังกล่าวได้รับการแก้ไขถูกต้องเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ไม่เป็นการตัดสิทธิผู้ว่าจ้างที่จะใช้สิทธิเลิกสัญญาแต่ประการใด
การรายงานผล ประจำเดือน:	ผู้รับจ้างจะต้องทำรายงานผลงานประจำเดือน ซึ่งกล่าวถึงผลการปฏิบัติงาน เก็บขนขยะมูลฝอย ที่ได้เกิดขึ้นในช่วงของแต่ละเดือนอย่างละเอียด และส่งมอบรายงานดังกล่าวให้แก่ผู้ว่าจ้างเพื่อนำส่งให้กับเทศบาลนครลำปางภายใน 7 วัน นับแต่วันสุดท้ายของเดือน หากปรากฏว่ารายงานผลงานประจำเดือนดังกล่าวไม่เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้ ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะแก้ไขแผนงานได้ตามที่เห็นสมควร และผู้รับจ้างจะต้องปฏิบัติตามโดยไม่มีข้อโต้แย้งใดๆ
การจ้างช่วง:	ผู้รับจ้างจะต้องไม่เอางานทั้งหมดหรือบางส่วนไปจ้างช่วงอีกต่อหนึ่งโดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้างก่อน ทั้งนี้ นอกจากในกรณีที่สัญญาจะได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ความยินยอมดังกล่าวไม่เป็นเหตุให้ผู้รับจ้าง หลุด

	<p>พ้นจากความรับผิดชอบ หรือพันธหน้าที่ตามสัญญา และผู้รับจ้างจะยังคงต้องรับผิดชอบในความผิดและความประมาทเลินเล่อของผู้รับจ้างช่วงหรือของตัวแทนหรือลูกจ้างรับจ้างช่วงนั้นทุกประการ</p>
การควบคุมงานของผู้รับจ้าง:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องควบคุมงานที่ได้รับจ้างอย่างเอาใจใส่ด้วยประสิทธิภาพและความชำนาญ และในระหว่างทำงานที่รับจ้างจะต้องจัดให้มีผู้แทนซึ่งทำงานเต็มเวลาเป็นผู้ควบคุมงาน ผู้ควบคุมงานดังกล่าวจะต้องเป็นผู้แทนที่ได้รับมอบอำนาจจากผู้รับจ้าง คำสั่ง หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้แจ้งแก่ผู้แทน ผู้ได้รับมอบอำนาจนั้น ให้ถือว่าเป็นคำสั่งหรือคำแนะนำที่ได้แจ้งแก่ผู้รับจ้าง การแต่งตั้งผู้ควบคุมงานจะต้องทำเป็นหนังสือและต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ว่าจ้าง การเปลี่ยนตัวหรือแต่งตั้งผู้ควบคุมงานใหม่จะทำได้หากไม่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ว่าจ้างก่อน</p> <p>ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะขอให้เปลี่ยนตัวผู้แทนที่ได้รับมอบอำนาจนั้น โดยแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้รับจ้าง และผู้รับจ้างจะต้องทำการเปลี่ยนตัวโดยพลัน โดยไม่คิดราคาเพิ่มหรืออ้างเป็นเหตุเพื่อขยายอายุสัญญาอันเนื่องมาจากสาเหตุนี้</p>
ความรับผิดของผู้รับจ้าง:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบต่ออุบัติเหตุความเสียหายหรือภัยอันตรายใดๆ อันเกิดจากการปฏิบัติงานของผู้รับจ้าง และจะต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายจากการกระทำของลูกจ้างของผู้รับจ้าง และรวมถึงการดำเนินคดีแก่ต่างหรือว่าต่างในกรณีผู้ว่าจ้างถูกบุคคลที่สามเรียกร้องหรือฟ้องคดีอันเนื่องมาจากอุบัติเหตุหรือความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นดังกล่าวด้วย</p> <p>ความเสียหายใดๆ อันเกิดแก่งานที่ผู้รับจ้างได้ทำขึ้น แม้จะเกิดขึ้นเพราะเหตุสุดวิสัย นอกจากกรณีอันเกิดจากความผิดของผู้ว่าจ้าง ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบโดยซ่อมแซมให้คืนดีหรือเปลี่ยนให้ใหม่ โดยค่าใช้จ่ายของผู้รับจ้างเอง ความรับผิดของผู้รับจ้างดังกล่าวจะสิ้นสุดลงเมื่อผู้ว่าจ้างได้รับมอบงานครั้งสุดท้าย ซึ่งหลังจากนั้นผู้รับจ้างคงต้องรับผิดชอบเพียงในกรณีชำรุดบกพร่อง หรือความเสียหายที่ระบุไว้ในข้อกำหนดเวลาแล้วเสร็จและสิทธิของผู้ว่าจ้างในการบอกเลิกสัญญาเท่านั้น</p>
รายการคุณลักษณะเฉพาะของงานเก็บขนมูลฝอยคลาดเคลื่อน:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องรับรองว่า ได้ตรวจสอบและทำความเข้าใจในรายการคุณลักษณะเฉพาะของงานเก็บขนมูลฝอยตามรายละเอียดแนบท้ายสัญญาโดยถี่ถ้วนแล้ว หากปรากฏว่ารายการคุณลักษณะเฉพาะนั้นผิดพลาดหรือคลาดเคลื่อนไปจากมาตรฐานคุณภาพสิ่งแวดล้อมและหลักการทางวิศวกรรมหรือทางเทคนิค ผู้รับจ้างตกลงที่จะปฏิบัติตามคำวินิจฉัยของคณะกรรมการตรวจการจ้าง หรือผู้ตรวจงานที่ผู้ว่าจ้างแต่งตั้ง โดยจะคิดค่าใช้จ่ายใดๆ เพิ่มขึ้นจากผู้ว่าจ้างไม่ได้</p> <p>ผู้ว่าจ้างมีสิทธิ์สั่งรายละเอียดเพิ่มเติมหรือกำหนดหลักเกณฑ์และรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีการเก็บขนขยะมูลฝอยเพิ่มขึ้นได้ เพื่อประโยชน์ของผู้ว่าจ้างถ้า</p>

	<p>จำเป็น เพื่อให้งานจ้างตามสัญญาดำเนินไปอย่างถูกต้องตามกฎหมายและสัญญา โดยถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของสัญญา โดยผู้รับจ้างจะไม่คิดเอาเงินเพิ่มพิเศษจากผู้ว่าจ้างอีก</p>
งานพิเศษและการแก้ไขงาน:	<p>ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะสั่งให้ผู้รับจ้างทำงานพิเศษซึ่งไม่ได้แสดงไว้หรือรวมอยู่ในเอกสารสัญญา หากงานพิเศษนั้นๆ อยู่ในขอบข่ายทั่วไปแห่งวัตถุประสงค์ของสัญญา นอกจากนี้ ผู้ว่าจ้างยังมีสิทธิสั่งให้เปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขแบบรูปและข้อกำหนดต่างๆ ในเอกสารสัญญาด้วย โดยไม่ทำให้สัญญาเป็นโมฆะแต่อย่างใด</p> <p>อัตราค่าจ้างหรือราคาที่กำหนดไว้ในสัญญาให้กำหนดไว้สำหรับงานพิเศษหรืองานที่เพิ่ม เต็มขึ้น หรือตัดทอนลงทั้งปวงตามคำสั่งของผู้ว่าจ้าง หากในสัญญาไม่ได้กำหนดไว้ถึงอัตราค่าจ้างหรือราคาใดๆ ที่จะนำมาใช้สำหรับงานพิเศษหรืองานที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้างจะได้ตกลงกันที่จะกำหนดอัตราหรือราคา รวมทั้งการขยายระยะเวลา (ถ้ามี) กันใหม่ เพื่อความเหมาะสมในกรณีที่ตกลงกันไม่ได้ ผู้ว่าจ้างจะกำหนดอัตราจ้าง หรือราคาตายตัวตามแต่ผู้ว่าจ้างจะเห็นว่าเหมาะสมและเป็นธรรมได้ ซึ่งผู้รับจ้างจะต้องยอมรับโดยไม่มีข้อโต้แย้งหรือคัดค้านแต่ประการใด</p>
ค่าปรับ:	<p>หากผู้รับจ้างหยุดทำงานหรือไม่สามารถทำงานให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา และผู้ว่าจ้างยังมีได้บอกเลิกสัญญา ผู้รับจ้างจะต้องจ่ายค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามอัตราที่กำหนด</p> <p>ในระหว่างการปรับตามวรรคหนึ่ง หากผู้ว่าจ้างเห็นว่าผู้รับจ้างจะไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาต่อไปได้ ผู้ว่าจ้างจะใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาและใช้สิทธิของผู้ว่าจ้างภายหลังบอกเลิกสัญญาก็ได้ โดยผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะปรับผู้รับจ้างจนถึงวันบอกเลิกสัญญาได้อีกด้วย</p>
สิทธิของผู้ว่าจ้างภายหลังบอกเลิกสัญญา:	<p>ในกรณีที่ผู้ว่าจ้างบอกเลิกสัญญา ผู้ว่าจ้างอาจทำงานนั่นเอง หรือว่าจ้างผู้อื่นให้ทำงานนั้นต่อจนแล้วเสร็จได้ ผู้ว่าจ้างหรือผู้รับจ้างทำงานนั้นต่อมีสิทธิใช้เครื่องใช้ในการทำงาน สิ่งที่สร้างขึ้นชั่วคราวสำหรับงานเก็บขนมูลฝอยและวัสดุต่างๆ ซึ่งเห็นว่าจะต้องสงวนเอาไว้เพื่อการปฏิบัติงานตามสัญญา ตามที่จะเห็นสมควร เพื่อให้งานแล้วเสร็จตามสัญญา หรือจนกว่าจะมีผู้รับจ้างรายใหม่สามารถเข้าทำงานได้ โดยผู้รับจ้างจะไม่ได้แย้งคัดค้าน และไม่คิดค่าใช้จ่ายแต่ประการใด</p> <p>ในกรณีดังกล่าว ผู้ว่าจ้างมีสิทธิริบหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาทั้งหมดหรือบางส่วน ตามแต่จะเห็นสมควร นอกจากนั้น ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหายซึ่งเป็นจำนวนเกินกว่าหลักประกันการปฏิบัติงาน และค่าเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการทำงานนั้นต่อให้แล้วเสร็จตาม</p>

สัญญา และค่าใช้จ่ายในการควบคุมงานเพิ่ม (ถ้ามี) ซึ่งผู้ว่าจ้างจะหักเอาจากเงินประกันผลงานหรือจำนวนเงินใดๆ ที่จะจ่ายให้แก่ผู้รับจ้างก็ได้

การหักเงินค่าจ้าง: ค่าปรับหรือค่าเสียหายซึ่งเกิดขึ้นจากผู้รับจ้างตามสัญญา ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะหักเอาจากจำนวนเงินค่าจ้างที่ค้างจ่าย หรือบังคับจากหลักประกันผลงานของผู้รับจ้าง หรือบังคับจากหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาก็ได้

หากมีเงินค่าจ้างตามสัญญาที่หักไว้จ่ายเป็นค่าปรับและค่าเสียหายแล้วยังเหลืออยู่อีกเท่าใด ผู้ว่าจ้างจะคืนให้แก่ผู้รับจ้างทั้งหมด

2) สัญญาจ้างเหมาการจัดขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง

ผู้ว่าจ้าง: บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

ผู้รับจ้าง: บริษัท ซีอาร์ที เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด

วันที่ของสัญญา: 22 มิถุนายน 2563 และบันทึกข้อตกลงเพิ่มเติมเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2563 (บริษัทได้มีการส่งหนังสือแจ้งให้ CEC เริ่มดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 โดยสัญญาจะมีผลย้อนหลังตั้งแต่วันที่ในหนังสือแจ้งให้เริ่มดำเนินการ)

ลักษณะการว่าจ้าง: ผู้ว่าจ้างตกลงจ้างและผู้รับจ้างตกลงรับจ้างเหมาบริการกำจัดขยะมูลฝอย ในเขตเทศบาลนครลำปางและขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลเมืองเขลางค์นคร

ค่าจ้าง และการจ่ายเงิน: 1) ผู้ว่าจ้างตกลงจ่าย และผู้รับจ้างตกลงรับเงินค่าจ้างกำจัดมูลฝอยของเทศบาลนครลำปาง โดยกำหนดจ่ายเป็นรายเดือนในอัตราต่อตันตามสัญญาจ้าง โดยให้พิจารณาปริมาณน้ำหนักรวมมูลฝอยที่ใช้ในการคำนวณสูงสุดไม่เกิน 80 ตันต่อวัน หากน้ำหนักรวมมูลฝอยในวันใดเกินกว่า 80 ตัน ผู้ว่าจ้างจะคิดน้ำหนักรวมมูลฝอยให้เพียง 80 ตัน กรณีน้ำหนักรวมมูลฝอยวันใดไม่ถึง 80 ตัน ผู้ว่าจ้างจะคิดน้ำหนักรวมมูลฝอยตามใบชั่งน้ำหนักเป็นรายคันในแต่ละวัน

2) ผู้ว่าจ้างตกลงจ่าย และผู้รับจ้างตกลงรับเงินค่าจ้างกำจัดมูลฝอยของเทศบาลเมืองเขลางค์นคร โดยกำหนดจ่ายเป็นรายเดือนในอัตราต่อตันตามสัญญาจ้าง โดยให้พิจารณาตามปริมาณขยะที่ผ่านเครื่องชั่งในแต่ละวัน

ผู้ว่าจ้างตกลงที่จะจ่ายเงินค่าจ้างให้แก่ผู้รับจ้างเป็นรายเดือน เมื่อได้รับเงินค่าจ้างจากเทศบาลนครลำปางและเทศบาลเมืองเขลางค์นครในแต่ละเดือน ผู้ว่าจ้างตกลงจะจ่ายเงินค่าจ้างดังกล่าวให้แก่ผู้รับจ้างภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ได้รับเงินจากเทศบาลนครลำปางและเทศบาลเมืองเขลางค์นคร

อนึ่ง ผู้ว่าจ้างมีสิทธิหักเงินใดๆ ที่ผู้รับจ้างจะต้องชำระให้แก่ผู้ว่าจ้างออกจากเงินค่าจ้างที่ผู้ว่าจ้างจะต้องชำระให้แก่ผู้รับจ้างในแต่ละเดือนได้ โดยผู้รับจ้างจะไม่ได้แย้งใดๆ ทั้งสิ้น

กำหนดเวลาแล้วเสร็จ ผู้รับจ้างต้องเริ่มทำงานตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 และจะต้องทำงานให้ และสิทธิของผู้ว่าจ้างในการบอกเลิกสัญญา: เป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขแห่งสัญญา โดยกำหนดสิ้นสุดสัญญาในวันที่ 30 กันยายน 2567 ถ้าผู้รับจ้างมิได้ลงมือทำภายในกำหนดระยะเวลา หรือไม่สามารถทำงานให้แล้วเสร็จตามกำหนดเวลา หรือมีเหตุให้เชื่อได้ว่าผู้รับจ้างไม่สามารถทำงานให้แล้วเสร็จภายในกำหนดเวลา หรือผู้รับจ้างทำผิดสัญญาข้อใดข้อหนึ่ง หรือถูกศาลสั่งให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดหรือตกเป็นผู้ล้มละลาย หรือเพิกเฉยไม่ปฏิบัติตามคำสั่งของคณะกรรมการตรวจการจ้าง หรือผู้ควบคุมงาน หรือบริษัทที่ปรึกษา ซึ่งได้รับมอบอำนาจจากผู้ว่าจ้าง ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญา และมีสิทธิจ้างผู้รับจ้างรายใหม่เข้าทำงานของผู้รับจ้างให้ลุล่วงไปได้ด้วย โดยผู้รับจ้างเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายแทนผู้ว่าจ้างทั้งสิ้น เมื่อครบกำหนดรอบ 1 ปีของการปฏิบัติงาน ผู้ว่าจ้างมีสิทธิแต่งตั้งคณะกรรมการหรือผู้แทนของผู้ว่าจ้างประเมินผลการปฏิบัติงานตามสัญญาของผู้รับจ้าง หากผลการปฏิบัติงานตามสัญญาของผู้รับจ้างไม่มีประสิทธิภาพเพียงพอ หรือการปฏิบัติงานของผู้รับจ้างไม่บรรลุวัตถุประสงค์ตามเจตนารมณ์ของผู้ว่าจ้าง หรือไม่ถูกต้องครบถ้วนสมบูรณ์ตามสัญญา ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะบอกเลิกสัญญาในระยะเวลาใดตามที่เห็นสมควรได้ โดยผู้รับจ้างไม่มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายหรือค่าตอบแทน หรือสิทธิประโยชน์ใดๆ จากผู้ว่าจ้างทั้งสิ้น

หลักประกันการปฏิบัติ ตามสัญญา: ผู้รับจ้างได้นำหลักประกันเป็นเช็คค่าประกันเป็นจำนวนเงิน 1,091,200 บาท โดยมีอายุการค้ำประกันตลอดไปจนกว่าผู้รับจ้างจะหลุดพ้นจากหน้าที่และความรับผิดชอบตามสัญญา และหากจำนวนเงินในหลักประกันถูกหักลดน้อยลง เพราะผู้รับจ้างต้องรับผิดชอบชำระค่าปรับหรือค่าเสียหาย เนื่องจากการปฏิบัติผิดสัญญาไม่ว่ากรณีใด ผู้รับจ้างจะต้องหาหลักประกันมาเพิ่มให้ครบจำนวนดังกล่าวภายใน 7 วัน

ความรับผิดชอบในความ ชำรุดบกพร่องของงาน จ้าง: ในกรณีที่มีความบกพร่องหรือเสียหายเกิดขึ้นจากงานตามสัญญา ซึ่งความบกพร่องหรือเสียหายนั้น ไม่ว่าจะเกิดจากความบกพร่องของผู้รับจ้าง พนักงาน ลูกจ้าง คนงาน หรือตัวแทนของผู้รับจ้างก็ดี หรืออันเกิดจากการใช้วัสดุ อุปกรณ์ และสัมภาระ หรือฝีมือที่ไม่ถูกต้องตามสัญญา หรือใช้สิ่งของไม่ดี หรือทำไว้ไม่เรียบร้อย หรือทำไม่ถูกต้องตามมาตรฐานคุณภาพสิ่งแวดล้อมและตามหลักวิชาการ ผู้รับจ้างจะต้องรีบทำการแก้ไขให้เป็นที่เรียบร้อยโดยไม่ชักช้า โดยผู้ว่าจ้างไม่ต้องออกค่าใช้จ่ายในการนั้นแต่ประการใด หากผู้รับจ้างบิดพลิ้วไม่กระทำการดังกล่าว หรือไม่ทำการแก้ไขให้ถูกต้องเรียบร้อยภายใน 7 วัน นับแต่วันที่ได้รับแจ้งเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้าง หรือไม่ทำการแก้ไขให้ถูกต้องเรียบร้อยภายในเวลาที่ผู้ว่าจ้างกำหนด ให้ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะทำการนั้นเอง หรือจ้างผู้อื่นให้ทำงานนั้น โดยผู้รับจ้างต้องเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในกรณีดังกล่าวทั้งสิ้น และผู้รับจ้างจะต้องชดใช้ค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างในอัตราวันละ 10,000 บาททุกครั้ง

การรายงานผล ประจำเดือน:	<p>เกิดเรื่องดังกล่าวนับแต่วันที่ได้รับแจ้งเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้าง จนกว่าความบกพร่องหรือเสียหายดังกล่าวได้รับการแก้ไขถูกต้องเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ ไม่เป็นการตัดสิทธิ์ผู้ว่าจ้างที่จะใช้สิทธิเลิกสัญญาแต่ประการใด</p> <p>ผู้รับจ้างจะต้องทำรายงานผลงานประจำเดือน ซึ่งกล่าวถึงผลการปฏิบัติงาน กำหนดระยะเวลาผลได้ที่เกิดขึ้นในช่วงของแต่ละเดือนอย่างละเอียด และส่งมอบรายงานดังกล่าวให้แก่ผู้ว่าจ้างเพื่อนำส่งให้กับเทศบาลนครลำปางภายใน 7 วัน นับแต่วันสุดท้ายของเดือน หากปรากฏว่ารายงานผลงานประจำเดือนดังกล่าวไม่เป็นไปตามแผนงานที่กำหนดไว้ ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะแก้ไขแผนงานได้ตามที่เห็นสมควร และผู้รับจ้างจะต้องปฏิบัติตามโดยไม่มีข้อโต้แย้งใดๆ</p>
การจ้างช่วง:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องไม่เอางานทั้งหมดหรือบางส่วนไปจ้างช่วงอีกต่อหนึ่งโดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ว่าจ้างก่อน ทั้งนี้ นอกจากในกรณีที่สัญญาจะได้ระบุไว้เป็นอย่างอื่น ความยินยอมดังกล่าวนั้นไม่เป็นเหตุให้ผู้รับจ้างหลุดพ้นจากความรับผิด หรือพ้นหน้าที่ตามสัญญา และผู้รับจ้างจะยังคงต้องรับผิดชอบในความผิดและความประมาทเลินเล่อของผู้รับจ้างช่วงหรือของตัวแทนหรือลูกจ้างรับจ้างช่วงนั้นทุกประการ</p>
การควบคุมงานของผู้ รับจ้าง:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องควบคุมงานที่ได้รับจ้างอย่างเอาใจใส่ด้วยประสิทธิภาพและความชำนาญ และในระหว่างทำงานที่รับจ้างจะต้องจัดให้มีผู้แทนซึ่งทำงานเต็มเวลาเป็นผู้ควบคุมงาน ผู้ควบคุมงานดังกล่าวจะต้องเป็นผู้แทนที่ได้รับมอบอำนาจจากผู้รับจ้าง คำสั่ง หรือคำแนะนำต่างๆ ที่ได้แจ้งแก่ผู้แทน ผู้ได้รับมอบอำนาจนั้น ให้ถือว่าเป็นคำสั่งหรือคำแนะนำที่ได้แจ้งแก่ผู้รับจ้าง การแต่งตั้งผู้ควบคุมงานจะต้องทำเป็นหนังสือและต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ว่าจ้าง การเปลี่ยนตัวหรือแต่งตั้งผู้ควบคุมงานใหม่จะทำได้หากไม่ได้รับความเห็นชอบจากผู้ว่าจ้างก่อน</p> <p>ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะขอให้เปลี่ยนตัวผู้แทนได้รับมอบอำนาจนั้น โดยแจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้รับจ้าง และผู้รับจ้างจะต้องทำการเปลี่ยนตัวโดยพลัน โดยไม่คิดราคาเพิ่มหรืออ้างเป็นเหตุเพื่อขยายอายุสัญญาอันเนื่องมาจากสาเหตุนี้</p>
ความรับผิดของผู้รับจ้าง:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบต่ออุบัติเหตุความเสียหายหรืออันตรายใดๆ อันเกิดจากการปฏิบัติงานของผู้รับจ้าง และจะต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายจากการกระทำของลูกจ้างของผู้รับจ้าง และรวมถึงการดำเนินคดีแก่ต่างหรือว่าต่างในกรณีที่ผู้ว่าจ้างถูกบุคคลที่สามเรียกร้องหรือฟ้องคดีอันเนื่องมาจากอุบัติเหตุหรือความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นดังกล่าวด้วย</p> <p>ความเสียหายใดๆ อันเกิดแก่งานที่ผู้รับจ้างได้ทำขึ้น แม้จะเกิดขึ้นเพราะเหตุสุดวิสัย นอกจากกรณีอันเกิดจากความผิดของผู้ว่าจ้าง ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบโดยซ่อมแซมให้คืนดีหรือเปลี่ยนให้ใหม่ โดยค่าใช้จ่ายของผู้รับจ้างเอง ความรับผิดของผู้รับจ้างดังกล่าวจะสิ้นสุดลงเมื่อผู้ว่าจ้างได้รับมอบงานครั้ง</p>

	<p>สุดท้าย ซึ่งหลังจากนั้นผู้รับจ้างคงต้องรับผิดชอบเพียงในกรณีชำรุดบกพร่อง หรือ ความเสียหายที่ระบุไว้ในข้อกำหนดเวลาแล้วเสร็จและสิทธิของผู้ว่าจ้างในการ บอกละเมิดสัญญาเท่านั้น</p>
รายการคุณลักษณะ เฉพาะของงานกำจัดมูล ฝอยคลาดเคลื่อน:	<p>ผู้รับจ้างจะต้องรับรองว่า ได้ตรวจสอบและทำความเข้าใจในรายการ คุณลักษณะเฉพาะของงานตามรายละเอียดแนบท้ายสัญญาโดยถี่ถ้วนแล้ว หากปรากฏว่ารายการคุณลักษณะเฉพาะนั้นผิดพลาดหรือคลาดเคลื่อนไปจาก มาตรฐานคุณภาพสิ่งแวดล้อมและหลักการทางวิศวกรรมหรือทางเทคนิค ผู้รับ จ้างตกลงที่จะปฏิบัติตามคำวินิจฉัยของคณะกรรมการตรวจการจ้าง หรือ ผู้ตรวจงานที่ผู้ว่าจ้างแต่งตั้ง โดยจะคิดค่าใช้จ่ายใดๆ เพิ่มขึ้นจากผู้ว่าจ้างไม่ได้ ผู้ว่าจ้างมีสิทธิส่งรายละเอียดเพิ่มเติมหรือกำหนดหลักเกณฑ์เพิ่มขึ้นได้ เพื่อ ประโยชน์ของผู้ว่าจ้างถ้าจำเป็น เพื่อให้งานจ้างตามสัญญาดำเนินไปอย่าง ถูกต้องตามกฎหมายและสัญญา โดยถือว่าเป็นส่วนหนึ่งของสัญญา โดยผู้รับ จ้างจะไม่คิดเอาเงินเพิ่มพิเศษจากผู้ว่าจ้างอีก</p>
งานพิเศษและการแก้ไข งาน:	<p>ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะสั่งให้ผู้รับจ้างทำงานพิเศษซึ่งไม่ได้แสดงไว้ในหรือรวมอยู่ใน เอกสารสัญญา หากงานพิเศษนั้นๆ อยู่ในขอบข่ายทั่วไปแห่งวัตถุประสงค์ของ สัญญา นอกจากนี้ ผู้ว่าจ้างยังมีสิทธิสั่งให้เปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขแบบรูปและ ข้อกำหนดต่างๆ ในเอกสารสัญญาด้วย โดยไม่ทำให้สัญญาเป็นโมฆะแต่อย่าง ใด</p> <p>อัตราค่าจ้างหรือราคาที่กำหนดไว้ในสัญญาให้กำหนดไว้สำหรับงานพิเศษหรือ งานที่เพิ่มเติมขึ้น หรือตัดทอนลงทั้งปวงตามคำสั่งของผู้ว่าจ้าง หากในสัญญา ไม่ได้กำหนดไว้ถึงอัตราค่าจ้างหรือราคาใดๆ ที่จะนำมาใช้สำหรับงานพิเศษ หรืองานที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว ผู้ว่าจ้างและผู้รับจ้างจะตกลงกันที่จะกำหนด อัตราหรือราคา รวมทั้งการขยายระยะเวลา (ถ้ามี) กันใหม่ เพื่อความเหมาะสม ในกรณีที่ตกลงกันไม่ได้ ผู้ว่าจ้างจะกำหนดอัตราจ้าง หรือราคาตายตัวตามแต่ผู้ ว่าจ้างจะเห็นว่าเหมาะสมและเป็นธรรมได้ ซึ่งผู้รับจ้างจะต้องยอมรับโดยไม่มี ข้อโต้แย้งหรือคัดค้านแต่ประการใด</p>
ค่าปรับ:	<p>หากผู้รับจ้างหยุดทำงานหรือไม่สามารถทำงานให้เป็นที่ไปตามหลักเกณฑ์และ เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา และผู้ว่าจ้างยังมิได้บอกละเมิดสัญญา ผู้รับจ้าง จะต้องจ่ายค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามอัตราที่กำหนด</p> <p>ในระหว่างการปรับตามวรรคหนึ่ง หากผู้ว่าจ้างเห็นว่าผู้รับจ้างจะไม่สามารถ ปฏิบัติตามสัญญาต่อไปได้ ผู้ว่าจ้างจะใช้สิทธิบอกละเมิดสัญญาและใช้สิทธิของผู้ ว่าจ้างภายหลังบอกละเมิดสัญญาก็ได้ โดยผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะปรับผู้รับจ้างจนถึง วันบอกละเมิดสัญญาได้อีกด้วย</p>

สิทธิของผู้ว่าจ้าง
ภายหลังบอกเลิก
สัญญา:

ในกรณีที่ผู้ว่าจ้างบอกเลิกสัญญา ผู้ว่าจ้างอาจทำงานนั่นเอง หรือว่าจ้างผู้อื่นให้ทำงานนั้นต่อจนแล้วเสร็จได้ ผู้ว่าจ้างหรือผู้ที่รับจ้างทำงานนั้นต่อมีสิทธิใช้เครื่องใช้ในการทำงาน สิ่งก่อสร้างขึ้นชั่วคราวสำหรับงานและวัสดุต่างๆ ซึ่งเห็นว่าจะต้องสงวนเอาไว้เพื่อการปฏิบัติงานตามสัญญา ตามที่จะเห็นสมควรเพื่อให้งานแล้วเสร็จตามสัญญา หรือจนกว่าจะมีผู้รับจ้างรายใหม่สามารถเข้าทำงานได้ โดยผู้รับจ้างจะไม่ได้แย่งคัดค้าน และไม่คิดค่าใช้จ่ายแต่ประการใด

ในกรณีดังกล่าว ผู้ว่าจ้างมีสิทธิรับหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาทั้งหมดหรือบางส่วน ตามแต่จะเห็นสมควร นอกจากนั้น ผู้รับจ้างจะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหายซึ่งเป็นจำนวนเกินกว่าหลักประกันการปฏิบัติงาน และค่าเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้น รวมทั้งค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการทำงานนั้นต่อให้แล้วเสร็จตามสัญญา และค่าใช้จ่ายในการควบคุมงานเพิ่ม (ถ้ามี) ซึ่งผู้ว่าจ้างจะหักออกจากเงินประกันผลงานหรือจำนวนเงินใดๆ ที่จะจ่ายให้แก่ผู้รับจ้างก็ได้

การหักเงินค่าจ้าง: ค่าปรับหรือค่าเสียหายที่เกิดขึ้นจากผู้รับจ้างตามสัญญา ผู้ว่าจ้างมีสิทธิที่จะหักออกจากจำนวนเงินค่าจ้างที่ค้างจ่าย หรือบังคับจากหลักประกันผลงานของผู้รับจ้าง หรือบังคับจากหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาก็ได้

หากมีเงินค่าจ้างตามสัญญาที่หักไว้จ่ายเป็นค่าปรับและค่าเสียหายแล้วยังเหลืออยู่อีกเท่าใด ผู้ว่าจ้างจะคืนให้แก่ผู้รับจ้างทั้งหมด

2. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าซื้อหุ้น CEC

2.1. วัตถุประสงค์และที่มาของการทำรายการ

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2563 มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC จากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวนรวม 7,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จากผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ลำดับที่ 3-10 ตามตารางด้านล่าง โดยมีมูลค่าซื้อขายหุ้นรวมทั้งสิ้น 23.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาซื้อขายหุ้นละ 3,300.00 บาท ซึ่งภายหลังจากการทำรายการดังกล่าว CEC จะมีฐานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทโดยรายชื่อผู้ถือหุ้นของ CEC ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 มีดังนี้

ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นายกานต์ อภิญาวัชรกุล ¹	2,000	20.00
2. นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ¹	1,000	10.00
3. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ²	3,015	30.15
4. นายกนก ศรีกนก ²	1,500	15.00
5. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ²	1,050	10.50
6. นางสาววิตรี จิรพัฒน์ ²	750	7.50
7. นายสุรพล ศรีวีระสกุล ²	350	3.50
8. นายพิชัย สุวรรณสายะ ²	210	2.10
9. นายปรีชา เลหาเจริญยศ ³	75	0.75
10. นายวิทยา เลหาเจริญยศ ³	50	0.50
รวม	10,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ เป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นตั้งต้นของ CEC และไม่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี ทั้งนี้ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นน้องชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ และ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล เป็นหลานชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ โดยนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท

2/ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัท และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทโดย:

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 3 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 29.17 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 14.98 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 5 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 10.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 6 เป็นคู่สมรสของผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 และเป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 8.49 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 7 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 3.50 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 8 เป็นบุตรชายของ นายพัฒนา สุวรรณสายะ ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 2.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

3/ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัท โดยผู้ถือหุ้นลำดับที่ 9 และ 10 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 0.82 และ ร้อยละ 1.39 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท ตามลำดับ

ทั้งนี้ จากตารางข้างต้น ผู้ถือหุ้นของ CEC ลำดับที่ 3-8 เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท การเข้าซื้อหุ้นจากบุคคลดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมูลค่าหุ้นของ CEC ที่บริษัทจะซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทข้างต้น มีมูลค่ารวมเท่ากับ 22.69 ล้านบาท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นของบุคคลดังกล่าวข้างต้นรวมกัน เท่ากับ ร้อยละ 68.75 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการตามมูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 42.91 ล้านบาท ตามสัดส่วนของหุ้นที่บริษัทจะซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันข้างต้น ที่ ร้อยละ 68.75 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะมีมูลค่าเท่ากับ 29.50 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาท รายการดังกล่าวมีขนาดเท่ากับ ร้อยละ 7.88 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท และเมื่อรวมกับรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาอันได้แก่การเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในโครงการเก็บขนและโครงการกำจัดมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางตามรายละเอียดที่แจ้งไว้ข้างต้น ซึ่งมีมูลค่าตามสัญญารวม เท่ากับ 143.20 ล้านบาท (โครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 112.15 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง จำนวน 21.43 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และประมาณการมูลค่างานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลเขตลำนครลำปางที่กำจัด ณ บ่อกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางที่เป็นส่วนเพิ่มเติมของโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง มูลค่า 9.62 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) และมีขนาดรายการเท่ากับ ร้อยละ 38.24 ทำให้รายการที่เกี่ยวข้องกันมีมูลค่าของรายการรวมทั้งสิ้น 172.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมเท่ากับ ร้อยละ 46.12 ซึ่งรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งในการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทจะต้องได้รับมติเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมหรือผู้รับมอบฉันทะและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน **โดยไม่** **นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2563 ที่จัดขึ้น ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 (โดยกรรมการที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ จำนวน 4 ท่าน ได้แก่ นายธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ นายสุรพล ศรีวีระสกุล และ นายพัฒนา สุวรรณสาเยะ ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท) จึงได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC สัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 8.02 โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว และงบการเงินภายในของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่น ๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จึงมีขนาดของรายการรวมทั้งสิ้น ร้อยละ 8.02 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ

15.00 จึงไม่ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทจึงสามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทแต่อย่างใด

สำหรับวัตถุประสงค์ในการเข้าซื้อหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ เนื่องจาก CEC มีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญด้านการจัดการขยะมูลฝอย โดยมีความรู้และประสบการณ์การทำงานในธุรกิจดังกล่าวมายาวนานกว่า 15 ปี รวมไปถึงความพร้อมในด้านสินทรัพย์ที่จำเป็นที่ใช้ในการดำเนินงาน และบริษัทเห็นว่าธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยน่าจะช่วยให้ก่อให้เกิดรายได้ อย่างสม่ำเสมอ และมีผลตอบแทนการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ บนความเสี่ยงที่บริษัทน่าจะสามารถบริหารจัดการได้ อันน่าจะเพิ่มผลกำไรและสร้างกระแสเงินสดให้แก่บริษัท อันจะช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว นอกจากนี้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ยังช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ระหว่างบริษัท และ CEC ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้อีกด้วย

อนึ่ง ผู้ถือหุ้นที่เหลืออีก ร้อยละ 30.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ที่ไม่ได้จำหน่ายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี้ มีจำนวน 2 ราย ได้แก่ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล และ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นใน CEC ร้อยละ 20.00 และ 10.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ตามลำดับ โดย นายกานต์ อภิญาวัชรกุล เป็นหลานชายของ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ และ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นน้องชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ทั้งนี้ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล และ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นผู้ถือหุ้นตั้งต้นของ CEC โดยถือหุ้นของ CEC ด้วยสัดส่วนคงที่มาตั้งแต่ ปี 2557 จนถึงปัจจุบัน นอกจากนี้ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ยังเป็นบุคลากรหลัก (Key Person) ในการดำเนินธุรกิจให้บริการจัดการขยะมูลฝอยชุมชนของ CEC อีกด้วย ทั้งนี้ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ นับเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และไม่มีผลประโยชน์ที่จะขายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี้

2.2. วัน เดือน ปี ที่จะทำรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2564 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 29 มกราคม 2564 แล้ว บริษัทจะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC จำนวน 7,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC โดยมีมูลค่าซื้อขายหุ้นรวมทั้งสิ้น 23.10 ล้านบาท โดยจะชำระเป็นเงินสดทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทจะทำรายการแล้วเสร็จภายในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2564 หรือในวัน และ/หรือ เวลาตามที่บริษัทและผู้ขายหุ้นของ CEC จะได้ตกลงกัน

2.3. ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทสินทรัพย์หรือบริการ ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการโดยนำตามมูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563 ที่ 42.91 ล้านบาท มาคำนวณตามสัดส่วนของหุ้นของ CEC ที่บริษัทจะซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันข้างต้นที่สัดส่วน ร้อยละ 68.75 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะได้มูลค่าเท่ากับ 29.50 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทตามงบการเงินรวมที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 374.43 ล้านบาท รายการดังกล่าวจึงมีขนาดเท่ากับร้อยละ 7.88 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท และเมื่อรวมกับการว่าจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในโครงการเก็บขนและกำจัดมูลฝอยในจังหวัดลำปางตามรายละเอียดที่แจ้งไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งมีขนาด

รายการเท่ากับร้อยละ 38.24 ทำให้รายการที่เกี่ยวข้องกันมีขนาดของรายการรวมทั้งสิ้นประมาณ 172.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 46.12 ซึ่งรายการดังกล่าวข้างต้น มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งในการประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทจะต้องได้รับมติเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมหรือผู้มอบฉันทะและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน **โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย** ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมนายธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์ นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ นายสุรพล ศรีวีระสกุล และนายพัฒนา สุวรรณสาละ กรรมการ 4 ท่านที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุม และไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมคณะกรรมการบริษัท) จึงได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2564 ในวันที่ 29 มกราคม 2564 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563 ¹	=	374.43 ล้านบาท
เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน:		
มูลค่ามากกว่า	=	20.00 ล้านบาท
หรือ ขนาดรายการมากกว่า ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท	=	ร้อยละ 3.00 x 374.43 ล้านบาท = 11.23 ล้านบาท
ดังนั้น เกณฑ์สูงสุดที่ใช้ในการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกัน	=	20.00 ล้านบาท
ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC:		
มูลค่าของหุ้นสามัญของ CEC ที่จะเข้าซื้อจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท	=	22.69 ล้านบาท
หรือ สัดส่วนของหุ้นที่จะเข้าซื้อที่ถือครองโดยบุคคลเกี่ยวข้องกันกับบริษัท	=	ร้อยละ 68.75
มูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563	=	42.91 ล้านบาท
ขนาดรายการตามมูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563	=	ร้อยละ 68.75 x 42.91 ล้านบาท = 29.50 ล้านบาท
ดังนั้น ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC	=	29.50 ล้านบาท
โดยคิดเป็น	=	$\frac{29.50}{7.88}$ = ร้อยละ 7.88 374.43
รายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา	=	ร้อยละ 38.24
รวมขนาดรายการเกี่ยวข้องกัน ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา	=	ร้อยละ 38.24 + ร้อยละ 7.88 = ร้อยละ 46.12

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับ ร้อยละ 8.02 โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทที่สอบทานโดยผู้สอบบัญชีแล้ว และงบการเงินภายในของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นๆ ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จึงมีขนาดของรายการรวมทั้งสิ้นร้อยละ 8.02 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 15.00 จึงไม่ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ บริษัทจึงสามารถเข้าทำรายการดังกล่าวได้โดยไม่ต้องเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ และไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทแต่อย่างใด

เกณฑ์รายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	รายละเอียด	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. มูลค่าสินทรัพย์	NTA ¹ ของบริษัทที่ทำรายการตามสัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป NTA ¹ ของบริษัทและบริษัทย่อย	42.91 x 70% 374.43	8.02
2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทที่ทำรายการตามสัดส่วนที่ได้มาหรือจำหน่ายไป กำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย	N/A	N/A
3. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ชำระให้หรือได้รับ สินทรัพย์รวมของบริษัทและบริษัทย่อย	23.10 806.32	2.86
4. มูลค่าหุ้นที่บริษัทออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทออกให้เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการได้สินทรัพย์ มูลค่าของหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วของบริษัท	N/A	N/A

หมายเหตุ: 1/ NTA = สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย

2.4. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

บริษัทจะเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC จำนวน 7,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ CEC จากผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 8 ราย ซึ่งมีผู้ถือหุ้นที่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท จำนวน 6 ราย โดยมีมูลค่าซื้อขายหุ้นรวม 23.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นราคาหุ้นละ 3,300 บาท ทั้งนี้ ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ CEC เกิดจากการเจรจาต่อรองกันระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

โดยการจ่ายชำระเงินค่าหุ้นของ CEC จะแบ่งชำระเป็น 4 งวด ดังนี้

- 1) ชำระค่าหุ้นงวดที่ 1 จำนวน 9.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40 ของมูลค่าซื้อขายหุ้นทั้งหมด ภายใน 30 วันนับจากวันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์
- 2) ชำระค่าหุ้นงวดที่ 2 จำนวน 4.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าซื้อขายหุ้นทั้งหมด ในวันที่ 30 ธันวาคม 2564

- 3) ชำระค่าหุ้นงวดที่ 3 จำนวน 4.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าซื้อขายหุ้นทั้งหมด ในวันที่ 30 ธันวาคม 2565
- 4) ชำระค่าหุ้นงวดที่ 4 (งวดสุดท้าย) จำนวน 4.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าซื้อขายหุ้นทั้งหมด ในวันที่ 30 ธันวาคม 2566

อนึ่ง ผู้ซื้อและผู้ขายเข้าใจและตกลงร่วมกันว่า ในกรณีที่ผู้ขายสามารถแสดงเอกสารหลักฐานจนเป็นที่พอใจของผู้ซื้อได้ว่า CEC พ้นจากหน้าที่และความรับผิดชอบใดๆ เกี่ยวกับภาระผูกพันอันอาจเกิดขึ้นจากการกระทำของ CEC เช่น เอกสารที่ระบุงการพ้นจากความรับผิดชอบ และ/หรือ ภาระผูกพัน จากการดำเนินการโครงการที่ออกโดยเจ้าของโครงการที่ CEC ดำเนินการอยู่หรือดำเนินการเสร็จสิ้นไปแล้ว ก่อนวันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ก่อนวันครบกำหนดชำระค่าหุ้นในงวดที่ 2 – 4 จำนวนรวม 13.86 ล้านบาท และผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร ให้ถือว่าราคาซื้อขายหุ้นที่เหลืออยู่ถึงกำหนดชำระ และผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อขายหุ้นที่เหลือดังกล่าวให้แก่ผู้ขายภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร

2.5. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัท

ผู้ซื้อ: บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

ผู้ขาย: 1) นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 3,015 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30.15 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: กรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 29.17 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

2) นายกนก ศรีกนก

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 1,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 14.98 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

3) นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 1,050 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.50 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: กรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

4) นางสาววิตรี จิรพัฒน์

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 750 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 7.50 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: คู่สมรสของนายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ซึ่งเป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 8.49 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

5) นายสุรพล ศรีวีระสกุล

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 350 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.50 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: กรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 3.50 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

6) นายพิชย สุวรรณสายะ

จำนวนหุ้นที่จะขาย: 210 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 2.10 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

ความสัมพันธ์กับบริษัท: บุตรของนายพัฒนา สุวรรณสายะ ซึ่งเป็นกรรมการบริษัท และผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 2.19 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563

2.6. คู่สัญญาและเงื่อนไขสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้อง

สัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ขายหุ้น CEC และบริษัท

ผู้ซื้อ: บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)

ผู้ขาย: 1. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์
2. นายกนก ศรีกนก
3. นางสาววิตรี จิรพัฒน์
4. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์
5. นายสุรพล ศรีวีระสกุล
6. นายพิชย สุวรรณสายะ
7. นายปรีชา เลหาเจริญยศ
8. นายวิทยา เลหาเจริญยศ

วันที่ของสัญญา: 30 พฤศจิกายน 2563

หุ้นที่จะทำการซื้อขาย: หุ้นสามัญจำนวน 7,000 หุ้น ของ บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด ("CEC") คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ CEC โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ราคาซื้อขายหุ้น: ราคาหุ้นละ 3,300 บาท คิดเป็นราคาซื้อหุ้นที่ขายทั้งหมด 23,100,000 บาท

- การชำระราคาซื้อขาย: ภายใน 30 วันนับจากวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อหุ้นตามสัญญา **งวดแรก** ให้แก่ผู้ขายรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 9,240,000 โดยแคชเชียร์เช็คสั่งจ่ายผู้ขาย
- ส่วนราคาซื้อหุ้นที่เหลือ จำนวนรวม 13,860,000 บาท จะแบ่งชำระเป็น 3 งวด โดยแคชเชียร์เช็คสั่งจ่ายผู้ขาย ตามรายละเอียดดังนี้
- ชำระราคาซื้อหุ้น **งวดที่ 2** จำนวน 4,620,000 บาท ในวันที่ 30 ธันวาคม 2564
 - ชำระราคาซื้อหุ้น **งวดที่ 3** จำนวน 4,620,000 บาท ในวันที่ 30 ธันวาคม 2565
 - ชำระราคาซื้อหุ้น **งวดที่ 4** จำนวน 4,620,000 บาท ในวันที่ 30 ธันวาคม 2566

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ขายสามารถแสดงเอกสารหลักฐานจนเป็นที่พอใจของผู้ซื้อได้ว่า CEC พ้นจากหน้าที่และความรับผิดชอบใดๆ เกี่ยวกับภาระผูกพันอันอาจจะเกิดขึ้นจากการกระทำของ CEC ก่อนวันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ก่อนวันครบกำหนดชำระค่าซื้อหุ้นในงวดที่ 2 – 4 และผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร ให้ถือว่าราคาซื้อหุ้นที่เหลืออยู่ถึงกำหนดชำระ และผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อหุ้นที่เหลือดังกล่าวให้แก่ผู้ขายภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร

เงื่อนไขบังคับก่อน: ผู้ซื้อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือ หน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องใด ๆ ให้ผู้ซื้อซื้อและรับโอนหุ้นตามสัญญานี้จากผู้ขาย และดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้ซื้อตามสัญญา

- คำรับรองของผู้ขาย:
- ผู้ขายมีสิทธิและอำนาจโดยชอบด้วยกฎหมายในการเข้าทำสัญญา รวมถึงการขายและโอนหุ้นตามสัญญาให้ผู้ซื้อ
 - ผู้ขายเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในหุ้นตามสัญญาซึ่งปลอดจากภาระผูกพันข้อจำกัด และข้อเรียกร้องใดๆ
 - หุ้นตามสัญญาจะเป็นหุ้นสามัญของ CEC ซึ่งถือโดยผู้ขายและได้มีการชำระค่าหุ้นแล้วครบถ้วน
 - ผู้ขายมิได้ตกเป็นบุคคลล้มละลาย หรือถูกพิทักษ์ทรัพย์
 - สัญญาลงลายมือชื่อโดยบุคคลผู้มีอำนาจกระทำการแทนในนามผู้ขาย และมีผลใช้บังคับต่อผู้ขายตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาทุกประการ
 - CEC ได้มีการจัดทำและบันทึกรายการทางบัญชี พร้อมยื่นงบดุลโดยถูกต้องตลอดมา และไม่มีการค้าชำระภาษี
 - รายการทรัพย์สินและหนี้สินของ CEC เป็นไปตามที่แสดงในงบดุลซึ่งได้รับการตรวจสอบโดยสำนักงานบัญชีที่เชื่อถือได้ และเป็นรายการที่ถูกต้อง

คำรับรองของผู้ซื้อ:

- ผู้ขายรับรองด้วยว่า ภายหลังจากวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายตกลงให้ความร่วมมือแก่ผู้ซื้อทุกประการที่จำเป็นในการดำเนินการให้บริษัทฯ จัดทะเบียนเพิ่มเติมกรรมการของบริษัทฯ ตามจำนวนและรายชื่อที่ผู้ซื้อกำหนดแต่ไม่เกิน 3 (สาม) คน ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์
 - ผู้ซื้อเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งและยังมีสภาพเป็นนิติบุคคลโดยสมบูรณ์ภายใต้กฎหมายไทยซึ่งมีสิทธิและอำนาจโดยชอบด้วยกฎหมายในการเข้าทำสัญญา รวมถึงการดำเนินการซื้อและรับโอนหุ้นตามสัญญาจากผู้ขาย
 - ผู้ซื้อไม่ได้อยู่ในสถานะเป็นบุคคลล้มละลายหรือมีหนี้สินล้นพ้นตัว
 - สัญญาลงลายมือชื่อโดยบุคคลผู้มีอำนาจกระทำการแทนในนามผู้ซื้อ และมีผลใช้บังคับต่อผู้ซื้อตามเงื่อนไขที่ระบุในสัญญาทุกประการ
 - หาก CEC ได้รับผลประโยชน์ตอบแทนใดๆ และ/หรือ เงินคืนทุนจากกิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย-ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก (“กิจการร่วมค้า CRD-CEC”) ให้ถือเสมือนว่าผลตอบแทน และ/หรือ เงินคืนทุนดังกล่าวเป็นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ทั้งจำนวน แต่ไม่รวมถึงเงินลงทุนที่ CEC ได้จ่ายไปเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมค้า CRD-CEC จำนวน 1.90 ล้านบาท
- ข้อตกลงละเว้นกระทำการของผู้ขายก่อนการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์:
- ภายหลังจากวันที่ทำสัญญาจนถึงวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายจะดำเนินการให้ CEC ละเว้นกระทำการดังต่อไปนี้
- ก่อให้เกิด หรือตกลงที่จะก่อให้เกิดภาวะผูกพันใดๆ เหนือทรัพย์สินของ CEC เว้นแต่เป็นการดำเนินการตามการคำปกติ
 - จำหน่าย จ่าย โอน หรือกระทำการอื่นใดอันจะทำให้ทรัพย์สินของ CEC หรือมูลค่าของทรัพย์สินของ CEC ลดน้อยหรือด้อยค่าลงไปอย่างมีนัยสำคัญเกินกว่าการสึกหรอหรือเสื่อมสภาพตามปกติของทรัพย์สินนั้นๆ เว้นแต่การดำเนินการตามการคำปกติของ CEC
 - ซื้อสังหาริมทรัพย์ และ/หรืออสังหาริมทรัพย์โดยมีเงื่อนไขการเข้าซื้อ และ/หรือการซื้อขายเงินผ่อนระยะยาว
 - เปลี่ยนแปลง ปรับเงินเดือนหรือค่าตอบแทน (แล้วแต่กรณี) และ/หรือประโยชน์อื่นใดให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของ CEC รวมถึงการว่าจ้างพนักงานอาวุโสใหม่
 - เพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียนของ CEC รวมถึงจ่ายเงินหรือประโยชน์ใดๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ CEC เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลของ CEC ซึ่งได้กระทำขึ้นก่อนและเป็นการจ่ายเงินปันผลจากกำไรของ CEC ก่อนวันที่ 1

- มกราคม 2564 ไม่เกิน 10 ล้านบาท ทั้งนี้ ตามเงื่อนไขการสำรองเงินทุนที่
กฎหมายกำหนด
- เข้าทำสัญญา และ/หรือ ข้อตกลงใดอันเป็นสาระสำคัญ เว้นแต่เป็นการ
ดำเนินการตามการค้าปกติ
 - จำหน่าย จ่าย โอน จำนำ ให้สิทธิในการซื้อหุ้น หรือสร้างภาระผูกพันใดๆ
เหนือหุ้นตามสัญญา
- ข้อตกลงชดใช้และ
รับผิดชอบ:
- นับแต่วันที่สัญญาามีผลผูกพัน รวมทั้งภายหลังจากวันที่การซื้อขายเสร็จ
สมบูรณ์ ผู้ขายตกลงปกป้องมิให้ผู้ซื้อ และ/หรือ CEC ต้องเสียหายหรือมีความ
รับผิดชอบไม่ว่าในประการใดๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงความรับผิดที่เกิดจากการ
ผิดสัญญา การเรียกร้อง ชื้อเรียกร้อง การเรียกคืนเงิน การขอให้ชดใช้
ค่าเสียหาย ภาระภาษีอากร และ/หรือ เหตุอื่นใดทุกประการ อันเกิดขึ้นหรือเป็น
ผลมาจากการดำเนินการของ CEC ก่อนวันที่สัญญาามีผลผูกพัน (ไม่ว่าความรับ
ผิดในเหตุดังกล่าวข้างต้นจะเกิดขึ้นก่อนหรือหลังสัญญาจะมีผลผูกพันก็ตาม) ทั้งนี้
หากผู้ซื้อ และ/หรือ CEC ต้องมีความเสียหายหรือความรับผิดอย่างไรก็ตาม
เหตุที่กล่าวข้างต้น ผู้ขายตกลงชดใช้ให้แก่ผู้ซื้อ และ/หรือ CEC อย่างเต็ม
จำนวนทุกประการภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าวเป็นลาย
ลักษณ์อักษรจากผู้ซื้อ
- การบอกเลิกสัญญา:
- คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้โดยการบอกกล่าวเป็นหนังสือ
ไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง หากเกิดกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้
- คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญา และ/หรือ คำรับรองในข้อที่เป็น
สาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายได้บอกกล่าวให้แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการ
แก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 15 วัน นับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าวเป็น
หนังสือ โดยไม่มีเหตุอันสมควรใด ๆ โดยคู่สัญญาฝ่ายที่มีได้ผิดสัญญา
อาจพิจารณาขยายระยะเวลาดังกล่าวได้ตามที่คู่สัญญาฝ่ายที่มีได้ผิด
สัญญาเห็นสมควร ทั้งนี้ ย่อมไม่เสื่อมสิทธิที่จะเรียกเงินค่าเสียหาย และ/
หรือ ค่าใช้จ่ายอื่นใดอันจะพึงเรียกได้จากการผิดสัญญา
 - คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งตกเป็นผู้ล้มละลาย ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์
เด็ดขาด ถูกคำสั่งให้ฟื้นฟูกิจการ หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สิน
ของคู่สัญญาทั้งหมด หรือดำเนินการชำระบัญชี หรือเลิกบริษัท
- การโอนสิทธิ:
- ผู้ซื้อที่มีสิทธิโอนสิทธิและหน้าที่ตามสัญญาฉบับนี้ให้แก่บุคคลอื่นใด โดยแจ้ง
ความประสงค์ดังกล่าว พร้อมเอกสารและรายละเอียดของบุคคลหรือนิติบุคคล
ที่จะรับโอนให้แก่ผู้ขายเป็นการล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 3 วันทำการ ก่อนวันซื้อ
ขายเสร็จสมบูรณ์

2.7. สรุปข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ที่จะได้มา

2.7.1. รายละเอียดสินทรัพย์

สินทรัพย์ที่บริษัทจะได้มาในครั้งนี้ได้แก่หุ้นสามัญของบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก จำกัด (“CEC”) โดยปัจจุบัน CEC มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000,000 บาทซึ่งออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้วทั้งจำนวน โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน ซึ่ง ณ ปัจจุบัน CEC มีสัญญาในการดำเนินโครงการจัดการขยะมูลฝอย จำนวน 2 สัญญา ได้แก่ 1) สัญญาจ้างเหมาโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และ 2) โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง โดยทั้ง 2 สัญญาจะสิ้นสุดระยะเวลาของสัญญาใน วันที่ 30 กันยายน 2567 สำหรับโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง CEC จะดำเนินการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนจากครัวเรือนต่างๆ ในเขตเทศบาลนครลำปางโดยรถขนขยะ และนำไปทิ้งยังบ่อขยะในพื้นที่ที่ทางเทศบาลนครลำปางจัดเตรียมไว้ และสำหรับโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางนั้น CEC จะดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยทั่วไปที่ได้เก็บขนมาจากครัวเรือนต่างๆ โดยการฝังกลบขยะมูลฝอย (Landfill) ตามหลักวิชาการ ในบ่อขยะซึ่งอยู่ในพื้นที่ที่ทางเทศบาลนครลำปางจัดเตรียมไว้ และสำหรับขยะติดเชื้อจะดำเนินการกำจัดโดยการเผาในเตาเผาที่เทศบาลนครลำปางจัดเตรียมไว้ให้

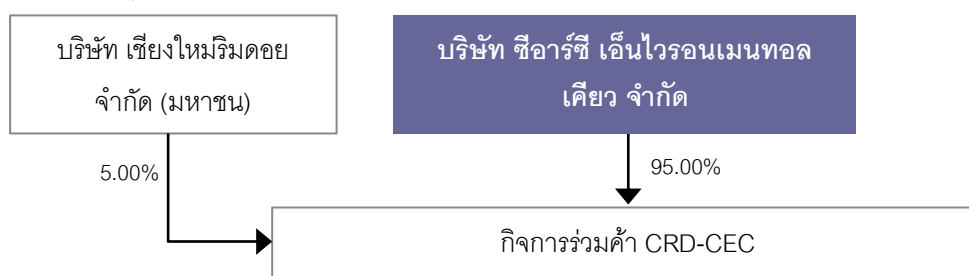
ทั้งนี้ CEC จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2557 เพื่อดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอย โดยมีบริษัทถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 70 ของทุนจดทะเบียน ต่อมาเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2557 บริษัทและ CEC ได้จัดตั้งกิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย-ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียวก (“กิจการร่วมค้า CRD-CEC”) โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 5 และ CEC ลงทุนร้อยละ 95 เพื่อเข้าประมูลและให้บริการจัดเก็บขยะมูลฝอยในพื้นที่ 4 แขวง ได้แก่ แขวงเมืองราย แขวงนครพิงค์ แขวงกาวิละ และแขวงศรีวิชัย จังหวัดเชียงใหม่ ทั้งนี้ เพื่อขจัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ จึงได้มีการแยกหน่วยธุรกิจเกี่ยวกับขยะมูลฝอยออกจากบริษัทให้ชัดเจน และเพื่อให้บริษัทสามารถมุ่งเน้นและพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการส่วนงานรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่ รวมถึงเพื่อเตรียมความพร้อมในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทจึงมีมติอนุมัติขายเงินลงทุนใน CEC ทั้งจำนวนให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ เวลานั้นตามสัดส่วน โดยบริษัทได้ขายหุ้นของ CEC ที่ถือครองอยู่ออกไปปี 2558 ที่ราคาหุ้นละ 70.00 บาทต่อหุ้น ตามมูลค่าที่ชำระแล้วของหุ้นของ CEC ณ เวลาดังกล่าว นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2560 คณะกรรมการบริษัทมีมติว่าจะไม่ทำธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยอีกต่อไป ยกเว้นโครงการที่ยังผูกพันอยู่ในปัจจุบัน กล่าวคือ เมื่อครบสัญญาดังกล่าว บริษัทจะไม่มีรายได้จากธุรกิจประเภทนี้อีกต่อไป ดังนั้น ในวันที่ 10 สิงหาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติในหลักการที่จะจำหน่ายทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยที่ไม่ใช้งานทั้งหมดให้แก่ CEC

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยยังเป็นธุรกิจที่น่าสนใจและสามารถสร้างรายได้อย่างสม่ำเสมอ รวมถึงมีผลตอบแทนการลงทุนในระดับที่น่าสนใจบนความเสี่ยงที่สามารถบริหารจัดการได้ เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทจึงมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณามติให้บริษัทกลับมาทำธุรกิจให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอย เพื่อขยายฐานรายได้ของบริษัทและลดความเสี่ยงจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง และในวันที่ 12 มิถุนายน 2562 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติอนุมัติตามที่คณะกรรมการบริษัทเสนอ ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติการแก้ไขนโยบายการทำธุรกิจเกี่ยวกับขยะมูลฝอยแล้ว บริษัทจึงได้เข้าร่วมประมูลงานเก็บขนขยะมูลฝอยของสำนักงานเทศบาลนครลำปาง

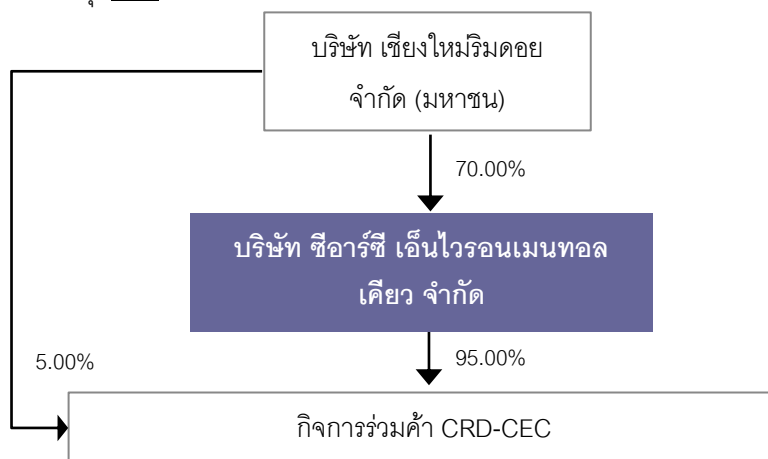
และได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินโครงการเก็บขนมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 57 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 และต่อมาในเดือนเมษายน ปี 2563 บริษัทได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 53 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 โดยบริษัทได้ทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการทั้ง 2 โครงการข้างต้น

2.7.2. โครงสร้างกลุ่มบริษัทของ CEC

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการ

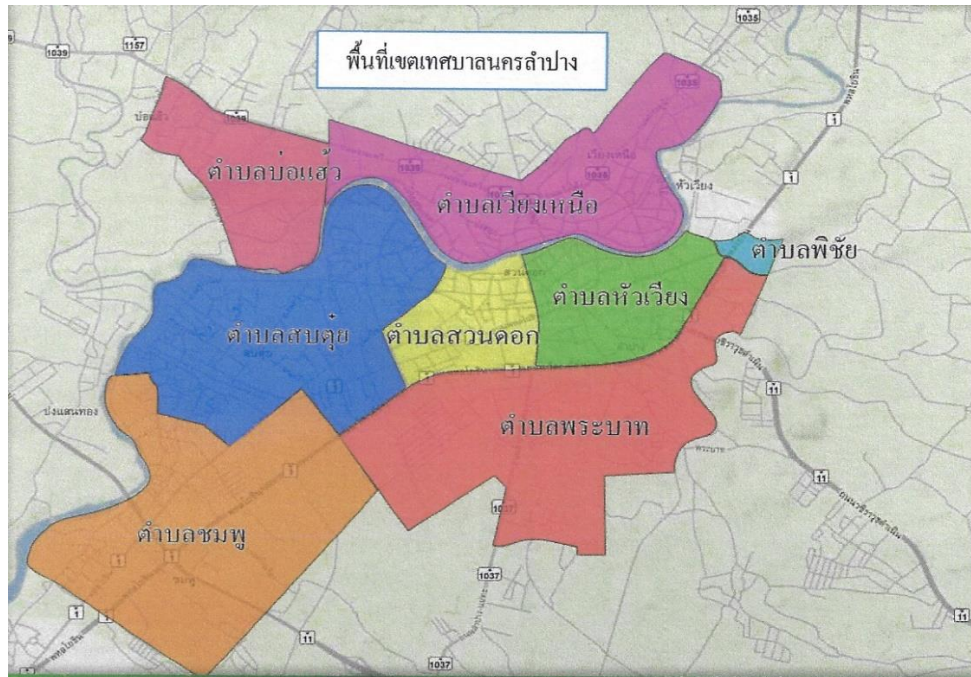


กิจการร่วมค้า CRD-CEC จัดตั้งขึ้น เพื่อประกอบกิจการจัดเก็บขยะมูลฝอยปฏิภูลต่างๆ และทำลายกำจัดขยะปฏิภูล ปัจจุบันให้บริการเก็บขนขยะมูลฝอยให้แก่สำนักงานเทศบาลนครเชียงใหม่ ครอบคลุมพื้นที่แขวงนครพิงค์ แขวงศรีวิชัย แขวงเม็งราย และแขวงกาวิละ โดยสัญญาสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน 2563 แต่เทศบาลนครเชียงใหม่ได้ทำการขยายระยะเวลาสัญญาออกไปอีก 6 เดือน จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563

2.7.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของ CEC

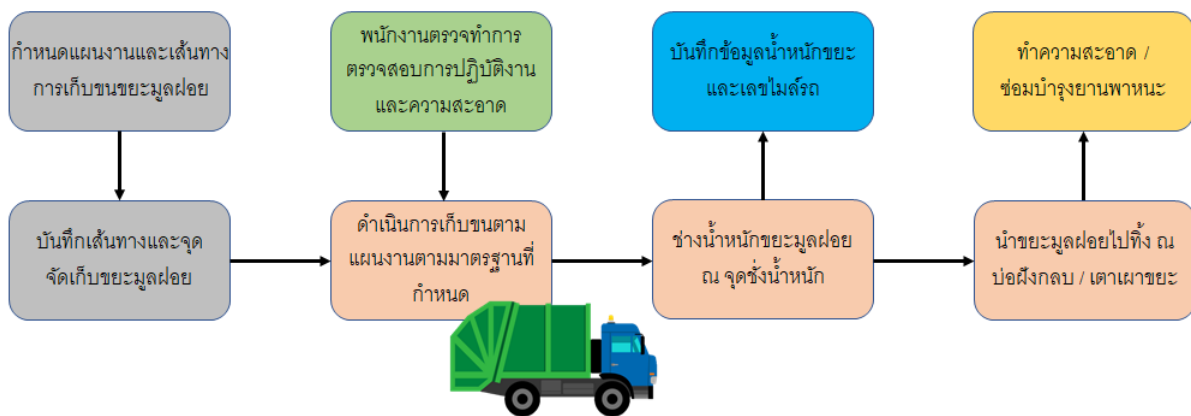
CEC ประกอบธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน โดยปัจจุบัน CEC ได้รับสัญญาจ้างจากบริษัทให้ดำเนินการเก็บขนและกำจัดขยะมูลฝอย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลักษณะงาน	พื้นที่ให้บริการ	ระยะเวลาว่าจ้าง
งานเก็บขนขยะมูลฝอย	เขตเทศบาลนครลำปาง	1 ม.ค. 2563 – 30 ก.ย. 2567
งานกำจัดขยะมูลฝอย	ขยะที่เก็บขนได้ในเขตเทศบาลนครลำปาง และ ขยะจากเทศบาลเมืองเขลางค์นคร	1 พ.ค. 2563 – 30 ก.ย. 2567

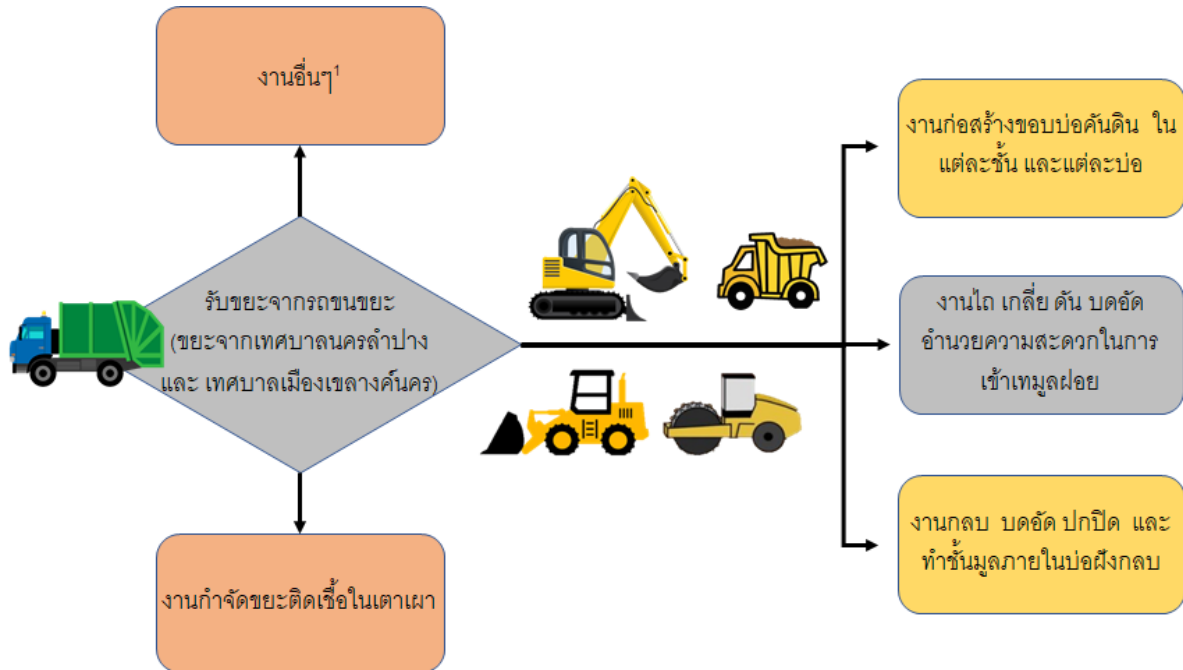


ภาพแสดงพื้นที่เก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง

ขั้นตอนในการดำเนินงานเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชน สามารถสรุปเป็นแผนภาพได้พอสังเขป ดังนี้



สำหรับขั้นตอนในการดำเนินงานกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน สามารถสรุปเป็นแผนภาพได้พอสังเขป ดังนี้

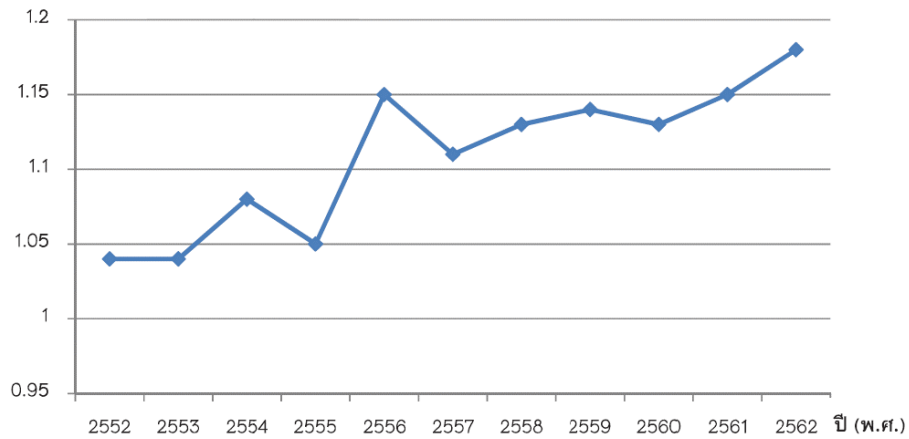


หมายเหตุ: 1/ งานอื่นๆ ประกอบด้วย คัดแยก/รวบรวม/จัดเก็บขยะพิษ งานพันสารเคมีกำจัดแมลง งานคลุมขยะมูลฝอยด้วยผ้าเตนท์ งานพ่นน้ำหมักชีวภาพ งานปรับปรุงภูมิทัศน์โดยรอบบ่อขยะ งานสูบน้ำขยะไปยังบ่อบำบัด งานบำบัดน้ำเสียจากบ่อขยะ ฯลฯ

2.7.4. ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน

ภาพจากรายงานสถานการณ์สถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนของประเทศไทย ปี พ.ศ. 2562 ที่จัดทำขึ้นโดยส่วนขยะมูลฝอยชุมชน กองจัดการกากของเสียและสารอันตราย กรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม พบว่าอัตราการเกิดขยะมูลฝอยชุมชนในประเทศไทยนั้น มีอัตราเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 มีอัตราการเกิดขยะมูลฝอยชุมชน เท่ากับ 1.18 กิโลกรัมต่อคนต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 1.15 กิโลกรัมต่อคนต่อวัน โดยมีสาเหตุมาจากการขยายตัวของชุมชนเมือง ปริมาณการบริโภคที่เพิ่มขึ้น การปรับเปลี่ยนวิถีชีวิตจากสังคมเกษตรกรรมมาสู่สังคมเมือง รวมไปถึงความสะดวกสบายในการจับจ่ายใช้สอยผ่านระบบออนไลน์

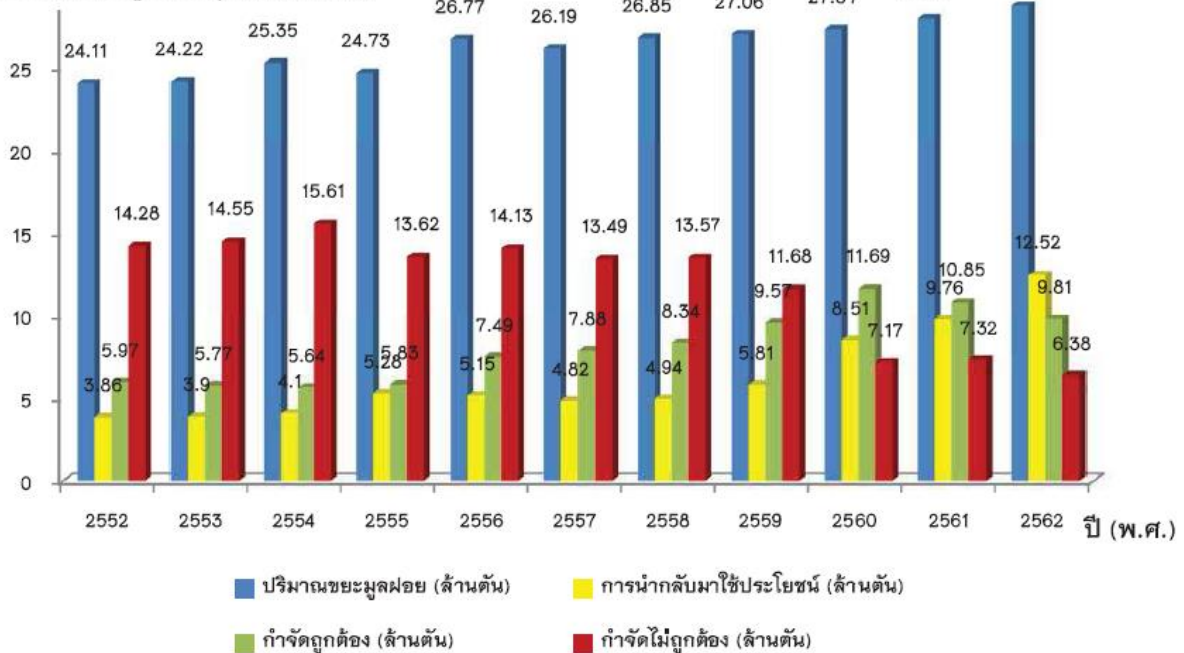
อัตราการเกิดขยะมูลฝอยชุมชน (กก./คน/วัน)



ที่มา: กรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม

เมื่อพิจารณาถึงปริมาณขยะมูลฝอยรวมของประเทศไทยพบว่า ในปี 2562 ประเทศไทยมีปริมาณขยะมูลฝอยชุมชน จำนวน 28.71 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นจากในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 2.79 แม้ว่าขยะมูลฝอยชุมชนจำนวนดังกล่าวจะมีสัดส่วนการกำจัดอย่างถูกต้องและนำกลับมาใช้ประโยชน์ใหม่ในสัดส่วนที่สูง แต่ยังคงเหลือปริมาณขยะมูลฝอยชุมชนที่ยังคงถูกกำจัดไม่ถูกต้องอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งคิดเป็น ร้อยละ 22.22 ของปริมาณขยะมูลฝอยชุมชนที่เกิดขึ้นในปี 2562

ปริมาณขยะมูลฝอยชุมชน (ล้านตัน)



ที่มา: กรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม

สำหรับการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนนั้น ในปี 2562 กรมควบคุมมลพิษได้ทำการสำรวจพบว่า มีองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นที่ดำเนินการเก็บขนขยะมูลฝอย ทั้งที่มีรถเป็นของตนเอง หรือว่าจ้างเอกชนเป็นผู้ดำเนินการ หรือ มอบหมาย

ให้องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นข้างเคียงเป็นผู้ดำเนินการเก็บขนให้ มีจำนวนทั้งสิ้น 4,987 แห่ง หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 64 ของจำนวนองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นทั่วประเทศ โดยส่วนที่เหลืออีก ร้อยละ 36 นั้น ไม่มีการเก็บขนขยะมูลฝอย โดยจะให้ประชาชนในพื้นที่ดำเนินการจัดการขยะมูลฝอยในครัวเรือนเอง

ณ สิ้นปี 2562 ประเทศไทยมีสถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและสถานีขนถ่ายขยะมูลฝอยชุมชนที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ รวม 2,691 แห่ง แบ่งเป็นสถานที่กำจัดขยะมูลฝอย 2,666 แห่ง และสถานีขนถ่ายขยะมูลฝอยชุมชน จำนวน 25 แห่ง โดยสัดส่วนของสถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและสถานีขนถ่ายขยะมูลฝอยชุมชนของภาครัฐ หรือ องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น มีสัดส่วนสูงถึง ร้อยละ 86 ของจำนวนสถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนและสถานีขนถ่ายขยะมูลฝอยชุมชนทั้งหมดที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ อย่างไรก็ตาม สถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนข้างต้นที่สามารถดำเนินการได้อย่างถูกต้องมีเพียง 409 แห่ง หรือ คิดเป็น ร้อยละ 15.34 ของสถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนทั้งหมดเท่านั้น

จากข้อมูลข้างต้น จะเห็นได้ว่าประเทศไทยยังมีขยะมูลฝอยชุมชนที่ไม่ถูกดำเนินการจัดเก็บอยู่อีกเป็นจำนวนมาก รวมถึงขยะมูลฝอยชุมชนที่ถูกกำจัดอย่างไม่ถูกต้องและสถานที่กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนที่ยังดำเนินการไม่ถูกต้องยังมีปริมาณที่สูงอยู่ ทำให้ภาครัฐ โดยกรมควบคุมมลพิษ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม ได้มีการจัดทำแผนแม่บทการบริหารจัดการขยะมูลฝอยของประเทศ (พ.ศ. 2559 – 2564) ขึ้น เพื่อเป็นกรอบและทิศทางการดำเนินการแก้ปัญหาการจัดการขยะมูลฝอยและของเสียอันตรายของประเทศ บูรณาการการดำเนินงานร่วมกันของหน่วยงานภาครัฐ ภาคเอกชน และประชาชน รวมทั้งจังหวัด องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น (อปท.) สามารถจัดทำแผนปฏิบัติการจัดการขยะมูลฝอยของจังหวัดให้สอดคล้องกับสภาพปัญหาและการดำเนินการจัดการได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ กรมควบคุมมลพิษยังได้มีการจัดทำตัวชี้วัด (KPI) ของปริมาณขยะมูลฝอยชุมชนที่ได้รับการจัดการอย่างถูกต้อง และมีการตั้งเป้าหมายและตรวจติดตามตัวชี้วัดดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอเป็นรายจังหวัด ซึ่งเป็นการผลักดันให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในแต่ละจังหวัดดำเนินการบริหารจัดการกับขยะมูลฝอยชุมชนที่เกิดขึ้นอย่างจริงจังมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ กระทรวงมหาดไทย โดยกรมส่งเสริมการปกครองท้องถิ่น ได้ดำเนินการจัดการขยะมูลฝอยชุมชนผ่านแผนปฏิบัติการจัดการขยะมูลฝอยชุมชน “จังหวัดสะอาด” เพื่อมุ่งเน้นการจัดการขยะมูลฝอยชุมชนให้ครอบคลุมทั้งต้นทาง กลางทาง และปลายทาง และส่งเสริมให้ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า มุ่งเน้นการลดใช้ถุงพลาสติกและโฟม และส่งเสริมให้ใช้งานผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมแทน โดยดำเนินการต่อเนื่องมาตั้งแต่ ปี 2561 ทั่วประเทศไทย

จากข้อเท็จจริงที่กล่าวมาข้างต้น จึงเปิดโอกาสให้มีธุรกิจรับจ้างบริหารจัดการกับขยะมูลฝอยชุมชนโดยภาคเอกชนผ่านการว่าจ้างจากหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องมากยิ่งขึ้น เพื่อให้ดำเนินการบริหารจัดการกับขยะมูลฝอยชุมชนให้ถูกต้องตามหลักวิชาการและมีประสิทธิภาพ โดยในปัจจุบัน มีการเปิดประมูลการว่าจ้างเอกชนเพื่อให้อำนาจการบริหารจัดการกับขยะมูลฝอยชุมชนโดยหน่วยงานของภาครัฐ เช่น องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นในแต่ละพื้นที่ อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เอกชนที่มีความรู้ ความชำนาญ และพร้อมด้วยบุคลากรและเครื่องมือ เครื่องจักรที่จำเป็น เข้ามาดำเนินการบริหารจัดการกับขยะมูลฝอยชุมชนในส่วนที่ตนรับผิดชอบให้ถูกต้องตามหลักวิชาการ ทั้งนี้ ผู้ให้บริการเอกชนที่มีความชำนาญในธุรกิจดังกล่าวอยู่ยังมีจำนวนไม่มาก จึงทำให้ยังไม่มีการแข่งขันที่รุนแรง

2.7.5. โครงสร้างรายได้ของ CEC

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินปันผลรับ	23.75	94.48	18.53	70.28	29.93	66.25	25.65	52.38
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	1.24	4.92	7.18	27.23	14.47	32.04	23.03	47.03
รายได้อื่น	0.15	0.60	0.66	2.49	0.78	1.72	0.29	0.59
รวม	25.14	100.00	26.36	100.00	45.17	100.00	48.97	100.00

2.7.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ CEC

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ CEC ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2563 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเข้าทำรายการ		ภายหลังการเข้าทำรายการ	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)			7,000	70.00
2. นายกานต์ อภิญาวัชรกุล ¹	2,000	20.00	2,000	20.00
3. นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ¹	1,000	10.00	1,000	10.00
4. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ ²	3,015	30.15		
5. นายกนก ศรีกนก ²	1,500	15.00		
6. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ²	1,050	10.50		
7. นางสาวตรี จิรพัฒน์ ²	750	7.50		
8. นายสุรพล ศรีวีระสกุล ²	350	3.50		
9. นายพิชย สุวรรณสายะ ²	210	2.10		
10. นายปรีชา เลหาเจริญยศ ³	75	0.75		
11. นายวิทยา เลหาเจริญยศ ³	50	0.50		
รวม	10,000	100.00	10,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ เป็นผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นตั้งต้นของ CEC และไม่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่บริษัทในครั้งนี้ โดย นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นน้องชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ และ นายกานต์ อภิญาวัชรกุล เป็นหลานชายของนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ ซึ่งนายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัท

2/ เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทโดย:

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 29.17 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 5 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 14.98 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 6 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 10.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 7 เป็นคู่สมรสของผู้ถือหุ้นลำดับที่ 4 และเป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 8.49 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 8 เป็นกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 3.50 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 9 เป็นบุตรชายของ นายพัฒนา สุวรรณสายะ ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัท และผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 2.19 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

3/ ผู้ถือหุ้นลำดับที่ 10 และ 11 เป็นผู้ถือหุ้น สัดส่วน ร้อยละ 0.82 และ ร้อยละ 1.39 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัท

ตามลำดับ

2.7.7. คณะกรรมการบริษัทของ CEC

รายชื่อคณะกรรมการของ CEC ณ วันที่ 21 สิงหาคม 2563 มีจำนวน 2 ท่าน แสดงได้ดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์	กรรมการ
2. นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์	กรรมการ

โดยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามได้แก่ นายธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์ และ นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ ลงลายมือชื่อร่วมกัน พร้อมประทับตราบริษัท และมี นายทวีศักดิ์ นิมาพันธ์ เป็นกรรมการผู้จัดการ ทั้งนี้ ภายหลังจากเข้าทำรายการ บริษัทจะแต่งตั้งกรรมการที่เป็นตัวแทนจากบริษัท จำนวนไม่เกิน 3 ท่าน เป็นกรรมการเพิ่มเติมใน CEC

2.7.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

2.7.8.1. งบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของ CEC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.41	2.27	2.53	17.11	2.46	5.72	6.03	12.36
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1.09	6.02	2.28	15.40	2.33	5.41	5.45	11.18
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	7.00	16.29	7.00	14.35
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1.51	8.30	4.80	32.51	11.79	27.43	18.48	37.89
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	1.90	10.47	1.90	12.86	1.90	4.42	1.90	3.90
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่ดิน	-	-	-	-	23.27	54.14	23.27	47.70
อุปกรณ์และยานพาหนะ	14.75	81.22	7.97	53.92	5.59	13.01	4.80	9.85
ภาษีหัก ณ ที่จ่าย	0.00	0.02	0.11	0.71	0.43	1.00	0.32	0.66
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	16.65	91.70	9.97	67.49	31.19	72.57	30.29	62.11
รวมสินทรัพย์	18.16	100.00	14.78	100.00	42.98	100.00	48.78	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	0.91	5.01	0.71	4.78	1.41	3.27	5.16	10.57
เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	10.31	56.79	2.35	15.88	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	0.13	0.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	11.22	61.80	3.05	20.66	1.41	3.27%	5.28	10.83
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ระยะยาว	3.44	18.93	-	-	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	-	0.10	0.66	0.20	0.46	0.59	1.21
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3.44	18.93	0.10	0.66	0.20	0.46	0.59	1.21

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	14.66	80.72	3.15	21.32	1.60	3.73	5.87	12.03
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1.00	-	1.00	-	1.00	-	1.00	-
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	0.70	3.86	0.70	4.74	0.70	1.63	0.70	1.44
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	0.10	0.55	0.10	0.68	0.10	0.23	0.10	0.21
ยังไม่ได้จัดสรร	2.70	14.87	10.83	73.27	40.57	94.41	42.11	86.33
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	3.50	19.27	11.63	78.68	41.37	96.27	42.91	87.97
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18.16	100.00	14.78	100.00	42.98	100.00	48.78	100.00

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงินของ กิจการร่วมค้า CRD-CEC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	7.55	10.43	13.51	20.35	9.77	19.25	4.10	12.13
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	13.31	18.38	13.42	20.21	12.85	25.32	7.79	23.07
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	20.85	28.81	26.93	40.56	22.62	44.57	11.89	35.20
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
อุปกรณ์	49.12	67.87	38.63	58.17	28.09	55.35	21.85	64.68
ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า	2.40	3.32	0.80	1.20	-	-	-	-
เงินประกัน	-	-	0.04	0.06	0.04	0.08	0.04	0.12
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	51.52	71.19	39.47	59.44	28.13	55.43	21.89	64.80
รวมสินทรัพย์	72.37	100.00	66.40	100.00	50.74	100.00	33.78	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	4.86	6.71	4.35	6.55	5.42	10.67	4.49	13.28
เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1.76	2.43	1.76	2.65	0.16	0.32	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	13.76	19.01	14.50	21.83	8.33	16.42	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	2.19	3.03	2.56	3.85	2.68	5.28	1.59	4.71
รวมหนี้สินหมุนเวียน	22.57	31.19	23.17	34.89	16.59	32.70	6.08	17.99
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว	1.65	2.28	0.03	0.04	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	22.83	31.54	8.33	12.55	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	1.90	2.62	2.84	4.28	3.71	7.32	4.04	11.95

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการค่าใช้จ่ายค้างจ่าย		-	-	-	-	-	20.20	59.81
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	26.38	36.45	11.20	16.87	3.71	7.32	24.24	71.76
รวมหนี้สิน	48.95	67.63	34.37	51.76	20.30	40.01	30.32	89.74
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินลงทุนจาก บจ. ซีอาร์ที เอ็นไวรอนเมนทอล เดียว (“CEC”)	1.90	2.63	1.90	2.86	1.90	3.74	1.90	5.62
เงินลงทุนจาก บมจ. เที่ยงใหม่ริมตอญ (“CRD”)	0.10	0.14	0.10	0.15	0.10	0.20	0.10	0.30
กำไรสะสมยังไม่ได้แบ่ง	21.42	29.60	30.03	45.22	28.44	56.05	1.46	4.33
ส่วนของผู้ร่วมค้า	23.42	32.36	32.03	48.23	30.44	59.99	3.46	10.25
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ร่วมค้า	72.37	100.00	66.40	100.00	50.74	100.00	33.78	100.00

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ CEC สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง งวด 9 เดือน ปี 2563

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2560		2561		2562		งวด 9 เดือน 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
เงินปันผลรับ	23.75	94.48	18.53	70.28	29.93	66.25	21.85	74.60	25.65	52.38
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	1.24	4.92	7.18	27.23	14.47	32.04	7.29	24.90	23.03	47.03
รายได้อื่น	0.15	0.60	0.66	2.49	0.78	1.72	0.15	0.50	0.29	0.59
รวมรายได้	25.14	100.00	26.36	100.00	45.17	100.00	29.29	100.00	48.97	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนจากการให้เช่าและบริการ	1.07	4.27	8.09	30.71	15.19	33.63	7.25	24.77	20.56	41.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1.39	5.55	0.14	0.53	0.23	0.52	0.11	0.37	0.26	0.52
รวมค่าใช้จ่าย	2.47	9.81	8.23	31.24	15.43	34.15	7.36	25.14	20.81	42.50
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	22.67	90.19	18.13	68.76	29.75	65.85	21.93	74.86	28.16	57.50
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-	-	-	0.62	1.27
กำไรสุทธิ	22.67	90.19	18.13	68.76	29.75	65.85	21.93	74.86	27.53	56.23

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ กิจการร่วมค้า CRD-CEC สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง งวด 9 เดือน ปี 2563

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2560		2561		2562		งวด 9 เดือน 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(งบการเงินภายใน)		(งบการเงินภายใน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการให้บริการ	111.26	99.90	114.32	99.77	117.17	99.90	87.54	99.90	77.15	99.87
รายได้อื่น	0.11	0.10	0.27	0.23	0.11	0.10	0.09	0.10	0.10	0.13
รวมรายได้	111.37	100.00	114.59	100.00	117.28	100.00	87.62	100.00	77.24	100.00
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนจากการให้บริการ	65.00	58.36	63.90	55.77	65.19	55.58	49.41	56.39	41.55	53.79
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	14.49	13.01	14.50	12.65	14.69	12.52	10.93	12.47	30.82	39.89
รวมค่าใช้จ่าย	79.49	71.38	78.40	68.42	79.88	68.11	60.34	68.86	72.37	93.68
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	31.88	28.62	36.19	31.58	37.40	31.89	27.28	31.14	4.88	6.32
ต้นทุนทางการเงิน	2.46	2.21	1.69	1.48	0.89	0.76	0.74	0.85	0.14	0.18
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	29.42	26.41	34.50	30.10	36.51	31.13	26.54	30.29	4.74	6.14
ภาษีเงินได้	5.51	4.94	6.39	5.58	6.60	5.63	4.76	5.44	4.71	6.10
กำไรสุทธิ	23.91	21.47	28.11	24.53	29.92	25.51	21.78	24.85	0.03	0.04

2.7.8.2. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินของ CEC	2560	2561	2562	งวด 9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(งบการเงินภายใน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.13	1.57	8.36	3.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.13	1.58	3.40	2.17
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	46.13	15.64	19.60	12.59
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	7.80	23.01	18.37	21.45
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	2.28	9.99	14.33	6.26
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	157.96	36.02	25.12	43.14
Cash Cycle (วัน)	(150.16)	(13.01)	(6.75)	(21.69)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	95.74	69.31	66.37	58.02
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	90.18	68.76	65.86	57.50
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	90.18%	68.78%	65.86%	56.22%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	640.40%	239.75%	112.27%	83.90%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	208.30%	110.11%	103.03%	77.07%

อัตราส่วนทางการเงินของ CEC	2560	2561	2562	งวด 9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(งบการเงินภายใน)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	1295.38%	239.74%	112.27%	88.98%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	2.31	1.60	1.56	1.07
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.19	0.27	0.04	0.14

2.7.8.3. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1) ผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 CEC มีกำไรสุทธิ จำนวน 22.67 ล้านบาท 18.13 ล้านบาท และ 29.75 ล้านบาท ตามลำดับ และในงวด 9 เดือนปี 2563 CEC มีกำไรสุทธิ จำนวน 27.53 ล้านบาท โดยในปี 2561 CEC มีผลกำไรสุทธิ ลดลงอันมีเหตุมาจากเงินปันผลรับซึ่งเป็นรายได้หลักของ CEC ที่ลดลง จาก 23.75 ล้านบาท ในปี 2560 เหลือ 18.53 ล้านบาท ในปี 2561 หรือลดลง ร้อยละ 22.00 สำหรับในปี 2562 CEC มีผลกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็น 29.75 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 61.54 จากปี 2561 เนื่องจากมีเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สำหรับ ในงวด 9 เดือน ปี 2563 CEC มีกำไรสุทธิ จำนวน 27.53 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวด 9 เดือน ปี 2562 ที่มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 21.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น ร้อยละ 17.39 อันเป็นผลมาจากการเริ่มดำเนินการโครงการเก็บขน และโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563

▪ รายได้

CEC มีรายได้หลักมาจากเงินปันผลรับจาก กิจกรรมร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย - ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว จำกัด ซึ่งดำเนินโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลนครเชียงใหม่ และรายได้จากการให้เช่าและบริการ ซึ่งเป็นรายได้จากการให้เช่าเครื่องจักรและยานพาหนะในการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชน และ รายได้จากการทำงาน และในปี 2563 CEC มีรายได้จากการรับจ้างช่วงเก็บขนและกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเทศบาลนครลำปาง สำหรับรายได้อื่นนั้น เป็นรายได้จากดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารและเงินให้กู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงกำไรจากการขายสินทรัพย์

ในปี 2560 CEC มีรายได้รวม เท่ากับ 25.14 ล้านบาท และในปี 2561 มีรายได้รวมเท่ากับ 26.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2561 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นจาก 1.24 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 7.18 ล้านบาท ในปี 2561 หรือ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 480.74 แม้ว่าจะมีเงินปันผลรับที่ลดลงก็ตาม สำหรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2562 ซึ่งมีรายได้รวม เท่ากับ 45.17 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 71.38 นั้น เป็นผลมาจากเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้นจาก 18.53 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 29.93 ล้านบาท และรายได้จากการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นจาก 7.18 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 14.47 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น ร้อยละ 101.63 ในปี 2562

ในงวด 9 เดือนปี 2563 CEC มีรายได้รวม เท่ากับ 48.97 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 29.29 ล้านบาท ในงวดเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 67.19 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้เช่าและบริการจากการ

ที่ CEC ได้ถูกว่าจ้างให้ดำเนินการโครงการ ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2563 เป็นต้นมา ทำให้มีรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นเป็น 23.03 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 7.29 ล้านบาท ในงวด 9 เดือน ปี 2562

▪ **ต้นทุนในการให้เช่าและบริการ**

ต้นทุนในการให้เช่าและบริการของ CEC ประกอบไปด้วยต้นทุนในการให้บริการรับจ้างเก็บขน และกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน ต้นทุนในการให้เช่าเครื่องจักรและยานพาหนะในการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชน และต้นทุนในการจัดหาแรงงาน โดยในปี 2560 ปี 2561 และ ปี 2562 CEC มีต้นทุนในการให้เช่าและบริการเท่ากับ 1.07 ล้านบาท 8.09 ล้านบาท และ 15.19 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 654.33 และ ร้อยละ 87.71 ตามลำดับ โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นนั้น สอดคล้องกับรายได้ในการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2563 CEC มีต้นทุนในการให้เช่าและบริการ จำนวน 20.56 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 7.25 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 183.36 ซึ่งต้นทุนในการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นเป็นการเพิ่มขึ้นจากการรับจ้างเหมาช่วงเพื่อดำเนินงานโครงการ ในปี 2563

▪ **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2560 ถึง 2562 เท่ากับ 1.39 ล้านบาท 0.14 ล้านบาท และ 0.23 ล้านบาท ตามลำดับ และ ในงวด 9 เดือนของปี 2563 มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 0.26 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2560 มีค่าสูงกว่าปีอื่นๆ มีสาเหตุมาจากในปี 2560 CEC มีการจัดซื้อยานพาหนะเข้ามาจำนวนมากเพื่อเตรียมสำหรับการดำเนินธุรกิจด้านขยะมูลฝอย จึงทำให้เกิดมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดซื้อยานพาหนะดังกล่าว รวมไปถึงมีการซื้อของข้อมูลโครงการขยะมูลฝอยต่างๆ เพื่อเตรียมการประมูลงานในปีดังกล่าวด้วย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ในปี 2561 ถึง งวด 9 เดือน ปี 2563 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้เช่าและบริการที่เพิ่มขึ้นจากกิจกรรมการดำเนินงานด้านขยะมูลฝอยชุมชนของ CEC ที่เพิ่มขึ้น

2) **ฐานะทางการเงิน**

▪ **สินทรัพย์**

CEC มีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง 2562 เท่ากับ 18.16 ล้านบาท 14.78 ล้านบาท และ 42.97 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เท่ากับ 48.78 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง และอุปกรณ์และยานพาหนะ ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2562 เกิดมาจากการที่ CEC เพิ่งจัดซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเข้ามา และ มีการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับกู้ยืมระยะสั้น

ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 CEC มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 0.41 ล้านบาท 2.53 ล้านบาท 2.46 ล้านบาท และ 6.03 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.27 ร้อยละ 17.11 ร้อยละ 5.72 และ ร้อยละ

12.36 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2562 และ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 CEC มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องคงค้างเท่ากับ 7.00 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 16.29 และ ร้อยละ 14.35 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 CEC มีมูลค่าเงินลงทุนใน กิจการร่วมค้า CRD-CEC เท่ากับ 1.90 ล้านบาทคงที่ตลอดช่วงเวลา และ ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 มีอุปกรณ์และยานพาหนะ เท่ากับ 14.75 ล้านบาท 7.97 ล้านบาท 5.59 ล้านบาท และ 4.80 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมูลค่าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2561 จำนวน 6.78 ล้านบาท หรือคิดการลดลงเป็นร้อยละ 45.97 เกิดจากการจำหน่ายยานพาหนะบางส่วนออกไป ส่วนมูลค่าที่ลดลงในปี ต่อมาเกิดจากการตัดค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินเป็นหลัก ทั้งนี้ ในปี 2562 CEC มีการจัดซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเข้ามา จำนวน 23.27 ล้านบาท จึงทำให้สินทรัพย์รวมของ CEC เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดังที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น

▪ **หนี้สิน**

CEC มีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 จำนวน 14.66 ล้านบาท 3.15 ล้านบาท 1.60 ล้านบาท และ 5.87 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินหลักประกอบไปด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ที่เกิดจากการจัดซื้ออุปกรณ์และยานพาหนะเข้ามาเพื่อใช้ในการดำเนินงานในปี 2560 ทั้งนี้ ในปี 2561 ได้มีการชำระคืน เจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ จำนวน 11.40 ล้านบาท ทำให้มูลค่าเจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ลดลงเหลือ 2.35 ล้านบาท ซึ่งในปี 2562 CEC ได้ทำการชำระคืนยอดคงเหลือดังกล่าวจนครบจำนวน ทำให้ไม่มียอดคงค้างของเจ้าหนี้ซื้อสินทรัพย์ในปี 2562

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 CEC มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 5.16 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 10.57 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งเพิ่มขึ้นมาจาก ณ สิ้นปี 2562 ที่มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 1.41 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากต้นทุนการให้บริการที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินการโครงการ ในปี 2563

▪ **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

CEC มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เป็นจำนวน 3.50 ล้านบาท 11.63 ล้านบาท 41.37 ล้านบาท และ 42.91 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 19.27 ร้อยละ 78.68 ร้อยละ 96.27 และ ร้อยละ 87.97 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นเกิดจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากผลกำไรสุทธิของ CEC ตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าว

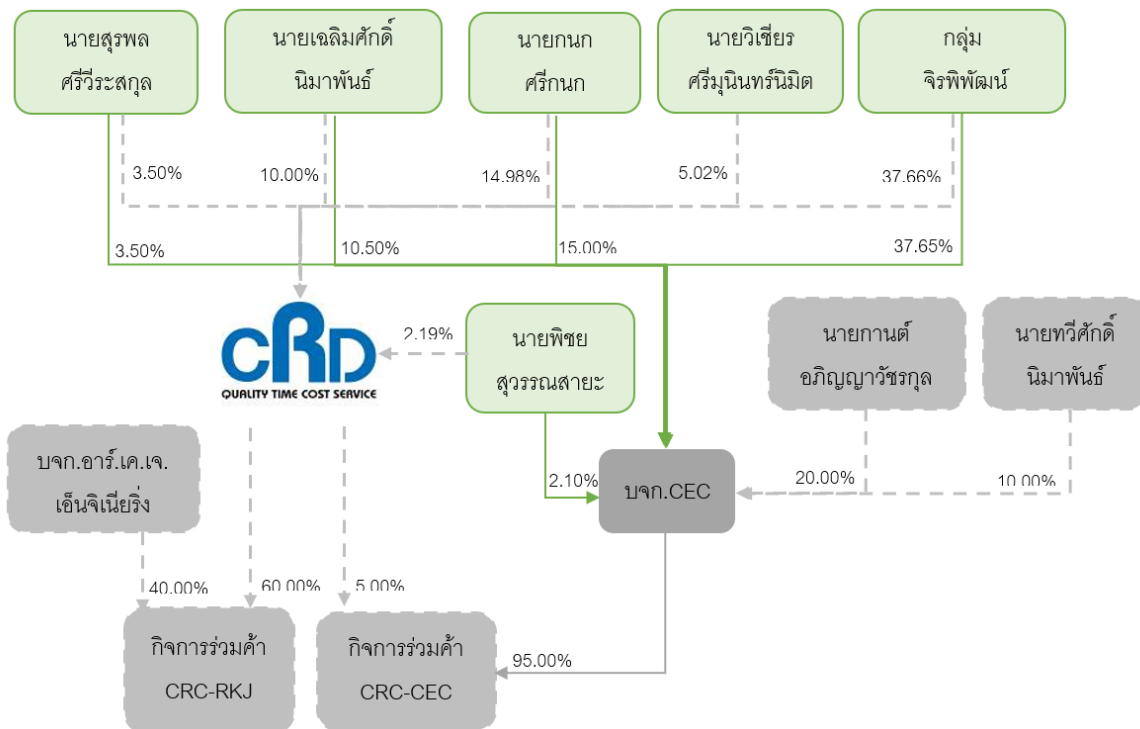
3. ข้อมูลบริษัท

3.1. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท

บริษัท เชียงใหม่ริมตอย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CRD”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2533 ด้วยทุนจดทะเบียนเท่ากับ 0.50 ล้านบาท โดยนายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์ และกลุ่มเพื่อนวิศวกร สถาปนิก และนักธุรกิจชาว เชียงใหม่ เพื่อประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยเริ่มต้นจากการให้บริการรับเหมาก่อสร้างบ้านจัดสรรให้กับบริษัทพัฒนา อสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่ ก่อนขยายขอบเขตเพิ่มเติมงานรับเหมาก่อสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างประเภทต่าง ๆ ให้กับลูกค้าหน่วยงานราชการและเอกชนในเวลาต่อมา ณ ปัจจุบัน บริษัทให้บริการรับเหมาก่อสร้างทั้งอาคารและสิ่งปลูกสร้าง และระบบสาธารณูปโภค บริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2560 โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ว่า “CRD”

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว จำนวน 250,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000,000 หุ้น มูลค่าที่จดทะเบียนไว้หุ้นละ 0.50 บาท

3.2. โครงสร้างกลุ่มบริษัท



ข้อมูลโดยสรุปของบริษัทในกลุ่มและบริษัทที่เกี่ยวข้อง มีดังนี้

ชื่อบริษัท	ลักษณะธุรกิจ	เงินร่วมลงทุนรวม (ล้านบาท)	เงินร่วมลงทุนของบริษัท (ล้านบาท)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมรอย – อาร์. เค. เจ. (“กิจการร่วมค้า CRD-RKJ”)	ธุรกิจก่อสร้างระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสียให้กับเทศบาลนครปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี โดยดำเนินการก่อสร้างในช่วงปี 2559 ถึง ปี 2562	-	-	60.00
กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมรอย – ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว (“กิจการร่วมค้า CRD-CEC”)	ธุรกิจจัดเก็บขยะมูลฝอยภายในเขตเทศบาลเชียงใหม่ จำนวน 4 แขวง ตามสัญญา ตั้งแต่ปี 2558 ถึง ปี 2563	2.00	0.10	5.00

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

3.3. ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัทมีรูปแบบการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง 2 ประเภท ได้แก่

1. รับเหมาก่อสร้างอาคารและสิ่งปลูกสร้างทั่วไป ได้แก่ การให้บริการรับเหมาก่อสร้างงานวิศวกรรมโยธา งานสถาปัตยกรรม และงานระบบประกอบอาคาร ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด ซึ่งดำเนินธุรกิจในนามบริษัท ทั้งนี้ ในส่วนของงานระบบประกอบอาคาร (Mechanical and Electrical: M&E) อาทิ ระบบไฟฟ้าและการสื่อสาร ระบบประปา และระบบสุขาภิบาล เป็นต้น บริษัทจะใช้การว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในแต่ละระบบงานเข้ามารับจ้างทำงาน ซึ่งจะอยู่ภายใต้การควบคุมคุณภาพงานโดยวิศวกร และทีมงานของบริษัทที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างใกล้ชิด ทั้งนี้บริษัทยังคงเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการในฐานะผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor)
2. รับเหมาก่อสร้างงานระบบสาธารณูปโภค ได้แก่ การให้บริการรับเหมาก่อสร้างและติดตั้งระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย ระบบประปา งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง (Sub Station) งานปรับปรุงระบบจำหน่ายไฟฟ้าเป็นสายเคเบิลใต้ดิน งานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดเล็กและระบบงานชลประทาน งานก่อสร้างอาคารโรงไฟฟ้าและระบบส่งน้ำโครงการไฟฟ้าพลังน้ำ งานติดตั้งและทดสอบเครื่องกำเนิดไฟฟ้าพลังงานน้ำพร้อมอุปกรณ์ ตามแบบที่ลูกค้ากำหนด โดยบริษัทรับผิดชอบในส่วนงานวิศวกรรมโยธา สำหรับงานระบบอื่น อาทิ ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบผลิตไฟฟ้าแรงสูง และงานระบบประกอบอาคาร (M&E) บริษัทจะใช้การว่าจ้างผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ในแต่ละระบบงานเข้ามารับจ้างทำงาน ซึ่งจะอยู่ภายใต้การควบคุมคุณภาพงานโดยวิศวกร และทีมงานของบริษัทที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างใกล้ชิด ซึ่งบริษัทสามารถเข้ารับงานได้โดยตรง โดยบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบ

ต่อลูกค้าเจ้าของโครงการในฐานะผู้รับเหมาหลัก (Main Contractor) หรือเข้าปฏิบัติงานในนามกิจการร่วมค้า (“Joint Venture”) โดยบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการตามสัดส่วนการร่วมลงทุน หรือในนามกิจการร่วม (“Joint Operation”) ซึ่งบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบต่อลูกค้าเจ้าของโครงการตามส่วนงานที่ทำ โดย Joint Venture หรือ Joint Operation บริษัทจะร่วมลงทุนกับบุคคลภายนอกตามความเหมาะสม

รายได้ของบริษัทจากรูปแบบการให้บริการทั้ง 2 ประเภทข้างต้นสามารถจำแนกได้ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		งวด 9 เดือน 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง										
- กลุ่มอาคาร/สิ่งปลูกสร้าง	1,213.04	90.28	634.42	50.71	1,066.52	79.12	850.23	81.08	378.12	60.37
- กลุ่มงานระบบสาธารณูปโภค	130.58	9.72	616.58	49.29	281.48	20.88	198.49	18.92	248.17	39.63
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,343.62	100.00	1,251.00	100.00	1,348.00	100.00	1,048.72	100.00	626.29	100.00

ที่มา: บริษัท

นอกจากนี้ บริษัทยังมีการร่วมลงทุนกับบุคคลภายนอก เพื่อเข้าปฏิบัติงานและให้บริการ จำนวน 2 โครงการ ได้แก่

- 1). กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – อาร์. เค. เจ. เป็นการจัดตั้งขึ้นระหว่างบริษัทกับบริษัท อาร์.เค.เจ.เอ็น จีเนียร์ริง จำกัด (“R.K.J.”) ซึ่ง R.K.J. ไม่มีความเกี่ยวข้องใดๆ กับผู้ถือหุ้น กรรมการ และผู้บริหารของบริษัท โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 60 และ R.K.J. ลงทุนร้อยละ 40 เพื่อการเข้าประมูลงานก่อสร้างระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย ให้กับเทศบาลนครปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี กิจการร่วมค้าดังกล่าวได้รับคัดเลือกในเดือนเมษายน 2559 และสิ้นสุดสัญญาเมื่อเดือนเมษายน 2562
- 2). กิจการร่วมค้าเชียงใหม่ริมดอย – ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว เป็นการจัดตั้งขึ้นระหว่างบริษัทกับบริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว จำกัด (“CEC”) ซึ่ง CEC เป็นบริษัทที่มีกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 68.75 ของทุนจดทะเบียน โดยบริษัทลงทุนร้อยละ 5 และ CEC ลงทุนร้อยละ 95 เพื่อการเข้าประมูลงานจัดเก็บขยะมูลฝอยภายในเขตเทศบาลเชียงใหม่จำนวน 4 แขวง สัญญาของกิจการร่วมค้าดังกล่าวจะสิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน 2563 แต่เทศบาลนครเชียงใหม่ได้ทำการขยายระยะเวลาสัญญาออกไปอีก 6 เดือน จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563

ทั้งนี้ เมื่อต้นปี 2563 บริษัทได้เริ่มกลับมาดำเนินการในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนอีกครั้ง โดยได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง โดยมีระยะเวลาของสัญญา 57 เดือน (สิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายน 2567) และหลังจากนั้นยังได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการในการกำจัดขยะของเทศบาลนครลำปางอีกด้วย โดยมีระยะเวลาของสัญญา 53 เดือน (สิ้นสุดในวันที่ 30 กันยายน 2567) นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครปากเกร็ดอีกด้วย โดยมีระยะเวลาของสัญญา 60 เดือน (ตั้งแต่ 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2569)

3.4. โครงสร้างรายได้ของบริษัท

	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562		9 เดือน 2562		9 เดือน 2563	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับเหมา ก่อสร้าง	1,343.62	97.24	1,251.00	98.70	1,348.00	96.97	1,048.72	98.16	626.29	96.37
รายได้จากการให้บริการ ¹	23.18	1.68	-	-	-	-	-	-	19.24	2.96
รายได้รวม	1,366.80	98.92	1,251.00	98.70	1,348.00	96.97	1,048.72	98.16	645.53	99.33
รายได้อื่น ²	13.68	0.99	15.00	1.18	40.70	2.93	18.72	1.75	4.36	0.67
ส่วนแบ่งเงินลงทุนในกิจการ ร่วมค้า	1.24	0.09	1.45	0.12	1.35	0.10	0.95	0.09	0.01	0.00
รวมทั้งหมด	1,381.72	100.00	1,267.45	100.00	1,390.05	100.00	1,068.39	100.00	649.90	100.00

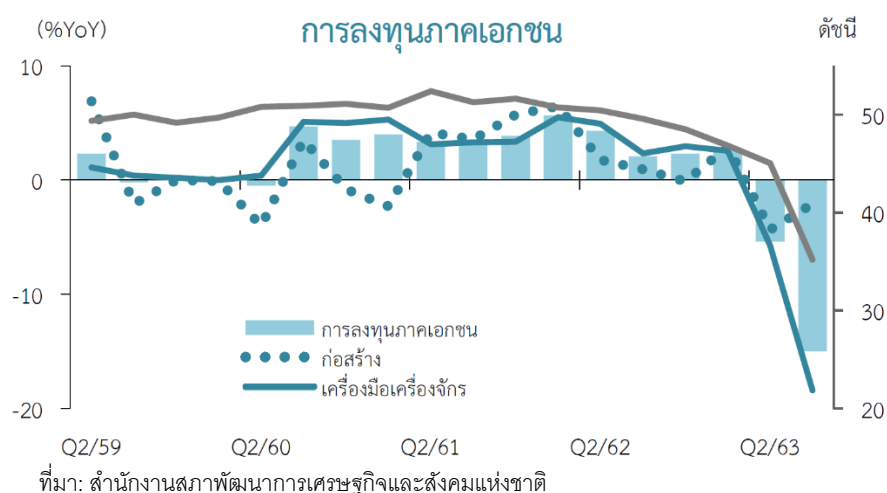
หมายเหตุ: 1/ รายได้จากการให้บริการ หมายถึง รายได้จากการให้บริการเกี่ยวกับขยะมูลฝอยซึ่งดำเนินการในนามของบริษัท

2/ รายได้อื่น หมายถึง กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ รายได้จากการขายเศษวัสดุ รายได้ค่าเช่า และรายได้ดอกเบี้ยรับ

3.5. ภาวะอุตสาหกรรม

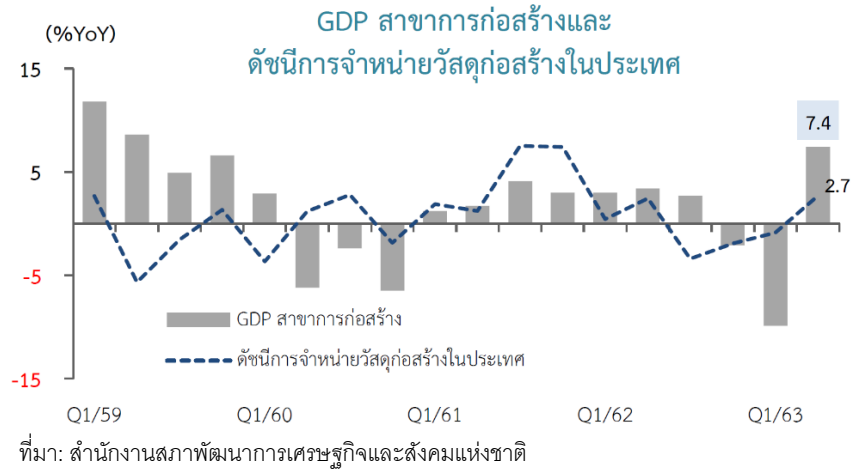
3.5.1. ธุรกิจการรับเหมาก่อสร้าง

จากข้อมูลของ สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ การลงทุนรวมในประเทศไทยลดลงทั้งในไตรมาสที่ 1 และ ไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 โดยมีอัตราการลดลงเท่ากับ ร้อยละ 6.5 และ ร้อยละ 8.0 ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการลดลงของการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน ร้อยละ 9.3 และ ร้อยละ 5.4 ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 ตามลำดับ สำหรับในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 การลงทุนภาครัฐเพิ่มขึ้น ร้อยละ 12.5 อย่างไรก็ตาม การลงทุนของภาคเอกชนลดลงในอัตราเท่ากับ ร้อยละ 15.0 ทำให้ช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 มีอัตราการลงทุนรวมในประเทศที่ลดลงอยู่ที่ ร้อยละ 7.2



สำหรับอุตสาหกรรมการก่อสร้าง ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 นั้น มีอัตราลดลงที่ ร้อยละ 9.9 อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นที่ ร้อยละ 7.4 ตามการขยายตัวของภาคการก่อสร้างภาครัฐที่มีอัตราการ

ขยายตัวที่ ร้อยละ 22.3 ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2563 โดยโครงการภาครัฐโดยส่วนใหญ่จะเป็นโครงการโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure)



สำหรับการก่อสร้างภาคเอกชนนั้นมีอัตราที่ลดลง อันเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 เป็นต้นมา ซึ่งกระทบต่อการจ้างงานและรายได้ของผู้บริโภคส่งผลให้กำลังซื้อภายในประเทศลดลง นอกจากนี้ กำลังซื้ออสังหาริมทรัพย์จากชาวต่างชาติโดยเฉพาะจากประเทศจีนที่ลดลงจากการไม่สามารถเดินทางมาซื้อหรือโอนอสังหาริมทรัพย์ได้ กอปรกับแนวโน้มการชะลอตัวลงอย่างมากของเศรษฐกิจโลกทำให้ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์บางส่วนเล็งเห็นการเปิดตัวโครงการใหม่ออกไป อีกทั้งความกังวลในการระบาดของโรค COVID-19 ทำให้ความต้องการใช้พื้นที่สำนักงานให้เช่า พื้นที่ใช้สอยในห้างสรรพสินค้า รวมไปถึงโรงงานอุตสาหกรรมลดลง โดยมีอัตราการลดลงในไตรมาสที่ 2 ปี 2563 ที่ ร้อยละ 2.1

ทั้งนี้ จากการคาดการณ์ของ Economic Intelligent Center (EIC) ของ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) อุตสาหกรรมก่อสร้างของประเทศไทย จะมีการหดตัวลงเล็กน้อยที่ ร้อยละ 1.0 สืบเนื่องมาจากผลของการขยายตัวเพิ่มขึ้นของโครงการก่อสร้างภาครัฐที่ยังมีอัตราการขยายตัวได้จากโครงการเมกะโปรเจกต์ต่างๆ ที่ดำเนินการก่อสร้างอยู่ และโครงการที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศนั้น ขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการควบคุมและป้องกันการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ภายในประเทศ การเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของภาครัฐ รวมไปถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกในช่วงที่เหลือของปี 2563

สำหรับการแข่งขันในอุตสาหกรรมก่อสร้างนั้น มีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการที่มีจำนวนโครงการก่อสร้างใหม่เข้าสู่ตลาดลดลงจากสภาวะดังที่กล่าวไว้ข้างต้น รวมไปถึงความต้องการของบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างที่ต้องการจะประมูลงานและมีโครงการในมือที่เพิ่มขึ้นเพื่อให้สามารถผ่านพ้นช่วงวิกฤตไปได้ ทำให้เกิดการแข่งขันในด้านราคาที่สูงขึ้น ซึ่งนำไปสู่การลดลงของจำนวนบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้าง โดยบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างรายเล็กที่มีสภาพคล่องน้อยจะไม่สามารถแข่งขันในตลาดได้ อย่างไรก็ตาม จากการลดราคาค่าก่อสร้างของบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างนั้น

ทำให้บริษัทผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ ที่ยังคงมีความแข็งแกร่งทางการเงินและมีสภาพคล่องคงเหลือ เริ่มทยอยกลับมาพิจารณาเปิดตัวโครงการใหม่ หรือเริ่มกลับมาดำเนินการก่อสร้างโครงการเดิมที่มีการก่อสร้างค้างไว้ต่อได้จากเดิมที่มีการหยุดหรือชะลอแผนการพัฒนาโครงการออกไปในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งนับเป็นสัญญาณที่ดีในการเริ่มฟื้นตัวของอุตสาหกรรมก่อสร้างภายในประเทศ

3.5.2. ธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน

โปรดดูรายละเอียดของภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน ใน “ข้อ 2.7.4. ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน”

3.6. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกของบริษัท ณ วันที่ 9 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์	145,850,000	29.17
2. นายกนก ศรีกนก	74,900,000	14.98
3. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์	50,000,000	10.00
4. นางสาววิตรี จิรพัฒน์	42,450,000	8.49
5. นายวิเชียร ศรีมุนินทร์นิมิต	25,111,200	5.02
6. นายสุรพล ศรีวีระสกุล	17,500,000	3.50
7. นายพัฒนา สุวรรณสายะ	10,926,526	2.19
8. นายวิทยา เลหาเจริญยศ	6,926,800	1.39
9. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4,533,500	0.91
10. นายพงศกร พานิชยะมนตรี	4,424,400	0.88
รวม 10 รายแรก	382,622,426	76.52
ผู้ถือหุ้นอื่นๆ	117,377,574	23.48
รวม	500,000,000	100.00

ที่มา: บริษัท

3.7. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 มีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน แสดงได้ดังต่อไปนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1. นายเทิดศักดิ์ โกศัยกานนท์	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นายประวัตติ สิริภัทโรดม	รองประธานกรรมการ

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
3. นายธีรพัฒน์ จิรพัฒน์	กรรมการ / กรรมการผู้จัดการ
4. นายสุรพล ศรีวิระสกุล	กรรมการ
5. นายเฉลิมศักดิ์ นิมาพันธ์	กรรมการ
6. นายพัฒนา สุวรรณสายะ	กรรมการ
7. นายสุรศักดิ์ ศรีวิโรจนกุล	กรรมการ
8. นางสาวฐิตา จำเริญพฤษ์	กรรมการ
9. นายอนันต์ สิริแสงทักษิณ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
10. นายพงษ์อินทร์ รักอริยะธรรม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
11. นางนฤมล กิมภากรณ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: บริษัท

3.8. สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

3.8.1. งบการเงิน

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 – ณ วันที่ 30 กันยายน 2563

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.25	6.01	34.51	3.80	19.51	2.04	8.32	1.03
เงินลงทุนชั่วคราว - เงินฝากประจำ	30.00	2.94	0.11	0.01	0.11	0.01	0.13	0.02
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	285.18	27.99	196.73	21.69	364.95	38.14	296.87	36.82
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	352.48	34.60	344.53	37.99	243.35	25.43	216.43	26.84
วัสดุคงเหลือ	46.41	4.56	58.09	6.41	47.40	4.95	18.86	2.34
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	775.32	76.10	633.96	69.91	675.32	70.57	540.62	67.05
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกัน	55.03	5.40	77.32	8.53	64.21	6.71	50.73	6.29
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1.27	0.12	1.74	0.19	1.52	0.16	0.18	0.02
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	150.99	14.82	159.39	17.58	155.17	16.21	143.42	17.79
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.18	0.21	1.50	0.17	2.16	0.23	2.61	0.32
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	6.40	0.63	5.34	0.59	8.91	0.93	22.29	2.76
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	23.73	2.33	27.39	3.02	49.60	5.18	46.30	5.74
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.88	0.38	0.21	0.02	0.11	0.01	0.17	0.02
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	243.47	23.90	272.89	30.09	281.67	29.43	265.70	32.95
รวมสินทรัพย์	1,018.79	100.00	906.85	100.00	956.98	100.00	806.32	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								

งบแสดงฐานะการเงิน	2560		2561		2562		ไตรมาส 3 ปี 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	75.50	7.41	84.22	9.29	173.97	18.18	153.86	19.08
ตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้น	-	-	-	-	39.58	4.14	19.79	2.45
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	295.61	29.02	205.90	22.70	168.36	17.59	99.02	12.28
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	7.00	0.73	7.00	0.87
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.46	0.63	2.30	0.25	0.55	0.06	0.72	0.09
เงินรับล่วงหน้าจากผู้จ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	85.05	8.35	49.50	5.46	37.49	3.92	58.91	7.31
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	44.61	4.38	50.92	5.62	61.48	6.42	62.71	7.78
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0.34	0.03	0.16	0.02	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินระยะสั้น	9.54	0.94	11.35	1.25	1.46	0.15	7.13	0.88
รวมหนี้สินหมุนเวียน	517.11	50.76	404.35	44.59	489.90	51.19	409.14	50.74
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	2.86	0.28	0.55	0.06	-	-	0.64	0.08
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	13.79	1.35	14.62	1.61	18.80	1.96	19.10	2.37
ประมาณการหนี้สินระยะยาว	6.61	0.65	0.86	0.09	0.26	0.03	1.53	0.19
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	2.40	0.24	0.80	0.09	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	25.66	2.52	16.83	1.85	19.06	1.99	21.27	2.64
รวมหนี้สิน	542.77	53.28	421.18	46.44	508.96	53.18	430.42	53.38
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	250.00	-	250.00	-	250.00	-	250.00	-
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	250.00	24.54	250.00	27.57	250.00	26.12	250.00	31.01
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	129.98	12.76	129.98	14.33	129.98	13.58	129.98	16.12
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
จัดสรรแล้ว – สรรองตามกฎหมาย	14.00	1.37	16.00	1.76	16.00	1.67	16.00	1.98
ยังไม่ได้จัดสรร	82.04	8.05	89.70	9.89	52.05	5.44	(20.08)	(2.49)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	476.02	46.72	485.68	53.56	448.03	46.82	375.90	46.62
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,018.79	100.00	906.85	100.00	956.99	100.00	806.32	100.00

ตารางแสดงรายการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง กวด 9 เดือน ปี

2563

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	2560		2561		2562		งวด 9 เดือน 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง	1,343.62	98.30	1,251.00	100.00	1,348.00	100.00	1,048.72	100.00	626.29	97.02
รายได้จากการให้บริการ	23.18	1.70	-	-	-	-	-	-	19.24	2.98

งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ	2560		2561		2562		งวด 9 เดือน 2562		งวด 9 เดือน 2563	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้	1,366.80	100.00	1,251.00	100.00	1,348.00	100.00	1,048.72	100.00	645.53	100.00
ต้นทุนในการรับเหมา ก่อสร้าง	1,231.36	90.09	1,156.21	92.42	1,340.69	99.46	1,003.04	95.64	665.48	103.09
ต้นทุนจากการให้บริการ	21.49	1.57	-	-	-	-	-	-	17.87	2.77
รวมต้นทุน	1,252.85	91.66	1,156.21	92.42	1,340.69	99.46	1,003.04	95.64	683.35	105.86
กำไรขั้นต้น	113.95	8.34	94.79	7.58	7.32	0.54	45.68	4.36	(37.82)	(5.86)
รายได้อื่น	13.68	1.00	15.00	1.20	40.71	3.02	18.72	1.79	4.36	0.68
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	127.63	9.34	109.79	8.78	48.02	3.56	64.40	6.14	(33.46)	(5.18)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	66.01	4.83	67.07	5.36	66.64	4.94	51.80	4.94	39.88	6.18
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	6.71	0.49	4.56	0.36	8.44	0.63	5.54	0.53	6.18	0.96
กำไร(ขาดทุน)ก่อน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	54.91	4.02	38.16	3.05	(27.06)	(2.01)	7.06	0.67	(79.52)	(12.32)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงิน ลงทุนในการร่วมค้า	1.24	0.09	1.45	0.12	1.35	0.10	0.95	0.09	0.01	0.00
กำไร(ขาดทุน)ก่อน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ รวมส่วนแบ่งกำไรจาก เงินลงทุนในกิจการ ร่วมค้า	56.15	4.11	39.61	3.17	(25.70)	(1.91)	8.00	0.76	(79.51)	(12.32)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษี เงินได้	12.24	0.90	9.59	0.77	(3.46)	(0.26)	2.91	0.28	(13.38)	(2.07)
กำไร(ขาดทุน) สำหรับงวด	43.91	3.21	30.02	2.40	(22.24)	(1.65)	5.09	0.49	(66.13)	(10.24)

ตารางแสดงรายการงบกระแสเงินสด สำหรับงวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึง งวด 9 เดือน ปี 2563

งบกระแสเงินสด	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	9 เดือน 2562	9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร(ขาดทุน)ก่อนรายได้(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	56.15	39.61	(25.70)	8.00	(79.51)
รายการปรับกระทบกำไร(ขาดทุน)เป็นเงินสดสุทธิใช้ไปใน กิจกรรมดำเนินงาน					
กลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(3.45)	(5.55)	0.23
ค่าเสื่อมราคา	17.61	15.12	17.39	12.99	11.47
ค่าตัดจำหน่ายโปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.64	0.68	0.97	0.73	0.72
ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้				0.00	0.61
ค่าตัดจำหน่ายภาษีหัก ณ ที่จ่าย	-	2.28	0.49	0.49	0.38
กำไรจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายที่ดินและ อุปกรณ์	(3.48)	(1.21)	(18.08)	(0.10)	0.47

งบกระแสเงินสด	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	9 เดือน 2562	9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ดอกเบี้ยรับ	(0.41)	(1.28)	(0.70)	(0.51)	(0.03)
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(1.24)	(1.45)	(1.35)	(0.95)	(0.01)
ประมาณการหนี้สินเพิ่มขึ้น	2.24	10.52	2.29	1.89	8.03
ผลประโยชน์พนักงาน	1.21	1.54	3.68	3.50	0.88
เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า				0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	6.71	4.56	8.44	5.54	6.18
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(31.09)	78.90	(168.37)	(172.95)	67.56
รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ	(222.67)	7.94	101.19	30.62	26.91
วัสดุคงเหลือ	(12.77)	(11.68)	10.69	10.37	28.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.25	-	0.10	(0.11)	(0.06)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	117.12	(89.72)	(37.72)	44.80	(69.05)
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้ค่าก่อสร้างรับล่วงหน้า	52.23	(35.55)	(12.00)	3.81	21.42
เจ้าหนี้เงินประกันผลงาน	16.01	6.31	10.55	9.04	1.23
ประมาณการหนี้สิน	(24.85)	(14.47)	(12.78)	(11.72)	(1.09)
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	(1.60)	(1.60)	(0.80)	(0.80)	0.00
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	-	(0.23)	-	0.00	(0.58)
จ่ายภาษีเงินได้	(20.07)	(25.65)	(33.04)	(23.29)	(13.82)
รับคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	-	10.91	10.18	10.19	16.73
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	(48.01)	(4.47)	(148.02)	(74.00)	27.22
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
เงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันลดลง(เพิ่มขึ้น)	(17.97)	(22.29)	13.11	8.98	13.48
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	(30.00)	29.89	(0.00)	(0.00)	(0.02)
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	0.41	0.99	0.70	0.51	0.32
เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์	(17.44)	(24.05)	(18.39)	(15.93)	(0.60)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน และอุปกรณ์	9.04	15.24	26.87	4.56	0.19
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.75)	-	(1.62)	(1.62)	(0.03)
เงินปันผลรับจากกิจการร่วมค้า	1.25	0.98	1.58	1.15	1.35
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(55.46)	0.76	22.25	(2.35)	14.69
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(6.78)	(4.55)	(7.31)	(4.90)	(6.24)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น	(42.34)	8.71	89.75	64.23	(20.11)
ตัวแลกเปลี่ยนระยะสั้นเพิ่มขึ้น			38.65	38.92	(20.00)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น			7.00	20.00	0.00
เงินสดจ่ายคืนเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(5.44)	(6.46)	(2.31)	(2.13)	(0.76)
รับชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน	204.98	-	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(20.75)	(15.00)	(15.00)	(6.00)

งบกระแสเงินสด	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	9 เดือน 2562	9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	150.42	(23.04)	110.78	101.13	(53.11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	14.31	61.26	34.51	34.51	19.51
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	46.95	(26.75)	(15.00)	24.78	(11.19)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	61.25	34.51	19.51	59.28	8.32

3.8.1.1. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2560	2561	2562	งวด 9 เดือน 2563
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.50	1.57	1.38	1.32
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.41	1.42	1.28	1.28
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด (เท่า)	(0.12)	(0.02)	(0.35)	(0.10)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.63	6.88	8.76	2.78
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	64	52	41	97
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ (เท่า)	9.84	9.68	12.37	9.40
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	37	37	29	29
Cash Cycle (วัน)	27	15	12	69
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (ล้านบาท)	(54.72)	(9.03)	(156.46)	27.22
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	8.34	7.58	0.54	(5.86)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (ร้อยละ)	4.60	3.53	(1.28)	(11.36)
อัตรากำไรอื่น (ร้อยละ)	0.99	1.18	2.93	0.67
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (ร้อยละ)	(87.05)	(0.44)	906.37	(37.12)
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	3.18	2.37	(1.60)	(10.18)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.49	6.24	(4.76)	(22.69)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.27	3.12	(2.39)	(10.60)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ร้อยละ)	39.58	29.18	(2.44)	(50.53)
อัตรากรรมของสินทรัพย์ (เท่า)	1.66	1.32	1.49	1.10
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.14	0.87	1.14	1.15
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	(5.33)	1.12	(17.94)	(6.33)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาวะผูกพัน (Cash basis) (เท่า)	(2.32)	(0.18)	-4.38	(11.64)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	50.10 ¹	54.47 ¹	11.85 ²	-

- หมายเหตุ: 1/ อัตราการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2560 และ 2561 คำนวณจากเงินปันผลจ่าย หารด้วยกำไรสุทธิ (งบเฉพาะกิจการ) หลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย
- 2/ อัตราการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2562 คำนวณจากเงินปันผลจ่าย (คณะกรรมการบริษัทเสนอขออนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2563) หารด้วยกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรร ณ 31 ธันวาคม 2562 (งบเฉพาะกิจการ)

3.8.2. คำอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

3.8.2.1. ผลการดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัทมีผลกำไรสุทธิจำนวน 43.91 ล้านบาท ในปี 2561 บริษัทมีผลกำไรสุทธิ 30.02 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 จำนวน 13.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.64 เป็นผลเนื่องมาจากรายได้รวมที่ลดลง ทั้งในส่วนรายได้จากการก่อสร้าง และรายได้จากการให้บริการที่ขาดหายไปในปี 2561 เนื่องจากเป็นปีสิ้นสุดสัญญางานให้บริการจัดเก็บและกำจัดขยะมูลฝอย สำหรับในปี 2562 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ (22.24) ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 จำนวน 52.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 174.09 เนื่องจากสัดส่วนต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นมากกว่าสัดส่วนที่รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้งวด 9 เดือนของปี 2563 มีผลขาดทุนสุทธิ เท่ากับ (66.13) ล้านบาท ซึ่งลดลง 71.23 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือ คิดเป็น ร้อยละ 1,398.32 โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงมากในงวด 9 เดือนของปี 2563

▪ รายได้

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการรับเหมาก่อสร้าง โดยแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ การรับเหมาก่อสร้างอาคารสิ่งปลูกสร้างทั่วไป และ การรับเหมาก่อสร้างงานระบบสาธารณูปโภค บริษัทมีลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน โดยในปี 2560 ถึง 2562 รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างคิดเป็น ร้อยละ 97.33 ร้อยละ 98.82 และ ร้อยละ 97.07 ของรายได้รวมตามลำดับ และงวด 9 เดือนปี 2563 เท่ากับ ร้อยละ 96.37 ของรายได้รวม

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,380.48 ล้านบาท เป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 1,343.62 ล้านบาท รายได้จากการให้บริการ จำนวน 23.18 ล้านบาท และ รายได้อื่นจำนวน 13.68 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยรับ ในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,266.00 ล้านบาท เป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 1,251.00 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากโครงการต่อเนื่อง 817.17 ล้านบาท และ รายได้จากโครงการใหม่ 433.83 ล้านบาท สัดส่วนรายได้ภาครัฐบาลและภาคเอกชนคิดเป็น 47:53 ตามลำดับ โดยรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างลดลง 92.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.89 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากรายได้จากโครงการต่อเนื่องลดลงในสัดส่วนที่มากกว่ารายได้จากโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น บริษัทมีรายได้อื่นจำนวน 15.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 1.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.62 เนื่องจากมีรายได้ดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นจากเงินที่ระดมทุนจาก IPO

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,388.71 ล้านบาท เป็นรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 1,348.00 ล้านบาท แบ่งเป็นรายได้จากโครงการต่อเนื่อง 580.17 ล้านบาท และรายได้จากโครงการใหม่ 767.83 ล้านบาท โดยรายได้ภาครัฐบาลและภาคเอกชนคิดเป็นสัดส่วน 22:78 ตามลำดับ รายได้จากการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้น 97.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.75 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากมีรายได้จากโครงการใหม่เพิ่มขึ้น บริษัทมีรายได้เงินจำนวน 40.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 25.71 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 171.38 เนื่องจากมีรายได้จากการชนะคดีฟ้องร้องลูกหนี้การค้า กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ และรายได้ค่าบริการโครงการ

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 649.89 ล้านบาท ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวมในงวด 9 เดือนปี 2562 ที่มีรายได้รวมเท่ากับ 1,067.44 ล้านบาท หรือลดลง (417.55) ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ (39.12) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงจากการที่ถูกค้ำขายโครงการชะลอแผนงานก่อสร้างออกไปเนื่องจากการแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ทำให้บริษัทไม่สามารถดำเนินงานก่อสร้างได้อย่างต่อเนื่องจึงไม่สามารถรับรู้รายได้ของงานโครงการเหล่านั้นได้ อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีรายได้จากการให้บริการเพิ่มมาจากการดำเนินโครงการเก็บขน และ กำจัดขยะมูลฝอยชุมชนเทศบาลนครลำปาง ซึ่งเริ่มดำเนินการช่วงต้นปี 2563 เป็นต้นมา โดยมีรายได้ในส่วนนี้ เท่ากับ 19.24 ล้านบาท

▪ **ต้นทุนรับเหมาก่อสร้าง**

ต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างในปี 2560 ถึง 2562 เท่ากับ 1,231.36 ล้านบาท 1,156.21 ล้านบาท และ 1,340.69 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2561 ต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างลดลงจากปีก่อนหน้า 75.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.10 ตามรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลง ในปี 2562 ต้นทุนการรับเหมาก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 184.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.96 โดยเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่มในสัดส่วนที่มากกว่า เป็นผลมาจากการก่อสร้างบางโครงการมีความล่าช้าและบางโครงการใหญ่มีการขยายระยะเวลาออกไป จึงทำให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้น อีกทั้งงานโครงการใหม่ที่ได้รับมามีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง เนื่องจากสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอุตสาหกรรมก่อสร้าง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้าง เท่ากับ 665.48 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 337.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33.65 โดยเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้าง ทั้งนี้ ในงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีต้นทุนในการให้บริการเพิ่มขึ้น จำนวน 17.87 ล้านบาท สอดคล้องกับรายได้จากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวไว้แล้วข้างต้น

▪ **ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2560 ถึง 2562 เท่ากับ 66.01 ล้านบาท 67.07 ล้านบาท และ 66.64 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 1.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.60 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษาต่างๆ ค่าการประชาสัมพันธ์ เพิ่มขึ้นตามลำดับ ในปี 2562 ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากปีก่อนหน้า 0.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.65 เนื่องมาจากการลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 39.88 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากงวด 9 เดือนปี 2562 ที่มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 51.80 ล้านบาท หรือลดลง 11.92 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 23.02 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ลดลง

■ ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในปี 2560 ถึง 2562 เท่ากับ 6.71 ล้านบาท 4.56 ล้านบาท และ 8.44 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2561 ต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีก่อนหน้า 2.14 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.97 เนื่องจากภาวะดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมธนาคารลดลง จากการเรียกชำระหนี้จากงานเอกชนส่วนใหญ่ได้เร็ว ต้นทุนทางการเงินในปี 2562 เพิ่มขึ้น 3.88 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.00 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการสำหรับงวด 9 เดือนปี 2563 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน เท่ากับ 6.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.64 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน หรือ คิดเป็น ร้อยละ 11.54 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ

3.8.2.2. ฐานะทางการเงิน

■ สินทรัพย์

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เท่ากับ 1,018.79 ล้านบาท 906.85 ล้านบาท 956.98 ล้านบาท และ 806.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์หลักประกอบไปด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ โดย ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 285.18 ล้านบาท 196.73 ล้านบาท 364.95 ล้านบาท และ 296.87 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 27.99 ร้อยละ 21.69 ร้อยละ 38.14 และ ร้อยละ 36.82 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจากปีก่อนหน้า 88.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.02 เนื่องจากบริษัทสามารถเรียกเก็บค่าจ้างตามงวดงานภายหลังส่งมอบงานตามสัญญาจ้างได้ดีกว่าปีก่อนหน้า ณ สิ้นปี 2562 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 168.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.51 โดยเพิ่มขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และเนื่องจากงานเอกชนส่วนใหญ่มีระยะเวลาสัญญาการก่อสร้างเร็วกว่างานภาครัฐ ทำให้มูลค่าในการส่งมอบงานแต่ละครั้งมีมูลค่าสูง และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 68.07 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 18.65 เนื่องมาจากการลดลงของรายได้จากการรับเหมาก่อสร้างอันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

บริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เท่ากับ 352.48 ล้านบาท 344.53 ล้านบาท 243.35 ล้านบาท และ 216.43 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 34.60 ร้อยละ 37.99 ร้อยละ 25.43 และ ร้อยละ 26.84 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลง 7.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.25 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และ ณ สิ้นปี 2562 รายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระลดลง 101.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.37 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากสามารถเรียกชำระเงินจากลูกค้าโครงการรับเหมาก่อสร้างต่างๆ ได้ดีขึ้น ณ สิ้นไตรมาสที่

3 ปี 2563 บริษัทมีรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระ เท่ากับ 216.43 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 11.06 จาก ณ สิ้นปี 2562 เนื่องมาจากการลดลงของรายได้ค่ารับเหมาก่อสร้างในช่วงเวลาดังกล่าว

ณ สิ้นปี 2560 ถึง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทมีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เท่ากับ 150.99 ล้านบาท 159.39 ล้านบาท 155.17 ล้านบาท และ 143.42 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 14.82 ร้อยละ 17.58 ร้อยละ 16.21 และ ร้อยละ 17.79 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 8.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.56 จากการลงทุนซื้อเครื่องจักรอุปกรณ์ก่อสร้าง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ ณ สิ้นปี 2562 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากปีก่อนหน้า 4.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.65 และ

ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 11.74 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 7.57 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ต่างๆ

▪ หนี้สิน

บริษัทมีหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เท่ากับ 542.77 ล้านบาท 421.18 ล้านบาท 508.96 ล้านบาท และ 430.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยหนี้สินส่วนใหญ่ประกอบไปด้วย เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 295.61 ล้านบาท 205.90 ล้านบาท 168.36 ล้านบาท และ 99.02 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 54.46 ร้อยละ 48.89 ร้อยละ 33.08 และ ร้อยละ 23.01 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดย ณ สิ้นปี 2561 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากปีก่อนหน้า 89.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30.35 จากการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น และ ณ สิ้นปี 2562 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจากปีก่อนหน้า 37.54 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18.23 อันเนื่องมาจากบริษัทเริ่มมีการขยายการรับงานโครงการใหม่ไปยังพื้นที่อื่นๆ ของประเทศที่คู่ค้ายังไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัท ทำให้ยังไม่ได้รับเครดิตการค้าจากคู่ค้าในพื้นที่ดังกล่าว ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 69.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.18 โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของต้นทุนในการรับเหมาก่อสร้างที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลการชะลอการก่อสร้างในโครงการต่างๆ เนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19

ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 75.50 ล้านบาท 84.22 ล้านบาท 173.97 ล้านบาท และ 153.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 13.91 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 34.18 และ ร้อยละ 35.75 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 8.71 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.54 จากการใช้วงเงินจากเงินเบิกเกินบัญชีที่เพิ่มขึ้นเพื่อใช้เป็นเงินหมุนเวียนภายในกิจการ ณ สิ้นปี 2562 เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 89.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 106.57 จากการกู้ยืมเงินเพื่อใช้หมุนเวียนภายในกิจการ สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 มีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 20.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.56 จากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

■ ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ สิ้นปี 2560 ถึง สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เป็นจำนวน 476.02 ล้านบาท 485.68 ล้านบาท 448.03 ล้านบาท และ 375.90 ล้านบาท ตามลำดับ ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 9.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.99 เนื่องจากมีกำไรจากการดำเนินธุรกิจ ทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น ณ สิ้นปี 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 37.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.40 เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจ สำหรับ ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 72.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.10 เนื่องจากผลขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งทำให้กำไรสะสมของบริษัทลดลง

3.8.2.3. สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 61.25 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 48.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบันทึกรายได้ที่ยังไม่ได้เรียกชำระเพิ่มขึ้น เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 55.46 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น และการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 150.42 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินรับค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนสุทธิของบริษัท

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 34.51 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 4.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระเงินคืนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 0.76 ล้านบาท เนื่องจากเงินสดรับจากเงินลงทุนชั่วคราวที่ลดลง และเงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดินและอุปกรณ์ เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 23.04 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการจ่ายเงินปันผล และการจ่ายคืนเจ้าหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินและดอกเบี้ย

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 19.51 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน เท่ากับ 148.02 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากการดำเนินงาน และการบันทึกลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 22.25 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดินและอุปกรณ์ และเงินสดรับจากเงินฝากประจำที่ติดภาระค่าประกันที่ลดลง เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน เท่ากับ 110.78 ล้านบาท มาจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น และตัวแลกเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น

บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2563 เท่ากับ 8.32 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 11.19 ล้านบาท หรือคิดเป็น ร้อยละ 57.35 อันมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น และ ตัวแลกเงิน

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC

4.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

การเข้าทำรายการขอสัตยาบันในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง (รวมเรียกว่า “โครงการ”) ในครั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทได้พิจารณาอนุมัติความเหมาะสมของการเข้าทำรายการดังกล่าว เพื่อให้เป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี

ทั้งนี้ เนื่องจากภายหลังการทราบผลการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้บริษัทเป็นผู้ดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 57 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 แล้ว บริษัทได้ทำการประกาศหาผู้รับจ้างช่วงเพื่อดำเนินการโครงการดังกล่าว อันมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทไม่สามารถดำเนินการเองได้ เนื่องจากได้ทำการโอนธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนที่เคยดำเนินการอยู่ออกไปให้แก่ CEC ตั้งแต่เมื่อมีการจัดแบ่งแยกธุรกิจในช่วงก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แล้ว ทั้งบุคลากรและสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม เมื่อครบกำหนดเวลาที่บริษัทประกาศไว้ ปรากฏว่ามีเพียง CEC ที่ยื่นขอเข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียวเท่านั้น ทั้งนี้ CEC ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่กำหนด คือ มีรถเพื่อใช้เก็บขนขยะมูลฝอย พร้อมพนักงานขับรถและพนักงานจัดเก็บขยะ

เนื่องจากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้นนั้น มีผู้ให้บริการน้อยราย และมีลักษณะเป็นการให้บริการเฉพาะกิจ อีกทั้งการให้บริการในแต่ละพื้นที่ยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก โดยมีปัจจัยทั้งในด้านความหนาแน่นของจำนวนประชากร และขนาดของพื้นที่ที่แตกต่างกัน รวมไปถึงข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐในพื้นที่นั้นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาในการให้บริการในธุรกิจดังกล่าวแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงไม่สามารถหาคากลางของงานประเภทนี้ได้ บริษัทจึงพิจารณาจากการที่บริษัทยังมีกำไรจากการทำงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ และเมื่อเปรียบเทียบกับความเสี่ยงและความรับผิดชอบตามเงื่อนไขในสัญญาว่าจ้างของบริษัทที่ลดลง บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว

ต่อมาในเดือนเมษายน ปี 2563 บริษัทได้รับการคัดเลือกจากเทศบาลนครลำปางให้เป็นผู้ดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง เป็นระยะเวลา 53 เดือน เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งมีเพียงบริษัทเป็นผู้ยื่นขอประมูลงานกับเทศบาลนครลำปางเพียงรายเดียวเท่านั้น โดยโครงการดังกล่าวเป็นงานต่อเนื่องจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางข้างต้น โดยมีพื้นที่ปฏิบัติงานต่อเนื่องอยู่ในบริเวณเดียวกัน จึงน่าจะเกิดการส่งเสริมกันทางธุรกิจ (Synergy) และ ความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจ (Economies of Scale) หากให้ CEC เป็นผู้ดำเนินการ ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัทด้วย บริษัทจึงได้สอบถามไปยัง CEC ให้เสนอบริการเป็นผู้รับจ้างช่วง ซึ่งจากราคาที่ CEC เสนอมาบริษัทยังมีกำไรจากโครงการดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจ บริษัทจึงได้จัดจ้าง CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการดังกล่าว ในการเข้าทำรายการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปางนี้ บริษัทเห็นว่าเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของบริษัท ในขณะที่บริษัทยังมีกำไรจากการทำงานดังกล่าวในระดับที่น่าพอใจจากราคาที่ CEC เสนอมา บริษัทจึงได้ทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงเพื่อดำเนินโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง

จากการว่าจ้าง CEC ทั้ง 2 รายการข้างต้น บริษัทยังคงได้รับอัตราค่าโง่อยู่ที่ระดับที่น่าพอใจ นอกจากนี้ ในการจ้างเหมาช่วงดังกล่าวข้างต้น บริษัทยังสามารถลดความเสี่ยงในการดำเนินงานลงได้จากการที่ให้ผู้รับจ้างช่วงเป็นผู้รับความเสี่ยงต่างๆ ในการดำเนินงานแทน

ทั้งนี้ หากบริษัทไม่ว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการและขยายระยะเวลาในการเปิดประมูลออกไป บริษัทอาจไม่ได้ผู้รับจ้างช่วง หรือ ได้ผู้รับจ้างช่วงไม่ทันต่อการดำเนินงานให้แก่เทศบาลนครลำปาง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทอาจต้องชำระค่าปรับให้แก่เทศบาลนครลำปางตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจะมีประวัติในการดำเนินงานที่ไม่ดีกับหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลต่อการเข้าประมูลงานอื่นๆ ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย

4.2. ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการต่อบริษัท

4.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) สามารถควบคุมอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจได้ตลอดระยะเวลาโครงการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทสามารถควบคุมอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง ได้ เนื่องจากได้รับรายได้จากเทศบาลนครลำปางตามที่ระบุไว้ในสัญญา และมีต้นทุนที่แน่นอนตามสัญญาจ้างเหมาช่วงกับ CEC ที่เป็นผู้ดำเนินการโครงการทั้ง 2 โครงการข้างต้น ซึ่งจากรูปแบบการดำเนินการดังกล่าวของบริษัทจะทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับอัตราค่าโง่ให้คงที่ได้ตลอดช่วงระยะเวลาของสัญญาของทั้ง 2 โครงการ โดยอัตราค่าโง่ที่บริษัทได้รับจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง เท่ากับ ร้อยละ 8.82 และ ร้อยละ 12.00 ตามลำดับ หรือ คิดเป็นมูลค่าประมาณ 9.73 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม และ 4.07 ล้านบาท รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม ตามลำดับ ตลอดช่วงอายุของสัญญาโครงการ ซึ่งเป็นอัตราค่าโง่ที่น่าพอใจ โดยเมื่อเทียบกับอัตราค่าโง่ในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่บริษัทดำเนินการเป็นธุรกิจหลักแล้วพบว่าในช่วง ปี 2562 ถึง ปี 2563 มีอัตราค่าโง่เฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 7.12 ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าโง่ที่บริษัทได้รับจากโครงการเก็บขนและโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง อันเป็นผลมาจากการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ทั้งนี้ หากไม่เข้าทำรายการจัดจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการ บริษัทมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถเริ่มดำเนินการได้ทันตามกำหนดเวลาที่เจ้าของโครงการกำหนดไว้ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทอาจต้องชำระค่าปรับให้แก่เทศบาลนครลำปางตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจะมีประวัติในการดำเนินงานที่ไม่ดีกับหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลต่อการเข้าประมูลงานอื่นๆ ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทพิจารณาที่จะดำเนินการโครงการด้วยตนเอง บริษัทอาจไม่สามารถควบคุมผลตอบแทนในการดำเนินโครงการให้เป็นที่น่าพอใจได้ตลอดช่วงอายุสัญญาโครงการได้

จากการที่มีความเสี่ยงในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น จากการที่ต้องควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจริงให้เป็นไปตามประมาณการและการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามแผนงานที่กำหนด รวมไปถึงจะมีภาระที่เพิ่มมากขึ้นจากการต้องลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการปฏิบัติงานและภาระในการพัฒนาทีมงานให้สามารถปฏิบัติงานในขั้นตอนต่างๆ ให้ราบรื่น เนื่องจาก ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการดำเนินงานและบุคลากรที่มีความชำนาญในธุรกิจนี้อยู่ในองค์กร

2) ลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานโครงการลงได้

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากจะทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับอัตรากำไรที่ได้จากโครงการในระดับที่น่าพึงพอใจได้แล้ว ยังสามารถลดความเสี่ยงจากการดำเนินงานลงได้อีกด้วย จากการที่บริษัทได้จ้างเหมาช่วงให้ CEC เป็นผู้ดำเนินการโครงการ ทำให้บริษัทสามารถผลัดความเสี่ยงในการดำเนินงานต่างๆ ไปให้แก่ CEC ได้ เนื่องจากบริษัทได้จัดทำสัญญาจ้างเหมาช่วง (Subcontract) ในรูปแบบของสัญญาแบบ Back to Back ที่มีรายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาจ้างเหมาช่วงเหมือนกันกับในสัญญาจ้างที่บริษัทได้รับมาจากเจ้าของโครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังไม่ต้องรับผิดชอบต่อต้นทุนค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตกว่าที่ได้ประมาณการไว้ เนื่องจากได้ทำการจ้างเหมาช่วงต่อให้กับ CEC ไปแล้วโดยมีอัตราค่าจ้างคงที่ตลอดระยะเวลาของสัญญา โดยหากบริษัทไม่เข้าทำรายการจัดจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการดำเนินการโครงการที่เพิ่มขึ้น หากต้นทุนในการดำเนินการโครงการไม่เป็นไปตามที่ประมาณการ รวมไปถึงยังมีภาระความรับผิดชอบต่อขั้นตอนการต่างๆ ของโครงการ

3) ลดภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการดำเนินโครงการด้วยตนเอง

เนื่องจากมีเพียง CEC ที่เข้าร่วมประมูลเป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการเพียงรายเดียว หากบริษัทไม่ทำการว่าจ้าง CEC แล้ว บริษัทจะต้องดำเนินการโครงการด้วยตนเอง ทั้งนี้ บริษัทได้อินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนออกไปให้แก่ CEC ตั้งแต่เมื่อมีการจัดแบ่งแยกธุรกิจในช่วงก่อนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว จึงทำให้บริษัทไม่มีสินทรัพย์ที่จำเป็นในการดำเนินงานในธุรกิจนี้ การจะเริ่มดำเนินโครงการกับเทศบาลนครลำปางทำให้บริษัทต้องลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็น ซึ่งทำให้บริษัทอาจมีความจำเป็นที่จะต้องกู้ยืมเงินเพื่อลงทุนในโครงการดังกล่าว ส่งผลให้มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายบนหนี้สินที่จะทำการกู้ยืมมาเพิ่มขึ้น

ดังนั้น การว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการ จึงสามารถลดภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่จะเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความจำเป็นต่อการดำเนินโครงการด้วยตนเองลงได้

โดยหากบริษัทไม่เข้าทำรายการจัดจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง และพิจารณาเริ่มดำเนินการโครงการด้วยตนเอง บริษัทจะมีภาระที่จะต้องลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นต่อการใช้ในการดำเนินงานด้วยตนเอง เช่น รถขนขยะมูลฝอย เป็นต้น รวมไปถึงภาระในการพัฒนาทีมงานให้มีความพร้อมที่จะดำเนินธุรกิจดังกล่าวด้วย ซึ่ง

อาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทได้ โดยบริษัทอาจมีภาระหนี้สินเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนดังกล่าว รวมไปถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายบนหนี้สินเงินกู้ยืมนั้นด้วย

4) สามารถดำเนินการได้ตามกำหนดเวลาตามสัญญาและข้อกำหนดและเงื่อนไขอื่น ๆ ในสัญญาจ้าง

บริษัทสามารถดำเนินการเก็บขนและกำจัดขยะมูลฝอยได้ทันตามเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาจ้างระหว่างเทศบาลนครลำปาง กับ บริษัท โดยการว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง ซึ่ง CEC มีความพร้อมทั้งในด้านบุคลากรที่มีประสบการณ์และสินทรัพย์ที่จำเป็นในการดำเนินงาน

เมื่อบริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยของเทศบาลนครลำปางแล้ว บริษัทจึงได้ดำเนินการเปิดประมูลเป็นการทั่วไป เพื่อหาผู้รับจ้างช่วงมาให้บริการงานข้างต้น ซึ่งเมื่อครบกำหนดเวลา มีเพียง CEC ที่ยื่นซองเข้าร่วมประมูลเพียงรายเดียว ทั้งนี้ CEC ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติที่กำหนดคือ มีรถเพื่อใช้เก็บขนขยะมูลฝอย พร้อมพนักงานขับรถและพนักงานจัดเก็บขยะ

ดังนั้น หากบริษัทไม่ทำการว่าจ้าง CEC และทำการขยายระยะเวลาการเปิดประมูลออกไปอาจไม่ได้ผู้รับจ้างช่วง หรือ ได้ผู้รับจ้างช่วงไม่ทันต่อการดำเนินงานให้แก่เทศบาลนครลำปาง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทอาจต้องชำระค่าปรับให้แก่เทศบาลนครลำปางตามที่ระบุไว้ในสัญญาหรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจะมีประวัติในการดำเนินงานที่ไม่ดีกับหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อโอกาสในการเข้าประมูลงานอื่นๆ ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย

5) ประหยัดทรัพยากรที่จะใช้ในการพัฒนานุคลากรด้านการจัดการขยะมูลฝอย

ในการเข้าทำรายการว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงโครงการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทสามารถประหยัดทรัพยากรทั้งในด้านทุนทรัพย์และเวลาที่จะใช้ในการพัฒนาทีมงานให้มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยลงได้ หากบริษัทไม่เข้าทำรายการจัดจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วง และพิจารณาเริ่มดำเนินการโครงการด้วยตนเอง บริษัทจะมีภาระในการพัฒนาทีมงานให้มีความพร้อมที่จะดำเนินธุรกิจดังกล่าวด้วย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทได้ โดยบริษัทอาจมีภาระหนี้สินเงินกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงภาระดอกเบี้ยจ่ายบนหนี้สินเงินกู้ยืมนั้นด้วย

4.2.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทอาจได้รับอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินโครงการหากไม่เข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทได้รับอัตราผลตอบแทนที่จำกัด จากส่วนต่างของรายได้ค่าจ้างที่ได้รับจากเทศบาลนครลำปางที่เป็นเจ้าของโครงการ กับ ต้นทุนค่าจ้างที่บริษัทชำระให้แก่ CEC ในฐานะผู้รับจ้างช่วง ดังนั้น บริษัทจะไม่มีโอกาสได้อัตราผลตอบแทนที่เพิ่มสูงขึ้นหากสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลงได้ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ในอนาคต ทั้งนี้ หากบริษัทดำเนินการโครงการด้วยตนเอง อาจ

มีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างของรายได้ค่าจ้างที่ได้รับจากเทศบาลนครลำปางที่เป็นเจ้าของโครงการ กับ ต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการที่เกิดขึ้นจริงหากสามารถควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโครงการได้ดีกว่าต้นทุนค่าจ้างที่บริษัทชำระให้แก่ CEC ในฐานะผู้รับจ้างช่วง

อย่างไรก็ตาม บริษัทจะมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานโครงการ โดยต้นทุนค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโครงการอาจสูงขึ้นกว่าต้นทุนค่าจ้างที่บริษัทชำระให้แก่ CEC ในฐานะผู้รับจ้างช่วง และอาจทำให้บริษัทได้รับอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าที่ได้รับอยู่ในปัจจุบัน นอกจากนี้ ยังมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งในด้านภาระการลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นที่ต้องใช้ในการดำเนินงานเอง และต้นทุนที่จะต้องใช้ในการพัฒนาบุคลากรอีกด้วย

2) ไม่มีโอกาสในการพัฒนาทีมงานในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน

การว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการนั้น จะทำให้บริษัทขาดโอกาสในการพัฒนาบุคลากรและทีมงานของตนเองขึ้นมาเอง โดยบุคลากรของบริษัทจะไม่มีส่วนในการปฏิบัติงานจริงในโครงการ เนื่องจาก CEC ในฐานะผู้รับจ้างช่วง จะใช้บุคลากรของตนเองในการปฏิบัติงานในขั้นตอนต่างๆ ทำให้บริษัทสูญเสียโอกาสในการให้บุคลากรเรียนรู้จากการปฏิบัติงานจริง โดยหากบริษัทไม่เข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทอาจพิจารณาดำเนินการด้วยตนเอง โดยการสร้างทีมงานในธุรกิจนี้ขึ้นมาเอง ซึ่งจะทำให้ทีมงานและบุคลากรของบริษัทได้เริ่มเรียนรู้จากการดำเนินการจริงในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชน ส่งผลให้สามารถดำเนินงานในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนได้เองในอนาคต ทั้งนี้ ในการพัฒนาทีมงานขึ้นมาเองนั้น อาจจำเป็นต้องใช้เวลาในการดำเนินการ และอาจทำให้เริ่มดำเนินงานโครงการได้ล่าช้า หรือดำเนินงานอย่างไม่มีประสิทธิภาพในช่วงต้น ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีภาระค่ารับจากเทศบาลนครลำปางหรืออาจถูกบอกละเมิดสัญญาได้ รวมไปถึงจำเป็นต้องใช้ทรัพยากรในด้านต่างๆ ของบริษัท เพื่อสร้างบุคลากรและทีมงานที่มีศักยภาพอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติให้บริษัทเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ CEC แล้ว จะทำให้ CEC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และทำให้บริษัทที่มีทีมงานในธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยชุมชนเป็นของตนเองผ่านทางบริษัทย่อย

3) มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับจ้างช่วง

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการพึ่งพิง CEC ที่เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการโครงการ โดยหากเกิดเหตุการณ์ที่จำเป็นต้องยกเลิกการว่าจ้าง CEC ในอนาคต บริษัทจะไม่สามารถดำเนินการด้วยตนเองได้ เนื่องจากไม่มีความพร้อมทั้งด้านบุคลากรและสินทรัพย์ที่จำเป็นในการดำเนินธุรกิจนี้ ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้แล้วพิจารณาที่จะสร้างทีมงานในธุรกิจดังกล่าวด้วยตนเองเพื่อใช้ในการดำเนินงานโครงการ จะทำให้บริษัทสามารถลดการพึ่งพิงผู้รับเหมาช่วงลงได้ โดยสามารถดำเนินการต่างๆ ได้ด้วยตนเอง ทั้งนี้ บริษัทอาจมีความเสี่ยงต่อการไม่สามารถสร้างทีมงานที่มีคุณภาพขึ้นมาได้ทันเวลาต่อการเริ่มดำเนินโครงการ หรือดำเนินงานอย่างไม่มีประสิทธิภาพในช่วงต้น ซึ่ง

อาจทำให้บริษัทมีภาวะค่าปรับจากเทศบาลนครลำปางหรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจำเป็นต้องใช้ทรัพยากรในด้านต่างๆ ของบริษัท เพื่อสร้างบุคลากรและทีมงานที่มีศักยภาพอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติให้บริษัทเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ CEC แล้ว จะทำให้ CEC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งจะทำให้สามารถจัดการความเสี่ยงดังกล่าวลงได้

4.3. ข้อดีและข้อดีอกระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

4.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- ไม่มี เนื่องจากเป็นการทำรายการเฉพาะกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเท่านั้น -

4.3.2. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests)

เนื่องจาก CEC ซึ่งประกอบธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยเช่นเดียวกับบริษัท และมีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นของ CEC อีกด้วย ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอาจมีความเสี่ยงที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบข้อดีกับข้อดีแล้ว ยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทอยู่ รวมไปถึงยังสร้างผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจให้แก่บริษัทได้ตลอดช่วงระยะเวลาของโครงการ

4.4. ผลกระทบจากการที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้สัตยาบันและไม่ให้สัตยาบัน

กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติให้สัตยาบัน

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติอนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ หมายความว่า ผู้ถือหุ้นเห็นด้วยกับการที่บริษัทเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง

กรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติให้สัตยาบัน

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2564 มีมติไม่อนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ หมายความว่า ผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยกับการที่บริษัทเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง

โดยบริษัทจะต้องยกเลิกรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวในทันที ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินการโครงการข้างต้นได้ ซึ่งบริษัทอาจมีภาวะค่าปรับจากผู้ว่าจ้างของโครงการ หรืออาจถูกบอกเลิกสัญญาได้ รวมไปถึงจะมีประวัติในการดำเนินงานที่ไม่ดีกับหน่วยงานของภาครัฐ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานอื่นๆ ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย นอกจากนี้

หากบริษัทยกเลิกรายการดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดปัญหาด้านขยะมูลฝอยในพื้นที่ที่บริษัทรับผิดชอบอยู่ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสุขอนามัยของประชาชนในพื้นที่ดังกล่าวได้อีกด้วย ทั้งนี้ ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติให้สัตยาบัน บริษัทอาจต้องนำโครงการดังกล่าวกลับมาดำเนินการโครงการด้วยตนเอง

ในการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติหรือไม่อนุมัติให้สัตยาบันในครั้งนี้ กรรมการบริษัทและผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติรายการดังกล่าว ยังต้องมีความรับผิดชอบในการเข้าทำรายการครั้งนี้ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และฉบับที่แก้ไขเพิ่มเติม ดังนี้

หมวดที่ 3/1 การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 หน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการและผู้บริหาร มาตรา 89/7 – 89/24

หมวดที่ 12 โทษทางอาญา มาตรา 281/1 – 281/10

หมวดที่ 12/1 มาตรการลงโทษทางแพ่ง มาตรา 317/1 – 317/14

4.5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ

เนื่องจากลักษณะงานดังกล่าวข้างต้นนั้น มีผู้ให้บริการน้อยราย และมีลักษณะเป็นการให้บริการเฉพาะกิจ อีกทั้งการให้บริการในแต่ละพื้นที่ยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างมาก โดยมีปัจจัยทั้งในด้านความหนาแน่นของจำนวนประชากร และขนาดของพื้นที่ที่แตกต่างกัน รวมไปถึงข้อกำหนดของหน่วยงานภาครัฐในพื้นที่นั้นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาในการให้บริการในธุรกิจดังกล่าวแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงไม่สามารถหาราคากลางของงานประเภทนี้ได้

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเปรียบเทียบอัตราค่าอะไรที่บริษัทได้รับจากส่วนต่างระหว่างรายได้ที่ได้รับจากเทศบาลนครลำปางซึ่งเป็นเจ้าของโครงการ กับ ต้นทุนที่บริษัทชำระให้แก่ผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินงานโครงการซึ่งได้แก่ CEC แล้วพบว่าอัตราค่าอะไรที่บริษัทได้รับจากโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง เท่ากับ ร้อยละ 8.82 และ ร้อยละ 12.00 ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราค่าอะไรที่น่าพอใจ โดยเมื่อเทียบกับอัตราค่าอะไรในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่บริษัทดำเนินการเป็นธุรกิจหลักแล้วพบว่า ในช่วงปี 2562 ถึง ปี 2563 มีอัตราค่าอะไรเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 7.12 ซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าอะไรที่บริษัทได้รับจากโครงการเก็บขนและโครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนของเทศบาลนครลำปาง นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทจะดำเนินโครงการด้วยตนเองโดยอ้างอิงจากใบสรุปปริมาณงาน (Bill of Quantities หรือ BOQ) ซึ่งเป็นการประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินการโครงการด้วยตนเอง เช่น ค่าแรงงาน เงินเดือนของบุคลากร ค่าวัสดุอุปกรณ์ต่างๆ ค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ตามปริมาณงานในหัวข้อต่างๆ ที่เจ้าของโครงการกำหนดไว้ ประกอบการประมาณงานโครงการข้างต้นทั้ง 2 โครงการแล้ว พบว่ามีอัตราค่าอะไรตลอดระยะเวลาโครงการอยู่ที่ ร้อยละ 4.91 และ ร้อยละ 4.72 สำหรับโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนในเขตเทศบาลนครลำปาง ตามลำดับ ดังนั้น การว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินโครงการนั้น จะทำให้บริษัทได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการดำเนินการด้วยตนเองอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถดำรงอัตราผลตอบแทนดังกล่าวข้างต้นได้ตลอดระยะเวลาของโครงการ เนื่องจากสามารถผลัดภาระและความเสี่ยงในด้านการดำเนินงานโครงการไปให้แก่ผู้รับจ้างช่วงได้อีกด้วย เนื่องจากบริษัทได้จัดทำ

สัญญาจ้างเหมาช่วง (Subcontract) ในรูปแบบของสัญญาแบบ Back to Back ที่มีรายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาจ้างเหมาช่วงเหมือนกันกับในสัญญาจ้างที่บริษัทได้รับมาจากเจ้าของโครงการ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีราคาและเงื่อนไขที่เป็นธรรมซึ่งทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการดังกล่าว

4.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ในการทำรายการเพื่อเข้าทำสัญญาว่าจ้าง CEC ในโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชน และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนให้กับเทศบาลนครลำปาง นอกจากจะช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินการโครงการได้ทันตามกำหนดเวลาที่เจ้าของโครงการกำหนดได้อย่างมีประสิทธิภาพ อันเป็นการลดความเสี่ยงจากการโดนเรียกค่าปรับจากเจ้าของโครงการ หรือการถูกบอกเลิกสัญญาแล้ว ยังสามารถผลัดภาระและความเสี่ยงต่างๆ ออกไปให้แก่ CEC ได้อีกด้วย เนื่องจากบริษัทได้จัดทำสัญญาจ้างเหมาช่วง (Subcontract) ในรูปแบบของสัญญาแบบ Back to Back ที่มีรายละเอียดและเงื่อนไขต่างๆ ในสัญญาจ้างเหมาช่วงเหมือนกันกับในสัญญาจ้างที่บริษัทได้รับมาจากเจ้าของโครงการ นอกจากนี้ การดำเนินการดังกล่าวยังเป็นผลดีต่อกระแสเงินสดของบริษัทจากการที่บริษัทไม่จำเป็นต้องมีภาระในการลงทุนในสินทรัพย์ที่จำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานและยังประหยัดทรัพยากรที่จะต้องใช้ในการพัฒนาบุคลากรและทีมงานที่จะต้องใช้ในการบริหารจัดการขยะมูลฝอยชุมชนได้อีกด้วย ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่บริษัทได้รับจากการดำเนินโครงการในครั้งนี้ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีอัตรากำไรอยู่ที่ ร้อยละ 8.82 และ ร้อยละ 12.00 สำหรับโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยชุมชน และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชน ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรดังกล่าวกับอัตรากำไรที่บริษัทได้รับในการเข้าประมูลงานก่อสร้าง ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทแล้ว พบว่า โครงการที่บริษัทเข้าประมูลงานและได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้รับเหมาก่อสร้าง ในช่วงปี 2562 ถึง ปี 2563 มีอัตรากำไรเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 7.12 ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรที่บริษัทได้รับจากโครงการ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถควบคุมให้มีผลตอบแทนในระดับดังกล่าวได้ตลอดช่วงอายุสัญญาของโครงการจากการเข้าทำรายการนี้อีกด้วย และเมื่อพิจารณาถึงข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าทำรายการเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีไม่เข้าทำรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทได้รับประโยชน์มากกว่าการไม่เข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็น **ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้สัตยาบันในการเข้าทำรายการว่าจ้าง CEC ในครั้งนี้**

การพิจารณาลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

5. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC

5.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC จำนวน 7,000 หุ้น หรือ สัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ในครั้งนี้จะทำให้ CEC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท นอกจากจะเป็นการช่วยลดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการที่บริษัทได้เริ่มกลับมาดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยแล้ว ยังสามารถเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจจัดการขยะของบริษัทได้อีกด้วย เนื่องจาก CEC มีความพร้อมทั้งในด้านของบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจดังกล่าวมากกว่า 15 ปี และ ด้านสินทรัพย์ที่จำเป็นที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจด้วย ซึ่งทำให้บริษัทสามารถขยายธุรกิจจัดการขยะได้อย่างเต็มที่ได้ในทันทีภายหลังการเข้าทำรายการ อีกทั้ง ธุรกิจดังกล่าวจะสามารถสร้างรายได้ที่แน่นอนและสม่ำเสมอ (Recurring Income) ให้กับบริษัทได้ นอกจากนี้ เนื่องจากจำนวนบริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจัดการขยะยังมีจำนวนน้อยรายและต้องมีคุณสมบัติเป็นไปตามที่ผู้ว่าจ้างกำหนดทั้งในด้านประสิทธิภาพในธุรกิจและความพร้อมในด้านสินทรัพย์ที่จะใช้ในการดำเนินงาน จึงทำให้มีการแข่งขันที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างที่มีผู้เล่นจำนวนมากและมีการแข่งขันด้านราคาที่สูง

5.2. ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการต่อบริษัท

5.2.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1) ช่วยลดความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests)

จากการที่บริษัทจะเริ่มกลับมาดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยอีกครั้ง ทำให้อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ขึ้นกับ CEC ได้เนื่องจากดำเนินธุรกิจเดียวกัน และ CEC มีผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และกรรมการของบริษัทจำนวนหลายราย ซึ่งมีความเสี่ยงที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ขึ้นได้ ดังนั้น การที่บริษัทเข้าซื้อหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ จะทำให้ CEC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้น ร้อยละ 70 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ซึ่งจะสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่เข้าทำรายการดังกล่าวจะทำให้ไม่สามารถลดความเสี่ยงต่อการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ลงได้

2) เป็นการลงทุนในกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่ดี

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้ CEC มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งผลการดำเนินงานของ CEC จะถูกนำมารวมไว้ในงบการเงินรวมของบริษัท ซึ่งจะสามารถเพิ่มผลกำไรสุทธิให้กับงบการเงินรวมของบริษัทได้ โดยจากงบการเงินภายในของ CEC ในช่วง 9 เดือนแรกของ ปี 2563 CEC มีผลกำไรสุทธิที่ 27.53 ล้านบาท นอกจากนี้ CEC ยังมีศักยภาพในการที่จะขยายธุรกิจโดยการเข้าประมูลในโครงการจัดการขยะมูลฝอยอื่นๆ เพื่อเพิ่มผลการดำเนินงานได้อีกด้วย การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทเสียโอกาสในการเข้าลงทุนในกิจการที่มีผลการดำเนินงานที่ดี ซึ่งสามารถช่วยเพิ่มผลกำไรสุทธิให้กับบริษัทได้

- 3) ช่วยเพิ่มความพร้อมในการดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยได้ทันที
การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทสามารถใช้ความศักยภาพของ CEC ในด้านบุคลากรที่มีประสบการณ์ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจัดการขยะมูลฝอยมากกว่า 15 ปี ได้ในทันที ทำให้บริษัทสามารถประหยัดทรัพยากรที่จะใช้ในการพัฒนาความสามารถของบุคลากรในด้านดังกล่าวขึ้นมาเองได้

โดยหากบริษัทไม่เข้าทำรายการซื้อหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทต้องใช้ทรัพยากรของบริษัททั้งในด้านเวลาและเงินทุนในการสร้างทีมงานและพัฒนาบุคลากรของบริษัทขึ้นมาใหม่เอง รวมไปถึงต้องทำการบริหารจัดการบุคลากรในธุรกิจดังกล่าวด้วยตนเอง ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะสามารถลดระยะเวลาและทรัพยากรของบริษัทที่ต้องสูญเสียไปเพื่อการสร้างทีมงานและพัฒนาบุคลากร และการบริหารจัดการบุคลากรให้สามารถปฏิบัติงานในธุรกิจดังกล่าวให้เป็นไปอย่างเรียบร้อย

5.2.2. ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- 1) กระแสเงินสดของบริษัทลดลง
ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ CEC ที่สัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ในครั้งนี้ บริษัทจะชำระค่าหุ้นเป็นเงิน จำนวน 23.10 ล้านบาท โดยจะทำการชำระเป็นงวดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น ดังนั้น การชำระค่าหุ้นดังกล่าวจะทำให้กระแสเงินสดของบริษัทลดลงตามค่าหุ้นที่ชำระให้แก่ผู้ขาย อย่างไรก็ตาม การชำระค่าหุ้นเป็นงวดๆ ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น จะช่วยลดผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทลงได้
- 2) ความเสี่ยงจากการบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ CEC ในงบการเงินรวมของบริษัท
ในกรณีที่บริษัทมีการบันทึกค่าความนิยมจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC ในงบการเงินรวมของบริษัท และต่อมาหากมีเหตุการณ์ที่กระทบต่อผลการดำเนินงานของ CEC อย่างมีนัยสำคัญ จนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ CEC อาจมีความเสี่ยงที่บริษัทจะต้องบันทึกการด้อยค่าของค่าความนิยมของ CEC ได้ในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัท ทั้งในงบดุลและงบกำไรขาดทุนรวมของบริษัท
- 3) เพิ่มภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายให้กับบริษัท (ในกรณีที่มีการกู้ยืมเงินมาชำระค่าหุ้น CEC)
อ้างอิงตามสัญญาซื้อขายหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ขายสามารถแสดงเอกสารหลักฐานจนทำให้เป็นที่พึงพอใจต่อบริษัทได้ว่า CEC ได้พ้นจากภาวะและหน้าที่รับผิดชอบที่ผูกพัน CEC เอาไว้ได้ เช่น เอกสารที่ระบุการพ้นจากความรับผิดชอบ และ/หรือ ภาวะผูกพัน จากการดำเนินการโครงการที่ออกโดยเจ้าของโครงการที่ CEC ดำเนินการอยู่หรือดำเนินการเสร็จสิ้นไปแล้ว จะทำให้บริษัทต้องชำระค่าหุ้นที่คงเหลือตามงวดต่างๆ ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระภายใน 30 วัน นับแต่วันที่บริษัทตกลงเป็นลายลักษณ์อักษร ทำให้บริษัทอาจต้องทำการกู้ยืมเงินเพื่อมาชำระค่าหุ้นงวดที่เหลือดังกล่าว เพื่อไม่ให้กระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัท ซึ่งการกู้ยืมเงินดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายให้กับบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทจะทำ

การพิจารณาถึงสภาพคล่องของบริษัท ณ ขณะนั้น เพื่อประกอบการตัดสินใจกู้ยืมเงินเพื่อชำระค่าหุ้นงวดที่เหลือ

ทั้งนี้ หากผู้ขายยังไม่สามารถแสดงเอกสารหลักฐานให้บริษัทพึงพอใจได้ว่า CEC ได้พ้นจากภาวะและหน้าที่รับผิดชอบที่ผูกพัน CEC เอาไว้ได้ บริษัทจะทำการชำระเงินค่าซื้อหุ้นสามัญของ CEC ส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ซื้อเป็นงวดๆ อีก 3 งวด งวดละ 4.62 ล้านบาท ในวันที่ 30 ธันวาคม ของทุกปี ตั้งแต่ปี 2564-2566 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทลงได้มาก

5.3. ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

5.3.1. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- 1) ได้มาซึ่งหุ้นของ CEC ในราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม
เมื่อเปรียบเทียบราคาซื้อขายหุ้นของ CEC กับราคาที่เหมาะสมที่ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินได้แล้ว พบว่าราคาซื้อขายหุ้นของ CEC นั้น มีราคาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสมของ CEC จำนวน 1.32 – 3.07 ล้านบาท หรือ คิดเป็น ร้อยละ 5.73 – ร้อยละ 13.30 ของราคาซื้อขายหุ้น
- 2) เจรจาต่อรองให้ได้เงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่ดี
บริษัทสามารถเจรจาต่อรองให้สามารถแบ่งชำระค่าหุ้นของ CEC เป็นจำนวนงวด ได้ถึง 4 งวด จนถึงสิ้นปี 2566 ซึ่งเป็นการช่วยบรรเทาภาวะและผลกระทบต่อกระแสเงินสดของบริษัทลงได้ นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถเจรจาเงื่อนไขอื่นๆ ที่เป็นประโยชน์แก่บริษัทได้ เช่น ไม่จำเป็นต้องวางเงินมัดจำในการซื้อขายหุ้นของ CEC และชำระค่าหุ้นงวดแรกภายใน 30 วันนับจากวันที่ซื้อขายหุ้น CEC เสร็จสมบูรณ์ เป็นต้น
- 3) ติดตามหาผู้รับผิดชอบได้ในกรณีที่มีปัญหาในภายหลัง
ในกรณีที่มิเหตุการณีส่งผลให้ CEC ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ในอนาคต ที่อาจเกิดขึ้นจากภาวะผูกพันที่มีต่อ CEC บริษัทสามารถที่จะติดตามหาผู้รับผิดชอบชดเชยมูลค่าความเสียหายที่เกิดจากความรับผิดชอบเหล่านั้นของ CEC ได้ เนื่องจากผู้ขายทั้งหมดเป็นกรรมการ และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัท

5.3.2. ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเทียบกับการเข้าทำรายการกับบุคคลภายนอก

- 1) มีความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้
เนื่องจากการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ CEC ในครั้งนี้ มีบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นของ CEC ทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจมีความเสี่ยงที่จะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ได้ อย่างไรก็ตาม ในการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ มีราคาและเงื่อนไขในการได้มาซึ่งหุ้นของ CEC ที่เหมาะสมและเป็นธรรม และ เมื่อเปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการแล้วยังก่อให้เกิดประโยชน์กับบริษัทอีกด้วย

5.4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขรายการ

5.4.1. ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลประกอบในการพิจารณาและให้ความเห็น โดยมีสมมติฐานในการให้ความเห็นคือ

- 1) ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นนั้น เป็นข้อมูลที่ต้องตามความเป็นจริง
- 2) เป็นการพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบัน และไม่มีเหตุการณ์ใดที่จะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจของ CEC
- 3) ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ทำการตรวจสอบทางกฎหมาย ภาษีอากร และกฎเกณฑ์อื่นใด ดังนั้น จึงไม่สามารถให้ความเห็นในเรื่องดังกล่าวได้
- 4) ที่ปรึกษาทางการเงินไม่สามารถรับรอง หรือรับประกันไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม หรือรับผิดชอบเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลและคำรับรองต่างๆ ของ CEC

เพื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของมูลค่าของ CEC ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าของ CEC โดยวิธีต่างๆ ดังนี้

- (1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- (2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- (3) วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)
- (4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ เนื่องจากหลักทรัพย์ของ CEC ไม่ได้มีการจดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จึงทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Market Price Approach) ได้

(1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ CEC ซึ่งถูกบันทึกไว้ในงบการเงินของ CEC ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ CEC ที่ถูกบันทึกไว้ในงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	0.70
กำไรสะสม:	
- สำรองตามกฎหมาย	0.10
- ยังไม่ได้จัดสรร	42.11
มูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	42.91

	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (หุ้น)	10,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	4,290.66

จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ของ CEC เท่ากับ 42.91 ล้านบาท หรือ 4,290.66 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะมีมูลค่าเท่ากับ 30.03 ล้านบาท

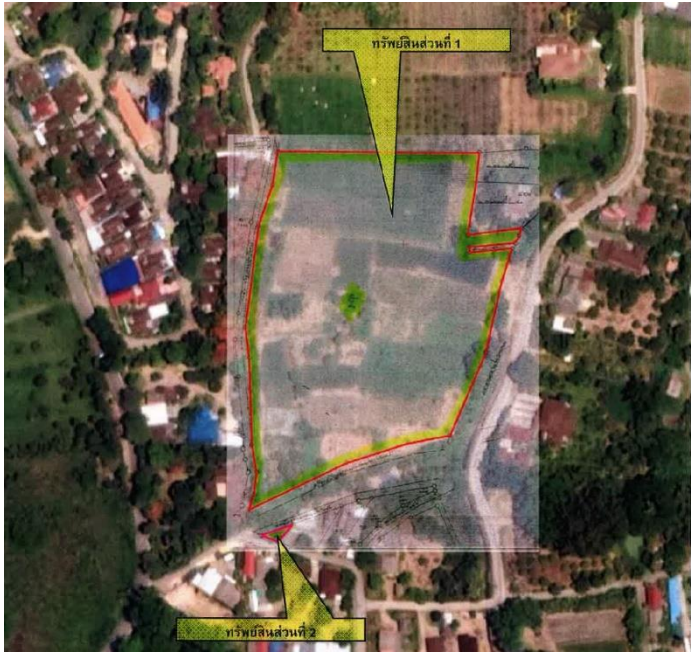
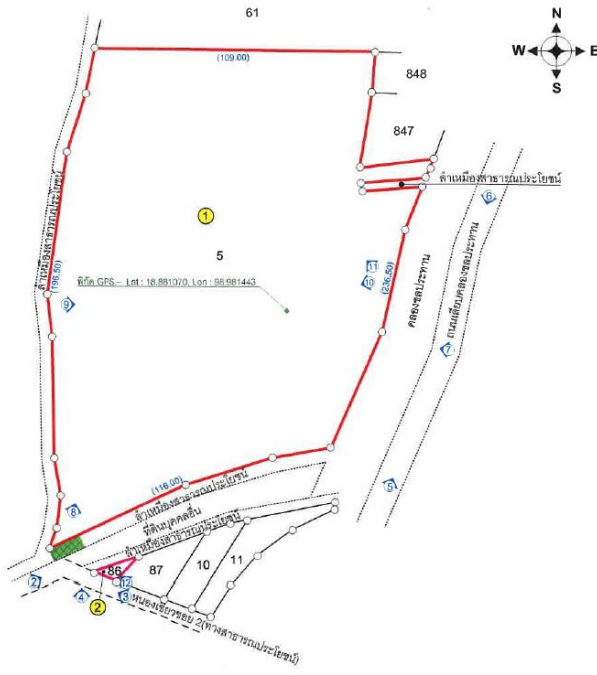
(2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าของ CEC ด้วยวิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value) โดยการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินต่างๆ ของ CEC เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงและเป็นปัจจุบัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงมูลค่าราคาประเมินของสินทรัพย์หลักของ CEC จากรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของ บริษัท แอดวานซ์ แอปไพร์ซัล จำกัด (“AA”) ฉบับลงวันที่ 9 ตุลาคม 2563 (“รายงานประเมิน”) ซึ่ง AA เป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินมูลค่าทรัพย์สินหลักของ CEC โดย AA ได้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สินโดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ ดังมีรายละเอียดของทรัพย์สินหลักอ้างอิงจากรายงานประเมินดังต่อไปนี้

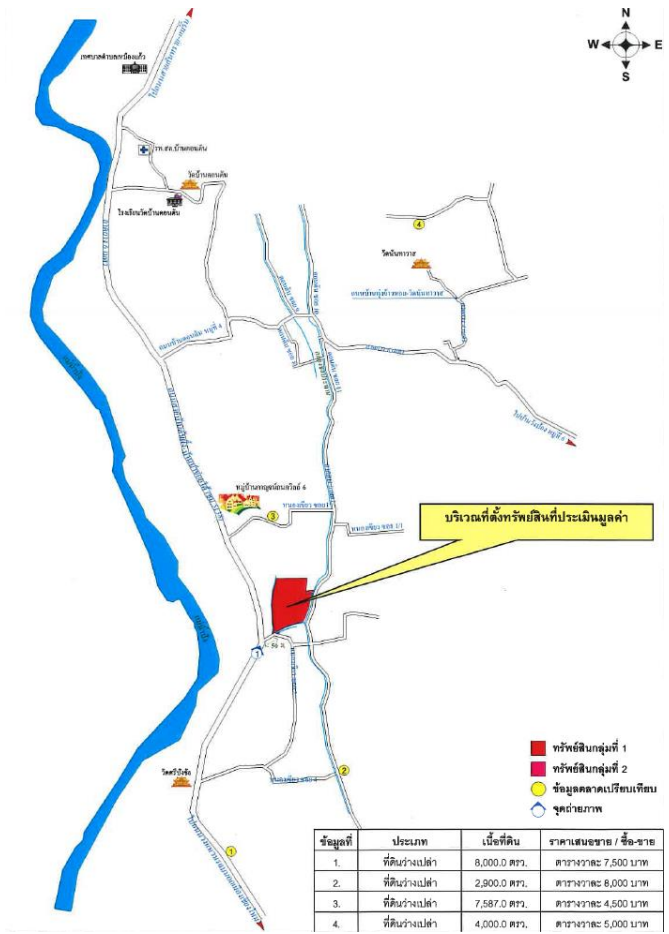
▪ ที่ดินเปล่า

ที่ดินที่ประเมินมูลค่าในครั้งนี้ เป็นที่ดินเปล่า ซึ่งถูกบันทึกอยู่ในงบการเงินของ CEC โดยที่ดินดังกล่าวตั้งอยู่ที่ หนองเขียว ซอย 2 ถนนบ้านต้นผึ้ง-บ้านป่าข่อยใต้ (ชม.5138) ตำบลเหมืองแก้ว อำเภอแมริม จังหวัดเชียงใหม่ โดยประกอบด้วยโฉนดที่ดินจำนวน 2 แปลง มีเนื้อที่รวม 12-3-62 ไร่ หรือ เท่ากับ 5,162 ตารางวา ลักษณะรูปแปลงของที่ดินโดยรวมเป็นรูปหลายเหลี่ยม โดย AA ได้ประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ซึ่งมีรายละเอียดของที่ดินสรุปได้ดังนี้

ลำดับ	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ ดิน	หน้า สำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ			ผู้ถือกรรมสิทธิ	ภาระผูกพันที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	22277	5	3825	12	3	48	บริษัท ซีอาร์ซี เอ็นไวรอน เมนทอล เคียว จำกัด	ไม่มีภาระผูกพัน
2	49400	86	7126	0	0	14		
รวมเนื้อที่ดิน				12	3	62	(5,162.00 ตารางวา)	



รูปโฉมที่ดิน



แผนที่โดยสังเขปแสดงที่ตั้งของที่ดิน

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ของบริษัท แอดวานซ์ แอปไพร์ซัล จำกัด จำกัด ที่ 3075/2563

AA ได้ทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลตลาดในบริเวณใกล้เคียงเพื่อทำการประเมินราคาที่เหมาะสม โดยมีรายละเอียดของข้อมูลเปรียบเทียบ ดังนี้:

ข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่ใช้ในการเปรียบเทียบสำหรับข้อมูลที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลตลาดของที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ			
		ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3	ข้อมูลที่ 4
ลักษณะทรัพย์สิน	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ติดหนองเขียว ซอย 2	ติดถนนบ้านดั้นฝั่ง-บ้านป่าซ่อยใต้	ติดซอยเลียบบคลองชลประทาน	ติดหนองเขียวซอย 1	ติดซอยไม่มีชื่อ
ขนาดที่ดิน (รวม 2 กลุ่ม)	12-3-62 ไร่	20-0-0 ไร่	7-1-0 ไร่	18-3-87	10-0-0 ไร่
รูปร่างแปลงที่ดิน	หลายเหลี่ยม	หลายเหลี่ยม	หลายเหลี่ยม		
ระดับดิน	เสมอดถนน	เสมอดถนน	ต่ำกว่าถนน 20 ซม.	ต่ำกว่าถนน 20 ซม.	ต่ำกว่าถนน 20 ซม.
หน้ากว้างที่ดิน	116 เมตร	20 เมตร	40 เมตร	90 เมตร	100 เมตร
ราคาเสนอขาย	-	7,500 บาท/ตร.วา	8,000 บาท/ตร.วา	4,500 บาท/ตร.วา	5,000 บาท/ตร.วา
ข้อดี / ข้อด้อย	-	ที่ตั้งและสภาพแวดล้อมดีกว่าทรัพย์สินฯ รูปร่างใกล้เคียงทรัพย์สินฯ	ที่ตั้งและรูปร่างดีกว่าทรัพย์สินฯ สภาพแวดล้อมใกล้เคียงกัน	ที่ตั้งและสภาพแวดล้อมใกล้เคียงทรัพย์สินฯ รูปร่างด้อยกว่าทรัพย์สิน	ที่ตั้งและรูปร่างใกล้เคียงทรัพย์สินฯ
วันเดือนปี ของข้อมูล	-	ตุลาคม 2563	ตุลาคม 2563	ตุลาคม 2563	ตุลาคม 2563

คะแนนตามวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score: WQS) ของที่ดิน

	น้ำหนัก	ทรัพย์สินฯ	ที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ			
			1	2	3	4
ทำเลที่ตั้ง	20%	5	7	5	5	5
สภาพแวดล้อม	20%	5	7	5	4	5
ขนาดเนื้อที่	10%	6	5	7	5	6
รูปร่างแปลงที่ดิน	10%	4	5	5	4	5
ระดับที่ดิน	10%	5	5	4	4	4
ไฟฟ้า น้ำประปา และโทรศัพท์	10%	5	7	5	4	5

	น้ำหนัก	ทรัพย์สินฯ	ที่ดินที่ใช้ในการเปรียบเทียบ			
			1	2	3	4
ลักษณะผิวจราจร และความกว้างถนน	10%	6	7	7	6	6
ศักยภาพในการพัฒนา	5%	5	7	7	6	6
ความนิยมตลาด สภาพคล่องในการซื้อ-ขาย	5%	5	7	6	6	6
คะแนนรวม	100%	5.10	6.40	5.45	4.70	5.20
สัดส่วนคะแนนเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน	-	-	0.80	0.94	1.09	0.98
ราคาที่ได้ปรับแก้	-	-	5,578	6,083	3,255	4,413
การถ่วงน้ำหนักความน่าเชื่อถือ	100%	-	5%	18%	16%	62%
มูลค่าจากการให้น้ำหนัก	-	-	266	1,078	505	2,737
มูลค่าตลาด (บาท/ตารางวา)						4,585
พิเศษ						4,500

AA ประเมินราคาที่ดินที่เหมาะสม เท่ากับ 4,500 บาทต่อตารางวา รวมเป็นมูลค่าของที่ดินที่ประเมิน เท่ากับ 23.23 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของที่ดินแปลงนี้ที่บันทึกไว้ในงบการเงินของ CEC ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563 ที่มูลค่า 23.27 ล้านบาท แล้ว พบว่ามีมูลค่าลดลง เท่ากับ (0.04) ล้านบาท

อนึ่ง ที่ดินแปลงดังกล่าวข้างต้น CEC ได้ซื้อมาจากบริษัท ด้วยมูลค่าราคาซื้อขายที่ดินรวมกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเท่ากับที่บันทึกในงบการเงินของ CEC ที่ 23.27 ล้านบาท ในปี 2562

▪ ยานพาหนะ

ยานพาหนะที่ทำการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ เป็นยานพาหนะของ CEC ซึ่งใช้ในการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับขยะมูลฝอยชุมชน โดยมียานพาหนะที่ทำการประเมิน จำนวน 27 รายการ ซึ่งยานพาหนะเหล่านี้ได้ถูกบันทึกไว้ในงบการเงินของ CEC โดย AA ได้ทำการประเมินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) และยานพาหนะที่ทำการประเมินมีรายละเอียดสรุปได้ดังต่อไปนี้



ภาพตัวอย่างยานพาหนะที่ทำการประเมินมูลค่า

รายละเอียดราคาประเมินยานพาหนะของ CEC จำนวน 27 รายการ

ลำดับ	หมายเลขทะเบียน	ยี่ห้อ	จังหวัด	ประเภท	ลักษณะ	วันที่จดทะเบียน	มูลค่าตลาด	ราคาประเมิน (พอร์ตโฟลิโอ)
1	70-6153	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะเปียก)	26 กรกฎาคม 2556	0.80	0.56
2	70-6161	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะเปียก)	30 กรกฎาคม 2556	0.80	0.56
3	70-6162	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะเปียก)	30 กรกฎาคม 2556	0.80	0.56
4	70-6129	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะเปียก)	18 กรกฎาคม 2556	0.80	0.56
5	70-6122	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	18 กรกฎาคม 2556	0.76	0.53
6	70-6126	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	18 กรกฎาคม 2556	0.76	0.53
7	70-4760	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.60	0.42
8	70-4761	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.60	0.42
9	70-4765	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.60	0.42
10	70-4768	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.60	0.42
11	70-4769	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.60	0.42
12	70-6147	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	26 กรกฎาคม 2556	0.20	0.14
13	70-3052	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	16 กุมภาพันธ์ 2548	0.36	0.25
14	70-3045	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ	16 กุมภาพันธ์ 2548	0.32	0.22
15	70-3046	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	16 กุมภาพันธ์ 2548	0.32	0.22
16	70-6119	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	ตู้บรรทุก	18 กรกฎาคม 2556	0.21	0.15
17	70-4725	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.13	0.09
18	70-4733	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.13	0.09
19	70-3002	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกของเหลว (น้ำ)	14 มกราคม 2548	0.20	0.14
20	70-2997	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	14 มกราคม 2548	0.30	0.21
21	ฒม 9591	ISUZU	เชียงใหม่	รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล (รย.3)	กระบะบรรทุก (ไม่มีหลังคา)	20 เมษายน 2548	0.10	0.07
22	70-4752	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.56	0.39
23	70-6121	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	กระบะบรรทุกยกได้มีข้างเสริม	18 กรกฎาคม 2556	0.64	0.45
24	70-4753	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	24 สิงหาคม 2553	0.56	0.39

ลำดับ ¹	หมายเลขทะเบียน	ยี่ห้อ	จังหวัด	ประเภท	ลักษณะ	วันที่จดทะเบียน	มูลค่าตลาด	ราคาประเมิน (พอร์ตโฟลิโอ)
25	ถข 297	BOMAG	พิษณุโลก	รถบดถนน (รย.14)	บดถนน	30 พฤศจิกายน 2552	0.38	0.27
26	70-2978	ISUZU	เชียงใหม่	รถบรรทุกไม่ประจำทาง	บรรทุกเฉพาะกิจ (ขยะแห้ง)	28 ธันวาคม 2547	0.36	0.25
27	ยก 8720	ISUZU	เชียงใหม่	รถยนต์บรรทุกส่วนบุคคล (รย.3)	กระบะบรรทุก (เสริมกระบะข้าง มีลิฟท์ยกท้าย)	24 สิงหาคม 2553	0.12	0.08
รวมมูลค่า (ล้านบาท)							12.61	8.83

หมายเหตุ: 1/ ยานพาหนะลำดับที่ 1-24 และ ลำดับที่ 26-27 CEC ทำการจัดซื้อในเดือนกันยายน ปี 2560 และ ยานพาหนะ ลำดับที่ 25 CEC เพิ่งทำการจัดซื้อเพิ่มเติมในเดือนเมษายน ปี 2563

ในการประเมินมูลค่าราคาตลาดของยานพาหนะทั้ง 27 รายการข้างต้น AA ได้ทำการประเมินโดยวิเคราะห์เปรียบเทียบราคาตลาดรถมือสอง แบบและรุ่นเดียวกัน หรือ รถที่สามารถใช้ทดแทนกันได้ โดยสอบถามจากผู้เสนอขาย หรือ มีการซื้อ-ขายแล้ว และปรับลดการเสื่อมสภาพทางกายภาพ นอกจากนี้ AA ได้พิจารณาถึงการจำหน่ายยานพาหนะเป็นกลุ่มทรัพย์สิน "พอร์ตโฟลิโอ (Portfolio)" ซึ่งเมื่อพิจารณาถึงส่วนลด (Discount) ในกรณีที่มีการเสนอขายสินทรัพย์ทุกชิ้นพร้อมกันในคราวเดียวกันและความเสี่ยงในการถือครองสินทรัพย์ทั้งกลุ่ม รวมไปถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขาย AA จึงทำการประมาณการส่วนลดไว้ที่ ร้อยละ 30.00 ทำให้ได้ราคาประเมินของยานพาหนะทั้ง 27 รายการ (พอร์ตโฟลิโอ) มีมูลค่าเท่ากับ 8.83 ล้านบาท

ทั้งนี้ ยานพาหนะ จำนวน 26 คัน จากทั้งหมด 27 คัน (ยกเว้นยานพาหนะ ลำดับที่ 25) CEC ได้ทำการจัดซื้อไปจากบริษัท เมื่อปี 2560 โดยได้บันทึกราคาซื้อขายไว้เป็นต้นทุนการซื้อ ยานพาหนะในงบการเงินของ CEC และยานพาหนะลำดับที่ 25 นั้น ทาง CEC เพิ่งทำการจัดซื้อเข้ามาเมื่อเดือนเมษายน 2563 ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาแล้วมีความเห็นว่ายานพาหนะดังกล่าวข้างต้นถูกบันทึกไว้ด้วยราคาซื้อขายจริงของยานพาหนะคันนั้นๆ ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าราคาตลาดของยานพาหนะคันนั้นๆ ได้ และเมื่อหักลดด้วยค่าเสื่อมราคาระหว่างช่วงการถือครองยานพาหนะคันนั้นๆ แล้ว จะมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของยานพาหนะคันนั้นๆ ที่ CEC ได้บันทึกไว้ในงบการเงิน

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้นและเพื่อให้เป็นไปตามหลักอนุรักษนิยม (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินจึง **ไม่ปรับ** มูลค่ายานพาหนะดังกล่าวข้างต้นทั้งหมดและอ้างอิงมูลค่าจากมูลค่าตามบัญชีของยานพาหนะคันนั้นๆ ตามงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ของ CEC ซึ่งมีมูลค่าอยู่ที่ 4.60 ล้านบาท

ผลจากการปรับปรุงมูลค่าของสินทรัพย์หลักของ CEC ตามรายการต่างๆ ข้างต้น ทำให้มูลค่าทางบัญชีหลังปรับปรุงของ CEC เป็นดังนี้

รายการ	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563	42.91
รายการปรับปรุง	
บวก มูลค่าที่ดิน ที่เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	(0.04)
บวก มูลค่าอุปกรณ์และยานพาหนะ ที่เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	ไม่ปรับมูลค่า
บวก เงินจากการรับชำระค่าหุ้นให้เต็มมูลค่า ¹	0.30
หัก เงินปันผลที่ประกาศจ่ายหลัง วันที่ 30 กันยายน 2563 ²	(10.00)
มูลค่าตามบัญชีสุทธิหลังปรับปรุง	33.17
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (หุ้น)	10,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	3,316.90

หมายเหตุ: 1/ เงินสดรับจากการรับชำระค่าหุ้นให้เต็มมูลค่าเป็นทุนชำระแล้ว 100.00 บาทต่อหุ้น (จากเดิมที่ชำระไว้ที่ 70.00 บาทต่อหุ้น) โดย CEC ทำการเรียกชำระในวันที่ 15 ตุลาคม 2563

2/ เงินปันผลที่ CEC คาดว่าจะทำการจ่ายก่อนการเข้าทำรายการ ให้แก่ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ CEC จำนวน ไม่เกิน 10 ล้านบาท ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัท กับ ผู้ถือหุ้นของ CEC จำนวน 8 ราย ลงวันที่ 30/11/2563

ดังนั้น มูลค่าหุ้นของ CEC ด้วยวิธีปรับมูลค่าตามบัญชี จึงมีค่าเท่ากับ 3,316.90 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 70 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะมีมูลค่าเท่ากับ 23.22 ล้านบาท

(3) วิธีเปรียบเทียบกับการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)

วิธีนี้เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้คัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ จำนวน 3 บริษัท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ

รายชื่อบริษัทในหมวดบริการเฉพาะกิจที่คัดเลือกมาใช้ในการเปรียบเทียบ	ชื่อย่อบริษัท	สินทรัพย์รวม ^{2/} (ล้านบาท)	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/} (ล้านบาท)	รายได้รวม ^{2/} (ล้านบาท)	Turnover Ratio เฉลี่ยต่อปี ^{3/} (ร้อยละ)
1. บมจ. อัครศิลป์การ ^{1/}	AKP	657.59	530.52	236.79	42.39
2. บมจ. บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ^{1/}	GENCO	1,562.41	1,345.49	216.75	38.65
3. บมจ. เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน ^{1/}	BWG	8,941.29	5,180.18	1,383.54	337.53

ที่มา : www.setsmart.com

- หมายเหตุ: 1/ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในหมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ จำนวน 3 บริษัท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินคัดเลือกมา โดย AKP เป็นผู้ได้รับสิทธิในการบริการเฉพาะอุตสาหกรรมในนิคมอุตสาหกรรมบางปู จังหวัดสมุทรปราการ สำหรับ GENCO นั้น ประกอบธุรกิจบำบัดและกำจัดของเสียจากอุตสาหกรรม และ BWG เป็นผู้ให้บริการด้านการจัดการกากอุตสาหกรรมแบบครบวงจรและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกากอุตสาหกรรม
- 2/ ข้อมูลสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้รวมตามที่ปรากฏในงบการเงินที่สอบทานแล้วสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563
- 3/ Turnover Ratio ต่อปี คำนวณจากผลรวมของอัตราส่วนปริมาณการซื้อขายรวมต่อจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของแต่ละหลักทรัพย์ในช่วงเวลาย้อนหลัง 1 ปี ระหว่างวันที่ 13 พฤศจิกายน 2562 ถึงวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะเข้าทำรายการ

อัตราส่วนทางการเงินที่ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ในการเปรียบเทียบทั้งสิ้น 2 วิธี ได้แก่ 1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio หรือ P/E Ratio) และ 2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV Ratio)

3.1 วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Ratio หรือ P/E Ratio)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ CEC ย้อนหลัง 4 ไตรมาสถึงวันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 35.36 ล้านบาท หรือเท่ากับ 3,536.00 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ ซึ่งประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ CEC จำนวน 3 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเป็นวันที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะเข้าลงทุนในหุ้นของ CEC รายละเอียดสรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนหมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ ที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	AKP	GENCO	BWG ¹	ค่าเฉลี่ย
3 เดือน (13 ส.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	19.63	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้
6 เดือน (13 พ.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	22.45	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้
9 เดือน (13 กพ. 63 – 12 พ.ย. 63)	18.61	ไม่สามารถหาได้	659.38	ไม่สามารถหาได้
12 เดือน (13 พ.ย. 62 – 12 พ.ย. 63)	16.48	5.49	805.09	10.99

ที่มา: www.setsmart.com

- หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถหาค่าเฉลี่ยของ P/E Ratio ได้ในบางช่วงเวลา เนื่องจากบริษัทดังกล่าวมีผลการดำเนินงานขาดทุน
2/ BWG มีค่า P/E Ratio ที่สูงผิดปกติ (Outlier) ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่นำมาคำนวณรวมในการหาค่าเฉลี่ย

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ CEC ตามวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E ratio (เท่า)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
3 เดือน (13 ส.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้
6 เดือน (13 พ.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E ratio (เท่า)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
9 เดือน (13 กพ. 63 – 12 พ.ย. 63)	ไม่สามารถหาได้	ไม่สามารถหาได้
12 เดือน (13 พ.ย. 62 – 12 พ.ย. 63)	10.99	38,851.29

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ จะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ CEC เท่ากับ 38,851.29 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 271.96 ล้านบาท สำหรับสัดส่วน ร้อยละ 70 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

3.2 วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio หรือ P/BV Ratio)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยนำมูลค่าตามบัญชีของ CEC ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 ซึ่งเท่ากับ 42.91 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4,290.66 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ CEC จำนวน 3 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะเข้าลงทุนในหุ้นของ CEC รายละเอียดการประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC สรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	AKP	GENCO	BWG	ค่าเฉลี่ย
3 เดือน (13 ส.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.66	0.40	0.67	0.58
6 เดือน (13 พ.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.70	0.41	0.69	0.60
9 เดือน (13 กพ. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.69	0.39	0.59	0.56
12 เดือน (13 พ.ย. 62 – 12 พ.ย. 63)	0.72	0.40	0.62	0.58

ที่มา: www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV ratio (เท่า)	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)
3 เดือน (13 ส.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.58	2,491.58
6 เดือน (13 พ.ค. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.60	2,578.12
9 เดือน (13 กพ. 63 – 12 พ.ย. 63)	0.56	2,385.18
12 เดือน (13 พ.ย. 62 – 12 พ.ย. 63)	0.58	2,493.10

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ CEC เท่ากับ 2,385.18 ถึง 2,578.12 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 16.70 ถึง 18.05 ล้านบาท สำหรับสัดส่วน ร้อยละ 70 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

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

การคำนวณหามูลค่าโดยวิธีนี้ เป็นการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต แล้วนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินกระแสเงินสดสุทธิจากประมาณการทางการเงินของ CEC ในระยะเวลา 4 ปีข้างหน้า ตั้งแต่ปี 2564 ถึงปี 2567 (อ้างอิงจากระยะเวลาของสัญญาระหว่างบริษัท กับ CEC ของโครงการเก็บขนขยะมูลฝอย และ กำจัดขยะมูลฝอยในเขตพื้นที่เทศบาลนครลำปาง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินเฉพาะของโครงการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น) ที่จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงข้อมูลจากผลการดำเนินงานในอดีตของ CEC และข้อมูลเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานและแผนการลงทุนในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท และ CEC โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในประมาณการนี้ โดยทำการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตประกอบกับข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัทเกี่ยวกับแผนการดำเนินงาน แผนการลงทุนในอนาคต และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ข้อมูลอุตสาหกรรม และข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า CEC ไม่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และไม่มีการดำเนินโครงการใหม่ โดยยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องตลอดช่วงที่จัดทำประมาณการ (Going Concern Basis) และชำระบัญชีบริษัทภายหลังจากหมดอายุสัญญาของโครงการ ภายใต้สถานะเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการศึกษา ทั้งนี้ หากสถานะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ CEC รวมทั้งสถานการณ์ของ CEC มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน มูลค่าที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ก) **สมมติฐานทางการเงินที่สำคัญ**

1) **รายได้จากการเก็บขนขยะมูลฝอย และ กำจัดขยะมูลฝอย**

รายได้หลักของ CEC เกิดจากการเป็นผู้รับจ้างช่วง (Subcontractor) ของบริษัทในการดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอย และ โครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง ที่บริษัทเป็นผู้ชนะการประมูลในการดำเนินโครงการ โดยสัญญาที่บริษัทได้รับและทำการว่าจ้าง CEC ให้เป็นผู้รับจ้างช่วงในการดำเนินการจะแบ่งออกเป็น 2 สัญญา ได้แก่ 1). สัญญาในการดำเนินการโครงการเก็บขนขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง ซึ่งมีระยะเวลาของสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 - 30 กันยายน 2567 และ 2). สัญญาในการดำเนินการโครงการกำจัดขยะมูลฝอยในเขตเทศบาลนครลำปาง ซึ่งมีระยะเวลาของสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2563 - 30 กันยายน 2567 (รวมเรียกว่า “สัญญาโครงการ”)

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการปริมาณขยะมูลฝอยเฉลี่ยจากปริมาณขยะมูลฝอยชุมชนที่ถูกเก็บขน และ ถูกกำจัดจริงจากข้อมูลปริมาณขยะมูลฝอยย้อนหลังตั้งแต่เริ่มต้นโครงการ โดยมีปริมาณเฉลี่ยต่อวัน เท่ากับ 76.19 ตันต่อวัน และ 77.06 ตันต่อวัน ตามลำดับ สำหรับค่าบริการเก็บขนขยะมูลฝอย และ อัตราค่ากำจัดขยะมูลฝอยนั้น ได้อ้างอิงจากสัญญาโครงการ ระหว่างบริษัท และ CEC ซึ่งเป็นอัตราค่าที่ตลอดอายุสัญญาโดยคำนวณตามน้ำหนักของขยะมูลฝอย

ชุมชนที่ CEC เก็บขนและกำจัดได้จริง ทั้งนี้ ปริมาณขยะมูลฝอยที่เก็บขน และ ปริมาณขยะมูลฝอยที่กำจัด จะจำกัด ปริมาณไว้ไม่เกิน 85 ตันต่อวัน และ 80 ตันต่อวัน ตามลำดับ ตามที่ระบุไว้ในสัญญาโครงการ

นอกจากนี้ เทศบาลนครลำปางได้มีการจัดทำบันทึกข้อตกลงกับเทศบาลในพื้นที่ใกล้เคียงอีกแห่งหนึ่งเพื่อให้เทศบาลนครลำปางดำเนินการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลแห่งดังกล่าว ณ บ่อขยะของเทศบาลนครลำปาง และเทศบาลนครลำปางได้ให้บริษัทเป็นผู้รับผิดชอบในการกำจัดขยะมูลฝอยชุมชนจากเทศบาลดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการว่าจ้างให้ CEC เป็นผู้ดำเนินการกำจัดขยะดังกล่าวด้วย โดยมีอัตราค่ากำจัดขยะเท่ากับอัตราค่ากำจัดขยะที่เกิดจากเทศบาลนครลำปาง แต่ไม่มีการจำกัดปริมาณขยะสูงสุดที่ถูกกำจัดไว้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการโดยอ้างอิงจากปริมาณขยะมูลฝอยของเทศบาลดังกล่าวย้อนหลังตั้งแต่เริ่มต้นโครงการ โดยมีปริมาณเฉลี่ยต่อวัน เท่ากับ 34.37 ตันต่อวัน คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการเก็บขนขยะมูลฝอย และ กำจัดขยะมูลฝอย

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการโครงการฯ โดยมีต้นทุนและค่าใช้จ่ายหลักต่างๆ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

2.1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานและบุคลากร

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานและบุคลากรในการดำเนินงานโครงการฯ โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่เริ่มดำเนินการโครงการฯ ตามงบการเงินภายในของ CEC งวด 9 เดือน ปี 2563 โดยได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) ในปี 2563 และประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ ร้อยละ 5.00 ต่อปี

2.2) ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลือง

ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงและวัสดุสิ้นเปลืองประกอบไปด้วย ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงที่ใช้ในยานพาหนะต่างๆ ที่ดำเนินการโครงการฯ เช่น รถบรรทุกขยะมูลฝอย รถบดถนน เป็นต้น รวมไปถึงวัสดุสิ้นเปลืองต่างๆ ที่ใช้ในโครงการฯ เช่น ถูมือ ผ้าปิดจมูก เข็ม ไม้กวาดทางมะพร้าว เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่เริ่มดำเนินการโครงการฯ ตามงบการเงินของ CEC งวด 9 เดือน ปี 2563 โดยได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) และประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลังของประเทศไทย

2.3) ค่าซ่อมบำรุงยานพาหนะ

สำหรับค่าซ่อมบำรุงยานพาหนะนั้นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่เริ่มดำเนินการโครงการฯ ตามงบการเงินของ CEC งวด 9 เดือน ปี 2563 และได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) ทั้งนี้ CEC ได้ทำการซ่อมบำรุงยานพาหนะต่างๆ ครั้งใหญ่ (Major Overhaul) ในช่วงต้นของการดำเนินการโครงการฯ เพื่อให้ยานพาหนะมีความพร้อมในการดำเนินการได้อย่างต่อเนื่องตลอดอายุสัญญา จึงทำให้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2563 CEC มีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงค่อนข้างสูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทยังคงประมาณการให้มี

อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ ร้อยละ 20.00 ต่อปีตลอดช่วงการประมาณการ ตามหลักอนุรักษนิยม (Conservative Basis) แม้ว่าในปี 2563 จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ที่สูงกว่าปกติอยู่แล้วก็ตาม

2.4) ค่าจ้างเหมาเครื่องจักรต่างๆ

นอกเหนือจากเครื่องจักรและยานพาหนะที่ CEC ใช้ในการดำเนินการโครงการ แล้ว ยังมีการว่าจ้างเครื่องจักรอื่นๆ เพิ่มเติมเพื่อใช้ในการดำเนินการโครงการ เช่น รถแทรกเตอร์ และ รถตักดิน เป็นต้น โดย CEC ได้มีการทำสัญญาจ้างกับเจ้าของเครื่องจักรดังกล่าว โดยจะมีอายุของสัญญาจ้างที่สิ้นสุดลงพร้อมกันกับสัญญาโครงการ คือ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยในสัญญาจ้างได้กำหนดให้มีอัตราค่าจ้างเครื่องจักรต่างๆ คงที่ตลอดอายุสัญญาจ้าง และที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วนนี้โดยอ้างอิงตามสัญญาจ้างเหมาเครื่องจักรต่างๆ

2.5) ค่าใช้จ่ายสำนักงาน

ค่าใช้จ่ายสำนักงานประกอบด้วยค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับในสำนักงาน เช่น ค่าเช่าสำนักงาน ค่าวัสดุสำนักงานสิ้นเปลืองต่างๆ ที่ใช้ในสำนักงาน เป็นต้น โดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่เริ่มดำเนินการโครงการตามงบการเงินของ CEC วงด 9 เดือน ปี 2563 โดยได้ทำการปรับให้เป็นมูลค่าเต็มปี (Annualised) และประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลังของประเทศไทย

2.6) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการโครงการ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมบริการ และภาษีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ ค่าประกันภัยต่างๆ ค่าเช่าที่จอดรถยนต์ที่ใช้ในโครงการ และค่าสาธารณูปโภคต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการค่าเช่าที่จอดรถยนต์ที่ใช้ในโครงการตามสัญญาเช่า ซึ่งมีอายุของสัญญาจนถึงสิ้นเดือนกันยายน 2565 และประมาณการให้มีการต่อสัญญาเช่าอีกครั้งจนครบอายุสัญญาโครงการ และได้ประมาณการอัตราค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นในการต่อสัญญาเช่าใหม่ที่ร้อยละ 6.00 ตามอัตราเงินเฟ้อที่สะสมในช่วงอายุของสัญญาเช่าปัจจุบันที่ประมาณ 3 ปี

สำหรับค่าประกันภัยต่างๆ อ้างอิงตามเบี้ยประกันภัยที่ชำระตามกรมธรรม์ประกันภัย และประมาณการให้มีอัตราคงที่ตลอดจนจบช่วงประมาณการ

ในส่วน of ค่าธรรมเนียมบริการ ภาษีต่างๆ และค่าสาธารณูปโภคต่างๆ ประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงตั้งแต่เริ่มดำเนินการโครงการ ตามงบการเงินของ CEC วงด 9 เดือนแรกของปี 2563 โดยได้ทำการปรับให้เป็น

มูลค่าเต็มปี (Annualised) และประมาณการให้มีอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเพื่อเฉลี่ยย้อนหลังของประเทศไทย

2.7) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษี

3) เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง

อ้างอิงจากสัญญากู้ยืมเงิน ระหว่าง CEC กับบริษัท รวมถึงบันทึกข้อตกลงแนบท้ายสัญญากู้ยืมเงิน และงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ของบริษัท และ CEC โดย CEC มียอดเงินให้บริษัทกู้ยืมคงค้าง เท่ากับ 7.00 ล้านบาท โดยจะมีกำหนดชำระคืนในวันที่ 4 มกราคม 2564

4) มูลค่าเมื่อสิ้นสุดโครงการ (Terminal Value)

เมื่อสิ้นสุดอายุของสัญญาโครงการ ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการให้ทำการจำหน่ายอุปกรณ์และยานพาหนะต่างๆ ออก โดยประมาณการให้จำหน่ายได้ที่มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ (Book Value) ของอุปกรณ์และยานพาหนะนั้นๆ ซึ่ง ณ สิ้นปี 2567 จะมีมูลค่ารวม เท่ากับ 0.05 ล้านบาท

5) เงินคืนทุนจากการกระจายเงินลงทุนคืนให้แก่ผู้ร่วมค้าของกิจการร่วมค้า CRD-CEC

CEC มีการร่วมลงทุนในกิจการร่วมค้า เชียงใหม่ริมดอย - ซีอาร์ซี เอ็นไวรอนเมนทอล เคียว ในสัดส่วน ร้อยละ 95.00 ทำให้เมื่อสิ้นสุดสัญญางานเก็บขนขยะมูลฝอยเทศบาลเมืองเชียงใหม่ในวันที่ 31 ธันวาคม 2563 แล้ว กิจการร่วมค้า CRD-CEC จะยุติการดำเนินงานและจะทำการกระจายเงินลงทุนคืนให้แก่ผู้ร่วมทุนตามสัดส่วนการร่วมลงทุน อย่างไรก็ตาม อ้างอิงจากสัญญาซื้อขายหุ้นของ CEC ระหว่างบริษัท กับ ผู้ถือหุ้นของ CEC จำนวน 8 รายลงวันที่ 30/11/2563 ผลประโยชน์ตอบแทนใดๆ และ/หรือ เงินคืนทุนจากกิจการร่วมค้า CRD-CEC ให้ถือเสมือนว่าผลตอบแทน และ/หรือ เงินคืนทุนดังกล่าวเป็นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ทั้งจำนวน แต่ไม่รวมถึงเงินลงทุนที่ CEC ได้จ่ายไปเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมค้า CRD-CEC จำนวน 1.90 ล้านบาท โดยประมาณการให้การกระจายเงินร่วมลงทุน จำนวน 1.90 ล้านบาทนี้คืนให้แก่ CEC คือภายในปี 2564

ข) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินที่จัดทำตามสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจะนำกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Cash Flow to Shareholders) ในแต่ละปีมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม เพื่อหามูลค่าที่เหมาะสมของ CEC โดยสูตรที่ใช้ในการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้

$$V_{(0)} = \frac{CFE_{(1)}}{(1 + Ke)} + \frac{CFE_{(2)}}{(1 + Ke)^2} + \frac{CFE_{(3)}}{(1 + Ke)^3} + \frac{CFE_{(4)} + T}{(1 + Ke)^4}$$

โดยที่:

- $V_{(0)}$ = มูลค่าหุ้นของ CEC ณ ปัจจุบัน
- $CFE_{(t)}$ = กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นในปีที่ t
- Ke = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น
- T = มูลค่าเมื่อสิ้นสุดโครงการฯ (Terminal Value)

1) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นนั้น คำนวณมาจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) โดยใช้วิธี Capital Assets Pricing Model (CAPM) ซึ่งสูตรที่ใช้ในการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้:

$$\text{สูตรการคำนวณ: } Ke = Rf + \beta_L \times (Rm - Rf)$$

โดยที่: Rf = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 4 ปี (ซึ่งมีอายุใกล้เคียงกับประมาณการทางการเงินที่จัดทำ ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2563 ซึ่งมีอัตราเท่ากับร้อยละ 0.73 (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association หรือ www.thaibma.or.th))

Rm = อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (Market Return) ซึ่งคำนวณได้จากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระหว่างปี 2533 ถึงปี 2562 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ประกอบไปด้วย ผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ในช่วง 30 ปีย้อนหลังเนื่องจากระยะเวลาดังกล่าว น่าจะครอบคลุมความผันผวนของสถานะตลาดที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะเป็นตัวแทนของผลตอบแทนของตลาดที่เหมาะสมกับสถานะในปัจจุบันและในอนาคต ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ย 30 ปี เท่ากับร้อยละ 11.12 ต่อปี (ข้อมูลจาก www.setsmart.com)

β_L = ค่า Beta (β) เป็นค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของหุ้นของ CEC กับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคำนวณจากข้อมูลผลตอบแทนของหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลังรายสัปดาห์ ในช่วงระหว่าง 13 พฤศจิกายน 2560 ถึงวันที่ 13 พฤศจิกายน 2563 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้นของ CEC มิได้จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้ค่า Beta ของ AKP GENCO และ BWG ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทแทน โดยแต่ละบริษัทมีค่า Beta เท่ากับ 1.16, 0.99 และ 1.92 ตามลำดับ ซึ่งค่า Beta ที่ได้มานั้นเป็นค่า Leveraged Beta หลังจากนั้น นำค่า Leverage Beta มาปรับค่าด้วยผลของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นๆ ให้เป็นค่า Unleveraged Beta (β_U) ก่อน แล้วจึงทำการหาค่าเฉลี่ยของ Unleveraged Beta โดยมีสูตรการคำนวณหาค่า Unleveraged Beta ดังนี้

$$\text{Unleveraged Beta } (\beta_U) = \beta_L / (1 + (D \times (1 - T_c)) / E)$$

จากข้อมูลต่างๆข้างต้น จะได้ค่าเฉลี่ย Unleveraged Beta เท่ากับ 1.06 ทั้งนี้ เนื่องจาก CEC ไม่มีหนี้สินเงินกู้ยืม จึงทำให้มีค่า Leveraged Beta เท่ากับ Unleveraged Beta ที่ 1.06 และจะสามารถคำนวณหาอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ของ CEC ได้เท่ากับร้อยละ 11.70 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

ดังนั้น จากสมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567
รายได้รวมจากการเก็บขนและกำจัดขยะมูลฝอย	26.07	26.07	26.07	19.57
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	21.80	23.13	24.64	19.79
ค่าเสื่อมราคา	2.21	1.66	0.16	0.12
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	0.41	0.26	0.25	0.00
กำไรสุทธิ	1.65	1.03	1.02	(0.34)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4.21	2.80	1.31	1.32
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	1.90	0.00	0.00	0.05
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	0.00	0.00	0.00	0.00
กระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Shareholders)	6.11	2.80	1.31	1.37

จากประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของผู้ถือหุ้นของ CEC ที่แสดงไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (Net Present Value of Free Cashflow to Equity) ได้เท่ากับ 9.55 ล้านบาท

จากข้อมูลที่ได้ระบุไว้ข้างต้น จะสามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น	9.55
บวก: เงินสด ตามงบการเงิน ณ สิ้นวันที่ 30 กันยายน 2563	6.03
บวก: เงินสดจากการรับชำระเงินให้กู้ยืมจากบริษัทที่เกี่ยวข้อง ¹	7.00
บวก: มูลค่าตามบัญชีของสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	23.27
บวก: เงินสดรับจากการเรียกชำระค่าหุ้นให้เต็มมูลค่า ²	0.30
หัก: เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ CEC ภายหลังวันที่ 30 กันยายน 2563 ³	(10.00)
มูลค่าหุ้นของ CEC	36.15
จำนวนหุ้น (หุ้น)	10,000
มูลค่าต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	3,614.56

- หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากสัญญากู้ยืมเงิน ระหว่าง CEC กับบริษัท รวมถึงบันทึกข้อตกลงแนบท้ายสัญญากู้ยืมเงิน และงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 ปี 2563 ของบริษัท และ CEC โดย CEC มียอดเงินให้บริษัทกู้ยืมคงค้าง เท่ากับ 7.00 ล้านบาท โดยจะมีกำหนดชำระคืนในวันที่ 4 มกราคม 2564
- 2/ เมื่อวันที่ 15 ตุลาคม 2563 CEC ได้ทำการเรียกชำระค่าหุ้นจากผู้ถือหุ้นให้เต็มมูลค่า จากเดิมที่มีทุนชำระแล้วที่ 70 บาทต่อหุ้น เป็น 100 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงินสดรับจากการชำระค่าหุ้นเต็มมูลค่า จำนวน 300,000 บาท
- 3/ เงินปันผลที่ CEC คาดว่าจะทำการจ่ายก่อนการเข้าทำรายการ ให้แก่ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ CEC จำนวน ไม่เกิน 10 ล้านบาท ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัท กับ ผู้ถือหุ้นของ CEC จำนวน 8 ราย ลงวันที่ 30/11/2563

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะได้มูลค่าหุ้นของ CEC เท่ากับ 36.15 ล้านบาท หรือ เท่ากับ 3,614.56 บาทต่อหุ้น ดังนั้น สัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC จะมีมูลค่า เท่ากับ 25.30 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินราคาหุ้นโดยใช้ อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ (Rm) และอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานและบุคลากร จะได้ ราคาหุ้นดังแสดงในตารางต่อไปนี้

หน่วย: บาทต่อหุ้น		อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับแรงงานและบุคลากร				
		3.00%	4.00%	5.00%	6.00%	7.00%
อัตรา	10.12%	3,738.91	3,686.80	3,630.06	3,572.27	3,513.41
ผลตอบแทน	10.62%	3,729.63	3,678.21	3,622.25	3,565.25	3,507.20
เฉลี่ยของตลาด	11.12%	3,720.49	3,669.76	3,614.56	3,558.34	3,501.08
หลักทรัพย์	11.62%	3,711.50	3,661.44	3,606.98	3,551.52	3,495.04
(Rm)	12.12%	3,702.66	3,653.25	3,599.52	3,544.80	3,489.08

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จะเห็นได้ว่าราคาหุ้นที่คำนวณได้จะมีค่าระหว่าง 3,489.08 ถึง 3,738.91 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับ 24.42 ล้านบาท ถึง 26.17 ล้านบาท สำหรับสัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC

(5) สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC

วิธีประเมินมูลค่าหุ้น	ราคาได้มา (บาทต่อหุ้น)	ราคาหุ้นที่ ประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูง / (ต่ำ) กว่าราคา ได้มาเฉลี่ย	
			(บาทต่อหุ้น)	(ร้อยละ)
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	3,300.00	4,290.66	990.66	30.02
2) วิธีปรับมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)		3,316.90	16.90	0.51
3) วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)				
3.1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning หรือ P/E Ratio)		38,851.29	35,551.29	1,077.31
3.2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value หรือ P/BV Ratio)		2,385.18 ถึง 2,578.12	(914.82) ถึง (721.88)	(27.72) ถึง (21.88)
4) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)		3,489.08 ถึง 3,738.91	189.08 ถึง 438.91	5.73 ถึง 13.30

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ จะได้มูลค่าเท่ากับ 2,385.18 ถึง 38,851.29 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การประเมินหุ้นของ CEC ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีการดังกล่าวแสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวจึงไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ CEC

สำหรับวิธีการปรับมูลค่าตามบัญชียุคก่อน แม้ว่าจะมีการปรับปรุงรายการบางรายการเพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชีที่แท้จริงของกิจการ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง รวมไปถึงได้รวมเอาผลของเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากปิดงวดบัญชีของ CEC ไว้แล้ว แต่วิธีการดังกล่าวก็ยังคงไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการแข่งขัน แนวโน้มของสถานะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตเช่นเดียวกับวิธีมูลค่าตามบัญชี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีการปรับมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ CEC

การประเมินหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งได้แก่ วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ไม่เหมาะสมที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC แม้ว่าที่ปรึกษาทางการเงินจะคัดเลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดำเนินธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดบริการเฉพาะกิจ ที่ดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ CEC แล้ว แต่บริษัทแต่ละแห่งก็ยังมี ความแตกต่างกันอยู่พอสมควร โดยเฉพาะขนาดและลักษณะของบริษัทจดทะเบียนที่เลือกนำมาใช้ในการเปรียบเทียบ ตลอดจนจำนวนและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย รวมถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ส่งผลให้มูลค่าหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทแตกต่างกันไปในมุมมองของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC จึงไม่สามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริงได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น มีจำนวน 2 บริษัทจากทั้งหมด 3 บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีผลการดำเนินงานที่

ขาดทุนจึงทำให้ไม่สามารถหาอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ในหลายๆ ช่วงเวลาได้ หรือ มีอัตราส่วนที่สูงผิดปกติอีกด้วย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกันเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นของ CEC

สำหรับวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นวิธีที่คำนึงถึง ความสามารถในการทำ ในอนาคตของ CEC ตามอายุสัญญาที่คงเหลืออยู่ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวเป็นวิธีที่เหมาะสมที่จะสะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริงของ CEC ได้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ CEC ได้แก่ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยมูลค่าหุ้นของ CEC ที่ได้จากวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวเท่ากับ 3,489.08 – 3,738.91 บาทต่อหุ้น หรือ เท่ากับ 24.42 – 26.17 ล้านบาท สำหรับร้อยละ 70.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ CEC

5.4.2. ความเหมาะสมของเงื่อนไขรายการ

ตามสัญญาซื้อขายหุ้น CEC กับผู้ขายซึ่งส่วนใหญ่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทตามที่ได้ชี้แจงไว้แล้วในข้างต้น ในเงื่อนไขการชำระค่าตอบแทนนั้น มิได้มีการกำหนดให้บริษัททำการชำระเงินมัดจำใดๆ ก่อนการเข้าทำรายการ และกำหนดให้ชำระค่าหุ้นเพียงบางส่วน จำนวน 9.24 ล้านบาท จากจำนวนทั้งหมด 23.10 ล้านบาท ภายใน 30 วันนับจากการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ส่วนค่าหุ้นที่เหลือ จำนวน 13.86 ล้านบาท ให้ทำการแบ่งชำระออกเป็นงวดๆ อีก 3 งวด จนถึงปี 2566 (ยกเว้นในกรณีที่ผู้ขายสามารถแสดงเอกสารหลักฐานจนเป็นที่พอใจของผู้ซื้อได้ว่า CEC พันจากหน้าที่และความรับผิดชอบใดๆ เกี่ยวกับภาระผูกพันอันอาจเกิดขึ้นจากการกระทำของ CEC ก่อนวันซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ก่อนวันครบกำหนดชำระค่าหุ้นในงวดที่ 2 – 4 จำนวนรวม 13.86 ล้านบาท และผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร ให้ถือว่าราคาซื้อขายหุ้นที่เหลืออยู่ถึงกำหนดชำระ และผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อขายหุ้นที่เหลือดังกล่าวให้แก่ผู้ขายภายใน 30 วัน นับแต่วันที่ผู้ซื้อได้ตกลงด้วยเป็นลายลักษณ์อักษร) ซึ่งเงื่อนไขการแบ่งชำระนั้นนอกจากทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการลดผลกระทบต่อกระแสเงินสดภายในของบริษัทแล้ว ยังเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับบริษัทได้ว่าจะไม่มีการรับผิดชอบใดเกิดขึ้นกับ CEC ในอนาคตภายหลังจากการชำระค่าหุ้นครบทั้งจำนวน นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดข้อตกลงคดีใช้และรับผิดชอบของผู้ขายต่อผลอันเกิดขึ้นหรือเป็นผลมาจากการดำเนินการของ CEC ก่อนวันที่ของสัญญาซื้อขายนี้ไว้อีกด้วย

สำหรับเงื่อนไขอื่นๆ ในสัญญาซื้อขายหุ้น อาทิ เงื่อนไขบังคับก่อน การรักษาความลับ หน้าที่ของผู้ซื้อและผู้ขาย คำรับรองของผู้ซื้อและผู้ขาย เป็นต้น เป็นไปตามหลักการทั่วไปของสัญญาซื้อขายหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า การทำรายการข้างต้นมีความเหมาะสม

ทั้งนี้ แม้ว่าในสัญญาซื้อขายหุ้นจะมีการระบุถึงผลประโยชน์ตอบแทนใดๆ และ/หรือ เงินคืนทุนจากกิจการร่วมค้า CRD-CEC ให้ถือเสมือนว่าผลตอบแทน และ/หรือ เงินคืนทุนดังกล่าวเป็นของกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ทั้งจำนวน ซึ่งหมายความว่าหากในอนาคตกิจการร่วมค้า CRD-CEC มีผลประโยชน์ และ/หรือ กำไร เกิดขึ้น จะถือเป็นผลประโยชน์ และ/หรือ กำไร ของผู้ถือหุ้นเดิมของ CEC ทั้งหมด แต่ไม่รวมถึงเงินลงทุนที่ CEC ได้จ่ายไปเพื่อการลงทุนในกิจการร่วมค้า

CRD-CEC จำนวน 1.90 ล้านบาทนั้น ผลประโยชน์ และ/หรือ เงินคืนทุนดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในราคาซื้อขายแล้ว โดยนับรวมเฉพาะเงินร่วมลงทุนของ CEC ในกิจการร่วมค้า CRD-CEC จำนวน 1.90 ล้านบาท ซึ่งบันทึกอยู่ในงบการเงินของ CEC

5.5. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

การเข้าลงทุนในหุ้นของ CEC ในครั้งนี้ มีมูลค่าการลงทุนรวมไม่เกิน 23.10 ล้านบาท โดยบริษัทมีแหล่งเงินทุนเพื่อใช้ในการเข้าลงทุนในหุ้นของ CEC จากกระแสเงินสดในการดำเนินกิจการของบริษัท และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ อ้างอิงจากสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างบริษัทกับผู้ถือหุ้นของ CEC พบว่า บริษัทจะทำการทยอยชำระค่าหุ้นของ CEC เป็นงวดๆ ได้จนถึงสิ้นปี 2566 จึงทำให้บริษัทสามารถนำกระแสเงินสดภายในบริษัทในแต่ละปีมาทยอยใช้ชำระค่าหุ้นได้อย่างเพียงพอ อย่างไรก็ตาม หากผู้ขายสามารถแสดงเอกสารหลักฐานจนทำให้เป็นที่พึงพอใจต่อบริษัทได้ว่า CEC ได้พ้นจากภาระและหน้าที่รับผิดชอบที่ผูกพัน CEC เอาไว้ได้ บริษัทต้องชำระค่าหุ้นที่คงเหลือตามงวดต่างๆ ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระให้กับผู้ขายในคราวเดียว

อนึ่ง ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ของปี 2563 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 8.32 ล้านบาท และมีวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่างๆ ที่สามารถเบิกใช้ได้อีกกว่า 150 ล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการชำระค่าหุ้นของ CEC ได้ทั้งหมด

5.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การเข้าทำรายการซื้อหุ้นสัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพในการดำเนินธุรกิจจัดการขยะมูลฝอยได้ทันที จากความพร้อมของสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงาน รวมไปถึงประสบการณ์ของบุคลากรที่อยู่ในธุรกิจดังกล่าวมาอย่างยาวนานของ CEC และยิ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interests) ที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคตระหว่างบริษัทกับ CEC

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคาซื้อขายหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ที่ 23.10 ล้านบาท แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าราคาหุ้นดังกล่าวมีความเหมาะสม โดยราคาหุ้นที่ประเมินได้เท่ากับ 3,489.08 – 3,738.91 บาทต่อหุ้น หรือ เท่ากับ 24.41 – 26.17 ล้านบาท สำหรับสัดส่วนร้อยละ 70.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ CEC ซึ่งมีมูลค่าสูง (ต่ำ) กว่าราคาซื้อขายหุ้นในครั้งนี้อยู่ 1.32 – 3.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.73 – ร้อยละ 13.30 ของราคาซื้อขายหุ้นตามสัญญา และเมื่อพิจารณาถึงข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงต่างๆ จากการเข้าทำรายการเมื่อเปรียบเทียบกับกรณีไม่เข้าทำรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้น่าจะทำให้บริษัทได้รับประโยชน์มากกว่ากรณีไม่เข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างเต็มที่

การพิจารณาลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างเต็มที่ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่

เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อให้
พิจารณาณุญาต และดูขลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท บีeyondแอดไวเซอร์ จำกัด



BEYOND
Advisor Company Limited

(นางสาวสุวรรณา ตันติศรีเจริญกุล)
กรรมการผู้จัดการ



(นายกิตติพันธุ์ อนุตรานกุล)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน