ECF
EAST COAST FURNITURE

หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

วันพุธที่ 5 มีนาคม 2568

เวลา 10.00 น.

ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) เพียงรูปแบบเดียว

ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED
37/9, Moo 10, Banbung-Klaeng Rd. T.Thangkwian
A.Klaeng, Rayong, 21110, Thailand
Tel : (66) 038-675-181-4 / Fax : (66) 038-678-220
WWW.EASTCOAST.CO.TH

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง-แกลง ต.ทางเกวียน
อ.แกลง จ.ระยอง 21110
โทร : 038-675-181-4 / แฟกซ์ : 038-678-220
WWW.EASTCOAST.CO.TH

ที่ ECF2 002/2568

วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง ขอเรียนเชิญเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย

1. สำเนารายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567
   (ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 2)
2. แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)
   (ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 4 และวาระที่ 5)
3. สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
   (ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 5)
4. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ
   (ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 5)
5. ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
6. การแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และข้อปฏิบัติสำหรับการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)
7. เอกสารที่ต้องแสดงในการยืนยันตัวตน วิธีการมอบฉันทะในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) รายละเอียดกรรมการอิสระที่เสนอให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น หลักเกณฑ์การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง
8. ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
9. หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. ข. และ ค.
10. แผนที่สำนักงานของบริษัทฯ สำหรับจัดส่งเอกสาร (ถ้ามี)
11. คำอธิบายการใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 ได้มีมติให้เรียก**ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น.** ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพียงรูปแบบเดียว ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุม ดังต่อไปนี้

<u>วาระที่ 1</u> **เรื่องที่ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบ**

<u>วาระที่ 2</u> **พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567**

<u>วัตถุประสงค์และเหตุผล</u> การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ได้ถูกจัดขึ้นเมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567 โดยได้มีการจัดทำรายงานการประชุม และจัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว พร้อมทั้งได้เผยแพร่ทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ www.eastcoast.co.th เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบและสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้

<u>ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ</u> การบันทึกรายงานการประชุมมีความถูกต้อง ครบถ้วน ชัดเจนตรงตามข้อเท็จจริง และได้เปิดเผยให้ผู้ถือหุ้นรับทราบข้อมูลโดยทั่วกันแล้ว จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 รับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 โดยมีรายละเอียดปรากฏตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 1</u>**

<u>การลงมติ</u> วาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

<u>วาระที่ 3</u> **พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ**

<u>วัตถุประสงค์และเหตุผล</u> บริษัทมีความประสงค์ที่จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 2,517.75 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,814,618 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,258,472 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 359,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 10,071 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญที่เหลือจากการจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (ECF-W5) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567

ทั้งนี้ หลังจากการลดทุนตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายตามที่ระบุข้างต้นแล้ว บริษัทฯ ยังคงเหลือหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย จำนวน 479,742,753 หุ้น ที่จัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (ECF-W5)

นอกจากนี้ มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังนี้

“ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียนจำนวน	359,812,100.25 บาท	(สามร้อยห้าสิบเก้าล้านแปดแสนหนึ่งหมื่นสองพันหนึ่งร้อยบาทยี่สิบห้าสตางค์)
	แบ่งออกเป็น	1,439,248,401 หุ้น	(หนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนสี่หมื่นแปดพันสี่ร้อยหนึ่งหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	0.25 บาท	(ยี่สิบห้าสตางค์)
	โดยแบ่งออกเป็น		

หุ้นสามัญ	1,439,248,401 หุ้น	(หนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนสี่หมื่นแปดพันสี่ร้อยหนึ่งหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

รวมทั้งอนุมัติการมอบอำนาจให้กรรมการผู้จัดการ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯ หรือบุคคลที่กรรมการผู้จัดการ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯ มอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการลดทุนดังกล่าว ตลอดจนการแก้ไขถ้อยคำ หรือข้อความในเอกสารรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น หนังสือบริคณห์สนธิ และ/หรือ คำขอต่าง ๆ และ/หรือดำเนินการใด ๆ เพื่อปฏิบัติให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียนในการยื่นจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่า เหมาะสมและสมควรเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 2,517.75 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,814,618 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 359,812,100.25 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 10,071 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญที่เหลือจากการจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (ECF-W5) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567 และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ รวมทั้งการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ

การลงมติ วาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

วัตถุประสงค์และเหตุผล เพื่อระดมทุนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทฯ จึงขอเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 75,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 434,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,739,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

นอกจากนี้ มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังนี้

“ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียนจำนวน	434,812,100.25 บาท	(สี่ร้อยสามสิบสี่ล้านแปดแสนหนึ่งหมื่นสองพันหนึ่งร้อยบาทยี่สิบห้าสตางค์)
	แบ่งออกเป็น	1,739,248,401 หุ้น	(หนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนสี่หมื่นแปดพันสี่ร้อยหนึ่งหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	0.25 บาท	(ยี่สิบห้าสตางค์)
	โดยแบ่งออกเป็น		

หุ้นสามัญ	1,739,248,401 หุ้น	(หนึ่งพันเจ็ดร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนสี่หมื่นแปดพันสี่ร้อยหนึ่งหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

รวมทั้งอนุมัติการมอบอำนาจให้กรรมการผู้จัดการ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯ หรือบุคคลที่กรรมการผู้จัดการ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัทฯ มอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดในการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนดังกล่าว ตลอดจนการแก้ไขถ้อยคำ หรือข้อความในเอกสารรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น หนังสือบริคณห์สนธิ และ/หรือ คำขอต่าง ๆ และ/หรือดำเนินการใด ๆ เพื่อปฏิบัติให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียนในการยื่นจดทะเบียนเพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

ทั้งนี้ รายละเอียดปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) (**สิ่งที่ส่งมาด้วย 2**)

ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาแล้วว่า เหมาะสมและสมควรเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 75,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,812,100.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 434,812,100.25 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ รวมทั้งการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ

การลงมติ วาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

วัตถุประสงค์และเหตุผล เพื่อระดมทุนมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทฯ และเพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย จึงขอเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้) โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียกว่า “**ผู้ลงทุน**”) (โดยยังไม่ได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละราย ทั้งนี้ เมื่อบริษัทฯ ได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละรายแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ทราบผ่านระบบการเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 ราย เป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการในบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัทฯ (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทฯ คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทฯ ด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ. 28/2565**”) ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มี นัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นของบริษัท รวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทฯ หลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นที่ถือหุ้นของบริษัทฯ กล่าวคือ ไม่มีบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) หรือไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือไม่มีบุคคลที่ถือหุ้นไว้แทน (Nominee) อันจะเป็นเหตุให้ต้องนับรวมการถือหลักทรัพย์ของบริษัท ภายหลังจากการได้หุ้นเพิ่มทุนข้างต้น ผู้ลงทุนจึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทนั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือกรรมการผู้จัดการ และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือกรรมการผู้จัดการมอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(ก) พิจารณากำหนด และ/หรือแก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวตามที่เหมาะสม และเท่าที่ไม่ขัดหรือแย้งกับประกาศ กฎเกณฑ์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การกำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันจองซื้อและวันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน การชำระค่าหุ้น โดยอาจพิจารณากำหนดช่วงเวลาการจัดสรรและจองซื้อเป็นคราวเดียวหรือหลายคราว

(ข) ติดต่อ เจรจา เข้าทำ ลงนาม แก้ไข สัญญา เอกสารคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน การจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องต่อกระทรวงพาณิชย์ การติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อ สำนักงาน ก.ล.ต ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหรือเปลี่ยนแปลงคำขอหรือข้อความในเอกสารดังกล่าวที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ

(ค) ดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องเพื่อให้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้นประสบผลสำเร็จ การแต่งตั้งและมอบหมายบุคคลอื่นที่มีความเหมาะสมให้เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง ในการดำเนินการต่าง ๆ ข้างต้น

รายละเอียดของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) **(<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 3</u>)** และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ **(<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 4</u>)**

<u>ความเห็นคณะกรรมการบริษัทฯ</u> พิจารณาแล้วว่า เหมาะสมและสมควรเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัทฯ รวมทั้งการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้อง โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ

<u>การลงมติ</u> วาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

<u>วาระที่ 6</u> **เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)**

บริษัทฯ ขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ตามกำหนดวันเวลาดังกล่าวข้างต้น ผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์เพียงช่องทางเดียว ทั้งนี้ท่านผู้ถือหุ้นสามารถรับชม และเข้าร่วมประชุมได้ผ่านทางระบบการประชุมทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ที่บริษัทฯ จัดเตรียมไว้ให้เท่านั้น

เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถเข้าถึงข้อมูลได้สะดวกและรวดเร็วยิ่งขึ้น บริษัทฯ จึงได้จัดให้มีการเผยแพร่หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ฉบับนี้รวมถึง หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก แบบ ข และแบบ ค และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประชุมครั้งนี้ทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ (www.eastcoast.co.th) ด้วย

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นต้องการหนังสือมอบฉันทะ แบบ ก แบบ ข และแบบ ค ในรูปแบบเอกสาร สามารถแจ้งความประสงค์ได้ผ่านทางอีเมล ir@eastcoast.co.th หรือผ่านช่องทางเว็บไซต์ https://www.eastcoast.co.th / ติดต่อนักลงทุนสัมพันธ์เป็นการล่วงหน้าได้ก่อนการประชุมอย่างน้อย 7 วัน

บริษัทฯ ขอให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะศึกษาข้อปฏิบัติสำหรับการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) และการมอบฉันทะ ตามที่ปรากฏใน**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 6</u>** และ **<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>**

ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะประสงค์จะเข้าร่วมการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอสิกส์ (E-EGM) ขอให้ท่านผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะแจ้งความประสงค์โดยนำส่งเอกสารแสดงตัวตนเพื่อยืนยันสิทธิเข้าร่วมประชุม E-EGM ผ่านระบบนำส่งเอกสาร (Pre-Registration) เพื่อระบุตัวตน โดยสามารถดำเนินการได้ 2 วิธีดังนี้

1. Scan QR Code	2. เข้าไปที่ Link
	https://app.inventech.co.th/ECF162648R/#/homepage

โดยระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการ<u>ตั้งแต่วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 เวลา 08:30 น. โดยระบบจะเปิดการลงทะเบียนวันที่ 5 มีนาคม 2568 จนกว่าจะปิดการประชุม</u>

หากผู้ถือหุ้นท่านใดไม่สะดวกเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ดังกล่าว บริษัทฯ ขอความร่วมมือท่านผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ แทนการเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง โดยมีรายละเอียดขั้นตอนต่าง ๆ ตาม**<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 7</u>**

บริษัทฯ ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 (Record Date) ในวันจันทร์ที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 โดยเมื่อบริษัทฯ ได้ตรวจสอบรายชื่อผู้ถือหุ้นตามข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นดังกล่าวรวมถึงเอกสารแสดงตัวตนต่าง ๆ เพื่อยืนยันสิทธิและได้รับการอนุมัติแล้ว ทางบริษัทฯ จะส่งชื่อผู้ใช้งาน (Username) และรหัสผ่าน (Password) รวมถึงคู่มือการใช้งานระบบไปยังอีเมลที่ได้แจ้งลงทะเบียนไว้ เพื่อใช้ในการเข้าร่วมประชุม E-EGM ผ่านระบบของ บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ให้บริการที่สอดคล้องตามข้อกำหนดของสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (สพธอ.) ทำหน้าที่ในการจัดประชุม การรวบรวมคะแนน และประมวลผลการลงคะแนนเสียงสำหรับการประชุมในครั้งนี้

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED
37/9, Moo 10, Banbung-Klaeng Rd. T.Thangkwian
A.Klaeng, Rayong, 21110, Thailand
Tel : (66) 038-675-181-4 / Fax : (66) 038-678-220
WWW.EASTCOAST.CO.TH

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง-แกลง ต.ทางเกวียน
อ.แกลง จ.ระยอง 21110
โทร : 038-675-181-4 / แฟกซ์ : 038-678-220
WWW.EASTCOAST.CO.TH

กรณีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามที่ต้องการให้บริษัทฯ ชี้แจงในประเด็นของระเบียบวาระการประชุมที่นำเสนอในครั้งนี้ สามารถจัดส่งคำถามล่วงหน้าได้ที่อีเมล: ir@eastcoast.co.th

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
โดยคำสั่งของคณะกรรมการ

สาริสา ทองกิตติกุล

(นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล)
เลขานุการบริษัทฯ

ฝ่ายเลขานุการบริษัทฯ :
โทรศัพท์ 0-2152-7301-4 ต่อ 212 หรือ 202

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 1
ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 2

รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF)

วัน เวลา และสถานที่ประชุม

ประชุมเมื่อวันพฤหัสบดีที่ 11 กรกฎาคม 2567 เวลา 10.00 น. ในรูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพียงรูปแบบเดียว ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามระเบียบวาระการประชุม

ก่อนเริ่มการประชุม

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “**ECF**”) ได้ให้ข้อมูลต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนี้

การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567 ในวันนี้เป็นไปตามมติของคณะกรรมการบริษัทฯ ในการประชุม ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 4 มิถุนายน 2567 เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในหนังสือเชิญประชุม

โดยบริษัทฯ ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567 เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2567 ที่ผ่านมา

ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น เพื่อกำหนดสิทธิในการเข้าร่วมประชุมในครั้งนี้ บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วเป็นจำนวน 239,876,412 บาท คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้ทั้งหมด 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท จากทุนจดทะเบียนรวมทั้งสิ้น 287,846,277 บาท คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด 1,151,385,108 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

โดยขณะเริ่มเปิดการประชุม มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะแทนผู้ถือหุ้น มาเข้าร่วมการประชุมจำนวนทั้งสิ้น 40 ราย นับรวมจำนวนหุ้นได้ 567,235,852 หุ้น เท่ากับร้อยละ 59.1175 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จำนวน 959,505,648 หุ้น โดยแบ่งออกเป็นผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตัวเองจำนวน 6 ราย และผู้รับมอบฉันทะจำนวน 34 ราย มีรายละเอียด ดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมด้วยตัวเอง 6 ราย คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 288,994,302 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 30.1191 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด
2. ผู้รับมอบฉันทะแทนผู้ถือหุ้น 34 ราย คิดเป็นจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 278,241,550 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 28.9984 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

ซึ่งขณะนี้ทางบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัทฯ แล้ว ดังนั้นจึงขออนุญาตแนะนำคณะกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร ที่ปรึกษากฎหมายสำหรับการพิจารณาในวาระการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 หรือ ECF-W5 รวมถึงสักขีพยานเพื่อทำหน้าที่ดูแลและตรวจสอบการนับคะแนนเสียงในการประชุม เพื่อให้การลงคะแนนเสียงเป็นไปอย่างโปร่งใส ถูกต้องตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ ต่อไป

บริษัทฯ ได้แนะนำคณะกรรมการบริษัทฯ ผู้บริหาร ที่ปรึกษากฎหมายฯ ดังมีรายนามต่อไปนี้

<u>กรรมการที่เข้าร่วมประชุม</u>

1.	พลเอก เทอดศักดิ์**	มารมย์	ประธานกรรมการบริษัทฯ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
2.	รศ.ดร.มนตรี	โสคติยานุรักษ์	ประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง และประธานกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน
3.	รศ.ทรงกลด**	จารุสมบัติ	กรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ ประธานกรรมการสรรหา และกรรมการบริหารความเสี่ยง
4.	ดร.เอกรินทร์	วาสนาส่ง	กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร
5.	นายไพบูลย์	อรุณประสบสุข	กรรมการอิสระ
6.	นายกิตติพัชญ์	สุขสวัสดิ์	รองประธานกรรมการบริษัทฯ และผู้มีอำนาจลงนาม กรรมการบริหาร กรรมการบริหารความเสี่ยง กรรมการสรรหา และกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน
7.	นายพชรฐณพงษ	สุขสวัสดิ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม กรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการ กรรมการบริหารความเสี่ยง กรรมการสรรหา และกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน

*จำนวนกรรมการที่เข้าร่วมประชุมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.5 จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน

**โดยมี พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์ รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ และ รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ ในฐานะกรรมการอิสระ เป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นรายย่อย

<u>กรรมการที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุม</u>

1.	นายวัลลภ	สุขสวัสดิ์	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

<u>ผู้บริหารของบริษัทฯ</u>

1.	นางสาวพชนัน	สิงห์ภู่	รักษาการผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน (ผู้บริหารสูงสุดด้านบัญชีและการเงิน)
2.	นางสาวจิดาภา	ศรีสูงเนิน	ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน

<u>ที่ปรึกษากฎหมาย</u> สำหรับการพิจารณาในวาระการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 หรือ ECF-W5 จาก บริษัท พราวอิส ลอว์ จำกัด

1.	นายฤทธิชัย	งดงาม	ที่ปรึกษากฎหมายหุ้นส่วน	<u>เข้าร่วมประชุมผ่านช่องทางออนไลน์</u>
2.	นางสาวชลิดา	สิริยากร	ที่ปรึกษากฎหมาย	<u>เข้าร่วมประชุมผ่านช่องทางออนไลน์</u>

สำนักกฎหมายกฤตธรรม เพื่อปฏิบัติหน้าที่ดูแลและตรวจสอบการนับคะแนนเสียงการประชุม เพื่อให้การลงคะแนนเสียงเป็นไปอย่างโปร่งใส ถูกต้องตามกฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ

1. นายฐานันดร์ เจริญฤทธิ์ เข้าร่วมประชุมผ่านช่องทางออนไลน์

ฝ่ายเลขานุการบริษัทฯ

1. นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล เลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์

อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น โดยได้รับมอบฉันทะจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

1. นางรวีวรรณ ไชยคง

ทั้งนี้การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567 ครั้งนี้ เป็นการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ โดย บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ได้ใช้บริการจัดการประชุมจากบริษัท ควิดแลบ จำกัด ซึ่งเป็นระบบที่สอดคล้องกับประกาศของกระทรวงดิจิทัลเพื่อเศรษฐกิจและสังคมในเรื่องมาตรฐานการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2563 รวมถึงผ่านการรับรองระบบควบคุมการประชุมจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA) ทำหน้าที่ในการจัดประชุม การรวบรวมคะแนน และประมวลผลคะแนนเสียงสำหรับการประชุม โดยจัดสถานที่ถ่ายทอดสด ณ ห้องศรีนครินทร์ 1 ชั้น 9 โรงแรมเดอะ แกรนด์ โฟร์วิงส์ คอนเวนชั่น เลขที่ 333 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร 10240 โดยการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งนี้ บริษัทฯ มีการบันทึกภาพการประชุมในลักษณะสื่อวิดีทัศน์เพื่อบันทึกไว้เป็นหลักฐานประกอบการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะไม่มีการเผยแพร่ หรือ upload ขึ้นเว็บไซต์ เพื่อปฏิบัติตามกฎหมายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA)

และเพื่อให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทฯ ได้ชี้แจงต่อที่ประชุมเพื่อให้ทุกท่านเข้าใจเกี่ยวกับกติกาการประชุม วิธีการลงคะแนนเสียง การนับคะแนนเสียง และวิธีการคำนวณคะแนนเสียง พร้อมทั้งนำเสนอวีดีโอสาธิตการใช้งานระบบ E-EGM ของบริษัท ควิดแลบ จำกัด โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

กติกาการประชุม

1. ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุม ผู้ถือหุ้นทุกคนจะมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่ โดยให้นับ 1 หุ้นต่อ 1 เสียง
2. การออกเสียงลงคะแนนแต่ละวาระจะกระทำโดยเปิดเผย ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะต้องออกเสียงลงคะแนนเพียงอย่างใดอย่างหนึ่ง คือ เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ทั้งนี้ ไม่สามารถแบ่งการออกเสียงลงคะแนนเป็นบางส่วนได้ เว้นแต่เป็นกรณีของผู้ถือหุ้นต่างประเทศซึ่งแต่งตั้งคัสโตเดียนในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น สามารถแยกลงคะแนนเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียงคราวเดียวกันในแต่ละวาระ โดยแยกเสียงที่จะทำการลงคะแนนเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถือ
3. โดยทางบริษัทฯ จะให้เวลาในการลงคะแนนเสียง 1 นาที
4. คะแนนเสียงรวมและจำนวนผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะในแต่ละวาระอาจมีจำนวนไม่เท่ากัน เนื่องจากมีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะบางท่านอาจจะเข้ามาประชุมเพิ่มเติม ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่เข้าร่วม

ประชุมทันในวาระใด จะมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้เฉพาะในวาระที่มาเข้าร่วมประชุมทันและวาระที่เหลืออยู่เท่านั้น

การลงคะแนนเสียง

1. เมื่อผู้ถือหุ้นต้องการลงคะแนนเสียง คลิกที่เมนูลงคะแนนเสียง สัญลักษณ์เครื่องหมายถูก ทางแถบเมนูที่ปรากฏอยู่ทางซ้ายมือ จะมีปุ่ม ให้เลือกการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระที่สามารถลงคะแนนเสียงได้
2. เลือกการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ โดยคลิกเลือกปุ่มใดปุ่มหนึ่ง เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง จากนั้น กดส่ง
3. เมื่อทำการส่งการลงคะแนนเสียงเรียบร้อยแล้ว ท่านผู้ถือหุ้นจะได้รับป๊อปอัพข้อความแจ้งเตือน ส่งการลงคะแนนเรียบร้อย
4. หากผู้ถือหุ้นเข้ามาในระบบ และไม่ได้คลิ๊กกดปุ่มใด ๆ ที่เมนูลงคะแนนเสียง ระบบจะเทคะแนนเสียงไปที่เห็นด้วย โดยอัตโนมัติ

เพื่อความสะดวกในการนับคะแนนเสียง ถ้าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดกดปุ่มไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียงและยืนยันภายในเวลาที่กำหนด และได้มีการปิดการลงคะแนนเสียงแล้ว ให้ถือว่าที่ประชุมมีมติเห็นชอบอนุมัติตามที่เสนอ โดยบริษัทฯ จะกำหนดเวลาสูงสุดที่ 1 นาที ต่อวาระการประชุมสำหรับการลงคะแนนเสียง

ทั้งนี้ท่านผู้ถือหุ้น สามารถเปลี่ยนแปลงการลงคะแนนเสียง หรือแก้ไขคะแนนเสียงของท่านในแต่ละวาระได้จนกว่าที่ประชุมจะประกาศให้ปิดการลงคะแนนเสียงของวาระนั้น ๆ

เพื่อเหตุผลด้านการรักษาความปลอดภัย ผู้ใช้แต่ละท่านจะสามารถลงชื่อเข้าสู่ระบบได้บนอุปกรณ์แค่เครื่องเดียวเท่านั้นและหากท่านพยายามลงชื่อเข้าสู่ระบบบนอุปกรณ์เครื่องอื่นหรือเบราว์เซอร์อื่นในเครื่องคอมพิวเตอร์เครื่องเดียวกัน การลงชื่อเข้าสู่ระบบก่อนหน้านี้ จะถูกตัดออกจากระบบโดยอัตโนมัติ ทั้งนี้ห้ามเปิดเผยชื่อผู้ใช้และรหัสผ่านของท่านกับบุคคลอื่น

โดยหากท่านผู้ถือหุ้นมีการขอ Username และ Password สำหรับการเข้าร่วมประชุมระบบ E-EGM และมีการจัดส่งแบบฟอร์มมอบอำนาจแบบ ข. ซึ่งมีการลงคะแนนเสียงเรียบร้อยแล้ว ระบบจะไม่สามารถให้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงการลงคะแนนเสียงได้ แต่ผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นสามารถรับชมการถ่ายทอดการประชุมและถามคำถามต่อที่ประชุมได้

กรณีผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าประชุมแทน โดยได้ระบุคะแนนเสียงไว้ในหนังสือมอบฉันทะอย่างชัดเจน บริษัทฯ จะนำคะแนนเสียงตามที่ผู้ถือหุ้นระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะดังกล่าวไปบันทึกรวบรวมไว้ล่วงหน้าโดยระบบจะไม่เปิดให้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงการลงคะแนนเสียงได้ แต่ผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นสามารถดูการถ่ายทอดการประชุมและถามคำถามต่อที่ประชุมได้

การนับคะแนนเสียง และวิธีการคำนวณคะแนนเสียง

1. วิธีการคำนวณคะแนนเสียงจะนับคะแนนเสียงเป็นแบบ 1 หุ้น ต่อ 1 เสียง
2. ภายใต้ข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 39 ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งเสียงเป็นเสียงชี้ขาด
3. การนับผลการลงคะแนนเสียงในแต่ละระเบียบวาระ จะนับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นในที่ประชุม เฉพาะที่ออกเสียงไม่เห็นด้วย และ/หรือ งดออกเสียง แล้วนำไปหักออกจากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นในที่ประชุม

โดยส่วนที่เหลือจะถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่เห็นด้วย ทั้งนี้ ได้นับรวมคะแนนเสียงที่ผู้มอบฉันทะได้ลงคะแนนมาในหนังสือมอบฉันทะเรียบร้อยแล้ว ซึ่งได้บันทึกคะแนนเสียงดังกล่าวไว้ล่วงหน้า

4. การแจ้งผลการลงคะแนนเสียงจะระบุคะแนนเสียง เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง โดยในแต่ละระเบียบวาระจะใช้จำนวนหุ้นของผู้เข้าประชุมล่าสุด ดังนั้น จำนวนผู้เข้าร่วมประชุมในแต่ละวาระจึงอาจมีการเปลี่ยนแปลงและอาจไม่เท่ากัน

ก่อนลงมติในแต่ละวาระ ประธานในที่ประชุมจะเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถามในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้น ๆ ตามความเหมาะสม สำหรับผู้เข้าร่วมประชุมที่ต้องการซักถามหรือแสดงความคิดเห็น

สำหรับคำถามหรือความเห็นที่นอกเหนือจากวาระที่กำลังพิจารณาอยู่ ขอความกรุณานำไปสอบถาม หรือให้ความเห็นในวาระอื่น ๆ ในช่วงถาม - ตอบของการประชุม และขอความกรุณาท่านผู้ถือหุ้นให้ความเห็น หรือสอบถามอย่างกระชับ จึงขอความกรุณาผู้ถือหุ้นโปรดให้ความร่วมมือเพื่อให้การประชุมเป็นไปด้วยดีและเพื่อเป็นการบริหารการประชุมให้อยู่ในเวลาที่กำหนด

หากผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือแสดงความคิดเห็น จะสามารถดำเนินการได้ 2 แบบ ดังนี้

1. <u>กรณีที่ท่านผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะถามคำถามด้วยวิธีการพิมพ์ข้อความ</u>
   - พิมพ์คำถามที่ต้องการสอบถาม ที่เมนูพิมพ์ข้อความทางด้านซ้ายมือ ที่เป็นสัญลักษณ์ “รูปกล่องข้อความ”
   - ทำการพิมพ์คำถามที่ต้องการสอบถาม หลังจากนั้นกดปุ่ม ส่ง (Send)
   - เมื่อส่งคำถามเรียบร้อยจะปรากฏข้อความที่ส่งแล้วอยู่ทางด้านบนของจอ
   - หลังจากนั้นเลขานุการบริษัทฯ จะเป็นผู้อ่านคำถามของท่านตามลำดับ โดยบริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการตอบคำถามที่ตรงกับวาระในเวลานั้น ๆ หากคำถามใดไม่ตรงตามวาระจะถูกนำไปสอบถามในช่วงถาม – ตอบ ตามวิธีการที่ได้แจ้งไว้ข้างต้น
2. <u>กรณีที่ท่านผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะถามคำถามด้วยวิธีการพูดออกไมโครโฟน</u>

   การยกมือสามารถทำได้ เมื่อผู้ดำเนินการประชุมเปิดโอกาสให้สอบถาม โดยมีวิธีดังต่อไปนี้
   - กดเลือกเมนู “ยกมือ” ซึ่งอยู่ทางด้านล่างของระบบ และรอให้เจ้าหน้าที่อนุญาต ภายหลังเจ้าหน้าที่อนุญาตแล้ว ผู้ถือหุ้นจึงจะสามารถเปิดกล้อง และไมโครโฟนเพื่อถามคำถามได้
   - เมื่อเจ้าหน้าที่เปิดโอกาสให้ท่านสอบถาม ให้ท่านเปิดไมโครโฟน เมื่อหน้าจอแสดงสัญลักษณ์รูปไมโครโฟน ท่านสามารถสอบถามทางเสียงได้
   - เมื่อท่านถามคำถามครบถ้วน กรุณากดที่ปุ่มไมโครโฟน เพื่อทำการปิดไมโครโฟน จากนั้นให้กดปุ่ม “Lower hand” เพื่อทำการเอามือลงเป็นการสิ้นสุดขั้นตอนการสอบถามด้วยการเปิดให้ยกมือและการพูดออกไมโครโฟน

ทั้งนี้ ก่อนการสอบถามหรือแสดงความคิดเห็นผ่านทางภาพและเสียง หรือพิมพ์คำถามผ่านทางกล่องข้อความขอความกรุณาให้ท่านแจ้งชื่อ นามสกุล และสถานะของท่าน เช่น เข้าร่วมประชุมด้วยตนเองหรือรับมอบฉันทะ เพื่อที่ทางบริษัทฯ จะได้บันทึกรายงานการประชุมได้อย่างถูกต้องและครบถ้วน โดยบริษัทฯ จะกำหนดเวลาสูงสุดที่ 1 นาที ต่อวาระการประชุม สำหรับการส่งคำถาม

ในกรณีที่คำถามถูกส่งเข้ามาในระบบเป็นจำนวนมาก บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการพิจารณาคัดเลือกคำถามตามความเหมาะสม และหากมีคำถามใดที่ไม่สามารถตอบได้ในระหว่างการประชุมเนื่องจากมีเวลาที่จำกัด บริษัทฯ จะพิจารณารวบรวมตอบและเปิดเผยผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ ต่อไป

สำหรับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้น พร้อมกับเอกสารประกอบการพิจารณาในแต่ละวาระ บริษัทฯ ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้น ในรูปแบบ QR Code เพื่อดาวน์โหลดเอกสารดังกล่าวแล้ว

กรณีผู้ถือหุ้นประสบปัญหาการเข้าระบบประชุม ระบบการออกเสียงลงคะแนน การส่งคำถาม หรือข้อเสนอแนะกรุณาปฏิบัติตามข้อปฏิบัติสำหรับการประชุมตามข้อกำหนดที่บริษัทฯ ได้แจ้งให้ทราบ หรือติดต่อเจ้าหน้าที่ โทรศัพท์ 02-013-4322 โทรศัพท์มือถือ 080-008-7616 หรือ email: info@quidlab.com

ท่านผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (Personal Data Protection) สำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น ได้ที่ www.eastcoast.co.th/นักลงทุนสัมพันธ์/การกำกับดูแลกิจการ หัวข้อ นโยบายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ข้อมูลนักลงทุนและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เริ่มการประชุม

พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์ ประธานกรรมการบริษัทฯ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ ทำหน้าที่เป็นประธานในที่ประชุม (“**ประธานฯ**”) กล่าวเปิดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567 และดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระการประชุม ดังนี้

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบ

ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า เอกสารที่ใช้ในการประชุมวันนี้ บริษัทฯ ได้เผยแพร่ไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ และแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 20 มิถุนายน 2567 ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดส่งเอกสารประกอบการประชุมให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงการเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเสนอคำถามล่วงหน้าสำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1 ปี 2567 จนถึงวันที่ 10 กรกฎาคม 2567 ซึ่งบริษัทฯ ได้รับทราบสำหรับคำถามที่ส่งมาล่วงหน้า และจะได้ตอบคำถามตามวาระการประชุมที่เกี่ยวข้องต่อไป

นอกจากนี้การจัดประชุมที่เกิดขึ้นในแต่ละวาระ สอดคล้อง ถูกต้อง และเป็นไปตามเงื่อนไขต่าง ๆ ที่กฎหมายกำหนด รวมถึงกฎเกณฑ์ และระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลตามที่ได้กำหนดแล้ว บริษัทฯ ได้เผยแพร่ความเห็นชอบของคณะกรรมการบริษัทฯ ที่ได้ผ่านการกลั่นกรอง และพิจารณาอย่างรอบคอบ ระมัดระวัง โดยได้แสดงรายละเอียดต่าง ๆ ไว้ในหนังสือเชิญประชุมที่ได้จัดส่งให้กับผู้ถือหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ประธานฯ ขอให้ที่ประชุมพิจารณาระเบียบวาระการประชุมตามที่กำหนด โดยเรียงตามลำดับรวมทั้งสิ้น 8 วาระ

-วาระนี้เป็นวาระเพื่อทราบจึงไม่มีการลงมติ-

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567

ประธานฯ ได้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567 ของบริษัทฯ ซึ่งถูกจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567 โดยได้มีการจัดทำรายงานการประชุม และจัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว พร้อมทั้งได้เผยแพร่ทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบและสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้

โดยมีสำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567 ซึ่งได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารับทราบความเห็นของคณะกรรมการสำหรับวาระนี้ตามที่ปรากฏในหนังสือเชิญประชุมได้ รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 1

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567 ของบริษัทฯ ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567 ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนนดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	

วาระที่ 3 **พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 47,969,865 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 287,846,277 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 191,879,460 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 239,876,412 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท**

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **("เลขานุการบริษัทฯ")** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์และเหตุผล ภายใต้บทบัญญัติมาตรา 136 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดไว้ว่า บริษัทฯ จะเพิ่มทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วโดยการออกหุ้นใหม่เพิ่มขึ้นได้ เมื่อหุ้นทั้งหมดได้ออกจำหน่ายและได้รับชำระเงินค่าหุ้นครบถ้วนแล้ว เว้นแต่ หุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายนั้นเป็นหุ้นที่ออกเพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ได้ อันเนื่องจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 ("ECF-W5") ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตาม

รายละเอียดที่ระบุไว้ในวาระที่ 5 และเพื่อให้เป็นไปตามที่ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนได้กำหนดไว้ บริษัทฯ จึงประสงค์ที่จะลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 47,969,865 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 287,846,277 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 191,879,460 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 239,876,412 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

ทั้งนี้ หุ้นสามัญที่ถูกตัดทิ้งในครั้งนี้ จำนวน 191,879,460 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นหุ้นสามัญที่เหลือจากการจัดสรรเพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 4 (ECF-W4) ซึ่ง ECF-W4 ได้หมดอายุลงเมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2567 ที่ผ่านมา

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 47,969,865 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 287,846,277 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 191,879,460 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 239,876,412 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	0.00

วาระที่ 4 **พิจารณาอนุมัติการแก้ไขข้อ 4. ของหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน**

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **("เลขานุการบริษัทฯ")** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์และเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนข้างต้น บริษัทฯ ต้องดำเนินการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. โดยให้ใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียน	239,876,412	บาท	(สองร้อยสามสิบเก้าล้านแปดแสนเจ็ดหมื่นหกพันสี่ร้อยสิบสองบาท)
	แบ่งออกเป็น	959,505,648	หุ้น	(เก้าร้อยห้าสิบเก้าล้านห้าแสนห้าพันหกร้อยสี่สิบแปดหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	0.25	บาท	(ยี่สิบห้าสตางค์)
	โดยแยกออกเป็น	959,505,648	หุ้น	(เก้าร้อยห้าสิบเก้าล้านห้าแสนห้าพันหกร้อยสี่สิบแปดหุ้น)
	หุ้นสามัญ			
	หุ้นบุริมสิทธิ	-	หุ้น	(ศูนย์หุ้น)”

และให้บุคคลที่คณะกรรมการมอบหมายในการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีอำนาจแก้ไขและเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติอนุมัติการแก้ไขข้อ 4. ของหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียน และการมอบหมายต่าง ๆ ตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	0.00

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (“ECF-W5”) จำนวน 479,752,824 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **(“เลขานุการบริษัทฯ”)** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์และเหตุผล เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีแผนธุรกิจที่จะหาแนวทางเพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ลงทุนเพิ่มเติมสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิต รวมทั้งเพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และจ่ายชำระคืนหนี้บางส่วนที่มียอดคงค้างในขณะนี้

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จึงมีความเห็นว่า การระดมทุนด้วยการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (“**ECF-W5**”) จำนวน 479,752,824 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อนำเงินที่จะได้จากการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตาม ECF-W5 ไปใช้สำหรับเป็นเงินทุนหมุนเวียน เพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทฯ และเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิต รวมทั้งเพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และจ่ายชำระคืนหนี้บางส่วนที่มียอดคงค้างในขณะนี้

อย่างไรก็ตามการระดมทุนดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นโดยจะขึ้นอยู่กับจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการใช้สิทธิ โดยผลกระทบสามารถแบ่งออกเป็น 3 ด้าน ดังต่อไปนี้

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นจะขึ้นอยู่กับใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการใช้สิทธิ ในกรณีที่ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมมีการใช้สิทธิทั้งจำนวน

หน่วย : ร้อยละ

ผลกระทบ	สัดส่วนผลกระทบ
ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ในกรณีใช้สิทธิโดยบุคคลที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งจำนวน	ร้อยละ 33.33
ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution)	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนรวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution)	ร้อยละ 8.11

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดวิธีการคำนวณผลกระทบดังกล่าวข้างต้นได้จากหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 หน้าที่ 3 – 5

ทั้งนี้ขอให้พิจารณาเมื่อเทียบกับประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการนำเงินทุนที่ได้จากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ ECF-W5 ไปลงทุนตามแผนธุรกิจข้างต้น ซึ่งจะนำมาสร้างรายได้เพิ่มขึ้น และผลตอบแทนที่ดีอันเป็นผลดีกับการเติบโตของบริษัทฯ ในระยะยาว สำหรับรายละเอียดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) การลดลงของราคา (Price Dilution) และการลดลงของกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS Dilution) ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2 (สรุปรายละเอียดสำคัญของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ (ECF-W5))

บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะออกและเสนอขาย ECF-W5 โดยจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2 (สรุปรายละเอียดสำคัญของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ (ECF-W5)) ทั้งนี้ ECF-W5 มีรายละเอียดเบื้องต้น ดังนี้

ประเภทหลักทรัพย์ที่เสนอขาย : ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท อีสต์โคสท์ เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ” หรือ “ECF-W5”)

ชนิดของหลักทรัพย์ : ระบุชื่อผู้ถือ และสามารถโอนเปลี่ยนมือได้

จำนวนที่ออก	:	479,752,824 หน่วย
ราคาต่อหน่วย	:	0.00 บาท จัดสรรโดยไม่คิดมูลค่า
อัตราการใช้สิทธิ	:	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น
ราคาการใช้สิทธิ	:	0.55 บาท (ห้าสิบห้าสตางค์) ต่อหุ้น
วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	30 กรกฎาคม 2567
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	1 ปี นับตั้งแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ
วิธีการจัดสรร	:	ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ ในอัตรา 2 หุ้นเดิม ต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ในกรณีที่มีเศษให้ปัดเศษทิ้ง)
ระยะเวลาการใช้สิทธิ	:	ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะสามารถใช้สิทธิการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ตามกำหนดเวลาดังนี้ 1. ครั้งแรกในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2567 2. วันที่ 30 มีนาคม 2568 และ 3. ครั้งสุดท้ายในวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 กำหนดให้ตรงกับวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิซึ่งตรงกับวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 ในกรณีที่วันกำหนดการใช้สิทธิใด ๆ ตรงกับวันหยุดทำการของบริษัทฯ ให้เลื่อนวันกำหนดใช้สิทธิครั้งดังกล่าวเป็นวันทำการก่อนหน้า โดยบริษัทฯ จะไม่ขยายอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิฯ และไม่มีข้อกำหนดเรียกให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ สามารถใช้สิทธิก่อนครบกำหนด
ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ	:	บริษัทฯ จะนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำการซื้อขายอยู่ในขณะนั้น
ตลาดรองของหุ้นสามัญที่เกิดจากการใช้สิทธิ	:	บริษัทฯ จะนำหุ้นสามัญที่เกิดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ หรือตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำการซื้อขายอยู่ในขณะนั้น
ระยะเวลาแจ้งความจำนงในการใช้สิทธิ	:	5 วันทำการก่อนวันกำหนดการใช้สิทธิแต่ละครั้ง ยกเว้นกรณีการแจ้งความจำนงในการใช้สิทธิครั้งสุดท้ายจะกำหนดระยะเวลาไว้เท่ากับ 15 วัน ก่อนวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งสุดท้าย
การไม่สามารถยกเลิกการแจ้งความจำนงในการใช้สิทธิ	:	เมื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้แจ้งความจำนงในการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิแล้ว ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะไม่สามารถยกเลิกการแจ้งความจำนงในการใช้สิทธิดังกล่าวได้อีกต่อไป
อื่น ๆ	:	คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ มีอำนาจในการ (1) กำหนดและแก้ไขเงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ อันจำเป็นและ

สมควรที่เกี่ยวเนื่องกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่น วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ รายละเอียดและขั้นตอนการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ ระยะเวลาการใช้สิทธิ และวันครบอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯลฯ

(2) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นคำขออนุญาตเอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิและการนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำการซื้อขายอยู่ในขณะนั้น และ

(3) ดำเนินการใด ๆ ตามที่จำเป็นและสมควรอันเกี่ยวเนื่องกับการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้

บริษัทฯ ขอเรียนแจ้งให้ทราบถึงการแก้ไข วันใช้สิทธิครั้งสุดท้าย ตรงกับวันที่ 29 กรกฎาคม 2568 ซึ่งแก้ไขจากเดิมวันที่ 30 กรกฎาคม 2568 โดยการแก้ไขที่เกิดขึ้นนี้เป็นไปตามคำแนะนำจากเจ้าหน้าที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้รับแจ้งเมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2567 ภายหลังจากวันที่บริษัทฯ ได้ส่งออกหนังสือเชิญประชุมให้กับผู้ถือหุ้นแล้วเมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2567 ที่ผ่านมา

นอกจากนี้บริษัทฯ ได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับ ECF-W5 (Record Date) ในวันศุกร์ที่ 19 กรกฎาคม 2567 และกำหนดวันที่ออกและจัดสรร ECF-W5 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในวันอังคารที่ 30 กรกฎาคม 2567

บริษัทฯ จะเสนอขาย ECF-W5 ให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (วันที่ 11 กรกฎาคม 2567) มีมติให้ออกและเสนอขาย ECF-W5 จำนวน 479,752,824 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที ซึ่งในวาระนี้มีผู้ถือหุ้นสอบถามดังต่อไปนี้

<u>คุณรวีวรรณ ไชยคง อาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น ผู้รับมอบฉันทะจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย</u> มีประเด็นสอบถามเกี่ยวกับการที่บริษัทฯ มีแผนที่จะออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 ("ECF-W5") เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ลงทุนเพิ่มเติมสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิต รวมทั้งเพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และจ่ายชำระคืนหนี้บางส่วนที่มียอดคงค้างในขณะนี้ หากการระดมทุนในครั้งนี้ไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่ได้วางไว้ บริษัทฯ มีแนวทาง และแผนงานรองรับอย่างไรเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ของบริษัทฯ

<u>คุณพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์ กรรมการผู้จัดการ</u> ได้ตอบคำถามในประเด็นดังกล่าวว่า วัตถุประสงค์ในการใช้เงินดังกล่าวเป็นไปตามที่ได้นำเสนอไปแล้ว แต่ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ บริษัทฯ มีแผนสำรองในการดำเนินการ อาทิ

(1) มุ่งเน้นการสร้างรายได้จากการดำเนินการกิจการ ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามปกติ อย่างต่อเนื่อง และเพื่อให้เป้าหมายการเติบโตเป็นไปตามที่วางไว้

(2) บริษัทฯ ได้มีการหารือกับทางสถาบันการเงินและแหล่งที่มาของเงินทุนต่าง ๆ เพื่อนำมาเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่ได้หยุดนิ่ง และมีแผนงานที่จะดำเนินการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่วางเอาไว้

<u>คุณปิยะพงษ์ ประสาททอง ผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง</u> มีประเด็นสอบถามว่า การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 ("ECF-W5") เป็นการออกแทน ECF-W4 ที่หมดอายุไปแล้วใช่หรือไม่ และหากต้องการแปลงสภาพ ECF-W5 เป็นหุ้นสามัญ เงินที่ได้รับจากการแปลงสภาพดังกล่าวบริษัทฯ จะนำไปลงทุนทำอะไร

<u>เลขานุการบริษัทฯ</u> ได้ตอบคำถามในประเด็นดังกล่าวว่า การออกและเสนอขาย ECF-W5 ในครั้งนี้เป็นการออกแทน ECF-W4 ที่หมดอายุไปแล้ว และเงินที่บริษัทฯ ได้รับจากการแปลงสภาพ ECF-W5 บริษัทฯ จะนำไปใช้ในการเสริมสภาพคล่องทางการเงินและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ลงทุนเพิ่มเติมสำหรับเครื่องจักรที่ใช้ในกระบวนการผลิต รวมทั้งเพื่อช่วยลดต้นทุนทางการเงิน และจ่ายชำระคืนหนี้บางส่วนที่มียอดคงค้างในขณะนี้

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมมีมติอนุมัติพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 ("ECF-W5") จำนวน 479,752,824 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ รวมถึงคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ หรือกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของบริษัทฯ มีอำนาจในการดำเนินการต่าง ๆ ได้ตามรายละเอียดที่เสนอมาทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	

<u>วาระที่ 6</u> **<u>พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิม 239,876,412 บาท เป็น 359,814,618 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 479,752,824 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (ECF-W5)</u>**

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **("เลขานุการบริษัทฯ")** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์และเหตุผล จากการที่บริษัทฯ มีแนวทางและวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน ดังมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในวาระที่ 5 ข้างต้น บริษัทฯ จึงขอเสนอพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อีกจำนวน 119,938,206 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 239,876,412 บาท เป็น 359,814,618 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 479,752,824 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (ECF-W5)

ทั้งนี้ โปรดพิจารณารายละเอียดของการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในแบบรายงานการเพิ่มทุน (F 53-4) (สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3)

ความเห็นของคณะกรรมการ พิจารณาแล้วว่า เหมาะสมและสมควรเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดที่เสนอทุกประการ ทั้งนี้ในส่วนของความเห็นของคณะกรรมการถึงผลกระทบต่อบริษัทฯ การวิเคราะห์ผลกระทบที่ส่งผลต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้น สามารถพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3 แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิม 239,876,412 บาท เป็น 359,814,618 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 479,752,824 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (ECF-W5) ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	0.00

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขข้อ 4. ของหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **("เลขานุการบริษัทฯ")** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วัตถุประสงค์และเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนข้างต้น บริษัทฯ ต้องดำเนินการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. โดยให้ใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

"ข้อ 4.	ทุนจดทะเบียน	359,814,618 บาท	(สามร้อยห้าสิบเก้าล้านแปดแสนหนึ่งหมื่นสี่พันหกร้อยสิบแปดบาท)
	แบ่งออกเป็น	1,439,258,472 หุ้น	(หนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนห้าหมื่นแปดพันสี่ร้อยเจ็ดสิบสองหุ้น)
	มูลค่าหุ้นละ	0.25 บาท	(ยี่สิบห้าสตางค์)
	โดยแยกออกเป็น		
	หุ้นสามัญ	1,439,258,472 หุ้น	(หนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบเก้าล้านสองแสนห้าหมื่นแปดพันสี่ร้อยเจ็ดสิบสองหุ้น)
	หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(ศูนย์หุ้น)"

และให้บุคคลที่คณะกรรมการมอบหมายในการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีอำนาจแก้ไขและเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

มติที่ประชุม ที่ประชุมมีมติอนุมัติการแก้ไขข้อ 4. ของหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน และการมอบหมายต่าง ๆ ตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	0.00

<u>วาระที่ 8</u> **<u>พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของ ECF-W5 ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ</u>**

ประธานฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพื่อขอเชิญ นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล ในฐานะเลขานุการบริษัทฯ **("เลขานุการบริษัทฯ")** เป็นผู้นำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาในวาระนี้ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

<u>วัตถุประสงค์และเหตุผล</u> ตามที่ได้เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนในวาระที่ 7 จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 479,752,824 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของ ECF-W5 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยไม่คิดมูลค่า โดยวิธีการจัดสรร คือ จะจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ ในอัตรา 2 หุ้นเดิม ต่อ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยกำหนดราคาการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 0.55 บาท ต่อ 1 หุ้น

ทั้งนี้ ให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ มีอำนาจลงนามในเอกสารคำขออนุญาต คำขอผ่อนผันต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อ และการยื่นคำขออนุญาตหรือขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำการซื้อขายอยู่ในขณะนั้น และมีอำนาจในการดำเนินการอื่นใดอันจำเป็นและสมควรเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3 (แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4))

ภายหลังการนำเสนอข้อมูลประกอบการพิจารณาเสร็จสิ้น

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ โดยบริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้สอบถามเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 นาที และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นลงมติในวาระนี้

-ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีข้อซักถาม หรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม-

โดยในวาระนี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

<u>มติที่ประชุม</u> ที่ประชุมมีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิของ ECF-W5 ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตลอดจนการมอบหมาย การมอบอำนาจต่าง ๆ ตามรายละเอียดที่เสนอมาทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงเป็นเอกฉันท์จากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

มติที่ลง	จำนวนเสียงที่ลงมติ (1 หุ้น = 1 เสียง)	ร้อยละของจำนวนหุ้นที่มาประชุมและใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน
1. เห็นด้วย	567,235,852	100.00
2. ไม่เห็นด้วย	0	0.00
3. งดออกเสียง	0	

<u>วาระที่ 9</u> **<u>เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)</u>**

-ไม่มี-

ประธานฯ ได้สอบถามว่า มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถาม หรือข้อคิดเห็นใด ๆ เกี่ยวกับวาระนี้เพิ่มเติมหรือไม่ และเมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามหรือให้ความเห็นใด ๆ เพิ่มเติม ประธานฯ ได้กล่าวขอบคุณต่อผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะทุกท่าน และกล่าวปิดประชุมในเวลา 11.15 น.

ลงนาม.....

(พลเอกเทอดศักดิ์ มารมย์)

ประธานกรรมการบริษัทฯ

ลงนาม.....

(นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล)

เลขานุการบริษัทฯ

นางสาวสุบงกช หงษ์ทอง	ผู้ช่วยเลขานุการบริษัทฯ ผู้บันทึกการประชุม
นางสาวสาริสา ทองกิตติกุล	เลขานุการบริษัทฯ ผู้ตรวจสอบรายงานการประชุม

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 2
ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 4 และวาระที่ 5

(F53-4)

แบบรายงานการเพิ่มทุน
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
วันที่ 17 มกราคม 2568

ข้าพเจ้าบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ("**บริษัท**") ขอรายงานมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 ("**ที่ประชุม**") เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 เกี่ยวกับการลดทุน เพิ่มทุน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังต่อไปนี้

1. การลดทุนและการเพิ่มทุนจดทะเบียน

1.1 การลดทุนจดทะเบียน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 2,517.75 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 359,814,618 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,258,472 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 359,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้จำหน่าย จำนวน 10,071 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งเป็นหุ้นสามัญที่เหลือจากการจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5 (ECF-W5) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567

1.2 การเพิ่มทุนจดทะเบียน

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 75,000,000.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 434,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,739,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเป็นการเพิ่มทุนในลักษณะดังนี้

การเพิ่มทุน	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	รวม (บาท)
☑ แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน	หุ้นสามัญ	300,000,000	0.25	75,000,000.00
	หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	
☐ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	หุ้นสามัญ	-	-	-
	หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-

2. การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

2.1 แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน

จัดสรรให้แก่	จำนวนหุ้น	อัตราส่วน (เดิม:ใหม่)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	วัน เวลา จอง ซื้อและชำระเงินค่าหุ้น	หมายเหตุ
บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund ("**AO Fund**") และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 ("**AO Fund 1**") และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC ("**AOF VCC**") (รวมเรียกว่า "**ผู้ลงทุน**")	ไม่เกิน 300,000,000 หุ้น	-	ยังไม่ได้กำหนด[1]	ยังไม่ได้กำหนด	โปรดพิจารณาหมายเหตุด้านล่าง และสิ่งที่ส่งมาด้วย 2
รวม	**ไม่เกิน 300,000,000 หุ้น**				

หมายเหตุ:

1. ที่ประชุมมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้) โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund ("**AO Fund**") และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 ("**AO Fund 1**") และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC ("**AOF VCC**") (รวมเรียกว่า "**ผู้ลงทุน**") (โดยยังไม่ได้กำหนดจำนวน

[1] การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศที่ ทจ. 28/2565

หุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละราย ทั้งนี้ เมื่อบริษัทได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละรายแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ทราบผ่านระบบการเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ. 28/2565**”) ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นสามัญออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นของบริษัทรวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท หลังจากการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นที่ถือหุ้นของบริษัทกล่าวคือ ไม่มีบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) หรือไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือไม่มีบุคคลที่ถือหุ้นไว้แทน (Nominee) อันจะเป็นเหตุให้ต้องนับรวมการถือหลักทรัพย์ของบริษัทภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้น ผู้ลงทุนจึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทนั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

รายละเอียดของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) **(<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 3</u>)**

2.1.1 การดำเนินการของบริษัท กรณีที่มีเศษของหุ้น

ในกรณีที่มีเศษหุ้นจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัทจะดำเนินการปัดเศษหุ้นทิ้งทั้งจำนวน

2.2 แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

จัดสรรให้แก่	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหุ้น	ร้อยละต่อทุนชำระแล้ว[1/]	หมายเหตุ
ผู้ถือหุ้นเดิม	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	- -	- -	- -
เพื่อรองรับการแปลงสภาพ/ใช้สิทธิของใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	- -	- -	- -
ประชาชน	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	- -	- -	- -
บุคคลในวงจำกัด	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	- -	- -	- -

[1/] ร้อยละต่อทุนชำระแล้ว ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนมีมติให้มีการเพิ่มทุนแบบ General Mandate

3. กำหนดวันประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

<u>กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. ด้วยวิธีการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์</u> โดย

☑ กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Record date) ในวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568

☐ กำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นตั้งแต่ วันที่ ..... จนกว่าการประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะแล้วเสร็จ

4. การขออนุญาตเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องและเงื่อนไขการขออนุญาต

4.1 บริษัทต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียน โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท เพิ่มทุนจดทะเบียน รวมทั้งอนุมัติเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

4.2 บริษัทจะดำเนินการจดทะเบียนลดทุน โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัท เพิ่มทุนจดทะเบียน และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัท ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 มีมติอนุมัติ

4.3 บริษัทจะดำเนินการขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามข้อ 2.1 เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามข้อบังคับและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

5. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน และการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม

บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนี้

วัตถุประสงค์	จำนวนเงินประมาณ (บาท)	กำหนดระยะเวลาการนำเงินไปใช้
1. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัท	ไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวมประมาณ	**ไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท**	

<u>หมายเหตุ</u> :

(1) จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงการใช้เงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับมูลค่าเงินทุนที่บริษัทจะสามารถระดมได้ในอนาคตจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตลอดจนเงื่อนไขและรายละเอียดและความจำเป็นในแต่ละสถานการณ์ต่าง ๆ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

(2) จำนวนเงินทุนดังกล่าว กำหนดจากราคาพาร์ซึ่งเป็นราคาต่ำสุดที่บริษัทสามารถออกและเสนอขายได้ ทั้งนี้ จำนวนเงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันออกและเสนอขายหุ้นสามัญออกใหม่ดังกล่าว

6. ประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

6.1 การเพิ่มทุนครั้งนี้จะช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท บริษัทจะมีสภาพคล่องมากขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับจากเงินเพิ่มทุน และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัท

6.2 ช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

7.1 เงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ จะ ช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท บริษัทจะมีสภาพคล่องมากขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับจากเงินเพิ่มทุน และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทั้งนี้ หากผลการดำเนินงานของบริษัทดีขึ้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์ผ่านทางการจ่ายเงินปันผลของบริษัทให้กับผู้ถือหุ้นได้ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

7.2 นโยบายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของงบการเงินบริษัท และเงินสำรองตามกฎหมายตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงโดยขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงินของบริษัท สภาพคล่อง แผนการลงทุน รวมถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในการบริหารงาน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต ซึ่งการจ่ายเงินปันผลดังกล่าว อยู่ในอำนาจของคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณา ทั้งนี้ มติคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการอนุมัติการจ่ายเงินปันผล จะต้องถูกนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา ยกเว้น หากเป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ โดยต้องแจ้งให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมครั้งต่อไป

7.3 สิทธิของผู้ถือหุ้น

ผู้ที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ก็ต่อเมื่อนายทะเบียนหุ้นสามัญของบริษัทได้จดแจ้งชื่อผู้จองซื้อหุ้นในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัท และบริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเรียบร้อยแล้ว ซึ่งรวมถึงสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นและสิทธิในการได้รับเงินปันผล

8. รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน / จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (**สิ่งที่ส่งมาด้วย 3**)

9. ตารางระยะเวลาการดำเนินการในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี
1	วันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568	17 มกราคม 2568
2	วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 (Record date)	10 กุมภาพันธ์ 2568
3	วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568	5 มีนาคม 2568

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการ	วัน เดือน ปี
4	จดทะเบียนลดทุนโดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่าย การเพิ่มทุนจดทะเบียน และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์	ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
5	ดำเนินการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	ไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
6	จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ และนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ภายหลังจากที่มีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในแต่ละครั้ง

หมายเหตุ : ขั้นตอนและกำหนดการดำเนินการสามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ของการดำเนินงานและความเหมาะสม ทั้งนี้ ภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมาย

บริษัทขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

(นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 3
ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 5

สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”) ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 (**"ที่ประชุมคณะกรรมการ")** ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 5 มีนาคม 2568 (“**ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น**”) เพื่อพิจารณาและอนุมัติเกี่ยวกับการออก เสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัท จำนวน 75,000,000.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 359,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,439,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 434,812,100.25 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 1,739,248,401 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน แต่ต้องไม่ต่ำกว่า 0.25 บาทต่อหุ้น (ต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้) เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) รายละเอียดปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1)

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ.28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ 1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น 2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ 3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ในการนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับการออก เสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มีดังต่อไปนี้

1. รายละเอียดของการเสนอขาย การกำหนดราคาเสนอขาย ความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ การกำหนดราคาตลาด รายละเอียดของบุคคลในวงจำกัดและความสัมพันธ์ เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ และสัดส่วนการถือหุ้นก่อนและหลังการเข้าทำรายการ

1.1. ลักษณะทั่วไปของรายการ

บริษัทจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราว จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund (**“AO Fund”**) และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 (**“AO Fund 1”**) และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียกว่า “**ผู้ลงทุน**”)

(โดยยังไม่ได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละราย ทั้งนี้ เมื่อบริษัทได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละรายแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้ทราบผ่านระบบการเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน มีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด เนื่องจาก (1) กองทุน AO Fund และกองทุน AO Fund 1 มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder) เป็นบุคคลเดียวกัน ได้แก่ นายตัน ชุน วี (2) กองทุน AO Fund 1 และ กองทุน AOF VCC มีผู้บริหารกองทุนเป็นรายเดียวกัน ได้แก่ บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) (“ZICOAM”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทั้ง 3 รายเป็นกองทุนประเภทเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) และ/หรือ กองทุนเปิด (Open-Ended Fund) ที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาวผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนให้บริษัทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

1.2. การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่

การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ)ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดและ (ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัทด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ .28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ.28/2565**”) ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายใน

กำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

1.3. รายละเอียดของบุคคลในวงจำกัดและความสัมพันธ์

ผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1.3.1 Advance Opportunities Fund

ชื่อ	:	Advance Opportunities Fund (**"AO Fund"**)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	8 มิถุนายน 2549
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	AO Fund เป็นกองทุนเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) ที่จัดตั้งขึ้น ในหมู่เกาะเคย์แมนเมื่อปี ค.ศ. 2006 AO Fund มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดย ลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากกว่า 13 บริษัทตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AO Fund เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน
ที่อยู่ในการติดต่อ	:	Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands
ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (**"ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน"**)
ความสัมพันธ์กับกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	Mr. Tan Choon Wee / นายตัน ชุน วี สัญชาติ : สิงคโปร์ อาชีพ : เจ้าของกองทุนและนักลงทุนในกองทุน AO Fund และ AO Fund 1 ที่อยู่ในการติดต่อ : 77 ถนนโรบินสัน #06-03 สิงคโปร์ 068896 ความสัมพันธ์กับบริษัท : ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ความสัมพันธ์กับ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท : ไม่มี

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

1.3.2 Advance Opportunities Fund 1

ชื่อ	:	Advance Opportunities Fund 1 (**"AO Fund 1"**)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	27 มกราคม 2559
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	กองทุนเปิด (Open-ended Fund) ซึ่งจำกัดความรับผิดที่ได้รับยกเว้นของหมู่เกาะเคย์แมน ถูกจัดโครงสร้างให้เป็นกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้การกำกับของหน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแลเรื่องการเงินของ Monetary Authority ของหมู่เกาะเคย์แมน AO Fund 1 มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund 1 คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund 1 ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากกว่า 13 บริษัทตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) ("**ZICOAM**") เป็นผู้จัดการกองทุนของ AO Fund 1 ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทาง ZICOAM ได้รับการแต่งตั้ง จาก AO Fund 1 ให้เป็นผู้จัดการลงทุนและประเมินการลงทุนทุกประเภทของ AO Fund 1
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AO Fund 1 เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน
ที่อยู่ในการติดต่อ	:	Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ความสัมพันธ์กับ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	Mr. Tan Choon Wee / นายตัน ชุน วี (โปรดพิจารณาข้อมูลที่ระบุข้างต้น)

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

1.3.3 Advance Opportunities Fund VCC

ชื่อ	:	Advance Opportunities Fund VCC (**"AOF VCC"**)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	23 ธันวาคม 2565
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	กองทุนเปิดประเภทหนึ่งที่เป็นนิติบุคคลเพื่อการลงทุนแบบหลากหลายตามรูปแบบการจัดตั้งตามกฎหมายสิงคโปร์ที่เรียกว่า **Variable Capital Company** AO Fund VCC มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund VCC คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund VCC ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยตั้งแต่กลางปี 2556 เป็นต้นมา บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) (**"ZICOAM"**) เป็นผู้จัดการกองทุนของ AO Fund VCC ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทาง ZICOAM ได้รับการแต่งตั้ง จาก AO Fund VCC ให้เป็นผู้จัดการลงทุนและประเมินการลงทุนทุกประเภทของ AO Fund VCC
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AOF VCC เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน
ที่อยู่ในการติดต่อ	:	77 ถนนโรบินสัน #06-03 สิงคโปร์ 068896
ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ความสัมพันธ์กับ	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร

กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท		หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	ไม่มีผู้ถือหุ้นใหญ่เนื่องจากเป็นสภาพนิติบุคคลรูปแบบกองทุนที่จัดตั้งขึ้นพิเศษตามกฎหมายสิงคโปร์

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

1.4. วิธีการจัดสรรและเสนอขาย

บริษัทจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราว จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC (รวมเรียกว่า "**ผู้ลงทุน**") ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน มีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน เนื่องจาก (1) กองทุน AO Fund และกองทุน AO Fund 1 มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder) เป็นบุคคลเดียวกัน ได้แก่ นายตัน ชุน วี (2) กองทุน AO Fund 1 และ กองทุน AOF VCC มีผู้บริหารกองทุนเป็นรายเดียวกัน ได้แก่ บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) ("ZICOAM") ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทั้ง 3 รายเป็นกองทุนประเภทเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) และ/หรือ กองทุนเปิด (Open-Ended Fund) ที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาวผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนให้บริษัทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัท ด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุม

ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศที่ ทจ. 28/2565 ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

1.5. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นของบริษัทรวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

1.6. สัดส่วนการถือหุ้นก่อนและหลังการการเข้าทำรายการ

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ซึ่งจะมีสัดส่วนการถือหุ้นก่อนและหลังการเข้าทำรายการดังนี้

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	(1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC [2]	-	-	ไม่เกิน 300,000,000	ไม่เกิน 23.82
2	**กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์[3]**				
2.1	นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	122,200,350	12.75	122,200,350	9.70
2.2	นางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์	147,560,550	15.38	147,560,550	11.72
2.3	นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	73,086,200	7.62	73,086,200	5.80
2.4	นายชาลี สุขสวัสดิ์[4]	66,996,550	6.98	66,996,550	5.32
2.5	นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	23,538,800	2.45	23,538,800	1.87
2.6	นาง วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	6,283,100	0.65	6,283,100	0.50

[2] ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท และภายหลังการเข้ามาถือหุ้นในบริษัท ผู้ลงทุนไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

[3] กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ไม่มีการกระทำในลักษณะที่เป็น acting in concert กัน เนื่องจากประกอบด้วยครอบครัวพี่น้องหลายครอบครัว ซึ่งแต่ละครอบครัวมีความคิดและแนวทางการตัดสินใจของตัวเอง โดยไม่มีเจตนาหรือลักษณะของข้อตกลงที่จะร่วมกันใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกันแต่อย่างใด โดยมีเพียงครอบครัวของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์) เท่านั้นที่มี acting in concert ได้แก่ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ ซึ่งเป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ

[4] นายชาลี สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์) มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมด 140,082,750 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.60 (ร้อยละ 11.12 ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้)

2.7	นาง สุพรรณ สุขสวัสดิ์	397,500	0.04	397,500	0.03
2.8	นาง สุภัค สุขสวัสดิ์	400	0.00	400	0.00
2.9	ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์[5]	600	0.00	600	0.00
2.10	นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์[6]	600	0.00	600	0.00
2.11	ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์[5]	600	0.00	600	0.00
2.12	ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์[5]	600	0.00	600	0.00
2.13	นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์[6]	600	0.00	600	0.00
	รวมกลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	**440,166,450**	**45.87**	**440,166,450**	**34.95**
3	นายณัฐปภัสร์ เกสร์ชัยมงคล	43,000,000	4.48	43,000,000	3.41
4	นายอรุต ธนาสุวรรณดิถี	24,000,000	2.50	24,000,000	1.91
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,996,687	1.77	16,996,687	1.35
6	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	10,000,000	1.04	10,000,000	0.79
7	นาง วาสนา วิริยาทรพันธุ์	9,384,500	0.98	9,384,500	0.75
8	นาง ฐิตารีย์ อุตมะมงคลชัย	8,500,000	0.89	8,500,000	0.67
9	**กลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์**				
9.1	นายทิฆัมพร อรุณงามวงศ์	7,799,900	0.81	7,799,900	0.62
9.2	นาย ทีฆายุ อรุณงามวงศ์	7,799,800	0.81	7,799,800	0.62
9.3	นาง อัชฌา อรุณงามวงศ์	3,900,000	0.41	3,900,000	0.31
	รวมกลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์	**19,499,700**	**2.03**	**19,499,700**	**1.55**
10	นางสาว ทัศนีย์ วงษ์จิราษฎร์	7,204,000	0.75	7,204,000	0.57
11	นาย จรรยา ลี้รุ่งเรืองพร	6,010,000	0.63	6,010,000	0.48
12	นาย วิโรจน์ อ่อนคง	5,400,000	0.56	5,400,000	0.43

[5] ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์)

[6] นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ และ นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่บรรลุนิติภาวะแล้วของนายชาลี สุขสวัสดิ์และนางสุภัค สุขสวัสดิ์ (ทั้งคู่จดทะเบียนหย่าแล้ว)

13	นาย คนึงนิจ จินดา	5,050,000	0.53	5,050,000	0.40
14	นาย นำชัย วรรณวิสูตร	4,892,000	0.51	4,892,000	0.39
15	อื่น ๆ	359,402,311	37.46	359,402,311	28.53
	รวม	**959,505,648**	**100.00**	**1,259,505,648**	**100.00**

2. **วัตถุประสงค์ของการออกหุ้นและแผนการใช้เงิน**

บริษัทมีแผนที่จะใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ ดังนี้

รายละเอียดของเงินหมุนเวียน	จำนวนเงิน	ช่วงเวลาการใช้เงิน
ชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้	ไม่น้อยกว่า 45.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
ค่าแรงงานพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ	ไม่น้อยกว่า 30.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวม	**ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ :

(1) จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงการใช้เงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับมูลค่าเงินทุนที่บริษัทจะสามารถระดมได้ในอนาคตจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตลอดจนเงื่อนไขและรายละเอียดและความจำเป็นในแต่ละสถานการณ์ต่าง ๆ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้

(2) จำนวนเงินทุนดังกล่าว กำหนดจากราคาพาร์ซึ่งเป็นราคาต่ำสุดที่บริษัทสามารถออกและเสนอขายได้ ทั้งนี้ จำนวนเงินทุนดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามราคาตลาด ณ วันออกและเสนอขายหุ้นสามัญออกใหม่ดังกล่าว

3. **ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด และความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น**

3.1 **ข้อมูลที่เกี่ยวกับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนหรือจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัด**

ในกรณีที่ผู้ลงทุนจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดครบทั้งจำนวน ดังนี้

(1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ

(2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ

(3) Advance Opportunities Fund VCC

จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่จัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัดจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น โดยผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจากการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

3.1.1 ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังการเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.4236 - 0.3823}{0.4236}$$

$$= 9.76\%$$

มีผลกระทบด้านราคาต่อผู้ถือหุ้นที่ไม่เกินร้อยละ 9.76

หมายเหตุ

ราคาตลาดก่อนการเสนอขายดังกล่าวคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ในระหว่างวันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 0.4236 บาทต่อหุ้น

ราคาตลาดหลังการเสนอขายดังกล่าวคำนวณจาก

= (จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว x ราคาตลาด) + (จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่ x ราคาเสนอขาย)
จำนวนหุ้นชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่

= (959,505,648 x 0.4236) + (300,000,000 x 0.2500)
(959,505,648 + 300,000,000)

= 0.3823 บาทต่อหุ้น

ราคาเสนอขายซึ่งเท่ากับ 0.2500 บาทต่อหุ้น เป็นราคาเสนอขายที่ต่ำที่สุดที่บริษัทสามารถเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนได้ เนื่องจากบริษัทไม่มีขาดทุนสะสมปรากฏในงบการเงิน บริษัทจึงไม่สามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทได้ ตามมาตรา 52 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535

3.1.2 ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (Earnings per share dilution) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด

ไม่มี เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนในปี 2566 และงบ 9 เดือนในปี 2567

3.1.3 ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด

= จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่
(จำนวนหุ้นชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่)

= 300,000,000
(959,505,648 + 300,000,000)

= 23.82%

คาดว่าจะส่งกระทบให้สิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 23.82

3.2 ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดกับผลกระทบต่อส่วนสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดข้างต้น บริษัทเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะให้ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อการลดลงของราคาหุ้นหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนจำนวนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินรองรับแผนการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทางการเงินและสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของบริษัทในระยะยาวและช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินในการเข้าลงทุนโครงการในอนาคตเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม

4 สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกให้แก่บุคคลในวงจำกัด

เนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด ตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ .28/2565 ผู้ถือหุ้นจึงไม่มีสิทธิในการออกเสียงคัดค้าน (Veto Right) ร้อยละ 10 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

5 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการออกเสนอขายและจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

5.1 เหตุผล ความจำเป็นของการเพิ่มทุน และความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ จะช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท บริษัทจะมีสภาพคล่องมากขึ้นจากเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับจากเงินเพิ่มทุนจำนวนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท และมีเงินเพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของบริษัท ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว บริษัทจึงมีความจำเป็นในการเพิ่มทุนครั้งนี้

5.2 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินและความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

บริษัทคาดว่าจะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุนรวมทั้งได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามกรอบระยะเวลาที่กำหนดตามประกาศที่ ทจ. 28/2565 และตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท โดยบริษัทมีแผนการลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกระทบต่อการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทน้อยที่สุด เช่น การขอผ่อนผันการชำระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ กับเจ้าหนี้ การลดจำนวนพนักงานเพื่อลดต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงาน เป็นต้น

5.3 ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุนและความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า มีความสมเหตุสมผลในการเพิ่มทุน เนื่องจากบริษัทยังไม่มีแหล่งเงินทุนอื่นที่จะเป็นรากฐานในการประกอบธุรกิจหลักให้แข็งแกร่งพอ การเพิ่มทุนและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้ จะเป็นแหล่งเงินทุนของบริษัท รวมถึงช่วยเพิ่มจำนวนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท เพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน และรองรับการดำเนินงานปกติในธุรกิจหลักและธุรกิจเกี่ยวเนื่องของบริษัท

5.4 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัท ตลอดจนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท อันเนื่องจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงิน

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จะเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัท โดยบริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนจำนวนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท ไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ตามรายละเอียดที่กล่าวมา ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทในการสร้างรายได้ที่มั่นคงให้แก่บริษัท รวมถึงเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและเงินสำรองในการดำเนินธุรกิจปัจจุบันของบริษัท ดังนั้น การเพิ่มทุนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อการประกอบธุรกิจฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ดี หากบริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในจำนวนน้อยกว่าที่คาดไว้ แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนอาจเปลี่ยนแปลงจากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น

5.5 ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของราคาตลาดข้างต้น กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ)ราคาเสนอ

ขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดและ (ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัท ด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศที่ ทจ. 28/2565

5.6 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท ในกรณีที่ไม่สามารถเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้ครบจำนวน

หากบริษัทไม่สามารถเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้ครบจำนวนเนื่องจากสาเหตุใด ๆ อาจส่งผลกระทบต่อความแข็งแกร่งทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัท ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท เช่น หากบริษัทไม่สามารถผลิตและจัดส่งสินค้าได้ทันตามกำหนด บริษัทอาจถูกปรับหรือเรียกร้องค่าเสียหายจากคู่ค้า และอาจสูญเสียความน่าเชื่อถือจากคู่ค้า หรือบริษัทอาจถูกฟ้องร้องหากไม่สามารถชำระเงินเจ้าหนี้การค้าได้ทันตามกำหนด เป็นต้น เพื่อให้แผนการใช้เงินดังกล่าวประสบความสำเร็จ บริษัทอาจจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่น ๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากนักลงทุนหรือสถาบันการเงิน และหรือ การออกตราสารทางการเงินอื่น ๆ / เป็นต้น ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร

5.7 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ผู้ลงทุนแต่ละรายเป็นผู้มีความพร้อมในด้านการลงทุน มีความเชี่ยวชาญในการลงทุนในธุรกิจที่หลากหลาย รวมถึงมีสถานะการเงินและสายสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย อันจะทำให้บริษัทได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ การเพิ่มทุนในครั้งนี้ จึงจะเป็นทุนหมุนเวียนต่อธุรกิจของบริษัท ซึ่งจะทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทมีเงินทุนเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาการระดมทุนด้วยวิธีการอื่น ๆ ได้แก่

(1) การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีนี้ต้องใช้ระยะเวลานานกว่าการเพิ่มทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด

(2) การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงิน คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การออกตราสารหนี้ หรือการกู้จากสถาบันการเงินจะส่งผลให้บริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มมากขึ้น และส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

(3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) และ/หรือการออกเสนอขายใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทอาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทได้ครบตามจำนวน

6 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการบริษัท แต่ละรายในเรื่องที่มีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

-ไม่มี-

7 คำรับรองของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า ในกรณีที่กรรมการของบริษัทไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทในเรื่องที่เกี่ยวกับการเพิ่มทุน หากการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกร้องค่าเสียหายจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ .2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ .2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัท ขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัท ได้ใช้ความระมัดระวังในการดำเนินการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของผู้ลงทุน และมีความเห็นว่าผู้ลงทุนเป็นนักลงทุนที่มีศักยภาพ สามารถลงทุนในบริษัทได้จริง

8 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 จัดขึ้นเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 โดยมีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมครบทุกท่าน คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

บริษัทขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

(นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์)
กรรมการผู้จัดการ

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 4
ประกอบการพิจารณาระเบียบวาระที่ 5

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 5
ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อบังคับของบริษัทฯ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น

หมวดที่ 5

คณะกรรมการ

ข้อ 17. ให้บริษัทฯ มีคณะกรรมการของบริษัทฯ เพื่อดำเนินกิจการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อยห้า (5) คน แต่ไม่เกินสิบห้าคน (15) คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดจะต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร และกรรมการของบริษัทฯ จะต้องเป็นผู้มีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด
กรรมการบริษัทฯ จะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือไม่ก็ได้

ข้อ 18. ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้

(1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่ง (1) หุ้นต่อหนึ่ง (1) เสียง

(2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะต้องใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ กรณีเลือกบุคคลหลายคนเป็นกรรมการจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้

(3) บุคคลที่ได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมา เป็นผู้ได้รับเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนี้ ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมามีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ประธานที่ประชุมเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด

ข้อ 19. ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนกรรมการในขณะนั้น ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้ที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม (1/3)
กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่ง อาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามารับตำแหน่งอีกก็ได้
กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรก และปีที่สองภายหลังจดทะเบียนบริษัทฯ นั้น ให้จับฉลากกัน ส่วนปีหลัง ๆ ต่อไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง

ข้อ 20. นอกจากการพ้นตำแหน่งตามวาระแล้ว กรรมการจะพ้นจากตำแหน่งเมื่อ

(1) ตาย

(2) ลาออก

(3) ขาดคุณสมบัติ หรือมีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด หรือกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

(4) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติให้ออกตาม ข้อ 22.

(5) ศาลมีคำสั่งให้ออก

หมวดที่ 6
การประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 35. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายในสี่ (4) เดือน นับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัทฯ

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากวรรคหนึ่ง ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ โดยคณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้สุดแต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเรื่องและเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้ คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในสี่สิบห้าวัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือจากผู้ถือหุ้น

ในกรณีที่คณะกรรมการไม่จัดให้มีการประชุมภายในกำหนดระยะเวลาตามวรรคสาม ผู้ถือหุ้นทั้งหลาย ซึ่งเข้าชื่อกันหรือผู้ถือหุ้นคนอื่น ๆ รวมกันได้จำนวนหุ้นตามที่บังคับไว้นั้นจะเรียกประชุมเองก็ได้ ภายในสี่สิบห้าวันนับแต่วันครบกำหนดระยะเวลาตามวรรคสาม ในกรณีเช่นนี้ ให้ถือว่าเป็นการประชุมผู้ถือหุ้นที่คณะกรรมการเรียกประชุม โดยบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายอันจำเป็นที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมและอำนวยความสะดวกตามสมควร

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นที่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ครั้งใด จำนวน ผู้ถือหุ้นซึ่งมาร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในข้อ 37 ผู้ถือหุ้นตามวรรคสี่ต้อง ร่วมกันรับผิดชอบชดใช้ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจัดให้มีการประชุมในครั้งนั้นให้แก่บริษัทฯ

ข้อ 36. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุมโดยระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบ วาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ทั้งนี้ ให้ลงโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์ก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน เป็นเวลาติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน

ทั้งนี้ สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมจะอยู่ในจังหวัดอันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือที่อื่นใดตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้

ข้อ 37. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจึงจะครบเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในวรรคหนึ่ง หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอให้การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้นัดประชุมใหม่ และในกรณีนี้ให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วัน ก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ข้อ 38. ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการหรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมคนใดคนหนึ่งมาเป็นประธานในที่ประชุม

ข้อ 39. ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้ถือว่าหุ้นหนึ่งมีเสียงหนึ่ง และผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

(ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น

(ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชน หรือบริษัทมหาชนอื่นมาเป็นของบริษัทฯ

(ค) การทำ แก้ไข หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญการมอบหมายให้บุคคลอื่นใดเข้าจัดการธุรกิจของบริษัทฯ หรือการควบรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแบ่งผลกำไรขาดทุนกัน

(ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ หรือข้อบังคับของบริษัทฯ

(จ) การเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

(ฉ) การเลิกบริษัทฯ

(ช) การออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ

(ซ) การควบรวมกิจการบริษัทฯ กับบริษัทอื่น

ข้อ 40. กิจการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีพึงเรียกประชุมมีดังนี้

(1) พิจารณารายงานของคณะกรรมการที่แสดงถึงกิจการของบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา

(2) พิจารณาอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนของรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

(3) พิจารณาอนุมัติจัดสรรเงินกำไร และการจ่ายเงินปันผล

(4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ และกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

(5) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี และ

(6) กิจการอื่น ๆ

ข้อ 45. ห้ามจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไร ในกรณีที่บริษัทฯ มียอดขาดทุนสะสมอยู่ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล

เงินปันผลนั้นให้แบ่งตามจำนวนหุ้น หุ้นละเท่า ๆ กัน เว้นแต่จะได้มีกำหนดไว้เป็นอย่างอื่นสำหรับหุ้นบุริมสิทธิ โดยการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เป็นครั้งคราว เมื่อเห็นว่าบริษัทฯ มีผลกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้น และเมื่อได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแล้ว ให้รายงานการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นคราวต่อไป

การจ่ายเงินปันผลให้กระทำภายในหนึ่ง (1) เดือน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือที่ประชุมคณะกรรมการลงมติแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ให้แจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้นและให้โฆษณาคำบอกกล่าวการจ่ายเงินปันผลนั้นในหนังสือพิมพ์ด้วย

ข้อ 46. บริษัทฯ ต้องการจัดหากำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้า (5) ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ (10) ของทุนจดทะเบียน

ข้อ 47. ผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นกรรมการพนักงาน ลูกจ้าง หรือ ผู้ดำรงตำแหน่งหน้าที่ใด ๆ ของบริษัทฯ

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 6

การแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

และข้อปฏิบัติสำหรับการเข้าประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)

ใบตอบรับเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

Acceptance for the invitation of online meeting of East Coast Furnitech Public Company Limited

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า.....หมายเลขบัตรประชาชน/หนังสือเดินทาง.....

I/We, Identification Card/Passport number

สัญชาติ.....บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....

Nationality Residing at No. Road Sub district

อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....

District Province Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

Being a shareholder of East Coast Furnitech Public Company Limited

โดยถือหุ้นรวมทั้งสิ้น ..... หุ้น

Holding the total amount of shares

ประสงค์จะร่วมประชุมและลงคะแนนผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์สำหรับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568

I would like to participate the E-EGM for the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2025

☐ เข้าร่วมประชุมด้วยตัวเอง

Self-Attending

☐ มอบฉันทะให้ (นาย/นาง/นางสาว)..... ได้เข้าร่วมประชุมดังกล่าวข้างต้น

Proxy to attend the meeting.

(3) ข้อมูลในการจัดส่งวิธีการเข้าร่วมประชุม

Please send the Link to join the meeting by below email

อีเมล.....(โปรดระบุ)

E-Mail Please fill in the blank.

โทรศัพท์มือถือ.....(โปรดระบุ)

Mobile Number Please fill in the blank.

(4) จัดส่งเอกสารเพื่อยืนยันตัวตน ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 6 และสิ่งที่ส่งมาด้วย 7 วิธีการเข้าร่วมประชุม ทางอีเมล : ir@eastcoast.co.th **ภายในเวลา 12.00 น. ของวันที่ 3 มีนาคม 2568**

Please submit the required document per an attachment 6 and 7 by E-mail : ir@eastcoast.co.th within 12.00 am on **March 3, 2025.**

(5) เมื่อได้รับการยืนยันตัวตน บริษัทฯ จะจัดส่งลิงค์การเข้าร่วมประชุมและวิธีการเข้าร่วมประชุมไปยังอีเมลที่ท่านได้ระบุ

Once you have verified, the company will send the Link to join the meeting via email.

(6) ในวันประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องเตรียม เลขบัญชีผู้ถือหุ้น และเลขบัตรประชาชนไว้ สำหรับการเข้าร่วมประชุม

Please prepare your Account Number and your Identification Card Number for log in the meeting.

ลงชื่อ/Signed.....ผู้ถือหุ้น/Shareholder

(.....)

ข้อปฏิบัติสำหรับการเข้าประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)

ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มีความประสงค์จะเข้าร่วมประชุมต้องส่งเอกสารยืนยันตัวตนตามที่ระบุไว้ในเอกสารสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 6 และสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7 มาถึงยังบริษัทฯ **ภายในเวลา 12.00 น. วันที่ 3 มีนาคม 2568** เมื่อบริษัทฯ ได้ตรวจสอบข้อมูลรายชื่อผู้ถือหุ้นตามข้อมูลปิดสมุดทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมฯ หากพบว่า ถูกต้องครบถ้วนแล้ว ผู้ให้บริการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ จะจัดส่ง Link สำหรับการเข้าร่วมประชุมไปยังอีเมลที่ท่านได้ส่งมาแจ้งบริษัทฯ โดยจะส่ง Link ล่วงหน้าก่อนวันที่จัดการประชุม

การแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ต้องการเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ จะต้องแจ้งความประสงค์ที่จะเข้าร่วมประชุม ซึ่งจะประกอบด้วย 2 วิธีดังต่อไปนี้

1. แจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุม ด้วยวิธีส่งข้อมูลทางอีเมล หรือไปรษณีย์
2. แจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุม ด้วยวิธีส่งข้อมูลทางเว็บไซต์ หรือ QR Code

กรณีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะต้องการแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) ด้วยวิธีการส่งข้อมูลทางอีเมล หรือ ไปรษณีย์

1. โปรดกรอกเอกสาร **“ใบตอบรับเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)”** เพื่อแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) โดยขอให้ท่านระบุ อีเมล และหมายเลขโทรศัพท์มือถือของท่าน ให้ชัดเจน สำหรับใช้ในการลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม
2. แนบสำเนาหลักฐานแสดงตัวตน เพื่อยืนยันสิทธิเข้าร่วมประชุม E-EGM ตามที่ระบุไว้ในเอกสารสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 6 และสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7
3. ส่งเอกสารแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (ข้อ 1) และหลักฐานแสดงตัวตน พร้อมเอกสารประกอบต่าง ๆ (ข้อ 2) โดยจัดส่งมาถึงบริษัทฯ **ภายในเวลา 12.00 น. วันที่ 3 มีนาคม 2568**
    - ช่องทางอีเมล : ir@eastcoast.co.th
    - ช่องทางไปรษณีย์ : หน่วยงานเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์

      บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขาลำลูกกา

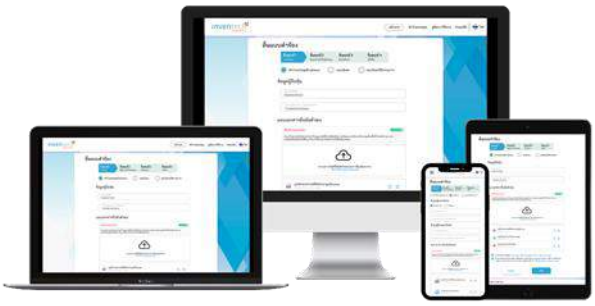
      เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150

กรณีผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะต้องการแจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรนิกส์ (E-EGM) โดยช่องทางเว็บไซต์หรือ QR Code

1. แจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมฯ ผ่าน Web Browser : Chrome โดยเข้าไปที่

Scan QR Code	เข้าไปที่ Link
	https://app.inventech.co.th/ECF162648R/#/homepage

และดำเนินการตามขั้นตอน ดังนี้

 ****หากต้องการรวมบัญชีผู้ใช้ให้ทำรายการ ด้วยอีเมลและเบอร์โทรศัพท์เดียวกัน****	1. **คลิกลิงก์ URL หรือสแกน QR Code จากหนังสือเชิญประชุม** 2. **เลือกประเภทในการยื่นแบบคำร้อง เพื่อทำรายการ 4 ขั้นตอน ดังนี้** ขั้นตอนที่ 1 กรอกข้อมูล ข้อมูลผู้ถือหุ้น ขั้นตอนที่ 2 กรอกข้อมูลสำหรับยืนยันตัวตนผู้ถือหุ้น ขั้นตอนที่ 3 ยืนยันตัวตนผ่าน OTP ขั้นตอนที่ 4 ทำรายการสำเร็จ ระบบจะแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นอีกครั้งเพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล 3. **รออีเมลจากเจ้าหน้าที่แจ้งรายละเอียดข้อมูลการประชุมและรหัสผ่านเข้าใช้งาน**

2. สำหรับผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือโดยผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ใช่กรรมการบริษัทฯ ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ระบบลงทะเบียนยื่นแบบคำร้องจะเปิดให้ดำเนินการตั้งแต่วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 เวลา 08:30 น. โดยระบบจะปิดการลงทะเบียนวันที่ 5 มีนาคม 2568 จนกว่าจะปิดการประชุม
3. ระบบประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์จะเปิดให้เข้าระบบได้ในวันที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 08:00 น. (ก่อนเปิดประชุม 2 ชั่วโมง) โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะใช้ Username และ Password ที่ได้รับและปฏิบัติตามคู่มือการใช้งานในระบบ

ผู้ใช้งานไม่จำเป็นต้องติดตั้งโปรแกรมใด ๆ เพื่อเข้าสู่การประชุมและลงคะแนนเสียงผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เนื่องจากระบบได้ถูกออกแบบมาให้สามารถเข้าถึงได้โดยผู้ใช้งานทุกกลุ่ม จึงมีวิธีการและรูปแบบที่เรียบง่าย รวดเร็ว สะดวกต่อการใช้งานแม้ท่านจะไม่มีพื้นฐานทางด้านเทคโนโลยี โดยท่านสามารถเข้าใช้งานได้ทันทีจากทุกอุปกรณ์ ไม่ว่าจะเป็น มือถือสมาร์ทโฟน, แท็บเล็ต, คอมพิวเตอร์ตั้งโต๊ะ, หรือโน๊ตบุ๊ค เพียงแค่ทำการกดเปิดลิงก์ผ่านบราวเซอร์ (หน้าต่างที่ท่านใช้ในการเข้าหน้าเว็บบนอินเตอร์เน็ต) เช่น Google Chome, Microsoft Edge, Apple Safari ที่มีการอัพเดทเป็นเวอร์ชั่นปัจจุบัน ทั้งนี้ ระบบไม่รองรับ Internet Explorer

การเข้าร่วมประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)

1. เมื่อผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่แจ้งความประสงค์เข้าร่วมประชุมและได้รับการตรวจสอบครบถ้วนแล้ว ท่านจะได้รับอีเมลจากทางผู้ให้บริการจัดประชุมฯ ซึ่งจะเป็น Link สำหรับการเข้าร่วมประชุม และคู่มือการเข้าใช้งานระบบก่อนวันประชุม โปรดศึกษาคู่มือวิธีการใช้งานระบบการประชุม E-AGM โดยละเอียด กรณีที่ยังไม่ได้รับอีเมล ดังกล่าว**ภายในเวลา 16.00 น. วันที่ 4 มีนาคม 2568** ให้ติดต่อบริษัทฯ โดยทันที
2. การเข้าร่วมประชุมและการลงคะแนนผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สามารถใช้ได้กับคอมพิวเตอร์ / โน๊ตบุ๊ค (Notebook) / แท็บเล็ต (Tablet) และโทรศัพท์มือถือผ่าน Web Browser : Chrome (เบราว์เซอร์ที่แนะนำ) / Safari / Microsoft Edge โดยระบบไม่รองรับ Internet Explorer

3. ระบบจะเปิดให้เข้าร่วมประชุมล่วงหน้า 2 ชั่วโมง ก่อนเวลาเริ่มการประชุม อย่างไรก็ตามการถ่ายทอดสดจะเริ่มเมื่อถึงเวลาประชุมเท่านั้น
4. การเข้าสู่ระบบผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องกรอกอีเมลและรหัสผ่านที่ได้รับจากอีเมล หรือขอรหัส OTP
5. กดปุ่ม “ลงทะเบียน” โดยคะแนนเสียงจะถูกนับเป็นองค์ประชุม
6. กดปุ่ม “เข้าร่วมประชุม” จากนั้นกดปุ่ม “รับทราบ”
7. เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทฯ กำหนด
8. กดปุ่ม “ลงคะแนน”
9. เลือกลงคะแนนตามความประสงค์
10. ระบบจะแสดงผลลัพธ์การลงคะแนนเสียงล่าสุดที่ได้ทำการเลือกลงคะแนน
11. หากต้องการยกเลิกการลงคะแนนเสียงล่าสุด กรุณากดปุ่ม “ยกเลิกการลงคะแนน” (ซึ่งหมายความว่า ผลคะแนนล่าสุดของท่านจะเท่ากับการไม่ออกเสียงลงคะแนนหรือผลคะแนนของจะถูกนำไปรวมกับคะแนนเสียงที่การประชุมกำหนด โดยท่านสามารถแก้ไขการออกเสียงลงคะแนนได้จนกว่าจะปิดรับการลงคะแนนเสียงในวาระนั้น ๆ

***** การประชุม E-EGM นี้จะเป็นการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์เท่านั้น และจะไม่มีการจัดสถานที่การประชุมในรูปแบบเดิม ขอความร่วมมือท่านผู้ถือหุ้นไม่เดินทางมาที่บริษัทฯ *****

กรณีผู้ถือหุ้นมีความประสงค์จะมอบฉันทะให้กรรมการอิสระ

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมแบบ E-EGM ด้วยตนเองหรือไม่สามารถมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะท่านอื่นเข้าร่วมประชุมแบบ E-EGM ได้ หากผู้ถือหุ้นประสงค์จะมอบฉันทะให้กับกรรมการอิสระ กรุณาส่งหนังสือมอบฉันทะ (สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 9) โดยระบุผู้รับมอบฉันทะเป็นกรรมการอิสระท่านใดท่านหนึ่งตามที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้ พร้อมเอกสารประกอบและจัดส่งเอกสารถึงบริษัทฯ **ภายในเวลา 12.00 น. วันที่ 3 มีนาคม 2568** ผ่านช่องทางต่อไปนี้

- ทางอีเมล : ir@eastcoast.co.th
- ทางไปรษณีย์: **หน่วยงานเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์**
  บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขาลำลูกกา
  เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150

หมายเหตุ : กรณีที่ผู้ถือหุ้นระบุการลงคะแนนเสียงแต่ละวาระ กรรมการอิสระจะทำการลงคะแนนเสียงตามที่ท่านได้ระบุมาในหนังสือมอบฉันทะ ซึ่งในการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิออกเสียงเห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง เพียงอย่างใดอย่างหนึ่งเท่านั้นไม่สามารถแบ่งการออกคะแนนเสียงเป็นบางส่วนได้ (เว้นแต่เป็นการลงคะแนนเสียงของ Custodian)

กรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งคัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น

กรุณานำส่งข้อมูลต่อไปนี้

1. หนังสือมอบฉันทะ แบบ ค. (ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุม) กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน ลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ พร้อมปิดอากรแสตมป์ 20 บาท
2. หนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของ คัสโตเดียน (Custodian) และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคลของ คัสโตเดียน (Custodian) หรือผู้รับมอบอำนาจ พร้อมประทับตราสำคัญของนิติบุคคล (ถ้ามี)

3. หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
4. หนังสือยืนยันว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)
5. สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือสำเนาหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะพร้อมลงนามรับรองสำเนาถูกต้อง
6. จัดส่งข้อมูล ผ่านช่องทางต่อไปนี้
   - ทางอีเมล : ir@eastcoast.co.th
   - ทางไปรษณีย์: หน่วยงานเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์

     บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขาลำลูกกา

     เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150

การส่งคำแนะนำหรือคำถามเกี่ยวข้องกับวาระใด ๆ ซึ่งจะพิจารณาในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทฯ
กรณีท่านผู้ถือหุ้นมีความประสงค์จะส่งคำแนะนำหรือคำถามต่าง ๆ สามารถดำเนินการได้ 2 วิธี ดังต่อไปนี้

1. ส่งคำแนะนำหรือคำถาม**ล่วงหน้า**ให้บริษัทฯ ก่อนวันประชุม ผ่านช่องทางดังต่อไปนี้
   - ทางอีเมล : ir@eastcoast.co.th
   - ทางไปรษณีย์: **หน่วยงานเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์**

     บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขาลำลูกกา

     เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150

2. ส่งคำแนะนำหรือคำถามระหว่างการประชุม สำหรับผู้ที่เข้าร่วมประชุม E-EGM โดยผู้เข้าร่วมประชุมจะต้องระบุชื่อและนามสกุล พร้อมแจ้งว่าเป็นผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง หรือเป็นผู้รับมอบฉันทะ ก่อนที่จะมีการส่งคำแนะนำหรือคำถามทุกครั้ง บริษัทฯ เปิดช่องทางในการส่งคำแนะนำและคำถามระหว่างประชุม ดังนี้
   - เลือกระเบียบวาระการประชุมที่บริษัทฯ กำหนด
   - กดปุ่ม “คำถาม”
   - การสอบถามคำถาม: การพิมพ์คำถามและกด “ส่งคำถาม”
   - การสอบถามผ่านภาพและเสียง:
     - กดปุ่น “สอบถามผ่านภาพและเสียง”
     - กดปุ่ม “ตกลง” เพื่อยืนยันการจองคิว
     - รอผู้ดำเนินการประชุมจัดลำดับคิวในการถามคำถามก่อนที่ท่านจะสามารถเปิดไมโครโฟนและกล้องต่อไป

คู่มือและวิดีโอการใช้งาน Inventech Connect

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นมีข้อสงสัยเกี่ยวกับการประชุมสามารถติดต่อเจ้าหน้าที่ ดังนี้

1. เรื่องการส่งเอกสารยืนยันตัวตนเพื่อเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) หรือยังไม่ได้รับชื่อผู้ใช้งาน (Username) และรหัสผ่านผู้ใช้งาน (Password) **ภายในเวลา 16.00 น. วันที่ 4 มีนาคม 2568** โปรดติดต่อเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์ เพื่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่อีเมล : ir@eastcoast.co.th หรือ โทรศัพท์ 0-2152-7301-4 ต่อ 202 และ 212
2. เรื่องขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมและการลงคะแนนเสียงผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-Meeting) กรณีที่ยืนยันตัวตนอย่างถูกต้องและครบถ้วนแล้ว ติดต่อบริษัท อินแวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด ตามเบอร์โทรศัพท์ที่ระบุไว้ในอีเมล ที่ได้จัดส่งคู่มือการใช้งานระบบสำหรับการเข้าร่วมประชุมให้กับท่าน

หากพบปัญหาในการใช้งาน สามารถติดต่อ Inventech Call Center

เบอร์ติดต่อ 02-460-9225

Line : @inventechconnect

ให้บริการระหว่างวันที่ 26 กุมภาพันธ์ - 5 มีนาคม 2568 เวลา 08.30 – 17.30 น.

(เฉพาะวันทำการ ไม่รวมวันหยุดราชการและวันหยุดนักขัตฤกษ์)

แจ้งปัญหาการใช้งาน

@inventechconnect

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7
เอกสารที่ต้องแสดงในการยืนยันตัวตน วิธีการมอบฉันทะในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM)
รายละเอียดกรรมการอิสระที่เสนอให้เป็นผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น
หลักเกณฑ์การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง

เอกสารที่ต้องแสดงในการยืนยันตนตามกรณี ดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นที่มีความประสงค์จะเข้าร่วมการประชุมด้วยตนเอง

1.1 บุคคลธรรมดา

- ผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย
  - สำเนาบัตรประจำตัวผู้ถือหุ้น (บัตรประจำตัวประชาชน/บัตรข้าราชการ/บัตรรัฐวิสาหกิจ) ที่ยังไม่หมดอายุ
  - ในกรณีมอบฉันทะ สำเนาบัตรประจำตัวของผู้มอบฉันทะ และสำเนาบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมหนังสือมอบฉันทะที่กรอกข้อความครบถ้วนและลงนามเรียบร้อย
  - กรณีมีการแก้ไขชื่อ-ชื่อสกุล ต้องแสดงหลักฐานรับรองการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว
- ผู้ถือหุ้นสัญชาติต่างประเทศ
  - สำเนาหนังสือเดินทางของผู้ถือหุ้น
  - ในกรณีมอบฉันทะ สำเนาหนังสือเดินทางผู้มอบฉันทะ และสำเนาบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมหนังสือมอบฉันทะที่กรอกข้อความครบถ้วนและลงนามเรียบร้อย

1.2 นิติบุคคล

- นิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทย
  - สำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคลที่ออกให้ไม่เกิน 30 วัน โดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ซึ่งรับรองความถูกต้องโดยบุคคลผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อของนิติบุคคลนั้น ๆ พร้อมประทับตราบริษัท (ถ้ามี) พร้อมสำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือบัตรประจำตัวข้าราชการ หรือสำเนาบัตรประจำตัวหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนนิติบุคคล ซึ่งรับรองความถูกต้องโดยกรรมการดังกล่าว
  - ในกรณีมอบฉันทะ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมหนังสือมอบฉันทะที่กรอกข้อความครบถ้วนและลงนามเรียบร้อย
- นิติบุคคลที่จดทะเบียนในต่างประเทศ
  - สำเนาหนังสือรับรองนิติบุคคล โดยสำเนาเอกสารจะต้องมีการรับรองสำเนาถูกต้อง และหากเป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นในต่างประเทศควรมีการรับรองลายมือชื่อโดยโนตารีพับลิค หรือหน่วยงานซึ่งมีอำนาจหน้าที่คล้ายคลึงกันตามกฎหมายของแต่ละประเทศ และภายหลังจากการลงนามดังกล่าวแล้ว ให้นำหนังสือมอบฉันทะฉบับนั้นให้เจ้าหน้าที่ผู้มีอำนาจของสถานทูตไทย หรือสถานกงสุลไทย หรือเจ้าหน้าที่ผู้ได้รับมอบหมายให้ทำการแทนบุคคลดังกล่าว หรือบุคคลซึ่งสามารถให้การรับรองที่สมบูรณ์ตามแบบของกฎหมายแห่งประเทศนั้นทำการรับรองเอกสาร (โนตารีพับลิค) อีกชั้นหนึ่ง
  - ในกรณีมอบฉันทะ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชนหรือหนังสือเดินทาง (กรณีเป็นชาวต่างประเทศ) ของผู้รับมอบฉันทะ พร้อมหนังสือมอบฉันทะที่กรอกข้อความครบถ้วนและลงนามเรียบร้อย

2. กรณีผู้ถือหุ้นที่มีความประสงค์จะมอบฉันทะเพื่อเข้าร่วมประชุม E-EGM:

สำหรับผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองได้ ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้บุคคลอื่น หรือกรรมการอิสระของบริษัทท่านใดท่านหนึ่ง เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน โดยไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคน เพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้

ผู้มอบฉันทะอาจแสดงความประสงค์ที่จะออกเสียงลงคะแนนแยกได้ในแต่ละวาระของการประชุมว่า เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง โดยกำหนดไว้ในหนังสือมอบฉันทะเพื่อให้ออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของผู้มอบฉันทะ

ทั้งนี้ ผู้มอบฉันทะโปรดกรอกรายละเอียดในหนังสือมอบฉันทะและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะให้ถูกต้องครบถ้วน หากมีการแก้ไข หรือขีดลบข้อความที่สำคัญ ผู้มอบฉันทะต้องลงลายมือชื่อกำกับไว้ทุกแห่ง โดยใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือ แบบ ข. หรือ แบบ ค. ปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 9 และส่งหนังสือมอบฉันทะและเอกสารประกอบการมอบฉันทะให้แก่บริษัทฯ ผ่านทางระบบที่จัดเตรียมไว้ตามสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 6 และสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 7 **ภายในเวลา 12.00 น. วันที่ 3 มีนาคม 2568** โดยทางบริษัทฯ จะจัดเตรียมอากรแสตมป์ 20 บาท เพื่อปิดลงในหนังสือมอบฉันทะให้กับท่าน เพื่อให้หนังสือมอบฉันทะถูกต้องและมีผลผูกพันทางกฎหมาย

โดยผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทท่านใดท่านหนึ่งเป็นผู้ออกเสียงแทน สามารถมอบฉันทะให้แก่กรรมการอิสระที่ไม่มีส่วนได้เสียพิเศษใด ๆ ในทุกวาระการประชุม ตามรายชื่อดังต่อไปนี้

ข้อมูลกรรมการอิสระของบริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ

1. พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์

: ประธานกรรมการบริษัทฯ
กรรมการตรวจสอบ
กรรมการอิสระ

อายุ	89 ปี
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	ประธานกรรมการบริษัทฯ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
การศึกษา	- วิทยาศาสตร์ดุษฎีบัณฑิต (กิตติมศักดิ์) สาขานวัตกรรมเทคโนโลยีด้านการศึกษา มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร - วิทยาศาสตร์บัณฑิต (ทบ.) โรงเรียนนายร้อยพระจุลจอมเกล้า (จปร.). - Associate Infantry Career Course, Georgia, USA. - Internal Defense and Development Course, North Carolina, USA - โรงเรียนเสนาธิการทหารบก - วิทยาลัยการทัพบก - หลักสูตรกฎหมายสำหรับผู้บังคับบัญชาชั้นสูง กระทรวงกลาโหม - วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร
การอบรมบทบาทหน้าที่กรรมการ	Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 10/2004 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
ประวัติการทำงาน	*2555 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการบริษัทฯ กรรมการตรวจสอบ และ กรรมการอิสระ* บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) *2520 – ปัจจุบัน ผู้นำองค์กรไลออนส์สากลภาครวม 310 ประเทศ* *2529 – ปัจจุบัน นายทหารพิเศษประจำกรมทหารราบที่ 21 รักษาพระองค์* *2529 – ปัจจุบัน ประธานที่ปรึกษาและกรรมการ* *บริษัท อี.เทค. จำกัด (วิทยาลัยเทคโนโลยีภาคตะวันออก E.Tech)* *2535 – ปัจจุบัน ประธานมูลนิธิไตรแก้วด้านการศึกษา โรงเรียนธรรมวาที* *2547 – ปัจจุบัน นายกสมาคมทหารผ่านศึกเวียดนามในพระบรมราชูปถัมภ์* *2547 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการบริษัท* บริษัท ทีกรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) *2559 – ปัจจุบัน ประธานที่ปรึกษามูลนิธิไลออนส์ในประเทศไทย*

	2562 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระ
	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)
ความเชี่ยวชาญ	ด้านการบริหารจัดการ
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่เป็นบริษัทจดทะเบียน	2 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท ทีกรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) 2. บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน	1 แห่ง ได้แก่ บริษัท อี.เทค. จำกัด (วิทยาลัยเทคโนโลยีภาคตะวันออก E.Tech)
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือมีสภาพเป็นการแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ	- ไม่มี -
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ (ร้อยละ)	- ไม่มี - (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างผู้บริหาร	- ไม่มี -
จำนวนปีที่เคยดำรงตำแหน่งกรรมการ นับจากวันที่ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555	12 ปี 4 เดือน นับจนถึงวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
การเข้าร่วมประชุมในรอบปีที่ผ่านมา	คณะกรรมการบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 100 (8/8 ครั้ง) คณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนร้อยละ 100 (4/4 ครั้ง)
การมีส่วนได้เสียพิเศษในทุกวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568	-ไม่มี-
ที่อยู่	เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150

ข้อมูลกรรมการอิสระของบริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ

2. รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์

: ประธานกรรมการตรวจสอบ
ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
ประธานกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน
กรรมการอิสระ

อายุ	68 ปี
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	- ประธานกรรมการตรวจสอบ - ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง - ประธานกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน - กรรมการอิสระ
การศึกษา	ปริญญาเอก เศรษฐศาสตร์ University of Minnesota, U.S.A. ปริญญาโท เศรษฐศาสตร์ University of Minnesota, U.S.A. ปริญญาโท พัฒนบริหารศาสตร์มหาบัณฑิต (พัฒนาการเศรษฐกิจ) สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
การอบรมบทบาทหน้าที่กรรมการ	Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 69/2008 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
ประวัติการทำงาน	บริษัทจดทะเบียน *2555 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง / ประธานกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน* บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) *2556 – 2564 กรรมการอิสระ* บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน) *2557 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการบริษัท / ประธานกรรมการตรวจสอบ* บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน) *2558 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ* บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

	2559 – ปัจจุบัน ประธานกรรมการบริษัท บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน) <u>บริษัทอื่นที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน</u> *2550 – ปัจจุบัน รองคณบดี ฝ่ายวางแผนและพัฒนา* *คณะรัฐประศาสนศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA)* *2554 – ปัจจุบัน กรรมการ* บริษัท เลิร์นเทค จำกัด *2558 – 2564 กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ* บริษัท บ้านสวยกรุ๊ป (สุราษฎร์ธานี) จำกัด (มหาชน) *2560 – 2562 ประธานกรรมการ* บริษัท พีซีเอ็น คอร์ป จำกัด (มหาชน)
ความเชี่ยวชาญ	*ด้านการบริหารจัดการ และด้านบัญชี – การเงิน*
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่น<u>ที่เป็น</u>บริษัทจดทะเบียน	3 แห่ง ได้แก่ 1. บริษัท ทีวี ธันเดอร์ จำกัด (มหาชน) 2. บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) 3. บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่น<u>ที่ไม่ใช่</u>บริษัทจดทะเบียน	2 แห่ง ได้แก่ 1. คณะรัฐประศาสนศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (NIDA) 2. บริษัท เลิร์นเทค จำกัด
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือมีสภาพเป็นการแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ	- ไม่มี
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ (ร้อยละ)	- ไม่มี - (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างผู้บริหาร	- ไม่มี -
จำนวนปีที่เคยดำรงตำแหน่งกรรมการนับจากวันที่ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555	12 ปี 4 เดือน นับจนถึงวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
การเข้าร่วมประชุมในรอบปีที่ผ่านมา	คณะกรรมการบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 100 (8/8 ครั้ง) คณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนร้อยละ 100 (4/4 ครั้ง) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง สัดส่วนร้อยละ 100 (2/2 ครั้ง) คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน สัดส่วนร้อยละ 100 (2/2 ครั้ง)

การมีส่วนได้เสียพิเศษในทุกวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568	-	-ไม่มี-
ที่อยู่		เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150

ข้อมูลกรรมการอิสระของบริษัทฯ ที่เป็นตัวแทนรับมอบฉันทะ

3. รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ

: กรรมการอิสระ
กรรมการตรวจสอบ
ประธานกรรมการสรรหา
กรรมการบริหารความเสี่ยง

อายุ	61 ปี
สัญชาติ	ไทย
ตำแหน่งในบริษัทฯ	- กรรมการอิสระ - กรรมการตรวจสอบ - ประธานกรรมการสรรหา - กรรมการบริหารความเสี่ยง
การศึกษา	ปริญญาโท วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต คณะวนศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ ปริญญาตรี วิทยาศาสตร์บัณฑิต คณะวนศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
การอบรมบทบาทหน้าที่กรรมการ	Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 99/2012 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
ประวัติการทำงาน	*2555 – ปัจจุบัน* *กรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ ประธานกรรมการสรรหาและกรรมการบริหารความเสี่ยง* บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) *2539 – ปัจจุบัน* - *ผู้อำนวยการ* ศูนย์ความเป็นเลิศทางวิชาการด้านยางพารา - *ผู้เชี่ยวชาญของโครงการสนับสนุนพัฒนาเทคโนโลยีของอุตสาหกรรมไทย (iTAP)* สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ - *ที่ปรึกษา* สมาคมอุตสาหกรรมเครื่องเรือนไทย - *ที่ปรึกษา* สมาคมธุรกิจไม้ยางพารา - *กรรมการ* คณะกรรมการรับรองไม้เศรษฐกิจไทย

สำนักงานการรับรองไม้เศรษฐกิจไทย

ความเชี่ยวชาญ	ด้านอุตสาหกรรมป่าไม้
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่เป็นบริษัทจดทะเบียน	- ไม่มี
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน	- ไม่มี
การดำรงตำแหน่งในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์หรือมีสภาพเป็นการแข่งขันทางธุรกิจกับบริษัทฯ	- ไม่มี
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ (ร้อยละ)	- ไม่มี - (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างผู้บริหาร	- ไม่มี -
จำนวนปีที่เคยดำรงตำแหน่งกรรมการนับจากวันที่ได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2555	12 ปี 4 เดือน นับจนถึงวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568
การเข้าร่วมประชุมในรอบปีที่ผ่านมา	คณะกรรมการบริษัทฯ สัดส่วนร้อยละ 100 (8/8 ครั้ง) คณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนร้อยละ 100 (4/4 ครั้ง) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง สัดส่วนร้อยละ 100 (2/2 ครั้ง) คณะกรรมการสรรหา สัดส่วนร้อยละ 100 (2/2 ครั้ง)
การมีส่วนได้เสียพิเศษในทุกวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568	-ไม่มี-
ที่อยู่	เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150

การออกเสียงลงคะแนน

1. การออกเสียงลงคะแนนจะกระทำโดยเปิดเผย โดยให้นับหุ้นหนึ่งหุ้นมีเสียงหนึ่งเสียงและมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้
   - ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งเสียงเป็นเสียงชี้ขาด
   - ในกรณีอื่น ซึ่งมีกฎหมาย และ/หรือข้อบังคับบริษัทฯ กำหนดไว้แตกต่างจากกรณีปกติให้ดำเนินการให้เป็นไปตามที่กำหนดนั้น โดยประธานในที่ประชุมจะแจ้งให้ผู้ถือหุ้นในที่ประชุมรับทราบก่อนการลงคะแนนในแต่ละวาระดังกล่าว
2. การออกเสียงลงคะแนนในกรณีมอบฉันทะ ผู้รับมอบฉันทะจะต้องออกเสียงลงคะแนนตามที่ผู้มอบฉันทะระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะเท่านั้น
3. ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ห้ามมิให้ออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น ยกเว้นการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ และประธานในที่ประชุมอาจจะเชิญให้ผู้ถือหุ้นนั้นออกนอกห้องประชุมชั่วคราวก็ได้

หลักเกณฑ์การนับคะแนนเสียง

ตามข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 18. กำหนดว่า ผู้ถือหุ้นทุกคนมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง บริษัทฯ จะนับคะแนนเสียงที่เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียงในแต่ละวาระจากคะแนนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้น หรือผู้รับมอบฉันทะที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง

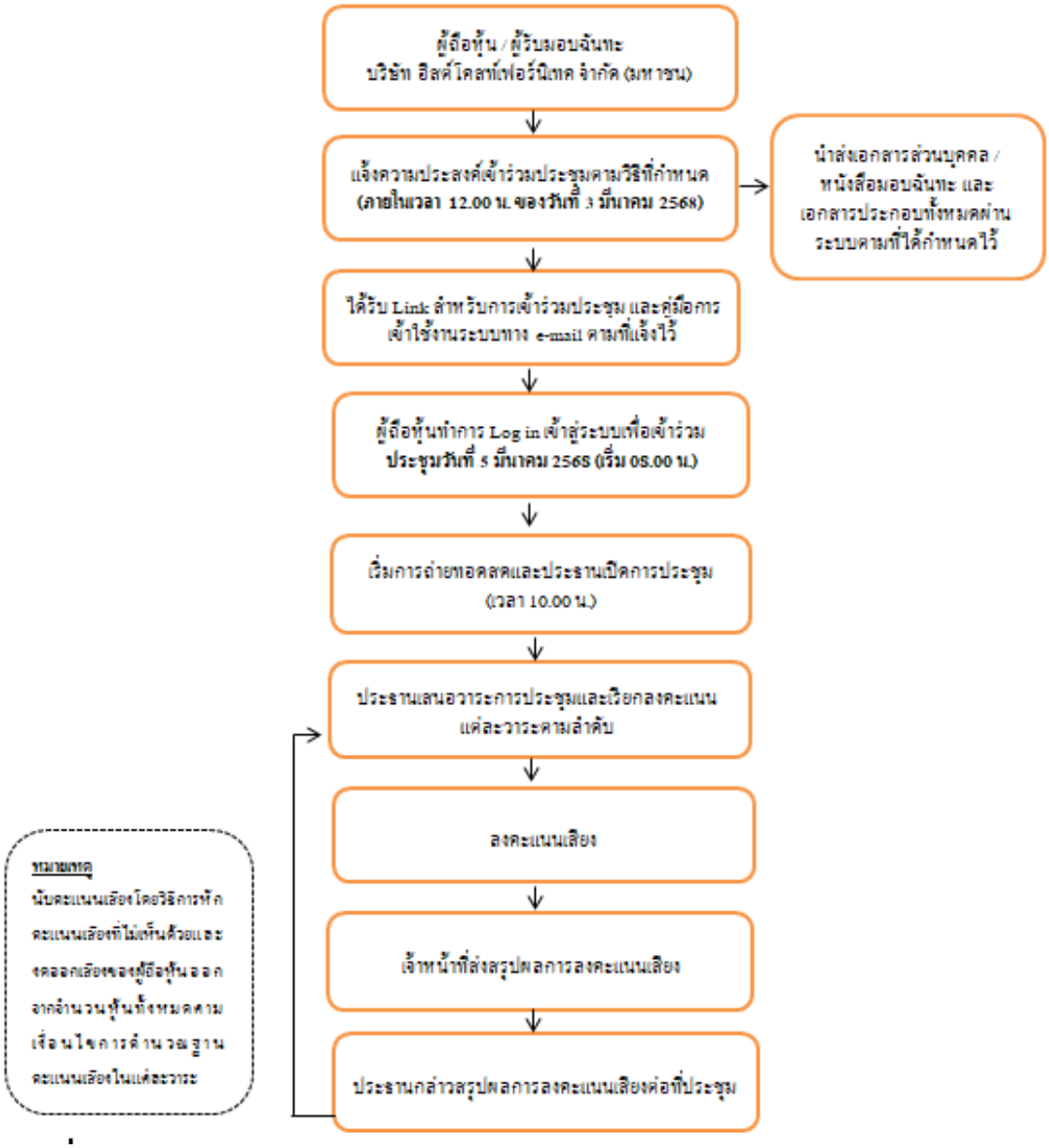
ก่อนเริ่มประชุม ประธานในที่ประชุมจะแจ้งให้ทราบว่า บริษัทฯ จะนับคะแนนเสียงแต่ละวาระโดยการหักคะแนนเสียงที่ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียงของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ ออกจากจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง หรือเป็นไปตามข้อกำหนดของฐานคะแนนเสียงในแต่ละวาระ จากนั้นประธานในที่ประชุมจะแจ้งผลการนับคะแนนเสียงให้ที่ประชุมทราบในแต่ละวาระของการประชุมก่อนเริ่มวาระถัดไป

การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง

1. หนึ่งหุ้นมีหนึ่งเสียง ซึ่งผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจะต้อง ใช้สิทธิในการออกเสียงลงคะแนนนี้ให้ถูกต้องตรงกับวาระ
2. **พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และ วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)** วาระต่าง ๆ เหล่านี้ต้องผ่านมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
3. เมื่อการลงคะแนนเสียงเสร็จเรียบร้อยแล้วจะทำการนับคะแนนและแสดงผลสรุปคะแนนเสียงทันทีในที่ประชุม โดยประธานที่ประชุมจะเป็นผู้สรุปผลการลงคะแนนต่อที่ประชุมในแต่ละวาระ

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 8

ขั้นตอนการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 E-EGM



สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 9

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ก. ข. และ ค.

หนังสือมอบฉันทะแบบ ก.

Proxy (Form A)

อากรแสตมป์
20 บาท
Duty Stamp
20 ฿

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น

Shareholders' Registration No.

เขียนที่.....

Written at.....

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

Date.....Month.....Year.....

1. ข้าพเจ้า.....สัญชาติ.....

   I/We.....Nationality.....

   อยู่บ้านเลขที่.....

   Address.....

2. เป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)** (บริษัทฯ)

   As a shareholder of East Coast Furnitech Public Company Limited (The Company)

   โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง ดังนี้

   Holding the total number of.....shares and having the right to vote equal to.....votes as follows.

   หุ้นสามัญ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

   Ordinary share.....shares and having the right to vote equal to.....votes

   หุ้นบุริมสิทธิ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

   Preferred share.....shares and having the right to vote equal to.....votes

3. ขอมอบฉันทะให้ / Hereby appoint

   ☐ พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์ / General Terdsak Marom กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 89 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ / Asso.Prof.Dr.Montree Socatiyanurak กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 68 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ / Asso.Prof.Songklod Jarusombati กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 61 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ ชื่อ / Name.....อายุ / Age.....ปี / Years

อยู่บ้านเลขที่ / Residing at .....ถนน / Road .....ตำบล / แขวง / Sub-district .....อำเภอ/เขต/District.....จังหวัด/Province.....
รหัสไปรษณีย์ / Postal Code.....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. โดยผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลาและสถานที่อื่นด้วย / Only one of them to represent myself/ourselves for attending and voting on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2025 to be held on Wednesday March 5, 2025 at 10.00 hours through electronic media according to the relevant laws and regulations regarding holding the electronic meeting or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ / All acts undertaken by the proxy holder at the meeting, except where the proxy holder does not vote according to my/our intention as specified herein, shall be deemed as if they had been undertaken by myself/ourselves in all respects.

ลงชื่อ/Signed.....ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(.....)
ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed.....ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

หมายเหตุ/Remark :
ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียง / The shareholder appointing the Proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the Meeting and cannot split the number of shares to many proxies for splitting votes.

หนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Proxy (Form B)

อากรแสตมป์
20 บาท
Duty stamp
20 ฿

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น
Shareholders' Registration No.

เขียนที่.....
Written at.....
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....
Date.....Month.....Year.....

1. ข้าพเจ้า.....สัญชาติ.....
   I/We.....Nationality.....
   อยู่บ้านเลขที่.....
   Address.....

2. เป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ)**
   As a shareholder of East Coast Furnitech Public Company Limited (The Company)
   โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง ดังนี้
   Holding the total number of.....shares and having the right to vote equal to.....votes as follows.
   หุ้นสามัญ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง
   Ordinary share.....shares and having the right to vote equal to.....votes
   หุ้นบุริมสิทธิ.....หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง
   Preferred share.....shares and having the right to vote equal to.....votes

3. ขอมอบฉันทะให้ / Hereby appoint

   ☐ พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์ / General Terdsak Marom กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 89 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ รศ.ดร.มนตรี โสคติยานุรักษ์ / Asso.Prof.Dr.Montree Socatiyanurak กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 68 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ รศ.ทรงกลด จารุสมบัติ / Asso.Prof.Songklod Jarusombati กรรมการอิสระ / Independent Director
   อายุ / Age 61 ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ต.บึงคำพร้อย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12150
   Residing at 25/28, Moo.12, Bungkamproy Sub District, Lumlukka District, Pathumthani Province, 12150 หรือ / or

   ☐ ชื่อ / Name.....อายุ / Age.....ปี / Years
   อยู่บ้านเลขที่ / Residing at .....ถนน / Road .....
   ตำบล / แขวง / Sub-district.....อำเภอ/เขต/District.....
   จังหวัด/Province.....รหัสไปรษณีย์ / Postal Code.....

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. โดยผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลาและสถานที่อื่นด้วย / Only one of them to represent myself/ourselves for attending and voting on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2025 to be held on Wednesday March 5, 2025 at 10.00 hours through electronic media according to the relevant laws and regulations regarding holding the electronic meeting or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned.

4. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
   In this Meeting, I/We authorize the Proxy to vote on my/our behalf as follows:

   ☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
   i. To grant my/our proxy to consider and vote on my/our behalf as appropriate in all respects.

   ☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้าดังนี้
   ii. To grant my/our proxy to vote at my/our desire as follows:

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบ

Agenda No.1 Matters to be informed by the Chairman.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567

Agenda No.2 Consider and certify the Minutes of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2024 held on 11 July 2024.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No.3 Consider and approve the decrease of the Company's registered capital by canceling unissued ordinary shares and the amendment of the Company's Memorandum of Association Clause 4 to be in line with the decrease of the Company's registered capital

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No.4 Consider and approve the increase of the Company's registered capital and the amendment of the Company's Memorandum of Association Clause 4 to be in line with the increase of the Company's registered capital

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

Agenda No.5 Consider and approve the allocation of newly issued ordinary shares of the Company for the offering through private placement

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 6 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

Agenda No.6 Consider other matters (if any).

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

5. การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น / The proxy holder's vote on any agenda item, which is not in accordance with my/our intention as specified in this Proxy, shall be deemed invalid and shall not be treated as my/our vote, as a shareholder.
6. ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือ ในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่การแก้ไข เปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / In case that I/we have not specified my/our voting intention for any agenda item or in case the meeting considers or passes resolutions on any matters other than those specified above, including any case for which there is any amendment or addition of any facts, the proxy holder shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she deems appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ / All act(s) undertaken by the proxy holder at the meeting, except where the proxy holder does not vote according to my/our intention as specified herein, shall be deemed as if they had been undertaken by myself/ourselves in all respects.

ลงชื่อ/Signed..... ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

หมายเหตุ / Remark :

(1) ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้ / The shareholder appointing the proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and may not split the number of shares to several proxies for splitting votes.

(2) วาระเลือกตั้งกรรมการสามารถเลือกตั้งกรรมการทั้งชุดหรือเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล / For agenda appointing directors, the whole Board of Directors or certain directors can be appointed.

(3) ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ / If there is any other agenda to be considered in the meeting other than to those specified above, the attached Supplement to Proxy Form B. shall be used.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Supplemental Proxy Form B

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. โดยผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Grant of proxy as shareholders of East Coast Furnitech Public Company Limited.

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders on Wednesday March 5, 2025

at 10.00 a.m. through electronic media according to the relevant laws and regulations regarding holding the electronic meeting or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(A) The Proxy may consider the matters and vote on my / our behalf as the Proxy deems appropriate in all.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(B) The Proxy may consider the matters and votes in accordance with the following:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(A) The Proxy may consider the matters and vote on my / our behalf as the Proxy deems appropriate in all.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(B) The Proxy may consider the matters and votes in accordance with the following:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ (ก) ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(A) The Proxy may consider the matters and vote on my / our behalf as the Proxy deems appropriate in all.

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

(B) The Proxy may consider the matters and votes in accordance with the following:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

หนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

Proxy Form C

(สำหรับผู้ถือหุ้นต่างประเทศที่แต่งตั้งคัสโตเดียนในประเทศไทยเท่านั้น)

For foreign shareholders who appoint a custodian in Thailand only

อากรแสตมป์
20 บาท
Duty stamp
20 ฿

เขียนที่.....

Written at.....

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

Date.....Month.....Year.....

1. ข้าพเจ้า.....สัญชาติ.....

I/We.....Nationality.....

อยู่บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....

Address.....Road.....Sub District.....

อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....

District.....Province.....Postal code.....

ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น (Custodian) ให้กับ.....

As the Custodian for.....

ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ **บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)**

Being a shareholder of **East Coast Furnitech Public Company Limited**

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง ดังนี้

Holding the total amount of.....shares and have the rights to vote equal to.....votes as below:

หุ้นสามัญ.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

Ordinary share.....shares and have the rights to vote equal to.....votes

หุ้นบุริมสิทธิ.....หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ.....เสียง

Preference share.....shares and have the rights to vote equal to.....votes

2. ขอมอบฉันทะให้ / Hereby appoint

(1).....อายุ.....ปี

Name.....Age.....Year

อยู่บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....

Residing at.....Road.....Sub district.....

อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....หรือ

District.....Province.....Postal code.....or

(2).....อายุ.....ปี

Name.....Age.....Year

อยู่บ้านเลขที่.....ถนน.....ตำบล/แขวง.....

Residing at.....Road.....Sub district.....

อำเภอ/เขต.....จังหวัด.....รหัสไปรษณีย์.....หรือ

District.....Province.....Postal code.....or

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้า เพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. โดยผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-EGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลาและสถานที่อื่นด้วย / Only one of them to represent myself/ourselves for attending and voting on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2025 to be held on Wednesday March 5, 2025, at 10.00 hours through electronic media according to the relevant laws and regulations regarding holding the electronic meeting or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned.

3. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในครั้งนี้ ดังนี้

I/We hereby authorize the proxy holder to attend the meeting and cast their votes. as follows:

☐ มอบฉันทะตามจำนวนหุ้น ทั้งหมดที่ถือและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้

Grant proxy the total amount of shares holding and entitled to vote.

☐ มอบฉันทะบางส่วน คือ / Grant partial shares of

☐ หุ้นสามัญ ..... หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ ..... เสียง

Ordinary share ..... shares and have the rights to vote equal to ..... votes

☐ หุ้นบุริมสิทธิ ..... หุ้น และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ ..... เสียง

Preferred share ..... shares and have the rights to vote equal to ..... votes

รวมสิทธิออกเสียงลงคะแนนได้ทั้งหมด ..... เสียง

Total voting rights ..... votes

4. ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมในครั้งนี้ ดังนี้

I/We hereby authorize the proxy holder to cast the votes on my/our behalf at this meeting as follows:

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบ

Agenda No.1 Matters to be informed by the Chairman.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2567

Agenda No.2 Consider and certify the Minutes of the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2024 held on 11 July 2024.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No.3 Consider and approve the decrease of the Company's registered capital by canceling unissued ordinary shares and the amendment of the Company's Memorandum of Association Clause 4 to be in line with the decrease of the Company's registered capital.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda No.4 Consider and approve the increase of the Company's registered capital and the amendment of the Company's Memorandum of Association Clause 4 to be in line with the increase of the Company's registered capital.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

Agenda No.5 Consider and approve the allocation of newly issued ordinary shares of the Company for the offering through private placement.

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

วาระที่ 6 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

Agenda No.6 Consider other matters (if any).

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

5. การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น / Voting by the Proxy in any agenda that is not in accordance to that specified on this proxy form is deemed invalid and not mine/ours as a shareholder.
6. ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้หรือระบุไว้ไม่ชัดเจน หรือ ในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่การแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร / In case I/we have not specified my/our voting intention in any agenda or not clearly specified o in case the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in case there is any amendment or addition of any fact, the Proxy shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะ ให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำเองทุกประการ / All act(s) undertaken by the proxy holder at the meeting, except where the proxy holder does not vote according to my/our intention as specified herein, shall be deemed as if they had been undertaken by myself/ourselves in all respects.

ลงชื่อ/Signed..... ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)
ลงชื่อ/Signed..... ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

หมายเหตุ / Remarks

(1) หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. นี้ ใช้เฉพาะกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ปรากฏชื่อในทะเบียนเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้นให้เท่านั้น / The Proxy Form C. only uses for shareholders whose names appearing in the foreign investors registration and he/she appointed a custodian in Thailand to be responsible for safeguarding shares only.

(2) หลักฐานที่ต้องแนบพร้อมกับหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. คือ / Documents and evidences to be enclosed with the proxy form are:

1. หนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน / Power of attorney from the shareholder authorizes a custodian to sign the Proxy Form on behalf of the shareholder
2. หนังสือยืนยันว่า ผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทนได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian) / Letter of certification to certify that the Proxy Form has a permit to act as a custodian.

(3) ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้ / The shareholder appointing the proxy must authorize only one proxy to attend and vote at the meeting and may not split the number of shares to several proxies for splitting votes.

(4) ในกรณีที่มีวาระที่จะพิจารณาในการประชุมมากกว่าวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ตามแนบ / If there is any other agenda to be considered in the meeting other than to those specified above, the attached Supplement to Proxy Form C. shall be used.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ค.

Supplemental Proxy Form C

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันพุธที่ 5 มีนาคม 2568 เวลา 10.00 น. โดยผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตามหลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดเกี่ยวกับการจัดประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (E-AGM) หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

Grant of proxy as shareholders of East Coast Furnitech Public Company Limited.
At the Extraordinary General Meeting of Shareholders No.1/2025 on Wednesday March 5, 2025
at 10.00 a.m. through electronic media according to the relevant laws and regulations regarding holding the electronic meeting or such other date, time and place as the Meeting may be adjourned

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy holder shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects,

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้าดังนี้

(b) The proxy holder shall vote in accordance with my intention as follows:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy holder shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects,

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้าดังนี้

(b) The proxy holder shall vote in accordance with my intention as follows:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

☐ วาระที่ ..... เรื่อง .....

Agenda ..... Subject .....

☐ ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

(a) The proxy holder shall have the right to consider and vote on my/our behalf as he/she may deem appropriate in all respects,

☐ (ข) ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้าดังนี้

(b) The proxy holder shall vote in accordance with my intention as follows:

☐ เห็นด้วย / Approve ☐ ไม่เห็นด้วย / Disapprove ☐ งดออกเสียง / Abstain

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 10
แผนที่สำนักงานบริษัทฯ สำหรับจัดส่งเอกสาร (ถ้ามี)

แผนที่สำนักงานสำหรับจัดส่งเอกสาร (ถ้ามี)

หน่วยงานเลขานุการบริษัทฯ และนักลงทุนสัมพันธ์

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขาลำลูกกา

เลขที่ 25/28 หมู่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150

โทรศัพท์ : +662-152-7301-4 ต่อ 202 หรือ 212

สิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 11
คำอธิบายการใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code)

<u>การใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลด</u>
<u>หนังสือเชิญประชุม และเอกสารประกอบการประชุม</u>

ตามที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ได้พัฒนาระบบเพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเอกสารการประชุมผู้ถือหุ้นในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านรหัสคิวอาร์ (QR Code) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกดูข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว นั้น

บริษัทฯ ขอเรียนให้ข้อมูลต่อผู้ถือหุ้นสำหรับวิธีการดาวน์โหลดข้อมูลผ่าน QR Code (ตามที่ปรากฏในเอกสารการประชุมที่ส่งให้) ตามขั้นตอนต่อไปนี้

สำหรับระบบ iOS

1. เปิดกล้อง (Camera) บนมือถือ
2. สแกน (หันกล้องถ่ายรูปบนมือถือส่องไป) ที่ QR Code
3. หน้าจอจะมีข้อความ (Notification) ขึ้นมาด้านบน ให้กดที่ข้อความนั้น เพื่อดูข้อมูลข้อมูลเอกสารการประชุมผู้ถือหุ้น

<u>หมายเหตุ</u> : กรณีที่ไม่มีข้อความ (Notification) บนมือถือ ผู้ถือหุ้นสามารถสแกน QR Code จากแอปพลิเคชัน (Application) อื่น ๆ เช่น QR Scanner, Line เป็นต้น

สำหรับระบบ Android

1. เปิดแอปพลิเคชัน QR Scanner หรือ Line
   <u>ขั้นตอนการสแกน QR Code ผ่าน Line</u>
   → เข้าไปใน Line แล้วเลือก add friend (เพิ่มเพื่อน) → เลือก QR Code → สแกน QR Code
2. สแกน QR Code เพื่อดูข้อมูลเอกสารการประชุมผู้ถือหุ้น

*******ทางบริษัทฯ ใคร่ขอความร่วมมือจากท่านผู้ถือหุ้นดาวน์โหลดข้อมูลเอกสารการประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยตนเอง เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายลดการใช้ทรัพยากรและค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ และสอดคล้องตามนโยบายการพัฒนาอย่างยั่งยืนต่อไป*******

วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2568

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ต่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ
(ประกอบการพิจารณาวาระที่ 5 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568)

เสนอต่อ คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของ
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย 4
(ประกอบการพิจารณาวาระที่ 5
ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ

ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2568

เลขที่ FCA01001/2025

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

สิ่งที่ส่งมาด้วย:

1.) ข้อมูลบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ

2.) ข้อมูลผู้ลงทุน ประกอบด้วย (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียกว่า “**ผู้ลงทุน**”)

3.) รายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด โดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด

อ้างถึง:

1.) เอกสารเผยแพร่มติคณะกรรมการของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมในวันที่ 17 มกราคม 2568

2.) งบการเงินและข้อมูลทางการเงินประจำปีของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยนายอัครเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389

งบการเงินและข้อมูลทางการเงินประจำปีของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยนายอัครเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389

งบการเงินและข้อมูลทางการเงินประจำปีของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยนายอัครเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389

งบการเงินและข้อมูลทางการเงินประจำปีของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยนายอัครเดช เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389

งบการเงินและข้อมูลทางการเงินประจำปีของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยนายอัครเดช

เปลี่ยนสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5389

งบการเงินและข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือนของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) สอบทานโดยบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยนางสาววราภรณ์ วารีเศวตสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5087

3.) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

4.) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูลเอกสารสัญญาต่าง ๆ และข้อมูลเอกสารอื่น ๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

5.) ข้อมูลที่เปิดเผยโดยสาธารณะของผู้ลงทุน ซึ่งประกอบด้วย (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”)

6.) การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารจัดการของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

7.) รายงานประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ที่จัดทำโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด

8.) เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ

คำจำกัดความรับผิด (Disclaimer)

ผลการศึกษาของ บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด (“**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**” หรือ “FynnCorp”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**”) และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะอื่น ๆ ของบริษัท รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานและผลกระทบต่าง ๆ ของการทำรายการในครั้งนี้อันเกิดจากสมมติฐานที่แตกต่างออกไปจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้

ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารต่าง ๆ ที่ได้รับจากบริษัท รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารหรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญของบริษัทเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการดังกล่าว รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างประเทศ หากมีข้อความใดในฉบับภาษาอังกฤษไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือข้อความในต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

บทนำ

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**” หรือ “ECF”) ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมขึ้นในวันที่ 17 มกราคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้) โดยเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ได้แก่

(1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ/หรือ

(2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ/หรือ

(3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”)

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารในบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	(1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC [1/]	-	-	ไม่เกิน 300,000,000	ไม่เกิน 23.82
2	**กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์** [2/]				
2.1	นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	122,200,350	12.75	122,200,350	9.70
2.2	นางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์	147,560,550	15.38	147,560,550	11.72
2.3	นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	73,086,200	7.62	73,086,200	5.80
2.4	นายชาลี สุขสวัสดิ์ [3/]	66,996,550	6.98	66,996,550	5.32
2.5	นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	23,538,800	2.45	23,538,800	1.87
2.6	นาง วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	6,283,100	0.65	6,283,100	0.50
2.7	นาง สุพรรณ สุขสวัสดิ์	397,500	0.04	397,500	0.03
2.8	นาง สุภัค สุขสวัสดิ์	400	0.00	400	0.00
2.9	ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.10	นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ [4/]	600	0.00	600	0.00
2.11	ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.12	ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.13	นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ [4/]	600	0.00	600	0.00
	รวมกลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	**440,166,450**	**45.87**	**440,166,450**	**34.95**
3	นายณัฐปภัสร์ เกสร์ชัยมงคล	43,000,000	4.48	43,000,000	3.41
4	นายอรุต ธนาสุวรรณดิถี	24,000,000	2.50	24,000,000	1.91

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,996,687	1.77	16,996,687	1.35
6	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	10,000,000	1.04	10,000,000	0.79
7	นาง วาสนา วิริยาทรพันธุ์	9,384,500	0.98	9,384,500	0.75
8	นาง สิตารีย์ อุตมะมงคลชัย	8,500,000	0.89	8,500,000	0.67
9	**กลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์**				
9.1	นายทิฆัมพร อรุณงามวงศ์	7,799,900	0.81	7,799,900	0.62
9.2	นาย ทีฆายุ อรุณงามวงศ์	7,799,800	0.81	7,799,800	0.62
9.3	นาง อัชฌา อรุณงามวงศ์	3,900,000	0.41	3,900,000	0.31
	รวมกลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์	**19,499,700**	**2.03**	**19,499,700**	**1.55**
10	นางสาว ทัศนีย์ วงษ์จิราษฎร์	7,204,000	0.75	7,204,000	0.57
11	นาย จรรยา ลี้รุ่งเรืองพร	6,010,000	0.63	6,010,000	0.48
12	นาย วิโรจน์ อ่อนคง	5,400,000	0.56	5,400,000	0.43
13	นาย คนึงนิจ จินดา	5,050,000	0.53	5,050,000	0.40
14	นาย นำชัย วรรณวิสูตร	4,892,000	0.51	4,892,000	0.39
15	อื่น ๆ	359,402,311	37.46	359,402,311	28.53
	รวม	**959,505,648**	**100.00**	**1,259,505,648**	**100.00**

หมายเหตุ: 1/ ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท และภายหลังการเข้ามาถือหุ้นในบริษัท ผู้ลงทุนไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

2/ กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ไม่มีการกระทำในลักษณะที่เป็น acting in concert กัน เนื่องจากประกอบด้วยครอบครัวพี่น้องหลายครอบครัว ซึ่งแต่ละครอบครัวมีความคิดและแนวทางการตัดสินใจของตัวเอง โดยไม่มีเจตนาหรือลักษณะของข้อตกลงที่จะร่วมกันใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกันแต่อย่างใด โดยมีเพียงครอบครัวของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์) เท่านั้นที่มี acting in concert ได้แก่ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ ซึ่งเป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ

3/ นายชาลี สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์) มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมด 140,082,750 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.60 (ร้อยละ 11.12 ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้)

4/ นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ และ นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่บรรลุนิติภาวะแล้วของนายชาลี สุขสวัสดิ์และนางสุภัค สุขสวัสดิ์ (ทั้งคู่จดทะเบียนหย่าแล้ว)

5/ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์)

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

ตารางสรุปวัตถุประสงค์การใช้เงิน

รายละเอียดของเงินหมุนเวียน	จำนวนเงิน	ช่วงเวลาการใช้เงิน
ชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้	ไม่น้อยกว่า 45.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
ค่าแรงงานพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ	ไม่น้อยกว่า 30.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวม	**ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ: ใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เพียงเท่านั้น

ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการเห็นว่ามีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัท หรือ 0.25 บาทต่อหุ้นด้วย ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ.** 28/2565”)

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ที่มีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“**สำนักงาน ก.ล.ต.**”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าวแก่ผู้ถือหุ้น ตามประกาศที่ ทจ. 28/2565 ดังต่อไปนี้

(1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น

(2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น

(3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล

รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ. 28/2565 ผู้ถือหุ้นจึงไม่มีสิทธิในการออกเสียงคัดค้าน (Veto Right) ร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นของบริษัท รวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท หลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นที่ถือหุ้นของบริษัท กล่าวคือ ไม่มีบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) หรือไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือไม่มีบุคคลที่ถือหุ้นไว้แทน (Nominee) อันจะเป็นเหตุให้ต้องนับรวมการถือหลักทรัพย์ของบริษัทภายหลังจากการได้หุ้นเพิ่มทุนข้างต้น ผู้ลงทุนจึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทนั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

บริษัทได้แต่งตั้ง บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**” หรือ “FynnCorp” หรือ “IFA”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อกลุ่มผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น เพื่อนำเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจะประชุมในวันที่ 5 มีนาคม 2568 ใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลและรายละเอียดจากสารสนเทศที่ ECF ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็ปไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็ปไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบแล้วจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับรายละเอียดของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว รวมถึงข้อมูลที่ได้รับ

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนรายงานของบริษัทอื่น ๆ การคาดการณ์และความเห็นที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าว

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนพื้นฐานและข้อสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง และตรงตามความเป็นความจริง โดยได้พิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด ๆ ในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถรับรอง หรือรับประกัน หรือรับผิดชอบไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมเกี่ยวกับความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลและคำรับรองต่าง ๆ ที่บริษัทมอบให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่กล่าวไปข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติอยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดีข้อด้อย และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมานี้พร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความรอบคอบและระมัดระวัง

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานความเห็นและเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของจากการเสนอขายหุ้นในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

คำย่อ หรือ คำนิยาม

“**ก.ล.ต.**”, “**สำนักงาน ก.ล.ต.**”, “SEC”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (แล้วแต่กรณี)
“ECF” **หรือ** “**บริษัท**”	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ
“ECF-P”	บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ ECF
“GEP”	บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของ ECF-P และบริษัทร่วมทางอ้อมของ ECF
“GEPM”	บริษัท จีอีพี เมียนมาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GEP ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้า กำลังการผลิตทั้งสิ้น 220.00 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ในเมืองมินบู ประเทศพม่า
“**ผู้ลงทุน**”	ประกอบด้วยผู้ลงทุนทั้งหมด 3 ราย (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”)
“IFA” **หรือ** “**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**” **หรือ** “FynnCorp”	บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด
“PPA”	สัญญาซื้อขายไฟฟ้า
“COD”	วันจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)
“**ประกาศการเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด**”	หลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ.2565 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“**ประกาศรายการเกี่ยวโยงกัน**”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“CHIC”	บริษัท ชิค รีพับบลิค จำกัด (มหาชน)
“ILM”	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
“EURO”	บริษัท ยูโร ครีเอชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
“MODERN”	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

สารบัญ

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) 12

1. **ลักษณะและรายละเอียดของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement) 38

1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด 38

1.2 วัน เดือน ปี ที่จะมีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 50

1.3 ผู้เกี่ยวข้องสำหรับรายการดังกล่าว และความสัมพันธ์เกี่ยวข้อง 51

1.4 รายละเอียด และเงื่อนไขของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) 51

1.5 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น 54

2. **ข้อมูลบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ** 54

3. **ข้อมูลโดยสรุปของผู้ลงทุน** 54

4. **ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement) 55

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ 55

4.2 ความเหมาะสมเรื่องราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) 55

4.3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) 115

4.4 ความเหมาะสมเรื่องความคุ้มค่าของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) เมื่อเทียบกับผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (DILUTION EFFECT) 118

4.5 ข้อดี ข้อด้อย ของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PRIVATE PLACEMENT) 120

4.6 ข้อดี ข้อด้อย ของการไม่เข้าทำรายการ 123

4.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ 124

5. **สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยการโดยภาพรวมสำหรับเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement) 127

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

สืบเนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**” หรือ “ECF”) ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไม่ว่าในคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียกว่า “**ผู้ลงทุน**”) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน มีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน เนื่องจาก (1) กองทุน AO Fund และกองทุน AO Fund 1 มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder) เป็นบุคคลเดียวกัน ได้แก่ นายตัน ชุน วี (2) กองทุน AO Fund 1 และ กองทุน AOF VCC มีผู้บริหารกองทุนเป็นรายเดียวกัน ได้แก่ บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) (“**ZICOAM**”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทั้ง 3 รายเป็นกองทุนประเภทเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) และ/หรือ กองทุนเปิด (Open-Ended Fund) ที่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาวผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นการจัดหาแหล่งเงินทุนให้บริษัทเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าไปเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท โดยภายหลังการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญรวมกันคิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายครั้งนี้) ซึ่งการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท

ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน

ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ. 28/2565**”) ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัดในคราวนี้ ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถสรุปได้ตามตารางด้านล่างนี้

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect)	**กรณีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเต็มจำนวน 300,000,000 หุ้น**
ผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)	ไม่เกินร้อยละ 23.82
ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) [1/]	ไม่เกินร้อยละ 10.00
ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (EPS Dilution) [2/]	-

หมายเหตุ:

1/ เนื่องจากเงื่อนไขกำหนดให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท โดยคณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น

2/ เนื่องจากบริษัทมีผลประกอบการขาดทุนส่งผลให้กำไรต่อหุ้นติดลบ จึงไม่สามารถคำนวณหาผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรได้

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

โดยการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทมีที่มาและความจำเป็น (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1) โดยสังเขปดังต่อไปนี้

- **ผลกระทบจากผลประกอบการของบริษัท**

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์เพื่อใช้ในครัวเรือน ครอบคลุมตั้งแต่ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ชุดห้องนอน ห้องรับแขก โต๊ะทานข้าว และโซฟา ซึ่งมีทั้งรูปแบบที่ประกอบด้วยตนเองและแบบสำเร็จรูป กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทในปัจจุบัน คือ กลุ่มลูกค้าภายในประเทศ (มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 60.00 ของรายได้จากการขายทั้งหมด) และกลุ่มลูกค้าภายนอกประเทศหรือการส่งออก (มีสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 40.00 ของรายได้จากการขายทั้งหมด) ซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักภายในประเทศ ได้แก่ กลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Thai Hypermarkets) รองลงมาคือ ร้านค้ารายย่อยทั่วประเทศ และการจัดจำหน่ายผ่านแพลทฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ เช่น Shopee Lazada หรือ NocNoc สำหรับลูกค้าต่างประเทศ บริษัทมีลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น อินเดีย ฟิลิปปินส์ และสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ บริษัทยังมีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตั้งอยู่ที่เมืองมินบู รัฐมาเกวย ประเทศพม่า ผ่านบริษัทย่อย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ซึ่งมีการแข่งขันที่สูง

สืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของโรค Covid-19 ผลกระทบจากสงครามการค้า และปัจจัยความผันผวนของค่าเงิน ซึ่งส่งผลกระทบต่อเนื่องต่อกลุ่มคู่ค้าในตลาดต่างประเทศของบริษัท ทำให้รายได้จากการขายสินค้าในตลาดต่างประเทศของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 949.90 ล้านบาทในปี 2564 มาอยู่ที่ 553.97 ล้านบาทในปี 2566 (และ 438.97 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) ซึ่งบริษัทได้พยายามรักษายอดขายโดยรวมของบริษัทโดยการปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นตลาดในประเทศมากขึ้น (รายละเอียดตามตารางแสดงสัดส่วนรายได้ในและต่างประเทศของบริษัท) โดยรายได้ในประเทศของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจาก 599.51 ล้านบาทในปี 2564 มาอยู่ที่ 820.53 ล้านบาทในปี 2566 (และ 664.23 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) ซึ่งส่งผลให้รายได้โดยรวมของบริษัทไม่ได้ลดลงมากนัก อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากมีการปรับขึ้นของราคาไม้ยางพาราซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้าต่าง ๆ ของบริษัทในปี 2566 เป็นต้นมา ประกอบกับต้นทุนค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นตามสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าในประเทศที่สูงขึ้น เนื่องจากคู่ค้าภายในประเทศมีการเก็บค่าใช้จ่ายในการวางจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกสูงกว่าการจำหน่ายสินค้าให้แก่กลุ่มลูกค้าในต่างประเทศ ด้วยเหตุผลดังกล่าวส่งผลกระทบให้บริษัทประสบสภาวะขาดทุนตั้งแต่ปี 2566 และเป็นเหตุให้บริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจลดลง

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้ในและต่างประเทศของบริษัท

รายได้จากการขาย	2564		2565		2566		9 เดือน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ประเทศไทย	599.51	38.69	712.47	50.21	820.53	59.70	664.23	60.21
2. ต่างประเทศ	949.90	61.31	706.46	49.79	553.97	40.30	438.97	39.79
2.1 ญี่ปุ่น	613.92	39.62	452.88	31.92	294.59	21.43	193.43	17.53
2.2 อินเดีย	135.33	8.73	135.72	9.57	186.97	13.60	188.22	17.06
2.3 สหรัฐอเมริกา	154.92	10.00	76.01	5.36	46.89	3.41	26.61	2.41

รายได้จากการขาย	2564		2565		2566		9 เดือน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
2.4 ประเทศอื่น ๆ	45.73	2.95	41.85	2.95	25.52	1.86	30.70	2.78
รวมรายได้จากการขาย	1,549.41	100.00	1,418.93	100.00	1,374.50	100.00	1,103.20	100.00

ที่มา: รายงานประจำปี 2566 ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
รวมรายได้จากการขาย	1,549.41	1,418.93	1,374.50	1,103.20
ต้นทุนจากการขาย	1,237.05	1,075.42	1,127.04	928.88
กำไรขั้นต้น	312.36	343.51	247.46	174.32
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	20.16	24.21	18.00	15.80
ค่าใช้จ่ายในการขาย	62.21	65.96	96.94	77.10
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	250.15	277.54	150.52	97.22
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัท	50.85	37.46	(144.46)	(115.18)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	3.20	2.54	(10.31)	(10.13)

ที่มา: งบกำไร (ขาดทุน) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

- **ผลกระทบจากภาระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา จากการลงทุนโรงไฟฟ้าในประเทศพม่าตั้งแต่ปี 2560 เป็นต้นมา**

ในปี 2560 บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-P”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ขยายการลงทุนไปในธุรกิจพลังงานทดแทน เพื่อกระจายความเสี่ยงของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่มีการแข่งขันที่สูง โดยกลุ่มของบริษัทได้เริ่มลงทุนในบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) ด้วยการซื้อหุ้นสามัญของ GEP จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GEP ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกโดยบริษัทดังกล่าว มูลค่าเงินลงทุนจำนวน 311.45 ล้านบาท โดย GEP จะต้องมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการลงทุนก่อสร้างและผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายของบริษัทย่อย (GEP ถือหุ้นร้อยละ 100.00) ซึ่งได้แก่ บริษัท จีอีพี เมียนมาร์ จำกัด (“GEPM”) ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองมินบู ประเทศพม่า โดยโครงการแบ่งเป็น 4 ระยะ กำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวมจำนวน 220.00 เมกะวัตต์ ต่อมาในปี 2561 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 39.10 ล้านบาท และในปี 2562 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 14.10 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินล่วงหน้าค่าหุ้นสำหรับแผนการเพิ่มทุนของ GEP อีกเป็นจำนวนประมาณ 78.80 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2563 และ 2564 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 227.20 ล้านบาท และ 75.00 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น ตั้งแต่ปี 2560 จนถึงปัจจุบัน บริษัทจึงมีเงินลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนทั้งสิ้นจำนวน 745.65 ล้านบาท และโรงไฟฟ้าดังกล่าวไม่ได้มีความต้องการเงินทุนเพิ่มเติมจากบริษัท เนื่องจากโรงไฟฟ้าใช้เงินกู้จากสถาบันการเงินในการก่อสร้างส่วนที่เหลือ ดังนั้น บริษัทจึงไม่มีความจำเป็นต้องใส่เงินลงทุนเข้าไปใน GEP เพิ่มเติมหลังจากปี 2564

ตารางแสดงกระแสเงินสดของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
กระแสเงินสดรับ (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน (CFO)	(110.52)	(123.60)	(58.89)	153.58	128.22	77.73	148.05	73.47
กระแสเงินสดรับ (ใช้ไป) จากการลงทุน (CFI)	(431.94)	(355.63)	(95.83)	(4.48)	(285.49)	(150.85)	(10.78)	(65.27)
เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า	(311.45)	(39.10)	(92.90)	(227.20)	(75.00)	-	-	-
กระแสเงินสดรับ (คืน) จากการจัดหาเงิน (CFF)	253.64	491.74	106.43	(46.01)	(7.45)	65.02	(131.49)	(20.64)

ที่มา: งบกระแสเงินสดของบริษัท และข้อมูลจากบริษัท

ตารางแสดงเงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงินของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
รายได้จากการขาย	1,444.62	1,454.57	1,254.18	1,384.49	1,549.41	1,418.93	1,374.50	1,103.20
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	1,315.99	1,518.16	1,773.24	1,905.86	2,049.11	2,259.94	2,226.07	2,293.80
ดอกเบี้ย และต้นทุนทางการเงิน	78.66	101.24	115.43	132.92	134.92	158.47	181.72	136.57
สัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	5.44	6.96	9.20	9.60	8.71	11.17	13.22	12.38

ที่มา: งบกำไร (ขาดทุน) ของบริษัท และข้อมูลจากบริษัท

บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินสำหรับการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าในประเทศพม่า ซึ่งเป็นการลงทุนขนาดใหญ่ ในขณะที่บริษัทยังไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าว เนื่องจากโครงการแบ่งการก่อสร้างเป็นทั้งหมด 4 ระยะ โดยระยะแรกเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในวันที่ 27 กันยายน 2562 จำนวน 50 เมกะวัตต์ ในขณะที่ระยะที่ 2 – 4 กำลังจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในวันที่ 1 มีนาคม 2568 จำนวน 50 เมกะวัตต์ 1 กันยายน 2568 จำนวน 50 เมกะวัตต์ และ 1 มิถุนายน 2569 จำนวน 70 เมกะวัตต์ ตามลำดับ ด้วยเหตุนี้ บริษัทได้ใช้กระแสเงินสดจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทแบกรับภาระต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่งเป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้สภาพคล่องของบริษัทลดลง

นอกจากนี้ ในปี 2561 และ 2562 บริษัทได้จ่ายเงินมัดจำสำหรับการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลซึ่งอยู่ในจังหวัดซางะ (Saga) ประเทศญี่ปุ่น โดยมีเงื่อนไขที่จะต้องจ่ายเงินมัดจำจำนวน 100.00 ล้านบาท ให้แก่เจ้าของโครงการ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการสำหรับการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทสูญเสียสภาพคล่องและสูญเสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนจากเงินจำนวนดังกล่าว อย่างไรก็ดี เงินมัดจำดังกล่าวมีเงื่อนไขที่บริษัทสามารถเรียกเงินคืนกลับมาได้ ซึ่งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท พบว่าบริษัทได้พิจารณาตัดสินใจไม่ลงทุนต่อ และจะเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนทั้งจำนวน โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถทยอยได้รับเงินมัดจำดังกล่าวคืนจำนวน 20.00 ล้านบาทต่อปี ในระหว่างปี 2568 – 2572 เป็นจำนวนเงินรวม 100.00 ล้านบาท

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงสถานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัท

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
D/E Ratio	1.83	1.92	2.42	2.95
Current Ratio	1.19	1.14	0.88	0.70
ICR	1.72	1.54	0.21	0.21[1]
DSCR	0.17	0.16	0.03	0.03[1]

หมายเหตุ:
1/ สำหรับ ICR และ DSCR ของงวด 9 เดือน ปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
2/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบและงบการเงินสอบทานของบริษัทมาคำนวณ

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.83 เท่า ในปี 2564 เป็น 2.95 เท่า ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 และสะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่มีการก่อหนี้สูงขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนทุน ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นสอดคล้องกับการก่อหนี้สินตามตารางแสดงเงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงินของบริษัท และอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของบริษัท ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงทรัพย์สินระยะสั้นเทียบกับหนี้สินระยะสั้น เพื่อแสดงถึงความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้สินระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวลดลงตลอดช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา โดยในปี 2564 มีอัตราส่วนนี้เท่ากับ 1.19 เท่า และลดลงมาอยู่ที่ 0.70 เท่าในไตรมาส 3 ปี 2567 สะท้อนสภาพคล่องที่ลดลงของบริษัท

ในส่วนของอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัท มีค่าลดลงจาก 1.72 และ 0.17 เท่า ตามลำดับ ในปี 2564 มาอยู่ที่ 0.21 และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวนี้สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ของบริษัทที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่มีการใช้เงินกู้ยืมจำนวนมาก

ปัจจุบัน บริษัทมีอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ต่ำกว่าเกณฑ์ที่เจ้าหนี้สถาบันการเงินของบริษัทรายหนึ่งกำหนด (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1) อย่างไรก็ดี บริษัทได้ดำเนินการเจรจาและได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินรายดังกล่าวแล้วสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และจะทำการพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวอีกครั้งสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้อีก บริษัทมีความเสี่ยงที่จะถูกสถาบันการเงินดังกล่าวเรียกคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยได้ทันที และอาจเกิด Cross-Default หนี้ก้อนอื่น ๆ ได้

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

- **การหาแหล่งเงินจากการเสนอขายหุ้นกู้**

ปัจจุบัน บริษัทมีภาระเงินกู้ยืมจากหุ้นกู้จำนวนทั้งสิ้น 1,006.50 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดไถ่ถอนในปี 2568 จำนวนทั้งสิ้น 903.80 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางแสดงหุ้นกู้ที่ยังไม่ถึงครบกำหนดชำระของบริษัท ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2568

หุ้นกู้	วันครบกำหนดไถ่ถอน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ECF255A II/HNW	11 พ.ค. 2568	7.05	74.80
ECF255B II/HNW	17 พ.ค. 2568	7.30	179.00
ECF256A II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.30	240.50
ECF246A RS II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.15 – 7.40	409.50
ECF262A II/HNW	17 ก.พ. 2569	7.60	28.00
ECF265A II/HNW	11 พ.ค. 2569	7.15	25.20
ECF28NA II/HNW	17 พ.ย. 2571	7.30 – 9.00	49.50
รวม			**1,006.50**

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

จากรายงานของบริษัทจัดอันดับทริสเรทติ้ง (Tris Rating) พบว่า วันที่ 31 พฤษภาคม 2567 บริษัทจัดอันดับทริสเรทติ้งได้ปรับลดอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทจาก “B+” เป็น “B” และกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” โดยการลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่ยังคงอ่อนแอของบริษัทและความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทในการฟื้นอัตรากำไรให้กลับมาอยู่ในระดับเท่ากับช่วงก่อนเหตุเพลิงไหม้ในปี 2566 โดยแนวโน้มอันดับเครดิต “Negative” หรือ “ลบ” สะท้อนถึงระดับหนี้สินที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทอาจจะไม่สามารถสร้างกระแสเงินสดได้เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ยจ่ายในอนาคต

ทั้งนี้ จากรายงานดังกล่าวจากทริสเรทติ้ง (Tris Rating) พบว่า หากบริษัทไม่ได้รับเงินสดที่เพียงพอจากการจำหน่ายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบูหรือไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนสำหรับการเปลี่ยนเครื่องจักรที่เสียหายได้ อันดับเครดิตก็มีแนวโน้มที่บริษัทจะได้รับการปรับอันดับเครดิตลดลงอีกในอนาคต โดยอันดับเครดิตที่ระดับ "B" สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ตึงตัวเป็นอย่างมากด้วยภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงอันเป็นผลจากการมีกระแสเงินสดที่อ่อนแอจากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์รวมไปถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูง และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบูที่ยังคงยืดเยื้อ จากแผนเดิมที่มีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้า (COD) ทั้ง 4 เฟสภายในปี 2568 โดยการก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวนั้นยืดเยื้อเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศพม่า ซึ่งในปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวได้คลี่คลายแล้วและบริษัทคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 2 และ 3 ได้ในวันที่ 1 มีนาคม 2568 และ 1 กันยายน 2568 ตามลำดับ และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 4 ได้ภายในวันที่ 1 มิถุนายน 2569

- **การหาแหล่งเงินจากสถาบันการเงินและแนวทางอื่น ๆ**

จากผลประกอบการของบริษัทที่มีผลการดำเนินงานลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวนมากจากการกู้ยืมเงินจำนวนมาก ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลง ซึ่งทำให้บริษัทมีอุปสรรคในการเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงิน และเกิดความไม่แน่นอนในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อสภาพคล่องของบริษัท

นอกจากนี้ บริษัทเองได้พิจารณาการแนวทางการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) อย่างไรก็ดี บริษัทมีความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับ ด้วยวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering: RO) จากสภาวะของตลาดทุนในปัจจุบัน อีกทั้ง ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทเอง ไม่มีความพร้อมทางการเงินในการเพิ่มทุนให้บริษัทด้วยวิธีดังกล่าว ซึ่งหากบริษัทออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนด้วยวิธีดังกล่าวนี้ อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้เงินเพื่อบริหารสภาพคล่องอย่างเร่งด่วนของบริษัทในปัจจุบัน

จากเหตุผลทั้งหมดข้างต้น บริษัทมีความจำเป็นเร่งด่วนในการจัดหาเงินทุน จากผู้ลงทุนที่มีความพร้อมทางการเงินเพื่อมาร่วมลงทุนในบริษัทโดยเร็วที่สุด อีกทั้ง ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายในครั้งนี้ ไม่มีความประสงค์ในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ หรือแผนงานของฝ่ายบริหารปัจจุบันหรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือผู้ลงทุนทั้ง 3 รายนี้ เป็น Financial Investor เพียงเท่านั้น ดังนั้น บริษัทจึงเห็นว่าในการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มีความแน่นอนของจำนวนเงินที่บริษัทจะได้รับ ซึ่งจะไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท (คำนวณจากราคาพาร์ ซึ่งเป็นราคาต่ำสุดที่บริษัทสามารถเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดได้) อีกทั้งมีความรวดเร็วในการดำเนินการ เพื่อให้บริษัทมีเงินเพียงพอที่จะสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่องนั้นมีความจำเป็นอย่างยิ่ง ในการนี้ คณะกรรมการของบริษัท ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจัดประชุมเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ไม่ว่าในคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งได้แก่ (1) AO Fund และ/หรือ (2) AO Fund 1 และ/หรือ (3) AOF VCC ซึ่งผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการหรือผู้บริหารในบริษัท โดยภายหลังการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญรวมกันคิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายครั้งนี้) ทั้งนี้ การออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัท (ราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น) โดยในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า มีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการบริษัทอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมี

ส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นบุคคลที่มีลักษณะความสัมพันธ์และมีความเกี่ยวข้องกัน จึงนับรวมหุ้นของผู้ลงทุนทั้ง 3 รายเป็นกลุ่มเดียวกัน ในการนี้ ผู้ลงทุนตกลงจะไม่ส่งบุคคลใด ๆ เข้าเป็นกรรมการและ/หรือผู้บริหารในบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

ตารางแสดงโครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการเพิ่มทุนครั้งนี้ (เฉพาะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด)

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	(1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC [1/]	-	-	ไม่เกิน 300,000,000	ไม่เกิน 23.82
2	**กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์** [2/]				
2.1	นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	122,200,350	12.75	122,200,350	9.70
2.2	นางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์	147,560,550	15.38	147,560,550	11.72
2.3	นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	73,086,200	7.62	73,086,200	5.80
2.4	นายชาลี สุขสวัสดิ์ [3/]	66,996,550	6.98	66,996,550	5.32
2.5	นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	23,538,800	2.45	23,538,800	1.87
2.6	นาง วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	6,283,100	0.65	6,283,100	0.50
2.7	นาง สุพรรณ สุขสวัสดิ์	397,500	0.04	397,500	0.03
2.8	นาง สุภัค สุขสวัสดิ์	400	0.00	400	0.00
2.9	ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.10	นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ [4/]	600	0.00	600	0.00
2.11	ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.12	ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ [5/]	600	0.00	600	0.00
2.13	นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ [4/]	600	0.00	600	0.00
	รวมกลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	**440,166,450**	**45.87**	**440,166,450**	**34.95**
3	นายณัฐปภัสร์ เกสร์ชัยมงคล	43,000,000	4.48	43,000,000	3.41
4	นายอรุต ธนาสุวรรณดิถี	24,000,000	2.50	24,000,000	1.91
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,996,687	1.77	16,996,687	1.35
6	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	10,000,000	1.04	10,000,000	0.79
7	นาง วาสนา วิริยาทรพันธุ์	9,384,500	0.98	9,384,500	0.75
8	นาง ฐิตารีย์ อุตมะมงคลชัย	8,500,000	0.89	8,500,000	0.67
9	**กลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์**				
9.1	นายทิฆัมพร อรุณงามวงศ์	7,799,900	0.81	7,799,900	0.62
9.2	นาย ทีฆายุ อรุณงามวงศ์	7,799,800	0.81	7,799,800	0.62
9.3	นาง อัชฌา อรุณงามวงศ์	3,900,000	0.41	3,900,000	0.31
	รวมกลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์	**19,499,700**	**2.03**	**19,499,700**	**1.55**

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
10	นางสาว ทัศนีย์ วงษ์จิราษฎร์	7,204,000	0.75	7,204,000	0.57
11	นาย จรรยา ลี้รุ่งเรืองพร	6,010,000	0.63	6,010,000	0.48
12	นาย วิโรจน์ อ่อนคง	5,400,000	0.56	5,400,000	0.43
13	นาย คนึงนิจ จินดา	5,050,000	0.53	5,050,000	0.40
14	นาย นำชัย วรรณวิสูตร	4,892,000	0.51	4,892,000	0.39
15	อื่น ๆ	359,402,311	37.46	359,402,311	28.53
	รวม	**959,505,648**	**100.00**	**1,259,505,648**	**100.00**

หมายเหตุ: 1/ ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท และภายหลังการเข้ามาถือหุ้นในบริษัท ผู้ลงทุนไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

2/ กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ไม่มีการกระทำในลักษณะที่เป็น acting in concert กัน เนื่องจากประกอบด้วยครอบครัวพี่น้องหลายครอบครัว ซึ่งแต่ละครอบครัวมีความคิดและแนวทางการตัดสินใจของตัวเอง โดยไม่มีเจตนาหรือลักษณะของข้อตกลงที่จะร่วมกันใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกันแต่อย่างใด โดยมีเพียงครอบครัวของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์) เท่านั้นที่มี acting in concert ได้แก่ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ ซึ่งเป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ

3/ นายชาลี สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์) มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมด 140,082,750 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.60 (ร้อยละ 11.12 ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้)

4/ นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ และ นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่บรรลุนิติภาวะแล้วของนายชาลี สุขสวัสดิ์และนางสุภัค สุขสวัสดิ์ (ทั้งคู่จดทะเบียนหย่าแล้ว)

5/ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์)

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น บริษัทต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะถือหุ้นของบริษัท รวมกันคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัท หลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นที่ถือหุ้นของบริษัท กล่าวคือ ไม่มีบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) หรือไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือไม่มีบุคคลที่ถือหุ้นไว้แทน (Nominee) อันจะเป็นเหตุให้ต้องนับรวมการถือหลักทรัพย์ของบริษัทภายหลังจากการได้หุ้นเพิ่มทุนข้างต้น ผู้ลงทุนจึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทนั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท ตาม

ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือกรรมการผู้จัดการ และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือกรรมการผู้จัดการมอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการดำเนินการดังต่อไปนี้

(1) พิจารณากำหนด และ/หรือแก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวตามที่เหมาะสม และเท่าที่ไม่ขัดหรือแย้งกับประกาศ กฎเกณฑ์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การกำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันจองซื้อและวันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน การชำระค่าหุ้นโดยอาจพิจารณากำหนดช่วงเวลาการจัดสรรและจองซื้อเป็นคราวเดียวหรือหลายคราว

(2) ติดต่อ เจรจา เข้าทำ ลงนาม แก้ไข สัญญา เอกสารคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน การจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องต่อกระทรวงพาณิชย์ การติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อ สำนักงาน ก.ล.ต ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหรือเปลี่ยนแปลงคำขอหรือข้อความในเอกสารดังกล่าวที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ

(3) ดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องเพื่อให้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ดังกล่าวข้างต้นประสบผลสำเร็จ การแต่งตั้งและมอบหมายบุคคลอื่นที่มีความเหมาะสมให้เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วง ในการดำเนินการต่าง ๆ ข้างต้น

บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด (**ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**” หรือ “FynnCorp” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัท ได้ทำการศึกษารายละเอียดของเงื่อนไขการเพิ่มทุนและมีความเห็นโดยสรุปดังต่อไปนี้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุนในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล โดยพิจารณาจากที่มา และความจำเป็นของบริษัท ดังนี้

1. ที่มา วัตถุประสงค์ เหตุผล และความจำเป็นของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

1.1 ผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาของบริษัทก่อนที่บริษัทจะเริ่มมีความต้องการสภาพคล่องในครั้งนี้

จากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท แสดงให้เห็นว่ารายได้จากลูกค้าต่างประเทศของบริษัทลดลง ทำให้บริษัทจำเป็นต้องปรับกลยุทธ์เพื่อที่จะรักษาฐานรายได้ โดยที่ผ่านมาบริษัทได้พยายามเร่งยอดขายในประเทศ

ให้มากขึ้น มีการลดราคาสินค้าลง และจัดกิจกรรมทางการตลาดเพื่อส่งเสริมยอดขายสินค้าให้เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การกระทำดังกล่าวส่งผลทำให้อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ระหว่างปี 2564 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัท และบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

หน่วย: ร้อยละ

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ECF	3.20	2.54	(10.31)	(10.13)
กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ที่นำมาเปรียบเทียบ				
CHIC	2.86	2.15	2.06	(4.77)
EURO	14.51	12.72	12.75	9.74
ILM	5.40	7.30	7.70	7.86
MODERN	3.70	1.60	2.40	4.08
ค่าเฉลี่ย (Median)	4.55	4.73	5.05	5.97

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางข้างต้น เมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทเองในอดีตตั้งแต่ปี 2564 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทเองมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากจุดสูงสุดที่ร้อยละ 3.20 ในปี 2564 เป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 10.31 และ 10.13 ในปี 2566 และไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 ซึ่งแสดงถึงผลการดำเนินงานที่แย่ลงในปัจจุบันของบริษัท เนื่องจากต้นทุนการผลิตและต้นทุนทางการเงินที่ปรับตัวสูงขึ้น

ไม่เพียงเท่านั้นเมื่อนำบริษัทมาเปรียบเทียบกับผู้เล่นในอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 1) บริษัท ชิค รีพับบลิค จำกัด (มหาชน) (“**CHIC**”) 2) บริษัท ยูโร ครีเอชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“**EURO**”) 3) บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน) (“**ILM**”) และ 4) บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“**MODERN**”) พบว่าค่าเฉลี่ย (Median) ของอัตรากำไรสุทธิของอุตสาหกรรมที่เกิดจากบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบอยู่ระหว่างร้อยละ 4.55 – 5.97 ในขณะที่บริษัทมีอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย (Median) จากบริษัทอื่นที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

จากข้อมูลข้างต้น โดยเฉพาะในปี 2566 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 บริษัทมีผลประกอบการขาดทุน ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่แย่กว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผลการดำเนินงานของบริษัทที่แย่ลงดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน

1.2 บริษัทใช้แหล่งเงินทุนหลักจากหุ้นกู้ เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศพม่า

สืบเนื่องจากการแข่งขันที่สูงของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทจึงได้เข้าลงทุนในกลุ่มธุรกิจอื่นเพื่อกระจายความเสี่ยงของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ โดยในปี 2560 บริษัทได้เริ่มเข้าไปลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศพม่า

ส่งผลให้ปัจจุบัน บริษัทมีเงินกู้ยืมจากหุ้นกู้เป็นจำนวนกว่า 1,006.50 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินสำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ และต้องใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับกำไรของธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ที่บริษัทสามารถสร้างได้ ทำให้ต้องแบกรับภาระต้นทุนทางการเงินจำนวนมาก ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่า เหตุผลดังกล่าวเป็นสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเพิ่มเติม โดยการนำผู้เล่นในอุตสาหกรรมเดียวกันมาเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพื่อพิจารณาสัดส่วนดังกล่าวของบริษัทในอุตสาหกรรมนี้ โดยพิจารณาตั้งแต่ปี 2564 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) และบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

หน่วย: เท่า

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ECF	1.83	1.92	2.42	2.95
กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ที่นำมาเปรียบเทียบ				
CHIC	2.04	1.04	0.90	1.08
EURO	3.00	4.63	6.72	1.30
ILM	1.10	1.12	1.06	1.10
MODERN	0.50	0.47	0.42	0.46
ค่าเฉลี่ย (Median)	**1.57**	**1.08**	**0.98**	**1.09**

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.83 เท่า ในปี 2564 เป็น 2.95 เท่า ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 และเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ในอุตสาหกรรมเดียวกันพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ย (Median) ของอุตสาหกรรม ซึ่งมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) อยู่เพียง 0.98 – 1.57 ค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวสะท้อนถึงความเสี่ยงทางด้านการเงินของบริษัท โดยเฉพาะในช่วงที่บริษัทมีผลการดำเนินงานลดลง ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวนี้เป็นเหตุผลสนับสนุนว่าบริษัทอาจประสบปัญหาสภาพคล่องได้ จากการก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาเฉพาะภาระเงินกู้ยืมในส่วนของหุ้นกู้ พบว่าบริษัทมีหุ้นกู้ทั้งสิ้น 1,006.50 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดไถ่ถอนภายในปี 2568 จำนวนทั้งสิ้น 903.80 ล้านบาท ตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางแสดงหุ้นกู้ที่ยังไม่ถึงครบกำหนดชำระของบริษัท ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2568

หุ้นกู้	วันครบกำหนดไถ่ถอน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ECF255A II/HNW	11 พ.ค. 2568	7.05	74.80
ECF255B II/HNW	17 พ.ค. 2568	7.30	179.00

หุ้นกู้	วันครบกำหนดไถ่ถอน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ECF256A II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.30	240.50
ECF246A RS II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.15 – 7.40	409.50
ECF262A II/HNW	17 ก.พ. 2569	7.60	28.00
ECF265A II/HNW	11 พ.ค. 2569	7.15	25.20
ECF28NA II/HNW	17 พ.ย. 2571	7.30 – 9.00	49.50
รวม			**1,006.50**

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

ทั้งนี้ หากอ้างอิงจากรายงานของบริษัทจัดอันดับทริสเรทติ้ง (Tris Rating) ที่ชี้แจงว่า หากบริษัทไม่ได้รับเงินสดที่เพียงพอจากจำหน่ายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบู หรือไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนสำหรับการเปลี่ยนเครื่องจักรที่เสียหายได้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีแนวโน้มที่จะได้รับการปรับลดลงอีกในอนาคต โดยอันดับเครดิตที่บริษัทได้รับในปัจจุบัน สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ตึงตัวเป็นอย่างมากด้วยภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง อันเป็นผลจากการมีกระแสเงินสดที่อ่อนแอจากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์รวมไปถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูง และการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบูที่ยังคงยืดเยื้อ จากแผนเดิมที่มีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้า (COD) ทั้ง 4 เฟสภายในปี 2568 โดยการก่อสร้างโรงไฟฟ้าดังกล่าวนั้นยืดเยื้อเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศพม่า ซึ่งในปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวได้คลี่คลายแล้วและบริษัทคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 2 และ 3 ได้ในวันที่ 1 มีนาคม 2568 และ 1 กันยายน 2568 ตามลำดับ และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 4 ได้ภายในวันที่ 1 มิถุนายน 2569

ไม่เพียงเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) ของบริษัทตั้งแต่ปี 2564 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) และ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)

หน่วย: เท่า

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567 (4 ไตรมาสล่าสุด)
ICR	1.72	1.54	0.21	0.21[1]
DSCR	0.17	0.16	0.03	0.03[1]

หมายเหตุ:

1/ สำหรับ ICR และ DSCR ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด

2/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบและงบการเงินสอบทานของบริษัทมาคำนวณ

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัท ลดลงจาก 1.72 และ 0.17 เท่า ตามลำดับ ในปี 2564 มาอยู่ที่ 0.21 และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ได้น้อยลง และแสดงให้เห็นถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท อันเป็นผลมาจากโครงสร้างทางการเงิน

ของบริษัทที่มีการใช้เงินกู้ยืมจำนวนมาก ดังนั้น เมื่อพิจารณาฐานะทางการเงินในปัจจุบันรวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทมีหนี้สินเป็นจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทมีปัญหา

1.3 การเจรจากับสถาบันทางการเงินเพื่อบริหารสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ

จากผลประกอบการที่ตกลงประกอบกับค่าใช้จ่ายทางการเงินจากการกู้ยืมเงินจำนวนมาก ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ลดลง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของบริษัท ตั้งแต่ปี 2564 – ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

หน่วย: เท่า

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
Current Ratio	1.19	1.14	0.88	0.70

หมายเหตุ: อ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบและสอบทานของบริษัท

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่ามีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.19 เท่า ในปี 2564 เป็น 0.70 เท่า ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2567 สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ตึงตัว โดยอัตราส่วนนี้น้อยกว่า 1.00 แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทไม่เพียงพอต่อการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นของบริษัท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าด้วยอัตราส่วนสภาพคล่องที่ต่ำ ประกอบกับผลการดำเนินงานที่แย่ลงในปัจจุบัน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นเหตุให้สถาบันการเงินต่าง ๆ จำกัดการปล่อยกู้ให้กับบริษัท และส่งผลต่อเนื่องให้ปัจจุบันบริษัทมีความไม่แน่นอนในการจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน และเกิดปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน

1.4 วัตถุประสงค์ในการเสนอขาย

ด้วยเหตุนี้บริษัทจึงมีความจำเป็นในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในบริษัท เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัทเนื่องจากบริษัทประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงินตามที่กล่าวข้างต้น โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้รับไปใช้ตามวัตถุประสงค์ดังกล่าว

ตารางสรุปวัตถุประสงค์การใช้เงิน

รายละเอียดของเงินหมุนเวียน	จำนวนเงิน	ช่วงเวลาการใช้เงิน
ชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้	ไม่น้อยกว่า 45.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
ค่าแรงงานพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ	ไม่น้อยกว่า 30.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวม	**ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ: ใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เพียงเท่านั้น

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อเหตุผล และความจำเป็นของบริษัทต่อการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้

จากปัญหาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า

1) บริษัทกำลังประสบปัญหาด้านผลการดำเนินงาน เนื่องจากการแข่งขันของตลาดทั้งในและต่างประเทศ

2) บริษัทมีภาระทางการเงินที่สูงขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการระดมทุนในรูปแบบของหุ้นกู้เพื่อไปลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศพม่า

3) ผลสืบเนื่อง ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของบริษัท เป็นเหตุให้ในปัจจุบัน บริษัทยังไม่มีความสามารถในการขอกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

4) บริษัทมีความยากลำบากในการระดมทุนจากการขายหุ้นกู้ เนื่องจากสภาพตลาดของหุ้นกู้เอง และแนวโน้มของอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือโดยทริสเรทติ้ง (Tris Rating)

5) แม้ว่าการเพิ่มทุนในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) อาจไม่ส่งผลกระทบต่อ Control Dilution แต่ก็มีความไม่แน่นอนเรื่องของจำนวนเงินที่จะได้รับ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทในปัจจุบัน

ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทมีความจำเป็นที่ต้องจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้ามาบริหารสภาพคล่องโดยเร็วที่สุด ประกอบกับผู้ลงทุนในครั้งนี้ แม้ว่าภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งจำนวนแล้วส่งผลให้ผู้ลงทุนกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสัดส่วนสูงสุด แต่เนื่องจากนโยบายของผู้ลงทุนไม่มีความประสงค์ที่จะส่งกรรมการเพื่อเข้ามาบริหาร เป็นเพียงการลงทุนลักษณะ Financial Investor หรือการลงทุนโดยมุ่งเน้นไปที่การสร้างผลตอบแทนทางการเงินของนักลงทุนเพียงเท่านั้น ซึ่งจะไม่กระทบต่อแผนการดำเนินธุรกิจเดิมของฝ่ายบริหาร และไม่มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ หรือแผนงานของฝ่ายบริหารเดิม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าด้วยความจำเป็นดังกล่าวเพื่อให้บริษัทยังสามารถบริหารสภาพคล่องและดำเนินกิจการต่อไปได้ การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสม

2. ความเหมาะสมเรื่องราคาเสนอขายหุ้นของบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	มูลค่ากิจการ ECF		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น [1/]	
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	1,035.42	1.08	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	1,035.42	1.08	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	1,000.66 – 1,396.37	1.04 – 1.46	ไม่เหมาะสม

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	มูลค่ากิจการ ECF		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น 1/	
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) 2/	-	-	ไม่สามารถคำนวณได้
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach) 3/	376.62 – 916.72	0.39 – 0.96	**เหมาะสมที่สุด**
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	240.66 – 496.33	0.25 - 0.52	**ไม่เหมาะสม**

หมายเหตุ:

1/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ECF เท่ากับ 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

2/ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

3/ เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากแสดงถึงมุมมองที่นักลงทุนให้มูลค่าของบริษัท ณ สถานการณ์ใดๆ และทันต่อเหตการณ์ ทั้งนี้ มูลค่าบริษัทที่แสดงในตารางเป็นเพียงการคำนวณตามวิธีดังกล่าว ณ วันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น ราคาที่แสดงการคำนวณ อย่างไรก็ตาม ราคาที่ออกและเสนอขายจะขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่บริษัทออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนอีกครั้ง ซึ่งทางคณะกรรมการจะใช้วิธีดังกล่าวนี้ ในการเสนอราคาแก่ผู้ลงทุน

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปทั้ง 6 วิธี ดังนี้

1) วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach: BV Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ (มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) จึงไม่ได้สะท้อนมูลค่าปัจจุบันของ ECF และไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังไม่ได้คำนึงถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่ ECF กำลังประสบอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก และในกรณีที่ต้องชำระบัญชีเพื่อชำระหนี้สิน บริษัทอาจมีมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเนื่องจากสินทรัพย์ส่วนมากเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ การชำระบัญชีจึงอาจต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวโดยมีส่วนลดราคา ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของทรัพย์สินต่าง ๆ เช่น ที่ดิน ทรัพย์สินทางการเงิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม นอกจากนี้ ยังอาจปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังไม่ได้คำนึงถึงปัญหาสภาพ

คล่องทางการเงินที่ ECF กำลังประสบอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก และในกรณีที่ต้องชำระบัญชีเพื่อชำระหนี้สิน บริษัทอาจมีมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเนื่องจากสินทรัพย์ส่วนมากเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ การชำระบัญชีจึงอาจต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวโดยมีส่วนลดราคา ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

3) **วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี** (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio Approach)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ECF โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ECF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ECF ในอนาคต อย่างไรก็ดี ปัจจุบัน ECF ไม่มีความสามารถในการทำกำไร โดยมีผลประกอบการขาดทุน และมีโครงสร้างทางการเงินที่อ่อนแอ เมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มบริษัทที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ CHIC EURO ILM และ MODERN ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้ง 4 บริษัทยังมีความแตกต่างของรูปแบบโครงสร้างของบริษัท การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ช่องทางการจัดจำหน่าย และรูปแบบการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชี และที่สำคัญทั้ง 4 บริษัทมีผลประกอบการเป็นบวก หรือมีผลกำไรสุทธิ และยังมีโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้ราคาหุ้นของทั้ง 4 บริษัทสะท้อนความคาดหวังของผลการดำเนินงานที่เติบโตในอนาคตจากผู้ลงทุน ต่างจากราคาหุ้นของ ECF ที่สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการและความสามารถในการทำกำไรที่ติดลบในอนาคตจากผู้ลงทุน การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

4) **วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น** (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio Approach)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมและอ้างอิงกันพอสมควร ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ECF โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ECF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยกลุ่มบริษัทที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 4 บริษัท ได้แก่ CHIC EURO ILM และ MODERN ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีความแตกต่างรูปแบบโครงสร้างของบริษัท การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ช่องทางการจัดจำหน่าย และรูปแบบการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณโดยวิธีนี้ อย่างไรก็ดี เนื่องจากผลประกอบการ 4

ไตรมาสล่าสุดของ ECF มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (144.48) ล้านบาท จึงไม่สามารถคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) และมูลค่าหุ้นสามัญของ ECF ได้ **ดังนั้น ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสรุปว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่สามารถคำนวณได้จึงไม่ใช่วิธีที่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

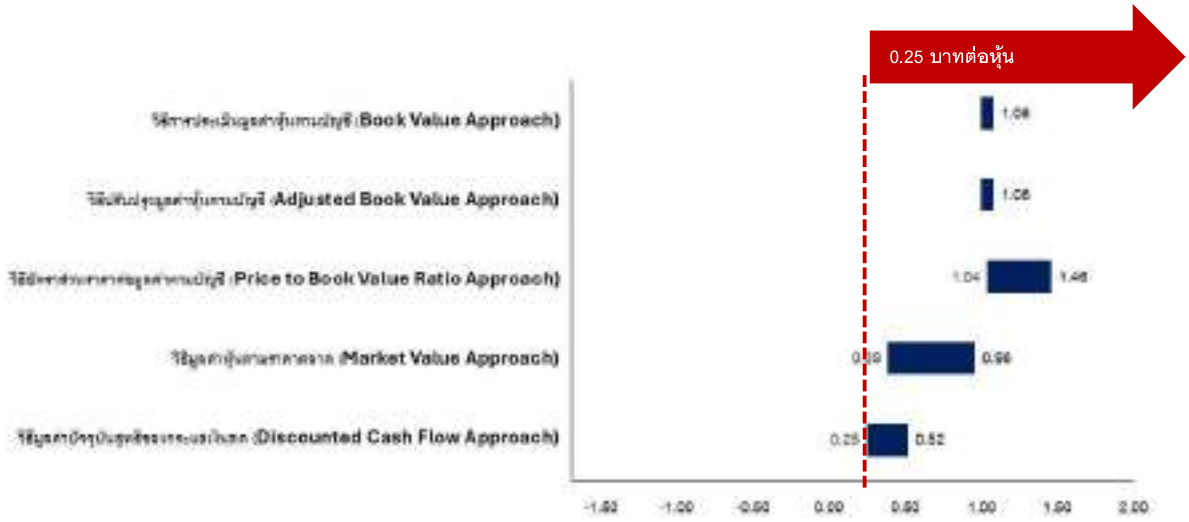
5) **วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด** (Market Value Approach - VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้แนวทางราคาตลาด (Market Value Approach) ผ่านค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามปริมาณการซื้อขาย (Volume-Weighted Average Price: VWAP) เป็นวิธีการที่สะท้อนถึงความคิดเห็น การคาดการณ์และข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ ในปัจจุบันมากที่สุด ทั้งนี้ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของนักลงทุนส่วนใหญ่ที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF รวมทั้ง โดยมีปริมาณการซื้อขายที่สม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของราคาหุ้นสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่อผลประกอบการที่ขาดทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านโครงสร้างหนี้ของบริษัท ซึ่งเป็นปัจจัยที่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของกิจการ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้แนวทางราคาตลาดผ่านค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามปริมาณการซื้อขาย มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าตามกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องกับหลักการประเมินมูลค่าที่เป็นที่ยอมรับในระดับสากล**

6) **วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด** (Discounted Cash Flow Approach: DCF Approach)

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ ECF ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งมีสมมติฐานมาจากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF วิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าของกิจการได้ อย่างไรดี เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) นั้นมีสมมติฐานว่าบริษัทยังสามารถดำเนินกิจการได้ตามปกติ หรือ On-Going Basis ทั้งนี้ หากบริษัทไม่สามารถทำให้มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการชำระหนี้ อาจทำให้ผลของการประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้ไม่สามารถนำมาอ้างอิงได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF ในครั้งนี้เนื่องบริษัทอยู่ในสถานการณ์ที่มีความเสี่ยงจากปัญหาสภาพคล่องในครั้งนี้ ที่เป็นสาเหตุให้บริษัทพิจารณาออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน**

จากการประเมินมูลค่ากิจการของบริษัท ของที่ปรึกษาการเงินอิสระสามารถสรุปมูลค่ากิจการที่คำนวณจากทั้ง 6 วิธี ได้ตามรายละเอียดรูปภาพดังต่อไปนี้



โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า ECF ในครั้งนี้ คือวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWAP) เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความคิดเห็น การคาดการณ์ และข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ ในปัจจุบันมากที่สุด ทั้งนี้ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของนักลงทุนส่วนใหญ่ที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF รวมทั้ง มีปริมาณการซื้อขายที่สม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของราคาหุ้นสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่อผลประกอบการที่ขาดทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านโครงสร้างหนี้ของบริษัทและปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของกิจการ ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 0.39 – 0.96 บาทต่อหุ้น **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเพิ่มทุนเพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในครั้งนี้ ที่มูลค่าตามราคาตลาดและไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดและไม่ต่ำกว่าราคาพาร์ของบริษัทที่หุ้นละ 0.25 บาท เป็นราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

3. ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเสนอขายหุ้น

เนื่องจากเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุน ยังอยู่ระหว่างการการร่างเอกสารข้อตกลง (Draft Term Sheet) ระหว่าง 2 ฝ่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้สอบถามแก่บริษัทและผู้ลงทุน โดยได้รวบรวมสาระสำคัญของเนื้อหาการเสนอขายหุ้น โดยสรุปเงื่อนไข วิธีการเสนอขายหุ้นที่บริษัทตกลงกับผู้ลงทุนไว้ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดังต่อไปนี้

ร่างข้อตกลงการลงทุน (Draft Term Sheet) และเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ธุรกรรมระหว่างคู่สัญญา	1. ผู้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ได้แก่ 1.1) บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (เรียก **"บริษัท"**) กับอีกฝ่าย 2. ผู้ลงทุน ซึ่งประกอบด้วยนักลงทุนสถาบัน 3 ราย ได้แก่ 2.1) Advance Opportunities Fund (**"AO Fund"**) และ/หรือ 2.2) Advance Opportunities Fund 1 (**"AO Fund 1"**) และ/หรือ 2.3) Advance Opportunities Fund VCC (**"AOF VCC"**) (รวมเรียก **"ผู้ลงทุน"**)	มีการระบุรายชื่อของผู้ลงทุนไว้อย่างชัดเจน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการระบุชื่อผู้ลงทุนไว้อย่างชัดเจนมีความเหมาะสม**
หุ้นที่ซื้อขาย	ผู้ลงทุนมีความประสงค์จะซื้อเพิ่มทุนของบริษัท ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราว รวมทั้งจำนวนหุ้นทั้งสิ้นไม่เกิน 300,000000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่ออกเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้) ในกรณีที่ผู้ลงทุนซื้อหุ้นทั้งหมดในคราวเดียว และไม่มีการจำหน่ายหุ้นออกไป (โดยในปัจจุบันยังไม่ได้มีการกำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละราย ทั้งนี้ เมื่อบริษัทได้กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ลงทุนแต่ละรายแล้ว บริษัทจะดำเนินการแจ้งข้อมูลดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นได้รับทราบผ่านระบบการเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป)	มีการระบุจำนวนหุ้นเพิ่มทุนที่จะเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ไว้อย่างชัดเจน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการระบุจำนวนหุ้นที่แน่นอนไว้อย่างชัดเจนมีความเหมาะสม**
ราคาซื้อขายและการชำระราคา	บริษัทจะกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามราคาตลาด (โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติของคณะกรรมการบริษัทในแต่ละคราว ซึ่งราคาตลาดจะคำนวณโดยกำหนดทศนิยม 4 ตำแหน่ง ทั้งนี้ หากทศนิยมตำแหน่งที่ 5 มีค่าตั้งแต่ 5 ขึ้นไปจะปัดขึ้น โดยในกรณีที่คณะกรรมการเห็นว่ามีเหตุอันสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัท คณะกรรมการอาจกำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น (กล่าวอีกนัยหนึ่งคือ ราคาเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนจะต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด) และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นของบริษัทด้วย	การกำหนดราคาขายหุ้นของบริษัท มีความชัดเจน และเป็นไปตามเงื่อนไขการเสนอขายในราคาไม่ต่ำกว่าราคาตลาด ตามประกาศ ทจ. 28/2565 ซึ่งเป็นที่ยอมรับโดยทั่วกัน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทมีความเหมาะสม**

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5 วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 28/2565”)	
การเสนอชื่อของกรรมการ	ผู้ลงทุนจะไม่เสนอบุคคลใด ๆ เข้ามาเป็นกรรมการหรือผู้บริหาร และไม่มีนโยบายส่งบุคคลใดเข้ามาบริหารงาน	เนื่องจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ หากผู้ลงทุนซื้อหุ้นทั้งหมดในคราวเดียว และไม่มีการจำหน่ายหุ้นออกไป จะส่งผลให้ผู้ลงทุนกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นอันดับ 1 ของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารได้ แต่เนื่องจาก การเสนอขายแก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ ผู้ลงทุนมีการชี้แจงไว้อย่างชัดเจนว่าไม่มีความประสงค์ในการเสนอบุคคลใด ๆ เข้ามาเป็นกรรมการหรือผู้บริหาร และไม่มีนโยบายส่งบุคคลใดเข้ามาบริหารงาน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทครั้งนี้ต่อผู้ลงทุนดังกล่าว มีความชัดเจนและเหมาะสมอย่างยิ่ง เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาสภาพคล่องของบริษัทและจะไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินงาน**
เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ	ได้รับมติอนุมัติจากที่ผู้ถือหุ้นของบริษัท	เนื่องจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะเป็นไปตามประกาศของ ทจ. 28/2565**
ระยะเวลาการห้ามซื้อขาย	ผู้ลงทุนจะปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องเพื่อไม่ให้ผิดต่อประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ	เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ร 01-09 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม

หัวข้อสำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ร 001-009 เรื่องหลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)**
บทบาท	เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นกองทุนเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) และ/หรือ กองทุนเปิด (Open-Ended Fund) ซึ่งมีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยการลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินกับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยกองทุนมีกลยุทธ์คือจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์ การปรับโครงสร้างหนี้ โดยผู้ลงทุนไม่ได้มีนโยบายส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวเท่านั้น (Financial Investor)	เนื่องจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ หากผู้ลงทุนซื้อหุ้นทั้งหมดในคราวเดียว และไม่มีการจำหน่ายหุ้นออกไป จะส่งผลให้ผู้ลงทุนกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นอันดับ 1 ของบริษัท ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารได้ แต่เนื่องจาก การเสนอขายแก่ผู้ลงทุนในครั้งนี้ ผู้ลงทุนมีการชี้แจงไว้อย่างชัดเจนว่าไม่มีความประสงค์ในการเสนอบุคคลใด ๆ เข้ามาเป็นกรรมการหรือผู้บริหาร และไม่มีนโยบายส่งบุคคลใดเข้ามาบริหารงาน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทครั้งนี้ต่อผู้ลงทุนดังกล่าว มีความชัดเจนและเหมาะสมอย่างยิ่ง เพื่อที่จะแก้ไขปัญหาสภาพคล่องของบริษัทและจะไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินงาน**
วัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน	เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท	วัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุนมีความชัดเจน เป็นไปตามนโยบายของผู้ลงทุน ในฝั่งของบริษัทซึ่งกำลังมีปัญหาเรื่องของสภาพคล่องในการดำเนินงาน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวัตถุประสงค์ดังกล่าวมีความเหมาะสม**

ทั้งนี้ ข้อสัญญาฉบับลงนาม และข้อสัญญาอื่น ๆ (หากมี) จะเป็นไปตามที่คู่สัญญาได้ตกลงกันตามสาระสำคัญที่ชี้แจงไว้ตามตารางร่างข้อตกลงการลงทุน (Draft Term Sheet) และเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัท ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2568 พบว่าไม่มีเงื่อนไขหรือข้อตกลงอื่น ๆ นอกเหนือจากที่กล่าวมาข้างต้น อย่างไรก็ดี เนื่องจากร่างสัญญาซื้อขายหุ้นยังไม่ใช่ฉบับลงนาม ดังนั้น ทางคณะกรรมการบริษัทจะปฏิบัติหน้าที่ในฐานะ

กรรมการที่เป็นผู้ที่ได้รับความไว้วางใจ (Fiduciary Duties) ในการดำเนินการภายใต้กรอบและหลักการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท และภายใต้เงื่อนไขและข้อจำกัดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญเพื่อดำเนินการให้การเพิ่มทุนครั้งนี้สำเร็จไปได้ด้วยดี และหากมีการเปลี่ยนแปลงของเงื่อนไขในการทำรายการเพิ่มเติมหรือนอกเหนือจากที่ระบุไว้ในร่างข้อตกลงการลงทุนอย่างมีสาระสำคัญ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติในครั้งนี้แล้ว คณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาถึงความเหมาะสมในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อขออนุมัติการดำเนินรายการดังกล่าวต่อไป **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม**

4. **แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement)

บริษัทจะนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ไว้ใช้ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

ตารางสรุปวัตถุประสงค์การใช้เงิน

รายละเอียดของเงินหมุนเวียน	จำนวนเงิน	ช่วงเวลาการใช้เงิน
ชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้	ไม่น้อยกว่า 45.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
ค่าแรงงานพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ	ไม่น้อยกว่า 30.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวม	**ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ: ใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เพียงเท่านั้น

การนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ไปใช้ตามวัตถุประสงค์ดังกล่าว จะช่วยเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและเงินทุนหมุนเวียนในบริษัททำให้บริษัทมีสภาพคล่องมากขึ้นและเพียงพอสำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ยังช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของฐานะทางการเงินของบริษัท ช่วยให้สามารถสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

5. **ความสมเหตุสมผลของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด** (Private Placement)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและการไม่เข้าทำรายการ และความเสี่ยงจากการทำรายการเพิ่มทุนในครั้งนี้ (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 4.5 – 4.7) สามารถสรุปได้ดังนี้

ข้อดี ของการเข้าทำรายการ

- ทำให้บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอนและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
- เพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานให้กับบริษัทในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ เนื่องจากได้รับกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุน
- ลดภาระการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะทำให้เกิด Price Dilution สูงกว่าการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้
- มีโอกาสฟื้นฟูผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว
- ลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัท อันส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือและผลประกอบการของบริษัท

ข้อด้อย ของการเข้าทำรายการ

- ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบด้านสิทธิออกเสียง (Control Dilution)
- บริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution)
- บริษัทไม่ต้องรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทอาจเกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน

- บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระเจ้าหนี้การค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจโดยปกติของบริษัท

ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ
- ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาเสนอขาย
- ความเสี่ยงที่บริษัทอาจจะไม่ได้รับเงินตามที่คาดการณ์
- ความเสี่ยงที่บริษัทอาจระดมทุนได้ไม่ทันตามเวลาที่กำหนด
- ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนตัดสินใจขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น
- ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์
- ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในการตัดสินใจของผู้ลงทุนเกี่ยวกับการเพิ่มทุนหุ้นสามัญในครั้งนี้

โดยสรุปเมื่อพิจารณาความเหมาะสมของที่มาและวัตถุประสงค์ ราคาขายหุ้นเพิ่มทุน เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ และข้อดี/ข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้ารายการตามที่อธิบายข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) มีความสมเหตุสมผล และเห็นควรให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

1. ลักษณะและรายละเอียดของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

สืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทั่วโลกตั้งแต่ปี 2562 ปัจจัยด้านสงครามการค้า และความผันผวนของค่าเงินที่เกิดขึ้นในอดีตจนถึงปัจจุบัน ส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ โดยรายได้จากการขายสินค้าในตลาดต่างประเทศของบริษัทปรับตัวลดลงจาก 949.90 ล้านบาทในปี 2564 มาอยู่ที่ 553.97 ล้านบาทในปี 2566 (และ 438.97 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) โดยเฉพาะยอดขายในประเทศญี่ปุ่นที่เป็นประเทศหลักในการส่งออกของบริษัท มียอดขายลดลงจาก 613.92 ล้านบาทในปี 2564 เป็น 294.59 ล้านบาทในปี 2566 (และ 193.43 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567 เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินเยนที่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับเงินบาท (อ้างอิงจาก www.finance.yahoo.com อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินเยนและค่าเงินบาท ณ วันที่ 1 มกราคม 2564 เท่ากับ 3.4508 เยนต่อบาท และวันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 4.4117 เยนต่อบาท หรือเงินเยนอ่อนค่าคิดเป็นร้อยละ 27.84) ทำให้การนำเข้าสินค้าของประเทศญี่ปุ่นจากประเทศไทยมีต้นทุนที่สูงขึ้น ส่งผลให้สินค้านำเข้าจากประเทศไทยสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดญี่ปุ่น

จากปัจจัยดังกล่าว บริษัทจึงได้ปรับกลยุทธ์ทางการตลาดเพื่อที่จะรักษายอดขายโดยรวมของบริษัทไม่ให้ตกลง โดยบริษัทได้พยายามเพิ่มรายได้จากกลุ่มลูกค้าในประเทศแทน ซึ่งบริษัทได้จัดกิจกรรมทางการตลาดและลดราคาสินค้าเพื่อส่งเสริมยอดขายสินค้า และจากการที่บริษัทยังหันมามุ่งเน้นตลาดภายในประเทศมากขึ้นเพื่อชดเชยกับรายได้ที่หายไปของยอดขายในตลาดต่างประเทศ ส่งผลให้รายได้โดยรวมของบริษัทไม่ได้ตกลงมากนัก โดยรายได้ในประเทศของบริษัทได้เพิ่มขึ้นจาก 599.51 ล้านบาทในปี 2564 มาอยู่ที่ 820.53 ล้านบาทในปี 2566 (และ 664.23 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) โดยมีรายได้รวมจากการขายสินค้าลดลงจาก 1,549.41 ล้านบาทในปี 2564 มาอยู่ที่ 1,374.50 ล้านบาทในปี 2566 (และ 1,103.20 ล้านบาท สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) รายละเอียดตามตารางแสดงสัดส่วนรายได้ในและต่างประเทศของบริษัท ดังนี้

ตารางแสดงสัดส่วนรายได้ในและต่างประเทศของบริษัท

รายได้จากการขาย	2564		2565		2566		9 เดือน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. ประเทศไทย	599.51	38.69	712.47	50.21	820.53	59.70	664.23	60.21
2. ต่างประเทศ	949.90	61.31	706.46	49.79	553.97	40.30	438.97	39.79
2.1 ญี่ปุ่น	613.92	39.62	452.88	31.92	294.59	21.43	193.43	17.53
2.2 อินเดีย	135.33	8.73	135.72	9.57	186.97	13.60	188.22	17.06
2.3 สหรัฐอเมริกา	154.92	10.00	76.01	5.36	46.89	3.41	26.61	2.41
2.4 ประเทศอื่น ๆ	45.73	2.95	41.85	2.95	25.52	1.86	30.70	2.78
รวมรายได้จากการขาย	1,549.41	100.00	1,418.93	100.00	1,374.50	100.00	1,103.20	100.00

ที่มา: รายงานประจำปี 2566 ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการปรับกลยุทธ์ของบริษัทจะสามารถเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าภายในประเทศเพื่อชดเชยกับรายได้ที่หายไปจากการขายสินค้าในต่างประเทศได้ แต่กลยุทธ์ดังกล่าวส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทมีแนวโน้มลดลงค่อนข้างมาก เนื่องจากต้นทุนในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศมีต้นทุนที่มากกว่าการจำหน่ายสินค้าแก่กลุ่มลูกค้าต่างประเทศ ด้วยเหตุผลดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทประสบสภาวะขาดทุนในปี 2566 – ไตรมาส 3 ปี 2567 และเป็นเหตุให้บริษัทเริ่มมีปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน โดยรายละเอียดกำไรขั้นต้นและกำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัทแสดงตามตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงกำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

รายได้จากการขาย	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
รวมรายได้จากการขาย	1,549.41	1,418.93	1,374.50	1,103.20
ต้นทุนจากการขาย	1,237.05	1,075.42	1,127.04	928.88
กำไรขั้นต้น	**312.36**	**343.51**	**247.46**	**174.32**
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	**20.16**	**24.21**	**18.00**	**15.80**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	62.21	65.96	96.94	77.10
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	**250.15**	**277.54**	**150.52**	**97.22**
กำไร (ขาดทุน) สุทธิของบริษัท	**50.85**	**37.46**	**(144.46)**	**(115.18)**
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	**3.20**	**2.54**	**(10.31)**	**(10.13)**

ที่มา: งบกำไร (ขาดทุน) ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เพิ่มเติมโดยพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัท เทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันระหว่างปี 2564 – ไตรมาส 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของบริษัท และบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

หน่วย: ร้อยละ

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ECF	3.20	2.54	(10.31)	(10.13)
กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ที่นำมาเปรียบเทียบ				
CHIC	2.86	2.15	2.06	(4.77)
EURO	14.51	12.72	12.75	9.74
ILM	5.40	7.30	7.70	7.86
MODERN	3.70	1.60	2.40	4.08
ค่าเฉลี่ย (Median)	4.55	4.73	5.05	5.97

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเมื่อเปรียบเทียบอัตรากำไรสุทธิของบริษัทในอดีตตั้งแต่ปี 2564 – ไตรมาส 3 ปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากจุดสูงสุดที่ร้อยละ 3.2 ในปี 2564 เป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ

10.13 ในไตรมาสที่ 3 ปี 2567 ซึ่งสาเหตุเกิดจากต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานที่แย่ลงในปัจจุบันของบริษัท

นอกจากนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับผู้เล่นในอุตสาหกรรมเดียวกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย 1) บริษัท ชิค รีพับบลิค จำกัด (มหาชน) (“CHIC”) 2) บริษัท ยูโร ครีเอชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“EURO”) 3) บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน) (“ILM”) และ 4) บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“MODERN”) พบว่าค่าเฉลี่ย (Median) ของอัตรากำไรสุทธิของอุตสาหกรรมที่เกิดจากบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบอยู่ระหว่างร้อยละ 4.55 – 5.97 ในขณะที่บริษัทมีอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย (Median) จากบริษัทอื่นที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

จากข้อมูลข้างต้น โดยเฉพาะในปี 2566 – ไตรมาส 3 ปี 2567 บริษัทมีผลประกอบการขาดทุน โดยมีอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 10.31 และ 10.13 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทที่แย่กว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผลการดำเนินงานของบริษัทที่ติดลบและการสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ ส่งผลให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน**

นอกจากปัญหาผลการดำเนินงานของบริษัทที่ขาดทุน และการสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์แล้ว บริษัทยังประสบปัญหาจากการลงทุนที่ยังไม่ก่อให้เกิดผลตอบแทนตามที่คาดหวัง โดยที่ผ่านมาบริษัทได้มีการขยายการลงทุนไปในกลุ่มธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศพม่า เพื่อกระจายความเสี่ยงของกลุ่มธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ซึ่งมีการแข่งขันสูง โดยในปี 2560 บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (“ECF-P”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ได้ขยายการลงทุนไปในธุรกิจพลังงานทดแทน โดยกลุ่มของบริษัทได้เริ่มลงทุนใน บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) ด้วยการซื้อหุ้นสามัญของ GEP จากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ GEP ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกโดยบริษัทดังกล่าว มูลค่าเงินลงทุนจำนวน 311.45 ล้านบาท โดย GEP จะต้องมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการลงทุนก่อสร้างและผลิตกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายของบริษัทย่อย (GEP ถือหุ้นร้อยละ 100) ซึ่งได้แก่ บริษัท จีอีพี เมียนมาร์ จำกัด (“GEPM”) ซึ่งตั้งอยู่ที่เมืองมินบู ประเทศพม่า โดยโครงการแบ่งเป็น 4 ระยะ กำลังการผลิตกระแสไฟฟ้ารวมจำนวน 220.00 เมกะวัตต์ ต่อมาในปี 2561 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 39.1 ล้านบาท และในปี 2562 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 14.1 ล้านบาท รวมทั้งจ่ายเงินล่วงหน้าค่าหุ้นสำหรับแผนการเพิ่มทุนของ GEP อีกเป็นจำนวนประมาณ 78.8 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2563 และ 2564 ECF-P ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมใน GEP อีกจำนวน 227.2 ล้านบาท และ 75.00 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดตามตารางแสดงเงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า GEP ของบริษัท ดังนี้

ตารางแสดงกระแสเงินสดของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
กระแสเงินสดรับ (ใช้ไป) จากการดำเนินงาน (CFO)	(110.52)	(123.60)	(58.89)	153.58	128.22	77.73	148.05	73.47
กระแสเงินสดรับ (ใช้ไป) จากการลงทุน (CFI)	(431.94)	(355.63)	(95.83)	(4.48)	(285.49)	(150.85)	(10.78)	(65.27)
เงินลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า	(311.45)	(39.10)	(92.90)	(227.20)	(75.0)	-	-	-
กระแสเงินสดรับ (คืน) จากการจัดหาเงิน (CFF)	253.64	491.74	106.43	(46.01)	(7.45)	65.02	(131.49)	(20.64)

ที่มา: งบกระแสเงินสดของบริษัท และข้อมูลจากบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์เพิ่มเติมพบว่า การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า GEP ดังกล่าวเป็นเหตุให้บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยภายหลังการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า GEP บริษัทมีจำนวนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้เพิ่มสูงขึ้นและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 1,315.99 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 2,226.07 ล้านบาทในปี 2566 (และ 2,293.80 ล้านบาท สำหรับ ไตรมาส 3 ปี 2567) ส่งผลให้บริษัทมีภาระต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 78.66 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 181.72 ล้านบาทในปี 2566 (และ 136.57 ล้านบาท สำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2567) โดยสัดส่วนของต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการขายสินค้าเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.44 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 13.22 ในปี 2566 (และร้อยละ 12.38 สำหรับรายได้ 9 เดือนแรกของปี 2567) รายละเอียดตามตารางแสดงเงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงินของบริษัท ดังนี้

ตารางแสดงเงินกู้ยืมและต้นทุนทางการเงินของบริษัท

หน่วย: ล้านบาท

	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
รายได้จากการขาย	1,334.10	1,370.78	1,444.62	1,454.57	1,254.18	1,384.49	1,549.41	1,418.93	1,374.50	1,103.20
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	751.12	1,339.13	1,315.99	1,518.16	1,773.24	1,905.86	2,049.11	2,259.94	2,226.07	2,293.80
ดอกเบี้ย และต้นทุนทางการเงิน	38.73	54.43	78.66	101.24	115.43	132.92	134.92	158.47	181.72	136.57
สัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้จากการขาย (ร้อยละ)	**2.90**	**3.97**	**5.44**	**6.96**	**9.20**	**9.60**	**8.71**	**11.17**	**13.22**	**12.38**

ที่มา: งบกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทและข้อมูลจากบริษัท

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเงินสำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า ส่งผลให้ต้องแบกรับภาระต้นทุนทางการเงินจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยการนำผู้เล่นในอุตสาหกรรมเดียวกันมาเปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ระหว่างปี 2564 – ไตรมาส 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ของบริษัท

หน่วย: เท่า

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ECF	1.83	1.92	2.42	2.95
กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ที่นำมาเปรียบเทียบ				
CHIC	2.04	1.04	0.90	1.08
EURO	3.00	4.63	6.72	1.30
ILM	1.10	1.12	1.06	1.10
MODERN	0.50	0.47	0.42	0.46
ค่าเฉลี่ย (Median)	**1.57**	**1.08**	**0.98**	**1.09**

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบและงบการเงินสอบทานของแต่ละบริษัท

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 1.83 เท่า ในปี 2564 เป็น 2.95 เท่า ในปี 2567 สะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่มีการก่อหนี้สูงขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนทุน นอกจากนี้ บริษัทยังมีอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ย (Median) ของอุตสาหกรรม ที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) อยู่ระหว่าง 0.98 – 1.57 สะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินของบริษัทที่มีการใช้เงินกู้ยืมสูงกว่าอุตสาหกรรม

เมื่อพิจารณา เฉพาะภาระเงินกู้ยืมในส่วนของหุ้นกู้ พบว่าบริษัทหุ้นกู้ทั้งสิ้น 1,006.50 ล้านบาท ในจำนวนนี้มีหุ้นกู้ที่กำลังจะครบกำหนดไถ่ถอนภายในปี 2568 จำนวนทั้งสิ้น 903.80 ล้านบาท ตามตารางดังต่อไปนี้

ตารางแสดงหุ้นกู้ที่ยังไม่ถึงครบกำหนดชำระของบริษัท ณ วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2568

หุ้นกู้	วันครบกำหนดไถ่ถอน	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละต่อปี)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ECF255A II/HNW	11 พ.ค. 2568	7.05	74.80
ECF255B II/HNW	17 พ.ค. 2568	7.30	179.00
ECF256A II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.30	240.50
ECF246A RS II/HNW	9 มิ.ย. 2568	7.15 – 7.40	409.50
ECF262A II/HNW	17 ก.พ. 2569	7.60	28.00
ECF265A II/HNW	11 พ.ค. 2569	7.15	25.20
ECF28NA II/HNW	17 พ.ย. 2571	7.30 – 9.00	49.50
รวม			**1,006.50**

ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

ทั้งนี้ หากอ้างอิงจากรายงานบริษัทจัดอันดับทริสเรทติ้ง (Tris Rating) ลงวันที่ 31 พฤษภาคม 2567 ที่ชี้แจงว่าหากบริษัทไม่ได้รับเงินสดที่เพียงพอจากจำหน่ายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบู หรือไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่นได้ อันดับเครดิตของหุ้นกู้มีแนวโน้มที่จะได้รับการปรับลดลงอีกในอนาคต โดยอันดับเครดิตที่บริษัทได้รับในปัจจุบัน สะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ตึงตัวเป็นอย่างมากด้วยภาระหนี้สินทางการเงินที่อยู่ในระดับสูงอันเป็นผลจากการมีกระแสเงินสดที่อ่อนแอจากธุรกิจเฟอร์นิเจอร์รวมไปถึงความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่สูง และการลงทุนในโครงการมินบูที่ยังคงยืดเยื้อ จากแผนเดิมที่มีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้า (COD) ทั้ง 4 เฟสภายในปี 2568 โดยการก่อสร้าง

โรงไฟฟ้าดังกล่าวนั้นยืดเยื้อเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 รวมถึงสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศพม่า ซึ่งในปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าวได้คลี่คลายแล้วและบริษัทคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 2 และ 3 ได้ในวันที่ 1 มีนาคม 2568 และ 1 กันยายน 2568 ตามลำดับ และเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าในระยะที่ 4 ได้ภายในวันที่ 1 มิถุนายน 2569

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัททำรายการจำหน่ายโรงไฟฟ้า GEP ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “**ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) ซึ่งหากขนาดรายการรวมสูงสุด เมื่อคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์ต่าง ๆ มีขนาดรายการมากกว่าร้อยละ 50.00 เมื่อรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์รายการอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทจะมีหน้าที่ดำเนินการตามประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว โดยจะต้องดำเนินการ ดังนี้

1) เปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

2) จัดส่งหนังสือนัดประชุมถึงผู้ถือหุ้นล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วันก่อนวันประชุมและเปิดเผยหนังสือนัดประชุมดังกล่าวผ่านระบบการรับส่งข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ

3) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

4) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าวและจัดส่งความเห็นให้แก่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทพิจารณาต่อไป

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ไม่เพียงเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) ของบริษัทเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย (Median) และบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ระหว่างปี 2564 – ไตรมาส 3 ปี 2567 ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่บ่งบอกถึงสถานะทางการเงินและสภาพคล่องของบริษัท

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ICR	1.72	1.54	0.21	00.21[1]
DSCR	0.17	0.16	0.03	00.003[1]

หมายเหตุ:

1/ สำหรับ ICR และ DSCR ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณโดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด

2/ อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินตรวจสอบและงบการเงินสอบทานของบริษัทมาคำนวณ

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของบริษัท ซึ่งลดลงจาก 1.72 และ 0.17 เท่า ตามลำดับ ในปี 2564 มาอยู่ที่ 0.21 และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ในไตรมาส 3 ปี 2567 โดยตัวเลขดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเพื่อนำมาชำระหนี้ได้น้อยลงของบริษัท ซึ่งเป็นผลมาจากโครงสร้างทางการเงินของ ECF ที่มีการใช้เงินกู้ยืมจำนวนมาก **ดังนั้น เมื่อพิจารณาการฐานะทางการเงิน รวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทมีหนี้สินเป็นจำนวนมาก ทำให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวนมาก ซึ่งส่งผลให้สภาพคล่องของบริษัทมีปัญหา**

นอกเหนือจากผลการดำเนินงานที่ติดลบและค่าใช้จ่ายทางการเงินจากภาระหนี้สินจำนวนมาก สาเหตุอื่นที่ส่งผลต่อสภาพคล่องของบริษัท ได้แก่วัฏจักรเงินสดในการดำเนินธุรกิจของบริษัท (Cash Cycle) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (AR Days) เพิ่มขึ้นจาก 95.96 วัน ในปี 2564 มาเป็น 152.86 วัน ในไตรมาส 3 ปี 2567 เนื่องจากแนวทางการดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปของบริษัท ซึ่งบริษัทมีการจัดจำหน่ายภายในประเทศมากขึ้น โดยบริษัทจำเป็นต้องมีระยะเวลาการให้สินเชื่อการค้า (Credit Term) แก่ลูกค้าภายในประเทศมากกว่าเมื่อเทียบกับลูกค้าต่างประเทศ ดังนั้น การที่บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้น เป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ส่งผลกระทบให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์เพิ่มเติมที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทได้พยายามดำเนินการปรับปรุงโดยการบริหารกระแสเงินสดในส่วนอื่นเพื่อเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน โดยบริษัทได้มีการปรับปรุงแผนงานการจัดการสินค้าคงเหลือเพื่อลดระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Inventory Days) โดยจะเห็นว่าระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยลดลงจาก 396.07 วัน ในปี 2564 เป็น 370.81 วัน ในไตรมาส 3 ปี 2567 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีข้อจำกัดในการลดระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย เนื่องจากบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องสำรองสินค้าสำเร็จรูป (Finished Goods) ไว้บางส่วน รวมทั้งต้องเตรียมความพร้อมสำหรับวัตถุดิบ (Raw Material) ไว้ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถผลิตและจัดส่งสินค้าให้แก่ลูกค้าได้ตามจำนวนที่ลูกค้าสั่งมา และภายในระยะเวลาที่ตกลงกันไว้ระหว่างบริษัทและลูกค้า เนื่องจากเงื่อนไขการดำเนินธุรกิจกับคู่ค้าในประเทศที่

ค่อนข้างเข้มงวด ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถจัดส่งสินค้าได้ครบตามจำนวนภายในระยะเวลาที่กำหนดตามที่ตกลงกันไว้ บริษัทจะถูกปรับโดยคู่ค้าได้ ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้น การที่บริษัทมีไม่สามารถลดระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยได้มากนักนั้น ส่งให้บริษัทมีปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้า (AP Days) พบว่าบริษัทมีระยะเวลาการชำระหนี้เพิ่มมากขึ้น แสดงให้เห็นถึงความพยายามของบริษัทในการบริหารสภาพคล่องทางการเงิน โดยระยะเวลาการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 76.62 วัน ในปี 2564 มาเป็น 127.17 วัน ในไตรมาส 3 ปี 2567 ดังนั้น ถึงแม้ว่าบริษัทได้พยายามบริหารวงจรเงินสด (Cash Cycle) จากการขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้จากเจ้าหนี้การค้าแล้ว แต่เมื่อพิจารณาจากภาพรวมจะพบว่า บริษัทยังคงไม่สามารถแก้ไขปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบันได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อการเพิ่มทุนในครั้งนี้ว่ามีความจำเป็นเพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินกิจการต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี ในขณะเดียวกันบริษัทต้องพยายามบริหารสภาพคล่องในส่วนอื่นเพิ่มเติม เช่น การเจรจากับเจ้าหนี้ต่าง ๆ เป็นต้น

ตารางแสดงวงจรเงินสด (Cash Cycle) ของบริษัท

หน่วย: วัน

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(95.96)	(137.41)	(144.11)	(152.86)
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(396.07)	(439.80)	(405.94)	(370.81)
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า	76.62	62.97	90.75	127.17
วงจรเงินสด	**(415.41)**	**(514.23)**	**(459.29)**	**(396.50)**

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www. setsmart.co.th)

ทั้งนี้ นอกจากการปรับปรุงแผนการดำเนินงานและการบริหารกระแสเงินสด บริษัทได้ดำเนินการจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกเพื่อแก้ไขปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน โดยบริษัทได้ดำเนินการติดต่อกับธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศเพื่อขอวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติม อย่างไรก็ดี จากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศและต่างประเทศที่ชะลอตัวลง ประกอบกับระดับหนี้ครัวเรือนและจำนวนหนี้เสียในระบบของประเทศไทยปรับตัวสูงขึ้น ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับมาตรการให้ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยมีความเข้มงวดในการปล่อยเงินกู้มากขึ้น ประกอบกับบริษัทเองที่มีผลการดำเนินงานที่แย่ลง มีค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาระหนี้สินจำนวนมาก และการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือจากทริสเรทติ้ง (Tris Rating) ทำให้บริษัทไม่ได้รับการอนุมัติสำหรับการขอเงินกู้เพิ่มเติม

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ของบริษัท พบว่าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจาก 1.19 เท่า ในปี 2564 เป็น 0.70 เท่า ในไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงสภาพคล่องของบริษัทที่ตึงตัว ดังรายละเอียดแสดงในตารางต่อไปนี้

หน่วย: เท่า

	2564	2565	2566	9 เดือน 2567
Current Ratio	1.19	1.14	0.88	0.70

ที่มา: เว็บไซต์หลักตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ปัจจุบันบริษัทมีอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องรักษาให้อยู่ในระดับที่สถาบันการเงินกำหนดไว้ ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) 2) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และ 3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) โดยรายละเอียดอัตราส่วนที่กำหนดโดยสถาบันการเงินสามารถสรุปได้ ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน	อัตราส่วนที่กำหนด	อัตราส่วน ณ 30 กันยายน 2567	สถานะ
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio)	ไม่เกิน 3 เท่า	2.95	ไม่เกินกว่ากำหนด
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	ไม่ต่ำกว่า 0.80 เท่า	0.70	ต่ำกว่ากำหนด
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	ไม่ต่ำกว่า 1.50 เท่า	0.03	ต่ำกว่ากำหนด

ที่มา: ฝ่ายการเงินของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า ปัจจุบันบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เท่ากับ 2.95 เท่า ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่สถาบันการเงินกำหนดเอาไว้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR) เท่ากับ 0.70 และ 0.03 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่สถาบันการเงินกำหนดเอาไว้ แม้ว่าบริษัทจะได้ดำเนินการเจรจาและได้รับการผ่อนผันจากสถาบันการเงินรายดังกล่าวแล้ว (บริษัทได้ดำเนินการเจรจาและได้รับการผ่อนผันจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินรายดังกล่าวแล้วสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และจะทำการพิจารณาอัตราส่วนดังกล่าวอีกครั้งสำหรับรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ในกรณีที่บริษัทไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดดังกล่าวได้อีก บริษัทมีความเสี่ยงที่จะถูกสถาบันการเงินดังกล่าวเรียกคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยได้ทันที และอาจเกิด Cross-Default หนี้ก้อนอื่น ๆ ได้) **ทั้งนี้ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทตามงบการเงินล่าสุดมีค่าต่ำกว่าเกณฑ์ที่สถาบันการเงินกำหนดไว้ ส่งผลให้สถาบันการเงินต่าง ๆ จำกัดการปล่อยกู้ให้กับบริษัท ซึ่งส่งผลต่อเนื่องให้ปัจจุบันบริษัทมีความไม่แน่นอนในการจัดหาแหล่งเงินทุน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการหาแหล่งเงินทุนจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้มีความเหมาะสมเพื่อใช้แก้ไขปัญหาสภาพคล่องในปัจจุบันของบริษัท**

จากความพยายามในการจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัท นอกจากการปรับปรุงแผนการดำเนินงานและการบริหารกระแสเงินสดให้ดีขึ้น การขอขยายระยะเวลาการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า แผนการจำหน่ายการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า GEP ที่ประเทศพม่า และการติดต่อเจรจากับสถาบันการเงินแล้ว จากการสอบถามทางฝ่ายบริหารของบริษัทพบว่า บริษัทได้พิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยวิธีการอื่น ๆ ได้แก่

1) การเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีนี้ต้องใช้ระยะเวลานานกว่าการเพิ่มทุนในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่บุคคลในวงจำกัด

2) การออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการออกตราสารหนี้หรือการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเป็นวิธีที่รวดเร็วกว่าการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่นักลงทุนในวงจำกัด แต่เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบันทั้งในแง่ของสภาวะเศรษฐกิจ สภาพตลาดทุน และผลการดำเนินงานของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีข้อจำกัดให้การกู้ยืมหรือการออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้

3) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) และ/หรือ การออกเสนอขายใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ (TSR) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการระดมทุนด้วยวิธีดังกล่าวมีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากบริษัทอาจไม่ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเดิมในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทได้ครบตามจำนวนจากผลการดำเนินงานและภาระหนี้สินของบริษัทในปัจจุบัน

อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สัมภาษณ์ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทพบว่า ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังมีความไม่พร้อมหากมีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ขาดความพร้อมทางด้านการเงิน ทำให้มีความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนด้วยวิธีดังกล่าวซึ่งอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการของบริษัท ซึ่งการเสนอขายหุ้นสามัญออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จากผู้ลงทุนมีความแน่นอนในเรื่องของระยะเวลาและจำนวนเงินมากกว่า **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเสนอขายหุ้นสามัญออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากจะช่วยแก้ปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่บริษัทกำลังเผชิญอยู่**

ดังนั้น ด้วยเหตุที่กล่าวมาทั้งหมดบริษัทจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องจัดหาแหล่งเงินทุนทางอื่นมาเพิ่มเพื่อเสริมสภาพคล่องในการดำเนินกิจการของทั้งบริษัท คณะกรรมการบริษัทจึงมีมติอนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่

(1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ/หรือ

(2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ/หรือ

(3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียก “**ผู้ลงทุน**”)

ซึ่งผู้ลงทุนทั้ง 3 รายมีลักษณะเป็นกองทุนประเภทกองทุนเพื่อการลงทุน ที่มีนโยบายการลงทุนในบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งคณะกรรมการของบริษัทมีความเห็นว่าจะช่วยให้บริษัทมีความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพิ่มสภาพคล่อง และความแข็งแกร่งให้แก่โครงสร้างทุนของบริษัทในการดำเนินธุรกิจของบริษัทได้ ณ ขณะนี้

ทั้งนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้ที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด และไม่ต่ำกว่าราคาพาร์ของบริษัทที่หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินระดมทุนรวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 75,000,000.00 บาท และจะส่งผลให้ผู้ลงทุนถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนแล้วเสร็จทั้งจำนวน และส่งผลให้ผู้ลงทุนจะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น บริษัทจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน อย่างไรก็ตาม การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด ตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ. 28/2565 ผู้ถือหุ้นจึงไม่มีสิทธิในการออกเสียงคัดค้าน (Veto Right) ร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ทั้งนี้ ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งต้องมีรายชื่อเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

ตารางแสดงโครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการเพิ่มทุนครั้งนี้ (เฉพาะการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด)

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1	(1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC [1/]	-	-	ไม่เกิน 300,000,000	ไม่เกิน 23.82
2	**กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์**[2/]				
2.1	นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	122,200,350	12.75	122,200,350	9.70
2.2	นางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์	147,560,550	15.38	147,560,550	11.72
2.3	นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	73,086,200	7.62	73,086,200	5.80
2.4	นายชาลี สุขสวัสดิ์[3/]	66,996,550	6.98	66,996,550	5.32
2.5	นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	23,538,800	2.45	23,538,800	1.87
2.6	นาง วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	6,283,100	0.65	6,283,100	0.50
2.7	นาง สุพรรณ สุขสวัสดิ์	397,500	0.04	397,500	0.03
2.8	นาง สุภัค สุขสวัสดิ์	400	0.00	400	0.00
2.9	ด.ช.นพวุจ สุขสวัสดิ์[5/]	600	0.00	600	0.00
2.10	นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์[4/]	600	0.00	600	0.00

ลำดับ	ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568			สัดส่วนการถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน PP	
	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
2.11	ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์[5/]	600	0.00	600	0.00
2.12	ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์[5/]	600	0.00	600	0.00
2.13	นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์[4/]	600	0.00	600	0.00
	รวมกลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	**440,166,450**	**45.87**	**440,166,450**	**34.95**
3	นายณัฐปภัสร์ เกสร์ชัยมงคล	43,000,000	4.48	43,000,000	3.41
4	นายอรุต ธนาสุวรรณดิถี	24,000,000	2.50	24,000,000	1.91
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,996,687	1.77	16,996,687	1.35
6	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	10,000,000	1.04	10,000,000	0.79
7	นาง วาสนา วิริยาทรพันธุ์	9,384,500	0.98	9,384,500	0.75
8	นาง ฐิตารีย์ อุตมะมงคลชัย	8,500,000	0.89	8,500,000	0.67
9	**กลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์**				
9.1	นายทิฆัมพร อรุณงามวงศ์	7,799,900	0.81	7,799,900	0.62
9.2	นาย ทีฆายุ อรุณงามวงศ์	7,799,800	0.81	7,799,800	0.62
9.3	นาง อัชฌา อรุณงามวงศ์	3,900,000	0.41	3,900,000	0.31
	รวมกลุ่มครอบครัวอรุณงามวงศ์	**19,499,700**	**2.03**	**19,499,700**	**1.55**
10	นางสาว ทัศนีย์ วงษ์จิราษฎร์	7,204,000	0.75	7,204,000	0.57
11	นาย จรรยา ลี้รุ่งเรืองพร	6,010,000	0.63	6,010,000	0.48
12	นาย วิโรจน์ อ่อนคง	5,400,000	0.56	5,400,000	0.43
13	นาย คนึงนิจ จินดา	5,050,000	0.53	5,050,000	0.40
14	นาย นำชัย วรรณวิสูตร	4,892,000	0.51	4,892,000	0.39
15	อื่น ๆ	359,402,311	37.46	359,402,311	28.53
	รวม	**959,505,648**	**100.00**	**1,259,505,648**	**100.00**

หมายเหตุ: 1/ ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท และภายหลังการเข้ามาถือหุ้นในบริษัท ผู้ลงทุนไม่มีนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายหรือแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

2/ กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ไม่มีการกระทำในลักษณะที่เป็น acting in concert กัน เนื่องจากประกอบด้วยครอบครัวพี่น้องหลายครอบครัว ซึ่งแต่ละครอบครัวมีความคิดและแนวทางการตัดสินใจของตัวเอง โดยไม่มีเจตนาหรือลักษณะของข้อตกลงที่จะร่วมกันใช้สิทธิออกเสียงไปในทางเดียวกันแต่อย่างใด โดยมีเพียงครอบครัวของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์) เท่านั้นที่มี acting in concert ได้แก่ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ ซึ่งเป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ

3/ นายชาลี สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์) มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมด 140,082,750 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.60 (ร้อยละ 11.12 ภายหลังการเพิ่มทุนในครั้งนี้)

4/ นายวรรธนะ สุขสวัสดิ์ และ นางสาววริศรา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่บรรลุนิติภาวะแล้วของนายชาลี สุขสวัสดิ์และนางสุภัค สุขสวัสดิ์ (ทั้งคู่จดทะเบียนหย่าแล้ว)

5/ ด.ช.นพรุจ สุขสวัสดิ์ ด.ช.พีรวุฒิ สุขสวัสดิ์ และ ด.ญ.สุพิชญา สุขสวัสดิ์ เป็นบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะของนางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์ (ชื่อเดิม นางสาวทิพวรรณ สุขสวัสดิ์)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากเหตุผลและความจำเป็นที่ได้กล่าวไปข้างต้นเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเฟอร์นิเจอร์ ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทติดลบ ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาจากที่ลงทุนในธุรกิจอื่นของบริษัท และการบริหารกระแสเงินสดที่ไม่ได้เป็นไปตามแผน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า หากบริษัทไม่ได้รับเงินทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ อาจทำให้การดำเนินงานของบริษัทหยุดชะงัก เนื่องจากปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่รุนแรง นอกจากนี้ บริษัทยังมีหนี้สินระยะสั้นในระดับสูง ทั้งจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ ซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ นอกจากจะส่งผลให้บริษัทต้องหยุดแผนการดำเนินงานตามปกติของบริษัทแล้ว อาจส่งผลกระทบที่ร้ายแรงในแง่ของการสูญเสียฐานลูกค้า แผนการเจรจากับเจ้าหนี้ต่าง ๆ ตามมาได้

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาทางเลือกอื่น ๆ ในการจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัท ได้แก่ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีนี้อาจเพิ่มภาระให้กับผู้ถือหุ้นเดิม อีกทั้งยังมีความไม่แน่นอนในจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ เนื่องจากผู้ถือหุ้นเดิมอาจไม่จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนครบถ้วนตามจำนวนที่เสนอขาย รวมทั้งโดยปกติแล้ว การเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนมักจะต้องกำหนดราคาเสนอขายที่ต่ำกว่าราคาตลาด เพื่อจูงใจให้ผู้ลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบเชิงลบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากเปรียบเทียบกับการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ในครั้งนี้ ซึ่งมีการออกและเสนอขายในราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10.00 ของราคาตลาด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีดังกล่าวนี้มีประสิทธิภาพมากกว่า นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้พิจารณาถึงทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนโดยการเสนอขายตราสารหนี้หรือหุ้นกู้ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีมุมมองต่อสถานการณ์ในปัจจุบันทั้งในแง่ของสภาวะเศรษฐกิจ สภาพตลาดทุน การลดลงของอันดับความน่าเชื่อถือโดยทริสเรทติ้ง (Tris Rating) และผลการดำเนินงานของบริษัท อาจส่งผลให้บริษัทยังไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ได้ในขณะนี้ รวมทั้ง อัตราส่วนทางการเงินที่ทำให้บริษัทยังไม่สามารถขอวงเงินกู้เพิ่มเติมกับสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้ การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับโครงสร้างทุนของบริษัท พร้อมทั้งเสริมสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทได้ระยะเวลาหนึ่ง เพื่อให้บริษัทได้มีเวลาวางแผนและดำเนินการตามแผนของฝ่ายบริหารได้ โดยไม่ทำให้บริษัทต้องหยุดดำเนินงาน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าที่มาและความจำเป็นในการเพิ่มทุนครั้งนี้ว่ามีความเหมาะสม**

1.2 วัน เดือน ปี ที่จะมีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน

บริษัทจะทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ลงทุนให้เร็วที่สุดภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 5 มีนาคม 2568 มีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ดังกล่าว ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนในแต่ละครั้งจะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 5

วันทำการนับแต่วันที่คณะกรรมการมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นในแต่ละครั้ง และไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศที่ ทจ.** 28/2565”)

1.3 ผู้เกี่ยวข้องสำหรับรายการดังกล่าว และความสัมพันธ์เกี่ยวข้อง

ผู้เสนอขาย :	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (“**บริษัท**” หรือ “ECF”)
ผู้จะซื้อ :	(1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) และ (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) รวมเรียก (“**ผู้ลงทุน**”)
ความสัมพันธ์กับบริษัท:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยง
ความสัมพันธ์กับ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

ทั้งนี้ ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ผู้ลงทุนข้างต้นทั้งหมดแล้ว ผู้ลงทุนจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนไม่มีบุคคลที่เกี่ยวข้องอื่นที่ถือหุ้นของบริษัท กล่าวคือ ไม่มีบุคคลอื่นที่มีความสัมพันธ์หรือมีการกระทำร่วมกัน (Concert Party) หรือไม่มีบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือไม่มีบุคคลที่ถือหุ้นไว้แทน (Nominee) อันจะเป็นเหตุให้ต้องนับรวมการถือหลักทรัพย์ของบริษัท ดังนั้น ภายหลังจากการได้หุ้นเพิ่มทุนข้างต้น กลุ่มผู้ลงทุนจึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท (Tender Offer) เนื่องจากการได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทนั้นไม่ถึงจำนวนร้อยละ 25 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

1.4 รายละเอียด และเงื่อนไขของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

บริษัทจะทำการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราว จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”) (2) Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”) และ (3) Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”) (รวมเรียก

"**ผู้ลงทุน**") ซึ่งเป็นกองทุนประเภทกองทุนเพื่อการลงทุน ที่มีนโยบายการลงทุนในบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบุคคลดังกล่าวไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**") ทั้งนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด และไม่ต่ำกว่าราคาพาร์ที่หุ้นละ 0.25 บาท ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนให้บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินระดมทุนรวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 75,000,000.00 บาท และผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดหลังเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด และจะส่งผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับการจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดเป็นอันดับ 1 ในบริษัทจดทะเบียน ตามหลักเกณฑ์ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2565 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ("**ประกาศ ทจ. 28/2565**")

บุคคลผู้ได้รับการจัดสรร	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ราคาเสนอขายต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นเมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัท	
				ณ ปัจจุบัน	หลังจากได้รับการจัดสรรหุ้น
(1) Advance Opportunities Fund ("**AO Fund**") (2) Advance Opportunities Fund 1 ("**AO Fund 1**") และ (3) Advance Opportunities Fund VCC ("**AOF VCC**")	ไม่เกิน 300,000,000	ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด[1/]	ไม่น้อยกว่า 75,000,000.00	-	ร้อยละ 23.82

หมายเหตุ: 1/ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ("**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**") ย้อนหลัง 7 - 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายหุ้นออกใหม่ในครั้งเดียวหรือหลายคราว

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) โดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจน ซึ่งไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด จะส่งผลให้ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทรวมกันเป็นจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นภายหลังการจำหน่ายได้แล้ว ซึ่งผู้ลงทุนที่ได้รับการจัดสรรจะกลายมาเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัทจดทะเบียนนั้น ดังนั้น บริษัทจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ในการเพิ่มทุนครั้งนี้ บริษัทจะเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และต้องไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าวเป็นการเสนอขายในราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดตามที่ระบุข้างต้น จึงไม่เข้าข่ายที่จะถูกห้ามนำหุ้นออกขายภายในกำหนดเวลาห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558

นอกจากนี้ อนุมัติการมอบอำนาจให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือประธานกรรมการบริหาร และ/หรือกรรมการผู้จัดการ และ/หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือประธานกรรมการบริหาร หรือกรรมการผู้จัดการมอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใด ๆ เกี่ยวกับการออก เสนอขาย จัดสรร และจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการดำเนินการดังต่อไปนี้

- พิจารณากำหนด และ/หรือแก้ไข เปลี่ยนแปลงรายละเอียดอื่น ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวตามที่เหมาะสม และเท่าที่ไม่ขัดหรือแย้งกับประกาศ กฎเกณฑ์ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้อง การกำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงวันจองซื้อและวันเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน การชำระค่าหุ้นโดยอาจพิจารณากำหนดช่วงเวลาการจัดสรรและจองซื้อเป็นคราวเดียวหรือหลายคราว
- ติดต่อ เจรจา เข้าทำ ลงนาม แก้ไข สัญญา เอกสารคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว และหลักฐานที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน การจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องต่อกระทรวงพาณิชย์ การติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ หน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการแก้ไขเพิ่มเติมหรือเปลี่ยนแปลงคำขอหรือข้อความในเอกสารดังกล่าวที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- ดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องเพื่อให้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทดังกล่าวข้างต้นประสบผลสำเร็จ การแต่งตั้งและมอบหมายบุคคลอื่นที่มีความเหมาะสมให้เป็นผู้รับมอบอำนาจช่วงในการดำเนินการต่าง ๆ ข้างต้น

ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อเงื่อนไขการเข้าทำรายการในครั้งนี้ว่ามีความสมเหตุสมผล เนื่องจากราคาที่ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้เป็นการเสนอขายที่ราคาตลาดโดยใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นวิธีการประเมินราคายุติธรรมที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเหมาะสมเพราะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทได้ (รายละเอียดในหัวข้อ 4.2) อย่างไรก็ดี ราคาตลาดในวันที่คณะกรรมการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปขึ้นอยู่กับอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในการซื้อขายหุ้นของกลุ่มนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยิ่งไปกว่านั้นจากเหตุผลและความจำเป็นของบริษัทในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้

บริษัทมีแผนที่จะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนอย่างเร็วที่สุด ซึ่งจะเสนอขายภายในระยะเวลาตามประกาศที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

1.5 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น

เนื่องจากผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และภาระดอกเบี้ยของบริษัทในปัจจุบัน ที่ส่งผลให้บริษัทประสบปัญหาสภาพคล่อง ดังนั้น บริษัทจึงมีแผนในการใช้เงินจากการเพิ่มทุนสามัญครั้งนี้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ของบริษัท เพื่อคงความสามารถในการดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทมีแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ จำนวนประมาณ 75.00 ล้านบาท ดังนี้

ตารางสรุปวัตถุประสงค์การใช้เงิน

รายละเอียดของเงินหมุนเวียน	จำนวนเงิน	ช่วงเวลาการใช้เงิน
ชำระเงินค่าวัตถุดิบแก่เจ้าหนี้	ไม่น้อยกว่า 45.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
ค่าแรงงานพนักงาน ค่าน้ำ ค่าไฟ	ไม่น้อยกว่า 30.00 ล้านบาท	ภายในปี 2568
รวม	**ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท**	

หมายเหตุ: ใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เพียงเท่านั้น

ฝ่ายบริหารได้พยายามหาแหล่งเงินทุนเพื่อเข้ามาเพิ่มทุนในครั้งนี้ และยังคงดำเนินการจัดหาเงินทุนจากภายนอกเพิ่มเติม แม้จะมีข้อจำกัดต่าง ๆ เพื่อให้บริษัทยังคงความสามารถในการดำเนินงานได้อย่างปกติต่อเนื่อง อย่างไรก็ดี หากการระดมทุนในครั้งนี้ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง บริษัทจะพิจารณาทางเลือกต่าง ๆ เพื่อให้ผลกระทบต่อการดำเนินงานโดยปกติของบริษัทน้อยที่สุด ไม่ว่าจะเป็นการขอผ่อนผันการชำระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ กับเจ้าหนี้ ซึ่งอาจส่งผลต่อเครดิตและการดำเนินงานต่อไปในอนาคตของบริษัท รวมทั้งบริษัทอาจต้องลดต้นทุนค่าพนักงานลงอย่างมีนัยสำคัญ (Down Sizing) เพื่อบริหารจัดการสภาพคล่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบริษัทในวงกว้าง

อย่างไรก็ดี หากราคาตลาดสูงกว่า 0.25 บาทต่อหุ้น และบริษัทสามารถได้รับเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้มากกว่า 75.00 ล้านบาท บริษัทมีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ในบริษัท โดยจะพิจารณาจัดสรรเงินทุนที่ได้รับเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทต่อไป

2. ข้อมูลบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ

รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ข้อมูลโดยสรุปของผู้ลงทุน

รายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 2 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทมีผลการดำเนินงานติดลบจากการสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ รวมถึงมีค่าใช้จ่ายทางการเงินสูงจากภาระหนี้สินจำนวนมาก นอกจากนี้ บริษัทเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนภายนอก เนื่องจากสถาบันการเงินไม่อนุมัติสินเชื่อ ขณะเดียวกันผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทยังไม่สามารถสนับสนุนทางการเงินผ่านการเพิ่มทุนแบบ (Rights Offering: RO) ได้ ส่งผลให้บริษัทกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งหากไม่มีเงินทุนเพิ่มเติมภายในเวลาที่เหมาะสมเพื่อชำระค่าวัตถุดิบหรือค่าใช้จ่ายหมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานอื่น ๆ อาจนำไปสู่การหยุดการดำเนินงาน ประกอบกับในปัจจุบันบริษัทยังมีหนี้สินในระดับสูง ทั้งจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ ซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ นอกจากจะส่งผลให้บริษัทต้องหยุดแผนการดำเนินงานตามปกติของบริษัทแล้ว อาจส่งผลกระทบที่ร้ายแรงในแง่ของการสูญเสียฐานลูกค้า แผนการเจรจากับเจ้าหนี้ต่าง ๆ ตามมาได้ ซึ่งในท้ายที่สุด ผู้ถือหุ้นจะเป็นผู้ได้รับความเสียหายที่เกิดขึ้นตามหากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่สำเร็จ

เพื่อแก้ไขปัญหาดังกล่าว บริษัทจึงมีแผนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งจะช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินและทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานต่อไปได้ นอกจากนี้ บริษัทมีแผนปรับปรุงการดำเนินงานเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร โดยมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง รวมถึงลดหรือหยุดการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำที่อาจทำให้เกิดการขาดทุนได้ นอกจากนี้ยังวางแผนปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นผ่านการนำระบบกึ่งอัตโนมัติมาใช้ เพื่อลดจำนวนแรงงานและต้นทุนในการผลิต การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ครั้งนี้ยังมีข้อดีคือ ไม่ส่งผลกระทบต่ออำนาจในการบริหารของบริษัท เนื่องจาก AO Fund ซึ่งเป็นผู้ลงทุนประเภทกองทุนเพื่อการลงทุน ไม่มีเจตนาเข้ามาควบคุมหรือส่งบุคคลเพื่อมีบทบาทในการบริหารงาน ทำให้บริษัทจึงยังคงสามารถบริหารงานโดยกลุ่มผู้บริหารเดิมได้อย่างเต็มที่ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากช่วยแก้ไขปัญหาสภาพคล่องทางการเงินและสนับสนุนการปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยไม่กระทบต่ออำนาจในการบริหารงานของบริษัท**

4.2 ความเหมาะสมเรื่องราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชี ข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่าง ๆ และข้อมูลอื่น ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ รวมถึงการศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทอื่นที่เทียบเคียงได้ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัท และ/หรือผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท เป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน ถูกต้อง และเป็นจริง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของบริษัท การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ รวมถึงอาจกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัทในครั้งนี้

ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรม ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: BV)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach or P/E Ratio)
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach or VWAP)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach or DCF)
    1.) การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
    2.) การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด
    3.) รวมมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท

โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมในแต่ละวิธี สามารถสรุปรายละเอียดได้ดังต่อไปนี้

4.2.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม) หรือเท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท และนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท จะได้เป็นมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากบริษัท เอ็ม อาร์ แอนด์ แอสโซซิเอท จำกัด โดยนางสาววราภรณ์ วารีเศวตสุวรรณ (ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5087) มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	239.88
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	768.37
	กำไร (ขาดทุน) สะสม	
3	จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	28.95
4	ยังไม่ได้จัดสรร	221.07
5	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(222.85)
6	**มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น** (6) = (1) + (2) + (3) + (4)	1,035.42
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)[1]	959.51
8	**มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)** (8) = (6) / (7)	1.08

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.25 บาท

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ (มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567) จึงไม่ได้สะท้อนมูลค่าปัจจุบันของ ECF และไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังไม่ได้คำนึงถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่ ECF กำลังประสบอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก และในกรณีที่ต้องชำระบัญชีเพื่อชำระหนี้สิน บริษัทอาจมีมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเนื่องจากสินทรัพย์ส่วนมากเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ การชำระบัญชีจึงอาจต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวโดยมีส่วนลดราคา ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

4.2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ ECF มาปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ปิดงบการเงินหรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการบวกกลับหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญที่ได้รับชำระคืน ค่าความนิยม (Goodwill) หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และหลังจากนั้นจึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ECF ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทไม่มีการประเมินทรัพย์สินหลังจากปิดงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 จึงไม่มีรายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีหลังจากการรายงานงบการเงินดังกล่าวของ ECF นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าไม่มีรายการใด ๆ ที่จำเป็นต้องประเมินมูลค่าทรัพย์สินใหม่

ลำดับ	รายละเอียด	มูลค่า (ล้านบาท)
1	ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	239.88
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	768.37
	กำไร (ขาดทุน) สะสม	
3	จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	28.95
4	ยังไม่ได้จัดสรร	221.07
5	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(222.85)
6	**มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น** (6) = (1) + (2) + (3) + (4)	1,035.42
7	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)[1]	959.51
8	**มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)** (8) = (6) / (7)	1.08

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.25 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) นี้ จะได้มูลค่าของ ECF เท่ากับ 1,035.42 ล้านบาท เท่ากับการประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF ด้วยวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจาก ECF ไม่มีรายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีหลังจากรายงานงบการเงินของ ECF ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของทรัพย์สินต่าง ๆ เช่น ที่ดิน ทรัพย์สินทางการเงิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม นอกจากนี้ ยังอาจปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังไม่ได้คำนึงถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่ ECF กำลังประสบอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก และในกรณีที่ต้องชำระบัญชีเพื่อชำระหนี้สิน บริษัทอาจมีมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเนื่องจากสินทรัพย์ส่วนมากเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ การชำระบัญชีจึงอาจต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวโดยมีส่วนลดราคา ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

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

การประเมินราคาโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ ECF ตามงบการเงินรวมที่สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 1.08 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ย (P/BV) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิงจำนวน 4 บริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับ ECF ซึ่งมีการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายสินค้าในลักษณะใกล้เคียง

กันในตลาด หรือที่ประกอบธุรกิจสอดคล้อง เกี่ยวข้อง เกี่ยวเนื่อง หรือคล้ายคลึงกับ ECF นั่นคือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์ ได้แก่

1.) บริษัท ชิค รีพับบลิค จำกัด (มหาชน) (“CHIC”)

2.) บริษัท ยูโร ครีเอชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (“EURO”)

3.) บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน) (“ILM”)

4.) บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“MODERN”)

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ[1]	มูลค่าตลาด[2]	สินทรัพย์รวม[2]	รายได้[2]	กำไรสุทธิ[2]
ECF	ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์จากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟแบบประกอบด้วยตนเอง เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ และมีบริษัทย่อยที่ลงทุนด้านพลังงานทดแทน	355.02	4,068.93	1,510.09	(175.09)
CHIC	จัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ สินค้าตกแต่งบ้าน ของใช้ในบ้าน ที่นอนและเครื่องนอน อย่างครบวงจร (One Stop Shopping) ในรูปแบบ Stand Alone ภายใต้ชื่อ "ชิค รีพับบลิค (CHIC)" และ "รีน่า เฮย์ (Rina Hey)"	584.80	1,731.49	629.99	(20.44)
EURO	จัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านครบวงจร ครอบคลุมทั้งเฟอร์นิเจอร์ชุดครัว เฟอร์นิเจอร์สำนักงาน เฟอร์นิเจอร์นอกอาคาร ผลิตภัณฑ์ไฟฟ้าและแสงสว่าง สินค้าและวัสดุเพื่อการตกแต่ง ของใช้ เครื่องนอน เครื่องออกกำลังกาย และสินค้าหรืออุปกรณ์เทคโนโลยี ภายใต้ชื่อร้าน "Euro Creations" และร้านภายใต้แบรนด์อื่นๆ	1,396.90	1,944.81	1,204.67	111.33
ILM	ร้านค้าปลีกจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านครบวงจรในประเทศไทย ภายใต้แบรนด์ร้านค้า "Index Living Mall" และแบรนด์อื่น ๆ รวมทั้งจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางอื่นๆ ทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ที่ครอบคลุมลูกค้าทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ 2. ประกอบธุรกิจพื้นที่ให้เช่าภายใต้รูปแบบคอมมูนิตี้มอลล์ ภายใต้แบรนด์ "The Walk" "Little Walk" และ "Index Mall" รวมถึงพื้นที่เช่าในสาขาของ Index Living Mall	7,777.00	12,691.63	9,839.95	766.57

หน่วย: ล้านบาท

ชื่อย่อ	ลักษณะธุรกิจ[1]	มูลค่าตลาด[2]	สินทรัพย์รวม[2]	รายได้[2]	กำไรสุทธิ[2]
MODERN	ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ครบวงจรครอบคลุมทั้งเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน เฟอร์นิเจอร์บ้าน เฟอร์นิเจอร์ชุดครัว และเฟอร์นิเจอร์นอกอาคาร โดยจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายในประเทศผ่านทีมขายตรง ผ่านโชว์รูม และตัวแทนจำหน่ายในภูมิภาคต่างๆ ตลอดจนส่งออกต่างประเทศ นอกจากนี้ยังนำเข้าเฟอร์นิเจอร์และเป็นผู้นำเข้าวัสดุอุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์และวัสดุเพื่อการตกแต่งภายในจากต่างประเทศ โดยบริษัทมีการให้บริการทั้งก่อนและหลังการขาย	1,560.00	3,170.45	2,438.99	89.63

หมายเหตุ:

1/ ข้อมูลจาก www.set.or.th และ Website ของบริษัท

2/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 22 มกราคม 2568

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

P/BV: (เท่า)[1]	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
CHIC	0.65	0.69	0.74	0.79	0.81	0.81	0.84	0.91	0.96
EURO	1.69	1.71	1.73	1.87	1.93	1.99	2.17	2.30	2.30
ILM	1.25	1.29	1.33	1.39	1.43	1.43	1.49	1.63	1.74
MODERN	0.68	0.69	0.72	0.77	0.79	0.80	0.78	0.78	0.81
ค่าเฉลี่ย (Median)	**0.97**	**0.99**	**1.03**	**1.09**	**1.12**	**1.12**	**1.16**	**1.27**	**1.35**
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)[2]	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**	**1.08**
มูลค่าต่อหุ้นบริษัท (บาท/หุ้น)[2]	1.04	1.07	1.11	1.18	1.21	1.21	1.26	1.37	1.46
มูลค่าบริษัท (ล้านบาท)[3]	1,000.66	1,024.03	1,068.73	1,128.87	1,163.35	1,157.00	1,206.12	1,315.81	1,396.37

หมายเหตุ:

1/ ที่มาจาก www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 22 มกราคม 2568

2/ มูลค่าทางบัญชีของบริษัท จากงบการเงินสอบทานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 1,035.42 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) เท่ากับ 1.08 บาทต่อหุ้น

3/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท เท่ากับ 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

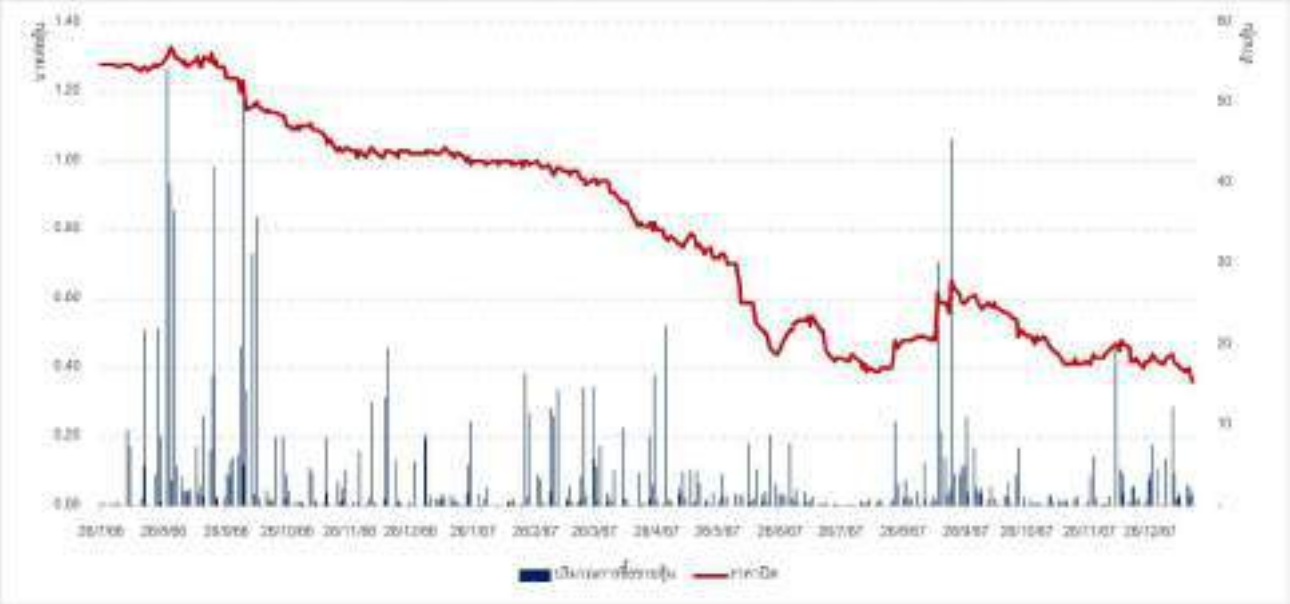
จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ECF อยู่ในช่วงระหว่าง 1,000.66 – 1,396.37 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.04 – 1.46 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนและทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่นำมาเปรียบเทียบจำนวน 4 บริษัท เป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ อย่างไรก็ตาม แต่ละธุรกิจมีความแตกต่างกันในแง่ของรูปแบบโครงสร้างของบริษัท การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ช่องทางการจัดจำหน่าย และรูปแบบการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิและกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชีและอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

4.2.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earnings Ratio Approach or P/E Ratio)

การประเมินโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ที่คำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัท 12 เดือนย้อนหลัง ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2566 ถึง วันที่ 30 กันยายน 2567 คูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ตามช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 180 วัน 270 วัน และ 360 วัน อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ECF มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (144.48) ล้านบาท จึงไม่สามารถคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) ได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

4.2.5 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach or VWAP)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ECF (Volume Weighted Average Price: VWAP) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่าง ๆ ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของกลุ่มนักลงทุนที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF ตามรายละเอียดแผนภูมิ ดังต่อไปนี้



ที่มา: www.setsmart.com

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ ECF (มูลค่าการซื้อขายหุ้นของบริษัทต่อปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัท) ย้อนหลังในช่วงเวลา 7 วัน 15 วัน 30 วัน 60 วัน 90 วัน 180 วัน 270 วัน และ 360 วัน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติในวันที่ 17 มกราคม 2568

Market Value[1]	ช่วงระยะเวลาย้อนหลัง								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
มูลค่าการซื้อขายหุ้น ECF (ล้านบาท)	4.60	22.83	41.63	59.22	156.36	170.45	262.00	543.47	1,271.80
ปริมาณการซื้อขายหุ้น ECF (ล้านบาท)	11.71	53.90	94.21	131.63	292.11	322.88	458.72	746.41	1,331.17
มูลค่าต่อหุ้น ECF (บาทต่อหุ้น)	0.39	0.42	0.44	0.45	0.54	0.53	0.57	0.73	0.96
มูลค่าหุ้นของ ECF (ล้านบาท)[2]	376.62	406.45	423.96	431.64	513.60	506.53	548.04	698.63	916.72

หมายเหตุ:

1/ ที่มาจาก www.setsmart.com ข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2568 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนหน้าวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568

2/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 959,505,648 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 0.25 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ ECF อยู่ในช่วงระหว่าง 376.62 – 916.72 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.39 – 0.96 บาทต่อหุ้น โดยราคาตลาดนั้นเป็นสิ่งที่ถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของกลุ่มนักลงทุนส่วนมากที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF ทั้งนี้ หุ้นสามัญของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างดีเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีปริมาณการซื้อขายที่สม่ำเสมอ โดยราคาที่ปรับตัวลดลงสะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อผลประกอบการที่ติดลบของบริษัท ซึ่งสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ**

4.2.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach or DCF)

<u>การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)</u>

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) คือการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญโดยใช้กระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow: FCF) และอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ได้เท่ากับร้อยละ 6.43 – 6.61 เพื่อใช้เป็นอัตราคิดลดและคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสุทธิจากการประมาณการจากนั้นบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และหักด้วยส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จึงได้มูลค่าหุ้นของบริษัทเท่ากับ 240.66 – 496.33 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.25 - 0.52 บาทต่อหุ้น

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลจริงที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 - วันที่ 30 กันยายน 2567 เพื่อใช้เป็นข้อมูลอ้างอิงในการทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระเป็นระยะเวลาทั้งหมด 5 ปี 3 เดือน ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยคิดมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นระยะเวลาทั้งหมด 5 ปี ตั้งแต่วัน 1 มกราคม 2568 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2572 โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทจะดำเนินธุรกิจไปอย่างต่อเนื่องในช่วงระยะเวลาที่ประมาณการ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และดำเนินธุรกิจภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน รวมทั้งไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญจากเหตุการณ์ภัยพิบัติทางธรรมชาติในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่าง ๆ ของ ECF หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ซึ่งส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของ ECF เปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการและตัวแปรต่าง ๆ ที่กำหนดไว้อาจส่งผลให้การประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

ทั้งนี้ จากสถานการณ์ในปัจจุบันบริษัทกำลังเผชิญปัญหาด้านสภาพคล่องและข้อจำกัดในการจัดหาแหล่งเงินทุน (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1) อันเป็นผลมาจากผลประกอบการติดลบ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงจากภาระหนี้สินจำนวนมาก ภาระหนี้หุ้นกู้ที่กำลังจะถึงกำหนดไถ่ถอนจำนวนมาก ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ และไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระหนี้และไม่สามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้น เพื่อให้การประมาณการอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทยังสามารถดำเนินกิจการได้ตามปกติ หรือ On-Going Basis ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานให้บริษัทสามารถแก้ไขปัญหาสภาพคล่องต่าง ๆ ได้ โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทสามารถขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งหมดและสามารถเลื่อนชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นออกไปได้โดยไม่มีกำหนด รวมถึงสามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้เมื่อจำเป็น ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวอาจแตกต่างจากข้อเท็จจริงที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทในอนาคต

เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระเป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการสร้างรายได้ของ ECF โดยลักษณะการประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์มานาน ทำให้สามารถนำข้อมูลในอดีตที่เกิดขึ้นจริงมาใช้พิจารณาประกอบเพื่อกำหนดสมมติฐานในอนาคตได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัท และบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“**GEP**”) เนื่องจากบริษัทถือหุ้นอยู่ในบริษัทร่วมดังกล่าวที่ร้อยละ 20.00 จึงมีสิทธิได้รับกระแสเงินสดที่ GEP สามารถสร้างได้ในอนาคตตามสัดส่วนของการถือหุ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEP มารวมกับมูลค่าปัจจุบันส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ ECF-P ตามหลักการของ Sum-of-the-Parts หรือ SOTP เพื่อหามูลค่าหุ้นของบริษัท บนข้อสมมติฐาน (Assumptions) ที่ได้รับจากบริษัท และการวิเคราะห์แนวโน้มของตลาด เพื่อใช้ในการจัดทำประมาณการตามรายละเอียดในตารางด้านล่าง อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอาจมีการปรับปรุงสมมติฐานทางการเงินที่ได้รับจากบริษัท ตามหลักอนุรักษ์นิยม (Conservative Basis) ในการประมาณการ กล่าวคือ ยึดหลักความระมัดระวังในการทำรายงานฉบับนี้ ซึ่งหมายถึงการถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบข้อมูลที่เป็นเหตุให้เชื่อได้ว่าบริษัทมีความตั้งใจที่จะปกปิดข้อมูลการประมาณการทางการเงินของ ECF หรือมีความตั้งใจที่จะให้ข้อมูลที่เป็นเท็จต่อที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังนั้น สามารถสรุปสมมติฐานที่สำคัญของการประมาณการทางการเงินของ ECF ได้ดังนี้

สมมติฐานในการจัดทำประมาณการ

1. **<u>สมมติฐานด้านรายได้</u>**

ECF ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ แบบประกอบด้วยตนเอง เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา รวมถึงผลิตภัณฑ์ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง กระดาษปิดผิวสำหรับแผ่นไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด โดยรายได้ของ ECF ประกอบด้วย 1) การจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้และ 2) การจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และ 3) รายได้อื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการรายได้ของ ECF ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1.1. **<u>รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้</u>**

รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้เป็นรายได้หลักของ ECF โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 92.62 – 94.42 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทระหว่างปี 2562 – 2566 โดยรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ ประกอบด้วย

1) รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และ

2) รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ MDF และ

3) รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

สำหรับเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้ MDF มีการจัดจำหน่ายผ่าน 2 ช่องทางหลัก ได้แก่ 1) สินค้าสั่งทำเพื่อการส่งออก เป็นการผลิตตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะถูกส่งออกไปยังผู้จัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ชั้นนำและผู้ค้าปลีกสมัยใหม่รายใหญ่ในประเทศต่าง ๆ ได้แก่ ญี่ปุ่น อินเดีย สหรัฐอเมริกา จีน ตะวันออกกลาง ฟิลิปปินส์ ฯลฯ และ 2) สินค้าที่จำหน่ายผ่านร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ภายในประเทศ (Hypermarket) ทั้งรูปแบบของการรับจ้างผลิตและใช้เฮ้าส์แบรนด์ โดยจัดจำหน่ายให้กับร้านค้าปลีกสมัยใหม่ที่มีชื่อเสียง ได้แก่ โฮมโปร (HomePro) วินเนอร์ (Winner) โกลบอลเฮ้าส์ (Global House) ดูโฮม (Do Home) ไทวัสดุ (Thaiwasadu) โลตัส (Lotus's) และบิ๊กซี (Big C)

สำหรับรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย จะเป็นรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ผ่านรายย่อยภายในประเทศเท่านั้น รวมถึงการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ ได้แก่ Shopee Lazada และ NocNoc

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา และ เฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF โดยพิจารณาจากการประมาณการปริมาณการขายเฟอร์นิเจอร์ในแต่ละปีในหน่วยลูกบาศก์เมตร ซึ่งอ้างอิงจากการคำนวณอัตราการใช้กำลังการผลิต (Capacity Utilization Rate) ของบริษัท ที่เป็นการวัดกำลังการผลิตปริมาณไม้เพื่อเป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ในแต่ละปีต้องไม่เกินอัตรากำลังการผลิตสูงสุด (Maximum Capacity) ที่สามารถผลิตได้ต่อปี นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาขาย (Average Selling Price) ของเฟอร์นิเจอร์แต่ละประเภท โดยอ้างอิงข้อมูลราคาขายใน ไตรมาส 3 ปี 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณจากรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์หารด้วยปริมาณของเฟอร์นิเจอร์แต่ละประเภทที่จำหน่ายได้ จึงได้เป็นราคาขายต่อลูกบาศก์เมตรของไตรมาส 3 ปี 2567 แล้วจึงใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นฐานในการประมาณการปริมาณการขายเฟอร์นิเจอร์และราคาขายระหว่างปี 2567 - 2572 ทั้งนี้ จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าบริษัทได้ใช้นโยบายการกำหนดราคาจำหน่ายสินค้าเดียวกันทั้งสินค้าที่จำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้จำแนกรายได้จากการจำหน่ายสินค้าระหว่างภายในประเทศและต่างประเทศ เนื่องจากการจำแนกรายได้ดังกล่าวไม่มีความแตกต่างอย่างมีสาระสำคัญ โดยการประมาณการรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1.1.1. <u>สมมติฐานด้านรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา</u>

<u>ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราสำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 4,715.00

ลูกบาศก์เมตร มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 6,286.67 ลูกบาศก์เมตร

สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราโดยกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราเพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของประเทศไทย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.00, 3.20, 3.20, 3.00, และ 3.00 ตามลำดับ ซึ่งคาดการณ์โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐ อ้างอิงตามแผนการคลังระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2568 - 2571) ฉบับทบทวน ครั้งที่ 2 ลงวันที่ พฤษภาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือและสามารถสะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

(หน่วย: ลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำลังการผลิตเต็มที่	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา	5,718.00	4,896.00	7,328.00	6,286.67	6,475.27	6,682.48	6,896.31	7,103.20	7,316.30
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	*1.11*	*(14.38)*	*49.67*	*(14.21)*	*3.00*	*3.20*	*3.20*	*3.00*	*3.00*

ราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราสำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.0323 ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราโดยกำหนดให้ราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพาราเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งปี 2556 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

(หน่วย: ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ราคาขาย	0.0190	0.0120	0.0183	0.0323	0.0327	0.0331	0.0336	0.0340	0.0344
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	(7.71)	(36.70)	51.75	77.01	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23

ตารางสรุปรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา (ลูกบาศก์เมตร)	5,718.00	4,896.00	7,328.00	6,286.67	6,475.27	6,682.48	6,896.31	7,103.20	7,316.30
ราคาขาย (ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)	0.0190	0.0120	0.0183	0.0323	0.0327	0.0331	0.0336	0.0340	0.0344
รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา	108.79	58.96	133.92	203.37	212.04	221.51	231.40	241.26	251.54

1.1.2. สมมติฐานด้านรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF

ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF

ในปัจจุบัน สายการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลและไม้ MDF มีกำลังการผลิตสูงสุดอยู่ที่ 160,000.00 ลูกบาศก์เมตร ซึ่งเป็นกำลังการผลิตที่อ้างอิงจากเครื่องจักรที่ใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลและไม้ MDF อย่างไรก็ตาม ปริมาณการผลิตจริงต่ำกว่ากำลังการผลิตสูงสุด เนื่องจากข้อจำกัดสองประการ

1.) สายการผลิตดังกล่าวมีกระบวนการผลิตที่เป็นคอขวดที่เกิดขึ้นจากเครื่องเจาะรู ทำให้มีข้อจำกัดในการผลิต เนื่องจากการประกอบเฟอร์นิเจอร์ต้องใช้เวลาในการเตรียมเครื่องจักรก่อนการผลิตค่อนข้างนาน จึงจำกัดความสามารถในการผลิตของบริษัท

2.) สายการผลิตดังกล่าวมีกระบวนการผลิตที่อาศัยแรงงานร่วมกับเครื่องจักรในการผลิต อย่างไรก็ดี บริษัทมีการปรับลดจำนวนแรงงานลงตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา เพื่อลดผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ ซึ่งเป็นการปรับตามนโยบายของภาครัฐ จึงส่งผลให้ปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลและไม้ MDF ลดลงนับตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา เมื่อเทียบกับปริมาณการผลิตและปริมาณการจำหน่ายในปี 2564

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF สำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 97,560.00 ลูกบาศก์เมตร มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 130,080.00 ลูกบาศก์เมตร โดยปริมาณการจำหน่ายที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 – 2566 อันเป็นผลมาจากคำสั่งซื้อใหม่จากคู่ค้าในประเทศอินเดีย

และเนื่องจากข้อจำกัดด้านคอขวดที่เครื่องเจาะรูและจำนวนแรงงานที่ลดลง ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถขยายปริมาณการผลิตได้มากกว่าระดับดังกล่าว และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนเครื่องจักรและจำนวนแรงงานในสายการผลิตดังกล่าวเท่าเดิมตลอดระยะเวลาประมาณการ จึงกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF คงที่เท่ากับ 130,080.00 ลูกบาศก์เมตร ตั้งแต่ปี 2568 – 2572

(หน่วย: ลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำลังการผลิตเต็มที่	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF	146,189.00	105,817.00	109,604.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	144.21	(27.62)	3.58	18.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

ราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF สำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.0075 ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF โดยกำหนดให้ราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF เพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งปี 2556 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF

(หน่วย: ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ราคาขาย	0.0090	0.0117	0.0092	0.0075	0.0076	0.0077	0.0078	0.0079	0.0080
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	(52.78)	29.78	(20.89)	(18.43)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23

ตารางสรุปรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF (ลูกบาศก์เมตร)	146,189.00	105,817.00	109,604.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00	130,080.00
ราคาขาย (ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)	0.0090	0.0117	0.0092	0.0075	0.0076	0.0077	0.0078	0.0079	0.0080
รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF	1,312.86	1,233.28	1,010.63	978.39	990.39	1,002.53	1,014.82	1,027.26	1,039.86

1.1.3. สมมติฐานด้านรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย เป็นรายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั้งแบบไม้ยางพารา และ ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้ MDF ให้กับกลุ่มผู้ค้ารายย่อย มีรายละเอียดสมมติฐานดังต่อไปนี้

ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย สำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 23,389.00 ลูกบาศก์เมตร มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 31,185.00 ลูกบาศก์เมตร

สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย โดยกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย เพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของประเทศไทย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.00, 3.20, 3.2, 3.00, และ 3.00 ตามลำดับ ซึ่งคาดการณ์โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐ อ้างอิงตามแผนการคลังระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2568 - 2571) ฉบับทบทวน ครั้งที่ 2 ลงวันที่ พฤษภาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือและสามารถสะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

(หน่วย: ลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย	8,210.00	6,864.00	20,925.00	31,185.33	32,120.89	33,148.76	34,209.52	35,235.81	36,292.88
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	106.00	(16.00)	(205.00)	(49.03)	3.00	3.20	3.20	3.00	3.00

ราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย สำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.0075 ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย โดยกำหนดให้ราคา

จำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย เพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งปี 2556 – 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปราคาจำหน่ายของเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

(หน่วย: ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ราคาขาย	0.0090	0.0117	0.0092	0.0075	0.0076	0.0077	0.0078	0.0079	0.0080
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	(52.78)	29.78	(20.89)	(18.43)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23

ตารางสรุปรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย (ลูกบาศก์เมตร)	8,210.00	6,864.00	20,925.00	31,185.33	32,120.89	33,148.76	34,209.52	35,235.81	36,292.88
ราคาขาย (ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)	0.0090	0.0117	0.0092	0.0075	0.0076	0.0077	0.0078	0.0079	0.0080
รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ผ่านโชว์รูม กลุ่มร้านค้าส่ง และร้านค้าปลีกย่อย	**73.73**	**80.00**	**192.94**	**234.56**	**244.56**	**255.48**	**266.89**	**278.27**	**290.13**

1.2. รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ

รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ คือ รายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่นนอกเหนือจากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ โดยปัจจุบันประกอบด้วย 1) รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิวภายในประเทศ และ 2) รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง ผ่าน PNB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ก่อนหยุดดำเนินงานไปในปี 2566 จึงไม่มีรายได้ดังกล่าวตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป จากข้อมูลดังกล่าว สามารถประมาณรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์อื่น ๆ จนถึงปี 2572 ได้ดังต่อไปนี้

1.2.1. สมมติฐานด้านรายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

บริษัทเป็นผู้ผลิตกระดาษปิดผิวสำหรับไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด เพื่อเพิ่มความสวยงามและเตรียมพร้อมสำหรับการผลิตเฟอร์นิเจอร์ต่อไป โดยนอกจากใช้ในกระบวนการผลิตของบริษัทเองแล้ว บริษัทยังจำหน่ายกระดาษปิดผิวให้กับลูกค้าภายนอก ทั้งโดยตรงและผ่านบริษัทย่อย คือ บริษัท วีวี-เดคคอร์ จำกัด (VV-Décor) โดยจัดจำหน่ายภายในประเทศเท่านั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิวให้กับบุคคลภายนอกจนถึงปี 2572 ดังนี้

ปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว สำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.77 ล้านเมตร มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 5.03 ล้านเมตร

สำหรับปี 2568 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว โดยกำหนดให้ปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว เพิ่มขึ้นตามอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ของประเทศไทย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.00, 3.20, 3.20, 3.00, และ 3.00 ตามลำดับ ซึ่งคาดการณ์โดยคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐ อ้างอิงตามแผนการคลังระยะปานกลาง (ปีงบประมาณ 2568 - 2571) ฉบับทบทวน ครั้งที่ 2 ลงวันที่ พฤษภาคม 2567 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศดังกล่าวมีความน่าเชื่อถือและสามารถสะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศไทยในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

(หน่วย: ล้านเมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว	5.78	3.09	3.00	5.03	5.18	5.35	5.52	5.68	5.85
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	(2.04)	(46.56)	(2.99)	33.33	3.00	3.20	3.20	3.00	3.00

ราคาจำหน่ายของกระดาษปิดผิว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการราคาจำหน่ายกระดาษปิดผิวสำหรับปี 2567 โดยอ้างอิงจากราคาจำหน่ายที่เกิดขึ้นจริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ซึ่งอยู่ที่ 10.86 บาทต่อเมตร สำหรับปี 2568 – 2572 ได้กำหนดให้ราคาจำหน่ายของกระดาษปิดผิวปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยย้อนหลัง 10 ปี (2556 – 2566) ซึ่งอยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 1.23 โดยอ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางสรุปราคาจำหน่ายของกระดาษปิดผิว

(หน่วย: บาทต่อเมตร)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ราคาขาย	8.86	14.51	12.35	10.86	10.99	11.13	11.26	11.40	11.54
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	3.56	63.80	(14.89)	(12.06)	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23

ตารางสรุปรายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายกระดาษปิดผิว (ล้านเมตร)	5.78	3.09	3.00	5.03	5.18	5.35	5.52	5.68	5.85
ราคาขาย (บาทต่อเมตร)	8.86	14.51	12.35	10.86	10.99	11.13	11.26	11.40	11.54
รายได้จากการจำหน่ายกระดาษปิดผิว	51.21	44.83	37.01	54.61	56.94	59.48	62.14	64.79	67.55

1.2.2. สมมติฐานด้านรายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

บริษัทดำเนินกระบวนการแปรรูปไม้ยางพาราแบบครบวงจร ก่อนนำเข้าสู่กระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา โดยในอดีตบริษัทมีการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้งให้กับบุคคลทั่วไปและโรงงานขนาดเล็กที่ผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา บริษัทได้ยุติการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้งให้กับบุคคลภายนอก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่นำรายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้งมาประมาณการ รายละเอียดรายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้งตั้งแต่ปี 2564 มีดังต่อไปนี้

ตารางสรุปรายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ปริมาณการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง (ลูกบาศก์เมตรต่อปี)	408.84	329.73	-	-	-	-	-	-	-
ราคาขาย (ล้านบาทต่อลูกบาศก์เมตร)	0.0069	0.0056	-	-	-	-	-	-	-
รายได้จากการจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง	2.82	1.85	-	-	-	-	-	-	-

1.3. รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้จากการขายซากจากการผลิต ดอกเบี้ยรับ กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร และรายได้อื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้อื่น ๆ โดยมีสมมติฐานในการดำเนินงานดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการรายได้อื่น ๆ

รายการ	สมมติฐาน
รายได้จากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากจากการผลิต	เป็นรายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากจำพวกฝุ่นเศษไม้ และชิ้นไม้ ที่เกิดจากกระบวนการผลิตเฟอร์นิเจอร์ โดยบริษัทจะจำหน่ายวัสดุและเศษซากเหล่านี้ให้กับคู่ค้ารายอื่นเพื่อนำไปผลิตเป็นเชื้อเพลิง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวโดยใช้ข้อมูลรายได้จากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 7.46 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึง

	ประมาณการรายได้จากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 9.95 ล้านบาท และประมาณการรายได้ดังกล่าวในปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.44 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 – 9 เดือน ปี 2567
ดอกเบี้ยรับ	ดอกเบี้ยรับของบริษัทประกอบด้วย 1.) ดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเท่ากับร้อยละ 2.07 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราส่วนดอกเบี้ยรับจากเงินฝากสถาบันการเงินต่อเงินฝากสถาบันการเงินช่วง 9 เดือน ปี 2567 2.) ดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียน เป็นดอกเบี้ยรับที่บริษัทได้รับจากลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสถานการณ์โควิด-19 และมีหนี้ค้างชำระเกินกำหนด บริษัทจึงได้ทำสัญญาผ่อนชำระหนี้คงค้างกับลูกหนี้ดังกล่าว โดยกำหนดระยะเวลาผ่อนชำระระหว่าง 12 – 36 เดือน และคิดดอกเบี้ยจากกลุ่มลูกหนี้ดังกล่าวในอัตราร้อยละ 6.60 ต่อปี 3.) ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นดอกเบี้ยรับที่บริษัทได้รับจากการปล่อยกู้ให้กับบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) โดยบริษัทได้รับดอกเบี้ยจากเงินปล่อยกู้ดังกล่าวในอัตราร้อยละ 10.00 ต่อปี 4.) ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น เป็นดอกเบี้ยรับที่บริษัทได้รับจากการปล่อยกู้ให้กับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยบริษัทได้รับดอกเบี้ยจากบุคคลดังกล่าวในอัตราร้อยละ 7.50 ต่อปี
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	เป็นรายได้ที่เกิดจากการจำหน่ายรถยนต์ โดยเกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวในปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.34 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการกำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวรเท่ากับศูนย์บาท ตลอดระยะเวลาประมาณการ ในช่วงปี 2568 – 2572
รายได้อื่น ๆ	รายได้อื่น ๆ ประกอบด้วย รายได้ค่าขนส่งสินค้าให้ลูกค้า รายได้จากกองทุนเลี้ยงชีพ และอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ดังกล่าวโดยใช้ข้อมูลรายได้อื่น ๆ ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 4.24 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงได้รายได้อื่น ๆ สำหรับปี 2567 เท่ากับ 5.65 ล้านบาท และประมาณการรายได้ดังกล่าวในปี 2568-2572 โดยใช้สัดส่วนรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.62 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงไตรมาส 3 ปี 2567 (9 เดือนแรกของปี 2567)

ตารางสรุปรายได้อื่น ๆ

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการจำหน่ายวัสดุและเศษซากจากการผลิต	28.64	14.61	2.89	9.95	6.66	6.82	6.98	7.14	7.31
ดอกเบี้ยรับ	7.56	13.73	27.28	24.76	7.62	1.14	1.17	1.20	1.22
กำไรจากการขายสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	1.34	-	-	-	-	-
อื่นๆ	6.58	16.13	11.84	5.65	9.37	9.59	9.81	10.04	10.27
รวมรายได้อื่น	**42.78**	**44.47**	**42.01**	**41.70**	**23.65**	**17.55**	**17.96**	**18.38**	**18.80**

2. สมมติฐานด้านต้นทุนขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขาย โดยมีสมมติฐานในการดำเนินงานดังต่อไปนี้

สมมติฐานในการประมาณการต้นทุนขาย

รายการ	สมมติฐาน
ต้นทุนสินค้า วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง	ต้นทุนสินค้า วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง ประกอบไปด้วยวัสดุที่ใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ เช่น ไม้ยางพารา สีทินเนอร์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนดังกล่าวโดยใช้ข้อมูลต้นทุนสินค้า วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 680.63 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการต้นทุนสินค้า วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลือง สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 907.51 ล้านบาท และประมาณการต้นทุนดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนต้นทุนสินค้า วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลืองต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 59.75 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2563 ถึง ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวครอบคลุมถึงช่วงเวลาก่อนที่ราคาไม้ยางพาราจะปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 – 2567 อันเป็นผลจากภัยพิบัติน้ำท่วมในภาคใต้ ดังนั้น การเฉลี่ยต้นทุนในช่วงเวลาดังกล่าวช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของราคา และให้ภาพที่สะท้อนต้นทุนวัตถุดิบของบริษัทในระยะยาว
ค่านำเข้าวัตถุดิบ	คือ ค่าใช้จ่ายในการนำเข้าวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ เช่น กระดาษขาวสำหรับการผลิตกระดาษปิดผิว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่านำเข้าวัตถุดิบโดยใช้ข้อมูลค่านำเข้าวัตถุดิบในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.68 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่านำเข้าวัตถุดิบสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 0.90 ล้านบาท และประมาณการต้นทุนดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่านำเข้าวัตถุดิบ

รายการ	สมมติฐาน
	ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.06 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2565 ถึง ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุนในการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 - 2567 ซึ่งเกิดจากต้นทุนพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น
ค่าแรงพนักงานและผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าแรงพนักงานและผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ โดยใช้ข้อมูลต้นทุนค่าแรงพนักงานและผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 177.90 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าแรงพนักงานและผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 237.20 ล้านบาท และสำหรับปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงร้อยละ 15.00 อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์ผู้บริหารซึ่งกล่าวว่าบริษัทมีแผนลดคนงานลงร้อยละ 15.00 เพื่อรับมือกับค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับตัวสูงขึ้น และสำหรับปี 2569 - 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าจ้างพนักงานมีการเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย
ค่าไฟฟ้าสำหรับการผลิต	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าไฟฟ้าสำหรับการผลิต โดยใช้ข้อมูลค่าไฟฟ้าสำหรับการผลิตในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 35.20 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าไฟฟ้าสำหรับการผลิตสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 46.94 ล้านบาท และประมาณการต้นทุนดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าไฟฟ้าสำหรับการผลิตต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.15 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2565 ถึง ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 – 2567 ซึ่งเกิดจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น
ต้นทุนอื่น ๆ	ต้นทุนอื่น ๆ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดในโรงงาน ค่าใช้จ่ายในการตรวจสอบคุณภาพของวัตถุดิบและสินค้า และค่าเช่าเครื่องจักร เครื่องมือ เครื่องใช้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนอื่น ๆ โดยใช้ต้นทุนอื่น ๆ ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.02 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการต้นทุนอื่น ๆ สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 4.03 ล้านบาท และประมาณการต้นทุนอื่น ๆ สำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนต้นทุนอื่น ๆ ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.27 โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนอื่น ๆ ต่อรายได้จากการจากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ของช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุน

รายการ	สมมติฐาน
	อื่น ๆ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2567 ซึ่งเกิดค่าเช่าเครื่องจักรที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อนำมาทดแทนเครื่องจักรบางส่วนที่เกิดความเสียหายจากเหตุเพลิงไหม้โรงงานในปี 2566 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดว่าบริษัทจะยังคงต่อสัญญาเช่าเครื่องจักรดังกล่าวต่อไปในอนาคต
ค่าซ่อมบำรุง	คือค่าซ่อมบำรุงสำหรับเครื่องจักรเครื่องมือเครื่องใช้ภายในโรงงานและค่าซ่อมบำรุงอาคาร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าซ่อมบำรุง โดยใช้ค่าซ่อมบำรุง ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 6.73 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าซ่อมบำรุงสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 8.98 ล้านบาท และประมาณการค่าซ่อมบำรุงสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าซ่อมบำรุงต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.61 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2565 ถึง ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงความจำเป็นในการซ่อมบำรุงของเครื่องจักรที่ใช้อยู่ในปัจจุบันมากที่สุด
ค่าเบี้ยประกัน	ค่าเบี้ยประกัน ประกอบด้วย ค่าเบี้ยประกันโรงงาน และค่าเบี้ยประกันเครื่องจักรเครื่องมือเครื่องใช้ โดยค่าเบี้ยประกันดังกล่าวจะเป็นประกันปีต่อปี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้มีการต่อประกันทุกปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเบี้ยประกัน โดยใช้ค่าเบี้ยประกัน ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 2.92 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าเบี้ยประกันสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ เท่ากับ 3.89 ล้านบาท และประมาณการค่าเบี้ยประกัน สำหรับปี 2568 - 2572 โดยกำหนดให้เท่ากับ 3.55 ล้านบาท อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยค่าเบี้ยประกันระหว่างปี 2565 – 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าเบี้ยประกันที่ปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชีที่ถูกจัดอยู่ในประเภทต้นทุนขาย โดยกำหนดให้มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 65.15 ของค่าเสื่อมราคาทั้งหมด อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 - ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงสัดส่วนของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชีที่จัดประเภทอยู่ในต้นทุนขายได้ใกล้เคียงกับปัจจุบันมากที่สุด รายละเอียดการประมาณการโดยละเอียดอยู่ในหัวข้อสมมติฐานด้านค่าเสื่อมราคา หน้าที่ 83

ตารางสรุปต้นทุนการขาย

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินค้าประกอบ วัตถุดิบ และวัสดุสิ้นเปลืองใช้ไป	939.98	820.31	852.54	907.51	898.60	919.55	941.21	962.92	985.33
ค่านำเข้า	0.68	0.68	0.82	0.90	0.85	0.87	0.89	0.91	0.93
ค่าจ้างพนักงานและผลประโยชน์พนักงาน	207.90	169.59	189.55	237.20	201.62	204.09	206.60	209.13	211.69
ค่าไฟฟ้า	39.04	41.58	45.85	46.94	47.41	48.51	49.66	50.80	51.98
ต้นทุนอื่น ๆ	3.54	0.48	0.33	4.03	5.37	7.16	9.54	12.72	16.96
ค่าซ่อมบำรุง	9.26	9.22	7.79	8.98	9.16	9.37	9.59	9.82	10.04
ค่าเบี้ยประกัน	3.18	3.28	3.50	3.82	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	33.48	30.27	26.66	25.37	27.46	29.36	31.29	25.55	25.19
รวมต้นทุนขาย	1,237.05	1,075.42	1,127.04	1,234.75	1,194.01	1,222.47	1,252.33	1,275.40	1,305.68

3. **สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร และรายการอื่น ๆ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร และรายการอื่น ๆ โดยมีสมมติฐานในการดำเนินงานดังต่อไปนี้

สมมติฐานในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร

รายการ	สมมติฐาน
ค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce	ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชัน ค่าส่งเสริมการขาย และค่าขนส่งสินค้า สำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าว โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.48 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 1.98 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านช่องทาง E-Commerce ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 00.14 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายของช่องทาง E-Commerce ที่เพิ่มมากขึ้น จากการปรับเพิ่มสัดส่วนการขายผ่านช่องทางดังกล่าวในช่วงปี 2567
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ	ประกอบด้วย ค่าบริการขนส่งและค่าระวางสินค้าต่างประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าว โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ ในช่วง 9 เดือน ปี

รายการ	สมมติฐาน
	2567 ซึ่งเท่ากับ 8.15 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 10.87 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.68 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายสินค้าต่างประเทศที่ลดลง เนื่องจากสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 - 2567
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ	ประกอบไปด้วย ค่าบริการขนส่งสินค้าภายในประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าว โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 15.94 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 21.25 ล้านบาทและประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.38 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากสัดส่วนการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 - 2567
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าน้ำมันเชื้อเพลิง โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายดังกล่าว ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 5.37 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 7.16 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.46 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 - 2567
ค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 42.94 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 57.25 ล้านบาทและประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดย

รายการ	สมมติฐาน
	ใช้สัดส่วนค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.13 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุนค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา อันเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์มุ่งเน้นตลาดในประเทศมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่การส่งออกมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้อยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำ
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่น ๆ	ประกอบด้วย ค่าสินค้าตัวอย่าง และค่าเลี้ยงรับรอง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่น ๆโดยใช้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.21 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่น ๆ สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 4.29 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่น ๆ ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.24 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 ถึงช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าและลักษณะการใช้จ่ายของค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่น ๆ ที่ใกล้เคียงกับกับปัจจุบันมากที่สุด

ตารางสรุปค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการขายสินค้าผ่านอีคอมเมิร์ซ	1.03	1.32	1.94	1.98	2.07	2.12	2.17	2.22	2.27
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าต่างประเทศ	17.08	10.87	8.54	10.87	10.23	10.47	10.71	10.96	11.22
ค่าใช้จ่ายในการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ	6.70	9.83	18.00	21.25	20.71	21.19	21.69	22.19	22.71
ค่าน้ำมันเชื้อเพลิง	2.46	3.56	5.82	7.16	6.85	7.01	7.17	7.34	7.51
ค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย	30.88	37.61	59.93	57.25	62.05	63.50	65.00	66.49	68.04
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายอื่นๆ	4.05	2.76	2.72	4.29	3.68	3.77	3.85	3.94	4.03
รวมค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย	**62.21**	**65.96**	**96.94**	**102.80**	**105.59**	**108.05**	**110.59**	**113.14**	**115.78**

สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	สมมติฐาน
เงินเดือนพนักงานและกรรมการ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณเงินเดือนพนักงานและกรรมการโดยใช้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 63.17 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการเงินเดือนพนักงานและกรรมการสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 84.22 ล้านบาท และสำหรับปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงร้อยละ 15.00 อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์ผู้บริหารซึ่งกล่าวว่าบริษัทมีแผนลดคนงานลงร้อยละ 15.00 เพื่อรับมือกับค่าแรงขั้นต่ำที่ปรับตัวสูงขึ้น และสำหรับปี 2569 - 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าจ้างพนักงานมีการเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไปของประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชีที่ถูกจัดอยู่ในประเภทค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยกำหนดให้มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 35.38 ของค่าเสื่อมราคาทั้งหมด อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชีในส่วนที่นับเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อค่าเสื่อมราคาทั้งหมด ระหว่างปี 2566 - ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงสัดส่วนของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชีที่จัดประเภทอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารได้ใกล้เคียงกับปัจจุบันมากที่สุด รายละเอียดการประมาณการโดยละเอียดอยู่ในหัวข้อสมมติฐานด้านค่าเสื่อมราคา หน้าที่ 83
ค่าซ่อมบำรุง	ประกอบด้วย ค่าซ่อมบำรุงยานพาหนะ อาคารสำนักงาน และอุปกรณ์สำนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าซ่อมบำรุงโดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายดังกล่าว ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.10 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าซ่อมบำรุงสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 4.13 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าซ่อมบำรุงต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.27 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 - ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าและลักษณะค่าซ่อมบำรุงที่ใกล้เคียงกับกับปัจจุบันมากที่สุด และไม่รวมค่าซ่อมบำรุงที่เพิ่มสูงในปี 2565 ซึ่งสูงกว่าระดับปกติเนื่องจากมีค่าซ่อมบำรุงยานพาหนะ และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาระบบซอฟต์แวร์ที่เพิ่มขึ้นเป็นการชั่วคราว
ค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมาย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมาย โดยใช้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 5.73 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมายสำหรับ

รายการ	สมมติฐาน
	ปี 2567 ได้เท่ากับ 7.64 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยกำหนดให้เท่ากับ 6.42 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมายระหว่างปี 2566 - 2567 โดยค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมายมีความผันผวนค่อนข้างสูงในปีที่ผ่านมา ขึ้นกับลักษณะของธุรกรรมที่บริษัททำในแต่ละปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าเฉลี่ยจากปี 2566 – 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงและต่ำแตกต่างกัน เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สมเหตุสมผลและสามารถใช้เป็นตัวแทนของค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และการรวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2565 ในการคำนวณค่าเฉลี่ยอาจให้ค่าประมาณการที่สูงกว่าที่ควรจะเป็น
ค่าสินค้าล้าสมัย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าสินค้าล้าสมัย โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายดังกล่าวในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 5.86 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าสินค้าล้าสมัยสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 7.81 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 – 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าสินค้าล้าสมัยต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.53 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าของสินค้าล้าสมัยที่ใกล้เคียงกับปัจจุบันมากที่สุด เนื่องจากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนประมาณการเกี่ยวกับค่าเผื่อการลดมูลค่าของสินค้าคงเหลือที่เคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมสภาพในปี 2566
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ	ประกอบด้วย ค่าไฟฟ้า ค่าน้ำประปา และค่าเช่ารถ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ โดยใช้ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ ในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 7.01 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ สำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 9.34 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ ต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.85 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 – ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ มีรายการซึ่งมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราวเป็นประจำ เช่น ค่าเคลมสินค้าเสียหายจากต่างประเทศหรือส่วนลดจ่าย ซึ่งอาจมีความผันผวนในแต่ละปี เพื่อให้ประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสะท้อนความเป็นจริงและรองรับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าเฉลี่ยจากปี 2566 – 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่มีระดับค่าใช้จ่ายชั่วคราวสูงและต่ำแตกต่างกัน เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สมเหตุสมผลและสามารถใช้เป็นตัวแทนของค่าใช้จ่ายชั่วคราวที่อาจ

รายการ	สมมติฐาน
	เกิดขึ้นในอนาคต และการรวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2565 ในการคำนวณค่าเฉลี่ยอาจให้ค่าประมาณการที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น
ค่าธรรมเนียม	ประกอบไปด้วย ค่าธรรมเนียมต่อทะเบียนยานพาหนะสำนักงานค่าธรรมเนียมหุ้นกู้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าธรรมเนียม โดยใช้ข้อมูลค่าธรรมเนียมในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 8.67 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าธรรมเนียมสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 11.56 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยกำหนดให้เท่ากับ 10.43 ล้านบาทตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยค่าธรรมเนียมระหว่างปี 2566 - 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าธรรมเนียมที่กิจการจ่ายในแต่ละปีและใกล้เคียงกับปัจจุบันมากที่สุด โดยค่าธรรมเนียมมีความผันผวนค่อนข้างสูงในปีที่ผ่านมา ขึ้นกับลักษณะของธุรกรรมที่บริษัททำในแต่ละปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าเฉลี่ยจากปี 2566 – 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่มีค่าธรรมเนียมสูงและต่ำแตกต่างกันเพื่อให้ได้ตัวเลขที่สมเหตุสมผลและสามารถใช้เป็นตัวแทนของค่าธรรมเนียมที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และการรวมค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2565 ในการคำนวณค่าเฉลี่ยอาจให้ค่าประมาณการที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	ประกอบไปด้วย ค่าอุปกรณ์สำนักงาน ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายสำนักงาน โดยใช้ข้อมูลค่าใช้จ่ายสำนักงานในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.91 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าใช้จ่ายสำนักงานสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 5.21 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายสำนักงานต่อรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.35 อ้างอิงค่าเฉลี่ยของสัดส่วนดังกล่าวย้อนหลังระหว่างปี 2566 - ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าและลักษณะของค่าใช้จ่ายสำนักงานที่ใกล้เคียงกับกับปัจจุบันมากที่สุด และไม่รวมค่าใช้จ่ายสำนักงานในปี 2565 ซึ่งสูงกว่าระดับปกติเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการจัดหาบุคลากรสำนักงาน ค่าซ่อมบำรุงเครื่องตกแต่งอุปกรณ์สำนักงานที่เพิ่มขึ้นเป็นการชั่วคราว
ค่าเบี้ยประกัน	ประกอบไปด้วย ค่าเบี้ยประกันภัยสำนักงาน ค่าเบี้ยประกันภัยยานพาหนะ และเบี้ยประกันอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเบี้ยประกัน โดยใช้ข้อมูลค่าเบี้ยประกันในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 2.38 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการค่าเบี้ยประกันสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 3.17 ล้านบาท และประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวสำหรับปี 2568 - 2572 โดยใช้ค่าเฉลี่ยค่าเบี้ยประกัน ระหว่าง

รายการ	สมมติฐาน
	ปี 2566 – 2567 ซึ่งเท่ากับ 3.13 ล้านบาท โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงค่าเบี้ยประกันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา และสะท้อนลักษณะของค่าเบี้ยประกันที่ใกล้เคียงปัจจุบันที่สุด

ตารางสรุปค่าใช้จ่ายในการบริหาร

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินเดือนพนักงานและกรรมการ	71.95	86.52	80.02	84.22	71.59	72.47	73.36	74.26	75.17
ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี	11.64	14.58	14.02	13.89	15.03	16.07	17.13	13.99	13.79
ค่าซ่อมบำรุง	3.20	4.19	3.58	4.13	4.07	4.16	4.26	4.36	4.46
ค่าจ้างสำนักงานบัญชีและกฎหมาย	5.91	7.36	5.19	7.64	6.42	6.42	6.42	6.42	6.42
ค่าสินค้าล้าสมัย	0.16	7.63	49.72	7.81	7.99	8.18	8.37	8.56	8.76
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ	20.48	8.18	14.51	9.34	12.72	13.01	13.32	13.63	13.94
ค่าธรรมเนียม	14.20	9.81	9.30	11.56	10.43	10.43	10.43	10.43	10.43
ค่าใช้จ่ายสำนักงาน	4.34	6.85	4.63	5.21	5.20	5.32	5.44	5.57	5.70
ค่าเบี้ยประกัน	2.08	3.05	3.10	3.17	3.13	3.13	3.13	3.13	3.13
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**133.97**	**148.17**	**184.08**	**146.97**	**136.57**	**139.19**	**141.86**	**140.34**	**141.80**

การประมาณการรายการอื่น ๆ

รายการ	สมมติฐาน
ต้นทุนทางการเงิน	รายละเอียดการประมาณการโดยละเอียดอยู่ในหัวข้อสมมติฐานด้านต้นทุนทางการเงิน หน้าที่ 87
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า – สุทธิ	รายการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า – สุทธิ คือส่วนแบ่งกำไรที่ ECF ได้รับจากบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) และบริษัทร่วมค้า ได้แก่ บริษัท อีซีเอฟ ดีไซน์ จำกัด (“ECFD”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า โดยใช้ข้อมูลส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 17.04 ล้านบาท มาปรับให้เป็นข้อมูลเต็มปี (Annualized) โดยการคูณ 12 หาร 9 จึงประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าสำหรับปี 2567 ได้เท่ากับ 22.72 ล้านบาท และเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการรวมมูลค่าของบริษัทร่วมผ่านการนำมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น

	(Equity Value) ของ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ("GEP") มารวมกับมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัท ตามวิธี Sum-of-the-Parts หรือ SOTP ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้ประมาณการส่วนแบ่งกำไรที่ ECF จะได้รับจากบริษัทร่วมในอนาคต และกำหนดให้รายการดังกล่าวมีมูลค่าเท่ากับศูนย์ ตั้งแต่ปี 2568 – 2572
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัย	รายการค่าใช้จ่ายอื่น – ขาดทุนจากอัคคีภัย เกิดจากเหตุเพลิงไหม้ในโรงงานส่วนของการผลิตบางส่วน โดยผลเสียหายจากเพลิงไหม้ดังกล่าวประกอบด้วยสินค้าคงเหลือ อาคารและอุปกรณ์ โดยบริษัทได้ทำกรมธรรม์ประกันอัคคีภัยไว้และตกลงรับเงินชดเชยจากเหตุอัคคีภัยดังกล่าว บริษัทจึงรับรู้ผลขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์รวมกับเงินชดเชยที่ได้รับ เป็นจำนวนเงิน 16.27 ล้านบาท ในปี 2566 และเนื่องจากรายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายการดังกล่าวมีค่าเท่ากับศูนย์ตั้งแต่ 2567 เป็นต้นไป
รายการอื่น ๆ	ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ขาดทุนจากการด้อยค่าลูกหนี้การค้า และ ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน เนื่องจากรายการดังกล่าวไม่ใช่รายการที่มาจากการดำเนินงานหลักของบริษัท และอาจผันผวนตามปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมหรือคาดการณ์ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานว่ารายการดังกล่าวเท่ากับศูนย์ตั้งแต่ปี 2568 - 2572

ตารางสรุปรายการอื่น ๆ

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ต้นทุนทางการเงิน	(134.92)	(158.47)	(181.72)	(187.71)	(187.03)	(185.22)	(190.32)	(195.36)	(200.77)
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	8.62	(0.81)	1.02	(0.42)	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัย	-	-	(16.27)	-		-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้การค้า	(12.48)	(4.46)	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของ	-	-	(11.65)	(12.49)	-	-	-	-	-

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินทรัพย์ทางการเงิน									
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	32.42	28.20	16.61	22.72	-	-	-	-	-
รวมรายการอื่น ๆ	(106.38)	(135.53)	(192.01)	(177.90)	(187.03)	(185.22)	(190.32)	(195.36)	(200.77)

4. **สมมติฐานด้านค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคำนวณค่าเสื่อมราคาตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันตามอายุการใช้ประโยชน์ โดยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์แต่ละประเภทถูกคำนวณด้วยอายุการใช้งานที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้อายุการใช้ประโยชน์ และรายละเอียดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ของบริษัท มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ	อายุการใช้ประโยชน์ (ปี)
ที่ดิน	ไม่คิดค่าเสื่อมราคา
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	20
อาคาร	20
ส่วนปรับปรุงอาคาร	20
เครื่องจักรและอุปกรณ์	15
ระบบไฟฟ้า	10
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	5
ยานพาหนะ	5
ระบบสาธารณูปโภค	5
งานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	ไม่คิดค่าเสื่อมราคา

ตารางสรุปค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์เดิมตามงบการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	0.78	1.72	2.12	2.10	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12
อาคาร	9.04	9.23	8.95	12.07	12.07	12.07	12.07	12.07	12.07
ส่วนปรับปรุงอาคาร	3.18	4.23	6.57	6.67	6.67	6.67	6.67	6.67	6.67
เครื่องจักรและอุปกรณ์	19.33	20.79	10.67	14.71	14.71	14.71	14.71	3.48	-
ระบบไฟฟ้า	5.09	5.17	4.88	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	1.34	1.13	0.98	1.11	1.11	1.11	1.11	0.54	-
ยานพาหนะ	1.65	2.09	0.21	0.46	0.04	-	-	-	-
ระบบสาธารณูปโภค[1/]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.39	0.40	0.39	0.65	0.65	0.65	0.65	0.04	-
รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	**40.80**	**44.75**	**34.77**	**39.91**	**39.51**	**39.47**	**39.47**	**27.07**	**23.00**

หมายเหตุ: 1/ ระบบสาธารณูปโภคเป็นสินทรัพย์ซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ลงทุนใหม่ตามสมมติฐานการลงทุนในข้อ 5 ซึ่งสามารถประมาณการค่าเสื่อมราคาได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ที่ลงทุนใหม่

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เครื่องจักรและอุปกรณ์	-	-	-	-	0.55	1.11	1.66	2.22	2.77
ระบบไฟฟ้า	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	-	-	-	-	0.27	0.54	0.81	1.08	1.35
ยานพาหนะ	-	-	-	-	2.16	4.32	6.48	8.64	10.80
ระบบสาธารณูปโภค[1/]	-	-	-	-	-	-	-	-	-
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	-	-	-	-	-	-	0.53	1.05
รวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	-	-	-	-	**2.98**	**5.97**	**8.95**	**12.47**	**15.98**

หมายเหตุ: 1/ ระบบสาธารณูปโภคเป็นสินทรัพย์ซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่

5. สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายลงทุนในอนาคต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายในการลงทุนตลอดระยะเวลาที่ประมาณการตั้งแต่ปี 2567 - 2572 โดยอ้างอิงจากราคาทุน การลงทุนในอดีต รวมถึงบทสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการเงินลงทุนดังกล่าวด้วยสมมติฐานว่าบริษัทจะสามารถหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอต่อการลงทุน โดยมีรายละเอียดตามตารางดังต่อไปนี้

รายการ	สมมติฐาน
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	ส่วนปรับปรุงที่ดิน ประกอบด้วยสินทรัพย์ เช่น พื้นถนน รั้วและประตูรั้ว เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเพียงพอต่อการดำเนินงานในอนาคตและปัจจุบัน จึงกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับส่วนปรับปรุงที่ดิน ตั้งแต่ปี 2568 – 2572
อาคาร	อาคาร ประกอบไปด้วย อาคารสำนักงาน และอาคารโรงงานที่ใช้ในการผลิตสินค้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเพียงพอต่อการดำเนินงานในอนาคตและปัจจุบัน จึงกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับอาคาร ตั้งแต่ปี 2568 – 2572
ส่วนปรับปรุงอาคาร	ส่วนปรับปรุงอาคาร ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ เช่น ส่วนปรับปรุงพื้นและชั้นวางสินค้า ส่วนปรับปรุงห้องอบไม้ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเพียงพอต่อการดำเนินงานในอนาคตและปัจจุบัน จึงกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับส่วนปรับปรุงอาคาร ตั้งแต่ปี 2568 – 2572
เครื่องจักรและอุปกรณ์	เครื่องจักรและอุปกรณ์ ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ เช่น รถโฟคลิฟท์ สกรูลำเลียงขี้เลื่อย เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้มีค่าใช้จ่ายเงินลงทุนสำหรับเครื่องจักรและอุปกรณ์ทุกปี ตั้งแต่ปี 2567 – 2572 เพื่อทดแทนอุปกรณ์ที่อาจเกิดความเสียหายจากการดำเนินงานและเพื่อทดแทนสินทรัพย์เดิมกำลังจะครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์ในปี 2571 โดยมีมูลค่าลงทุนต่อปีที่ 8.32 ล้านบาท อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของเงินลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ระหว่างปี 2565 – 9 เดือน ปี 2567 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าของการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่สอดคล้องกับความจำเป็นในการลงทุนและสภาพคล่องของกิจการในปัจจุบันมากที่สุด
ระบบไฟฟ้า	ระบบไฟฟ้า คือ ระบบไฟฟ้าที่ช่วยกระจายไฟฟ้าไปสู่ตัวอาคารโรงงานและอาคารสำนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเพียงพอต่อการดำเนินงานในอนาคตและปัจจุบัน จึงกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับระบบไฟฟ้า ตั้งแต่ปี 2568 – 2572
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ เช่น กล้องวงจรปิด คอมพิวเตอร์ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้มีค่าใช้จ่ายเงินลงทุนสำหรับเครื่องตกแต่งติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน ทุกปี ตั้งแต่ปี 2567 – 2572 เพื่อทดแทนอุปกรณ์ที่อาจเกิดความเสียหายจากการดำเนินงาน และเพื่อทดแทนสินทรัพย์เดิมกำลังจะครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์ในปี 2571 โดยมีมูลค่าลงทุนต่อปีที่ 1.35 ล้านบาท อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของเงินลงทุนในเครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงานระหว่างปี 2562 – 2566 โดยระยะเวลาดังกล่าวสะท้อนถึงมูลค่าการ

รายการ	สมมติฐาน
	ลงทุนในเครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน ซึ่งมีมูลค่าใกล้เคียงกันทุกปีในอดีต และสามารถใช้เป็นตัวแทนมูลค่าการลงทุนระยะยาวในสินทรัพย์ดังกล่าวได้
ยานพาหนะ	ยานพาหนะ ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ เช่น รถหางพ่วง ตู้คอนเทนนอร์ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานให้มีค่าใช้จ่ายเงินลงทุนสำหรับยานพาหนะทุกปีเนื่องจากสินทรัพย์เดิมกำลังจะครบกำหนดอายุการให้ประโยชน์ในปี 2568 จึงกำหนดให้มีการทยอยลงทุนในยานพาหนะตั้งแต่ปี 2567 – 2572 โดยมีมูลค่าลงทุนต่อปีที่ 10.80 ล้านบาท อ้างอิงจากราคาทุนเดิมของยานพาหนะในช่วง 9 เดือนปี 2567 หารด้วยอายุการใช้งานของยานพาหนะ จะได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนต่อปีที่สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์
ระบบสาธารณูปโภค	ระบบสาธารณูปโภค คือ ระบบที่ช่วยลำเลียงน้ำไปสู่ตัวอาคารโรงงานและอาคารสำนักงาน ปัจจุบันสินทรัพย์ดังกล่าวครบอายุการให้ประโยชน์แล้ว แต่ยังคงมีการใช้งานอยู่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับระบบสาธารณูปโภคตั้งแต่ปี 2568 – 2572
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ประกอบด้วยโปรแกรม เช่น โปรแกรมเงินเดือน โปรแกรมเขียนแบบ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทมีสินทรัพย์ดังกล่าวเพียงพอต่อการดำเนินงานในอนาคตและปัจจุบัน และกำหนดให้มีการลงทุนในสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อครบอายุการให้ประโยชน์ในปี 2571 บาท โดยมีมูลค่าลงทุนต่อปีที่ 2.64 ล้านบาท ระหว่างปี 2571 – 2572 อ้างอิงจากราคาทุนเดิมของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ในช่วง 9 เดือนปี 2567 หารด้วยอายุการใช้งานของโปรแกรมคอมพิวเตอร์ จะได้ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนต่อปีที่สอดคล้องกับอายุการใช้งานของสินทรัพย์

ตารางสรุปค่าใช้จ่ายลงทุนในอนาคต

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ส่วนปรับปรุงที่ดิน	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคาร	0.03	0.10	2.91	(4.52)	-	-	-	-	-
เครื่องจักรและอุปกรณ์	21.82	15.29	4.83	13.18	8.32	8.32	8.32	8.32	8.32
ระบบไฟฟ้า	-	-	-	4.53	-	-	-	-	-
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	0.46	1.32	2.96	1.11	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35
ยานพาหนะ	-	-	-	7.83	10.80	10.80	10.80	10.80	10.80
ระบบสาธารณูปโภค	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
งานระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรระหว่างติดตั้ง	99.02	141.13	194.56	60.37	-	-	-	-	-
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	0.45	-	2.15	(0.25)	-	-	2.64	2.64	2.64
รวมค่าใช้จ่ายลงทุน	**121.78**	**157.84**	**207.42**	**82.24**	**20.47**	**20.47**	**23.11**	**23.11**	**23.11**

หมายเหตุ: 1/ ค่าใช้จ่ายลงทุนปี 2567 ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งอ้างอิงจากมูลค่าลงทุนจริงจากทางบริษัท โดยค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงเวลาดังกล่าวจะประกอบไปด้วยรายการปรับปรุงทางบัญชีอื่น ๆ นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายในการลงทุน เช่น การโอนหรือขายสินทรัพย์

6. สมมติฐานด้านต้นทุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาต้นทุนทางการเงินของบริษัท ณ เดือนกันยายน ปี 2567 โดยตั้งสมมติฐานดังต่อไปนี้

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินคงเหลืออยู่จำนวน 730.93 ล้านบาท และจากการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีการชำระคืนเงินกู้ดังกล่าวจำนวน 35.56 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงจากตารางการชำระคืนเงินกู้ของบริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานว่าบริษัท จะยังคงวงเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินต่อไปตั้งแต่ปี 2568 เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินภายในกิจการ และเพื่อรองรับค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในอนาคต ตามสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้ไม่มีการชำระคืนภาระเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินต้นงวด	601.83	704.97	773.20	645.62	610.06	610.06	610.06	610.06	610.06
จ่ายชำระคืน	-	-	(127.58)	(35.56)	-	-	-	-	-
กู้เพิ่ม	103.14	68.23	-	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินปลายงวด	704.97	773.20	645.62	610.06	610.06	610.06	610.06	610.06	610.06

อย่างไรก็ตาม หากในประมาณการพบว่าไม่มีเงินสดเหลืออยู่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการกู้ยืมเงินระยะสั้นจากสถาบันการเงินในรูปแบบเงินกู้เบิกเกินบัญชีจนกระทั่งสามารถรักษาระดับเงินสดไว้ได้ที่ 7.65 ล้านบาท อ้างอิงจากระดับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่บริษัทคงไว้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า

เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า เกิดจากการที่บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าไปขายลดแก่สถาบันการเงินในประเทศ ในปี 2565 และ 2566 โดยสถาบันการเงินดังกล่าวมีสิทธิไล่เบี้ยจำนวนเงินประมาณ 251.00 ล้านบาท และ 193.19 ล้านบาท กับบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายการดังกล่าวโดยอ้างอิงตารางการชำระคืนเงินแก่สถาบันการเงินของบริษัท รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า ต้นงวด	87.46	77.62	99.54	195.71	193.19	-	-	-	-
จ่ายชำระคืน	(9.84)	-	-	(2.52)	(193.19)	-	-	-	-
กู้เพิ่ม	-	21.92	96.17	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า ปลายงวด	77.62	99.54	195.71	193.19	-	-	-	-	-

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ต้องชำระคืนแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 78.36 ล้านบาท โดยบุคคลดังกล่าวเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ หรือญาติกรรมการของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทชำระคืนรายการเงินกู้ยืมดังกล่าวตามข้อมูลตารางการชำระคืนเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ต้นงวด	54.18	-	-	65.36	16.91	16.91	-	-	-
จ่ายชำระคืน	(54.18)	-	-	(48.45)	-	(16.91)	-	-	-
กู้เพิ่ม	-	-	65.36	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ปลายงวด	-	-	65.36	16.91	16.91	-	-	-	-

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีภาระเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ต้องชำระคืนแก่บุคคลอื่นจำนวน 361.32 ล้านบาท โดยเงื่อนไขการชำระคืนเป็นไปตามที่ทั้งสองฝ่ายตกลงกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัทขยายระยะเวลาการชำระคืนหนี้ดังกล่าวออกไปโดยไม่มีกำหนด เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทและให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนด อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวอาจแตกต่างจากข้อตกลงที่แท้จริงระหว่างบริษัทและผู้ให้กู้ เนื่องจากในความเป็นจริงบริษัทอาจไม่สามารถขยายระยะเวลาการชำระหนี้ได้ตามที่สมมติฐานระบุไว้ หากผู้ให้กู้ไม่ยินยอม หรือหากมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มเติมที่ไม่ได้คำนึงถึงในสมมติฐานดังกล่าว รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ต้นงวด	210.08	257.81	143.92	154.90	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50
จ่ายชำระคืน	-	(113.90)	-	-	-	-	-	-	-
กู้เพิ่ม	47.74	-	10.98	245.60	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น ปลายงวด	257.81	143.92	154.90	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50

เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีภาระเงินกู้ยืมระยะยาวที่ต้องชำระคืนแก่สถาบันการเงินจำนวน 123.05 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการรายการดังกล่าวโดยอ้างอิงข้อมูลจากตารางการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัท รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ต้นงวด	85.97	235.51	155.03	134.95	101.31	63.91	5.82	0.82	-
จ่ายชำระคืน	(55.95)	(80.48)	(45.09)	(33.64)	(37.40)	(58.08)	(5.01)	(0.82)	-
กู้เพิ่ม	205.49	-	25.00	-	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ปลายงวด	235.51	155.03	134.95	101.31	63.91	5.82	0.82	-	-

เงินกู้ยืมจากวงเงินหุ้นกู้

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีภาระหุ้นกู้ที่ต้องชำระคืนจำนวน 977.40 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการรายการดังกล่าวภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทจะดำเนินการขยายระยะเวลาไถ่ถอนหุ้นกู้ทั้งหมดออกไปโดยไม่มีกำหนด เพื่อรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทและให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนด อย่างไรก็ตาม สมมติฐานดังกล่าวอาจแตกต่างจากข้อตกลงที่แท้จริงระหว่างบริษัทและเจ้าหนี้หุ้นกู้ เนื่องจากในความเป็นจริงบริษัทอาจไม่สามารถขยายระยะเวลาการไถ่ถอนหุ้นกู้ได้ตามที่สมมติฐานระบุไว้ หากเจ้าหนี้หุ้นกู้ ไม่ยินยอม หรือหากมีข้อกำหนดหรือเงื่อนไขเพิ่มเติมที่ไม่ได้คำนึงถึงในสมมติฐานดังกล่าว รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
หุ้นกู้ ต้นงวด	950.19	842.70	1,173.73	1,196.91	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40
จ่ายชำระคืน	(672.49)	(518.97)	(533.32)	(219.51)	-	-	-	-	-
กู้เพิ่ม	565.00	850.00	556.50	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้ ปลายงวด	842.70	1,173.73	1,196.91	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40

หนี้สินตามสัญญาเช่า

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีภาระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 22.72 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการรายการดังกล่าวโดยอ้างอิงข้อมูลจากตารางการชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่าของบริษัท รายละเอียดการชำระหนี้แสดงตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
หนี้สินตามสัญญาเช่า ต้นงวด	3.61	8.12	14.06	28.34	20.23	9.03	1.58	0.23	-
จ่ายชำระคืน	(3.61)	(8.12)	(14.06)	(8.11)	(11.20)	(7.45)	(1.35)	(0.23)	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า ปลายงวด	8.12	14.06	28.34	20.23	9.03	1.58	0.23	-	-

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถประมาณการดอกเบี้ยจ่ายตั้งแต่ปี 2567 – 2572 โดยกำหนดให้อัตราดอกเบี้ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับร้อยละ 7.60 อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในปี 2566

ตารางสรุปประมาณการดอกเบี้ยจ่าย

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (1)	704.97	773.20	645.62	610.06	610.06	610.06	610.06	610.06	610.06
เงินเบิกเกินบัญชีตามสมมติฐานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (2)	-	-	-	197.34	326.20	473.89	549.32	613.88	692.70
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า (3)	77.62	99.54	195.71	193.19	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน (4)	-	-	65.36	16.91	16.91	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น (5)	257.81	143.92	154.90	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน (6)	235.51	155.03	134.95	101.31	63.91	5.82	0.82	-	-
หุ้นกู้ (7)	842.70	1,173.73	1,196.91	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40
หนี้สินตามสัญญาเช่า (8)	8.12	14.06	28.34	20.23	9.03	1.58	0.23	-	-
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (10) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5) + (6) + (7) + (8)	**2,126.73**	**2,359.48**	**2,421.79**	**2,516.94**	**2,404.01**	**2,469.25**	**2,538.33**	**2,601.84**	**2,680.66**
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเฉลี่ย (11)		**2,243.11**	**2,390.64**	**2,469.37**	**2,460.48**	**2,436.63**	**2,503.79**	**2,570.08**	**2,641.25**
ดอกเบี้ยจ่าย (12)	134.92	158.47	181.72	(187.71)	(187.03)	(185.22)	(190.32)	(195.36)	(200.77)
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (13) = (12) / (11)		**7.06%**	**7.60%**	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%	7.60%

7. สมมติฐานด้านภาษีเงินได้

บริษัทได้รับสิทธิพิเศษจากการได้รับการส่งเสริมการลงทุนจากบัตรส่งเสริมการลงทุนเพื่อส่งเสริมการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ โดยได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมในจำนวนที่ไม่เกินขอบเขตที่กำหนดไว้ในบัตรส่งเสริมการลงทุนเป็นระยะเวลาสามปีนับตั้งแต่ 10 กันยายน 2565 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 0.00 สำหรับปี 2567, ร้อยละ 5.00 สำหรับปี 2568 โดยคำนวณจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ยังคงมีผลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 และสำหรับปี 2569 – 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ภาษีเงินได้นิติบุคคลมีค่าเท่ากับร้อยละ 20.00

8. **สมมติฐานด้านเงินทุนหมุนเวียน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกับเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทในอดีต พบว่ามีรายละเอียด และกำหนดสมมติฐานการประมาณการดังนี้

รายการเงินทุนหมุนเวียน	สมมติฐาน
ลูกหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการลูกหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 15.65 วัน
ลูกหนี้การค้า - บุคคลและกิจการอื่น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการลูกหนี้การค้า – บุคคลและกิจการอื่น สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และ65ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 101.04 วัน
ลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการลูกหนี้อื่น - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 0.17 วัน
ลูกหนี้อื่น - บุคคลและกิจการอื่น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการลูกหนี้อื่น - บุคคลและกิจการอื่น สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้รายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 17.62 วัน
สินค้าคงเหลือ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาการขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการสินค้าคงเหลือสำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้ต้นทุนขายในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาการขายสินค้าคงเหลือเฉลี่ยที่ 366.88 วัน
เจ้าหนี้การค้า - กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการเจ้าหนี้การค้า – กิจการที่เกี่ยวข้องกัน สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้ต้นทุนขายในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 0.37 วัน
เจ้าหนี้การค้า - บุคคลและกิจการอื่น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการเจ้าหนี้การค้า – บุคคลและกิจการอื่น สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้ต้นทุนขายในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 84.71 วัน
เจ้าหนี้อื่น- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการเจ้าหนี้อื่น – กิจการที่เกี่ยวข้อง

รายการเงินทุนหมุนเวียน	สมมติฐาน
	กัน สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้ต้นทุนขายในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 4.75 วัน
เจ้าหนี้อื่น - บุคคลและกิจการอื่น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยสำหรับช่วง 9 เดือน ปี 2567 ในการประมาณการเจ้าหนี้อื่น – บุคคลและกิจการอื่น สำหรับปี 2567 - 2572 โดยใช้ต้นทุนขายในการคำนวณ ทำให้ได้ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยที่ 38.00 วัน

9. <u>สมมติฐานด้านสินทรัพย์อื่น</u>

รายการ	สมมติฐาน
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	เงินให้กู้ยืมดังกล่าว เป็นเงินที่บริษัทปล่อยกู้ให้กับบริษัทร่วม นั่นคือ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยค้างรับคืนทั้งหมดในปี 2568 อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์ผู้บริหาร
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทได้รับเงินต้นของเงินให้กู้ยืมดังกล่าวคืนทั้งหมดในปี 2568 อ้างอิงจากบทสัมภาษณ์ผู้บริหาร
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น คือเงินลงทุนในบริษัทย่อย SEMOWA ซึ่งได้ทำการเลิกบริษัทแล้ว ไม่ได้บันทึกหนี้สิน/สินทรัพย์รวมอยู่ในงบการเงิน แต่เอามาบันทึกใน สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น โดยในปัจจุบันรายการดังกล่าวอยู่ระหว่างการชำระบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายการดังกล่าวมีค่าเป็นศูนย์ตั้งแต่ปี 2568 - 2572
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้เป็นเงินประกันสำหรับวงเงินเบิกเกินบัญชี ซึ่งสถาบันการเงินกำหนดให้บริษัทวางหลักประกันไว้ โดยในกรณีที่บริษัทชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีครบถ้วน เงินประกันดังกล่าวจะถูกเปลี่ยนสถานะเป็นเงินฝากธนาคารที่ไม่มีข้อจำกัดในการใช้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้มูลค่าของเงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้คงเดิมที่ระดับ 52.24 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2568 - 2572 เนื่องจากสมมติฐานที่กำหนดให้บริษัทยังคงใช้วงเงินเบิกเกินบัญชีเพื่อรองรับการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง
ลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียน - สุทธิ	ลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียนหมายถึงกลุ่มลูกหนี้ที่บริษัทอนุมัติระยะเวลาการให้สินเชื่อเพื่อผ่อนชำระนานกว่าหนึ่งปี สำหรับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยเงื่อนไขการผ่อนชำระเป็นรายเดือนอยู่ในช่วง 12 - 36 เดือน ทั้งนี้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร บริษัทคาดว่าจะสามารถเรียกเก็บเงินจำนวนคงค้างดังกล่าวได้ครบถ้วนภายในปี 2568 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงกำหนดให้ยอดคงเหลือลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียนเป็นศูนย์ตั้งแต่ปี 2568 - 2572

รายการ	สมมติฐาน
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ประกอบด้วยเงินลงทุนในบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) และบริษัท อีซีเอฟ ดีไซน์ จำกัด (“ECFD”) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายการดังกล่าวตั้งแต่ปี 2567-2572 ให้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นตามส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับจากบริษัทร่วมและการร่วมค้า
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์สิทธิการใช้มีมูลค่าคงเดิมเท่ากับมูลค่าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 36.08 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2568 - 2572
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมีมูลค่าคงเดิมเท่ากับมูลค่าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 58.69 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2568 - 2572
เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุน	เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุนคือเงินมัดจำที่บริษัทจ่ายสำหรับการเข้าศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลซึ่งอยู่ในจังหวัดซางะ (Saga) ของประเทศญี่ปุ่น โดยในปัจจุบันบริษัทตัดสินใจเลือกที่จะไม่ลงทุน และจะเรียกเงินมัดจำดังกล่าวคืนปีละ 20 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2568-2572 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายการดังกล่าวมีมูลค่าลดลงปีละ 20 ล้านบาทตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป
เงินมัดจำและเงินประกัน	เงินมัดจำและเงินประกัน เป็นเงินมัดจำสำหรับค่าก่อสร้าง และค่าเช่าพื้นที่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายการดังกล่าวโดยใช้อัตราส่วนเท่ากับร้อยละ 2.00 ของเงินมัดจำและเงินประกันต่อสินทรัพย์รวม อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนของเงินมัดจำและเงินประกันต่อสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2566 – 9 เดือนปี 2567

10. <u>สมมติฐานด้านหนี้สินอื่น</u>

รายการ	สมมติฐาน
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ภาษีเงินได้ค้างจ่ายมีมูลค่าคงเดิมเท่ากับมูลค่าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 0.35 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2567 – 2572
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมีมูลค่าคงเดิมเท่ากับมูลค่าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 7.77 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2567 – 2572
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงานมีมูลค่าคงเดิมเท่ากับมูลค่าในช่วง 9 เดือน ปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 24.13 ล้านบาท ตั้งแต่ปี 2567 – 2572

11. **<u>นโยบายการจ่ายเงินปันผล</u>**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลตลอดการประมาณการ

- THIS SPACE IS INTENTIONALLY LEFT BLANK -

12. สรุปการประมาณการทางการเงินของ ECF

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย:ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุน	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	1,549.41	1,418.93	1,374.50	1,470.93	1,503.92	1,539.00	1,575.24	1,611.57	1,649.08
ต้นทุนขาย	(1,237.05)	(1,075.42)	(1,127.04)	(1,234.75)	(1,194.01)	(1,222.47)	(1,252.33)	(1,275.40)	(1,305.68)
กำไรขั้นต้น	**312.36**	**343.50**	**247.46**	**236.18**	**309.91**	**316.52**	**322.91**	**336.18**	**343.40**
รายได้อื่น	42.78	44.47	42.01	41.70	23.65	17.55	17.96	18.38	18.80
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	**355.14**	**387.98**	**289.47**	**277.88**	**333.56**	**334.08**	**340.88**	**354.55**	**362.20**
ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่าย	(62.21)	(65.96)	(96.94)	(102.80)	(105.59)	(108.05)	(110.59)	(113.14)	(115.78)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(133.97)	(148.17)	(184.08)	(146.97)	(136.57)	(139.19)	(141.86)	(140.34)	(141.80)
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัย	-	-	(16.27)	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	8.62	(0.81)	1.02	(0.42)	-	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	**167.58**	**173.04**	**(6.79)**	**27.68**	**91.41**	**86.84**	**88.43**	**101.07**	**104.62**
ต้นทุนทางการเงิน	(134.92)	(158.47)	(181.72)	(187.71)	(187.03)	(185.22)	(190.32)	(195.36)	(200.77)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้การค้า	(12.48)	(4.46)	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	-	-	(11.65)	(12.49)	-	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	32.42	28.20	16.61	22.72	-	-	-	-	-
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**52.59**	**38.31**	**(183.56)**	**(149.79)**	**(95.62)**	**(98.38)**	**(101.89)**	**(94.29)**	**(96.15)**
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(1.67)	(1.12)	37.58	1.22	4.78	19.68	20.38	18.86	19.23
กำไร(ขาดทุน)จากภาษีเงินได้	**50.92**	**37.19**	**(145.98)**	**(148.57)**	**(90.84)**	**(78.70)**	**(81.52)**	**(75.43)**	**(76.92)**

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย:ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินทรัพย์									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.41	14.31	20.09	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65
ลูกหนี้การค้า									
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.44	30.52	65.92	62.90	64.49	65.99	67.54	68.91	70.71
- บุคคลและกิจการอื่น - สุทธิ	445.98	565.51	372.59	406.09	416.34	426.04	436.08	444.92	456.52
ลูกหนี้อื่น									
- บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	11.89	0.84	0.68	0.70	0.72	0.73	0.75	0.77
- บุคคลและกิจการอื่น - สุทธิ	45.46	53.30	49.97	70.82	72.61	74.30	76.05	77.60	79.62
ลูกหนี้จากการขายสิทธิส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	37.00	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่นผ่อนชำระส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี									
- บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	5.95	-	-	-	-	-	-	-	-
- บุคคลอื่น	11.91	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,314.47	1,277.15	1,229.75	1,237.71	1,200.15	1,228.76	1,258.77	1,278.45	1,312.39
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และดอกเบี้ยค้างรับจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30.00	98.50	98.50	64.80	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	99.00	40.00	40.00	40.00	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	-	1.01	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**2,020.63**	**2,091.18**	**1,877.65**	**1,891.66**	**1,761.93**	**1,803.46**	**1,846.82**	**1,878.27**	**1,927.65**
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	51.95	52.08	52.21	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24	52.24
ลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียน - สุทธิ	-	-	129.12	53.23	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	823.87	865.88	880.76	870.32	870.32	870.32	870.32	870.32	870.32
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	613.96	703.61	819.33	862.56	841.19	816.88	789.58	771.08	753.63

(หน่วย:ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	12.16	14.54	37.83	36.08	36.08	36.08	36.08	36.08	36.08
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1.35	0.95	2.72	1.49	0.84	0.19	2.18	4.24	5.83
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.69	12.62	57.12	58.69	58.69	58.69	58.69	58.69	58.69
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น									
- เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุน	100.00	100.00	100.00	100.00	80.00	60.00	40.00	20.00	-
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน	58.00	44.50	-	-	-	-	-	-	-
- เงินมัดจำและเงินประกัน	65.59	102.75	77.20	51.83	59.95	59.89	59.86	59.78	60.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,735.57**	**1,896.92**	**2,156.28**	**2,086.45**	**1,999.31**	**1,954.29**	**1,908.94**	**1,872.43**	**1,836.78**
รวมสินทรัพย์	**3,756.20**	**3,988.10**	**4,033.92**	**3,978.10**	**3,761.24**	**3,757.75**	**3,755.77**	**3,750.71**	**3,764.44**
หนี้สิน									
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	704.97	773.20	645.62	807.40	936.26	1,083.95	1,159.38	1,223.94	1,302.76
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	77.62	99.54	195.71	193.19	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้า	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1.32	1.26	1.22	1.25	1.28	1.30	1.34
- บุคคลและกิจการอื่น	216.72	154.20	271.79	285.77	277.10	283.71	290.63	295.18	303.02
เจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	1.24	1.09	16.02	15.53	15.90	16.29	16.54	16.98
- บุคคลและกิจการอื่น	66.93	84.11	131.90	128.21	124.32	127.28	130.39	132.43	135.94
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	65.36	16.91	16.91	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	257.81	143.92	154.90	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50	400.50
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	77.01	41.41	37.78	37.40	58.08	5.00	0.82	-	-
หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	287.42	535.03	606.04	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.84	6.47	14.31	11.20	7.45	1.35	0.23	-	-

(หน่วย:ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	2564	2565	2566	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.32	2.93	0.37	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**1,693.65**	**1,842.06**	**2,126.20**	**1,898.21**	**1,837.72**	**1,919.28**	**1,999.87**	**2,070.24**	**2,160.88**
เงินกู้ยืมระยะยาว	158.50	113.62	97.16	63.91	5.82	0.82	-	-	-
หุ้นกู้ - สุทธิ	555.27	638.70	590.86	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40	977.40
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	5.27	7.59	14.03	9.03	1.58	0.23	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.57	3.25	8.43	7.77	7.77	7.77	7.77	7.77	7.77
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	14.32	16.27	17.48	24.13	24.13	24.13	24.13	24.13	24.13
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**735.94**	**779.43**	**727.98**	**1,082.24**	**1,016.70**	**1,010.35**	**1,009.30**	**1,009.30**	**1,009.30**
รวมหนี้สิน	**2,429.59**	**2,621.49**	**2,854.17**	**2,980.45**	**2,854.43**	**2,929.63**	**3,009.17**	**3,079.54**	**3,170.19**
ส่วนของผู้ถือหุ้น									
ทุนจดทะเบียน	287.85	287.85	287.85	359.82	359.82	359.82	359.82	359.82	359.82
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	239.87	239.87	239.88	239.88	239.88	239.88	239.88	239.88	239.88
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	768.34	768.34	768.37	768.37	768.37	768.37	768.37	768.37	768.37
กำไรสะสม									
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	28.95	28.95	28.95	28.95	28.95	28.95	28.95	28.95	28.95
- ยังไม่ได้จัดสรร	468.33	490.73	336.25	187.46	96.61	17.91	(63.60)	(139.03)	(215.95)
รวมส่วนของเจ้าของ	1,505.50	1,527.89	1,373.45	1,224.66	1,133.81	1,055.11	973.60	898.17	821.25
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(202.27)	(184.39)	(189.68)	(222.85)	(222.85)	(222.85)	(222.85)	(222.85)	(222.85)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,303.23	1,343.50	1,183.77	1,001.81	910.97	832.27	750.75	675.32	598.40
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23.38	23.11	(4.02)	(4.15)	(4.15)	(4.15)	(4.15)	(4.15)	(4.15)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,326.61	1,366.61	1,179.75	997.66	906.81	828.11	746.60	671.17	594.25
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	**3,756.20**	**3,988.10**	**4,033.92**	**3,978.10**	**3,761.24**	**3,757.75**	**3,755.77**	**3,750.71**	**3,764.44**

งบกระแสเงินสด

(หน่วย:ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	3M/2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน						
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(33.61)	(90.84)	(78.70)	(81.52)	(75.43)	(76.92)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	21.05	42.49	45.44	48.42	39.54	38.98
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	22.72	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยรับ	(6.19)	(7.62)	(1.15)	(1.17)	(1.20)	(1.22)
ดอกเบี้ยจ่าย	51.13	187.03	185.22	190.32	195.36	200.77
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน:						
ลูกหนี้การค้า	32.19	41.40	(11.21)	(11.59)	(10.21)	(13.40)
ลูกหนี้อื่น	20.96	(1.80)	(1.71)	(1.77)	(1.56)	(2.04)
สินค้าคงเหลือ	20.02	37.55	(28.60)	(30.01)	(19.68)	(33.94)
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	11.89	20.06	20.03	20.08	19.78
เจ้าหนี้การค้า	(16.72)	(8.71)	6.63	6.96	4.56	7.87
เจ้าหนี้อื่น	(12.64)	(4.38)	3.33	3.50	2.29	3.95
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	-	-	-	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	**98.94**	**207.01**	**139.30**	**143.18**	**153.76**	**143.84**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน						
อาคารและอุปกรณ์(เพิ่มขึ้น)	(20.47)	(20.47)	(20.47)	(20.47)	(20.47)	(20.47)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน(เพิ่มขึ้น)	-	-	-	(2.64)	(2.64)	(2.64)
สินทรัพย์สิทธิการใช้(เพิ่มขึ้น)	-	-	-	-	-	-
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน(เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	64.80	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	40.00	-	-	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	1.01	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า(เพิ่มขึ้น) ลดลง	(5.68)	-	-	-	-	-

(หน่วย:ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	3M/2567	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ดอกเบี้ยรับ	6.19	7.62	1.15	1.17	1.20	1.22
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**(19.96)**	**92.96**	**(19.32)**	**(21.94)**	**(21.91)**	**(21.89)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน						
ดอกเบี้ยจ่าย	(51.13)	(187.03)	(185.22)	(190.32)	(195.36)	(200.77)
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(120.87)	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(61.45)	-	(16.91)	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่นเพิ่มขึ้น (ลดลง)	39.18	-	-	-	-	-
เงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(21.74)	(37.40)	(58.08)	(5.00)	(0.82)	-
ออกหุ้นกู้	-	-	-	-	-	-
ไถ่ถอนหุ้นกู้	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง	(2.49)	(11.20)	(7.45)	(1.35)	(0.23)	-
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น	(57.81)	(193.19)	-	-	-	-
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	-	-
เงินเบิกเกินบัญชีเพิ่มขึ้น	197.34	128.86	147.69	75.43	64.56	78.82
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	**(78.97)**	**(299.96)**	**(119.98)**	**(121.24)**	**(131.85)**	**(121.95)**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)สุทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65

13. สมมติฐานการคำนวณอัตราการคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (Kd) และต้นทุนของทุน (Ke) ของโครงการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลดเป็นดังต่อไปนี้

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

โดยที่

K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัท

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

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

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

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 15 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.49 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 29 มกราคม 2568)

Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) อ้างอิงจากดัชนีผลตอบแทนรวม (SET Total Return Index: SETTRI) ซึ่งประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคา (Capital Gain) และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ปี 2553 – 2568 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 8.09 ต่อปี

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจคล้ายกับ ECF ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ในช่วงระยะเวลา 2 ปีย้อนหลังจนถึงมกราคม 2568

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกกลุ่มบริษัทที่นำมาใช้คำนวณเพื่อหาค่า Beta ของ ECF โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เกณฑ์ในการคัดเลือกจากบริษัทที่มีรูปแบบธุรกิจที่คล้ายกับ ECF คือเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ได้แก่ ILM CHIC EURO และ MODERN โดยมีข้อมูลครบ 2 ปีสำหรับทุกบริษัท ยกเว้น EURO ที่เป็นการคำนวณ Beta จากข้อมูลย้อนหลังจนถึงกุมภาพันธ์ 2567 เนื่องจาก EURO จดทะเบียนเข้าตลาดเมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 โดยการคำนวณหาค่า Beta ของ ECF แสดงตามตารางต่อไปนี้

บริษัทเปรียบเทียบ[1/]	ILM	CHIC	EURO	MODERN
Beta - 2 Yrs	1.02	0.76	1.04[2/]	(0.06)
Interest Bearing Debt to Equity Ratio	1.10	1.08	1.30	0.46
Tax Rate	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
Unlevered Beta - 2 Yrs	0.54	0.41	0.51	(0.04)
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta	**0.35**			

หมายเหตุ:

1/ ข้อมูล ณ วันที่ 29 มกราคม 2568

2/ คำนวณ Beta จากอัตราผลตอบแทนรายวันย้อนหลังจนถึงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2567

ดังนั้น สามารถคำนวน Levered Beta = ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta x (1 + Interest Bearing Debt to Equity Ratio x (1- Tax Rate))

= 0.35 x [1 + 2.22 x (1 – 20%)]

= 0.98

โดย Beta ดังกล่าวสามารถนำมาคำนวนต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ดังนี้

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

= 2.49% + [0.98 x (8.09% - 2.49%)]

= 8.00%

หากอ้างอิงการคำนวณ Beta จาก ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ ILM CHIC EURO และ MODERN จะได้ค่า Levered Beta ของ ECF เท่ากับ 0.98 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการอ้างอิงค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ ILM CHIC EURO และ MODERN เหมาะสมเนื่องจากมีการประกอบธุรกิจและมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์เป็นหลัก รวมถึงได้พิจารณามูลค่าตลาด มูลค่าทรัพย์ รายได้ และกำไรสุทธิของแต่ละบริษัท ดังนั้น ค่า Unlevered Beta ที่คำนวณได้สามารถสะท้อนความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ ECF และ/หรือ สะท้อนต้นทุนของส่วนทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) ในปัจจุบัน

จากข้อมูลคำนวณข้างต้นจะคำนวณ WACC ของ ECF ได้ โดยอยู่ในช่วงร้อยละ 6.43 – 6.61 ซึ่งสามารถแสดงได้ตามตารางดังต่อไปนี้

(หน่วย: ร้อยละ)

รายการ	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
สัดส่วนหนี้สิน	72.61	74.89	77.27	79.49	81.85
สัดส่วนทุน	27.39	25.11	22.73	20.51	18.15
K_d (หลังภาษี)	6.08	6.08	6.08	6.08	6.08
K_e	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
WACC	6.61	6.56	6.52	6.47	6.43

การคำนวณมูลค่าปัจจุบัน (Net Present Value) ของกระแสเงินสดสุทธิ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่ากิจการ โดยใช้ Terminal Growth ที่ร้อยละ 1.23 ซึ่งอ้างอิงตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ตั้งแต่ปี 2556 - 2566 อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ประมาณการกระแสเงินสุทธิ (หน่วย: ล้านบาท)[1/]	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (1)	86.83	69.47	70.74	80.86	83.70
หักกำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (2)	1.21	0.97	0.98	1.13	1.17
บวกกลับค่าเสื่อม (3)	42.49	45.44	48.42	39.54	38.98
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (4)	75.95	(11.50)	(12.88)	(4.51)	(17.77)
หักเงินลงทุน CAPEX (5)	(20.47)	(20.47)	(23.11)	(23.11)	(23.11)
กระแสเงินสดสุทธิของ ECF (6) = (1) + (2) + (3) + (4) + (5)	**186.02**	**83.90**	**84.16**	**93.90**	**82.96**
Terminal Value					1,613.87
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ECF	**174.49**	**73.88**	**69.64**	**73.06**	**60.75**
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value					**1,181.84**
มูลค่ากิจการ					**1,633.67**
บวกเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567					7.65
หักหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567					(2,293.80)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น					**(652.49)**

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดตั้งแต่ปี 2568 – 2592 กลับมา ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัทร่วม นั้นคือ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (“GEP”) เนื่องจากบริษัทถือหุ้นอยู่ในบริษัทร่วมดังกล่าวที่ร้อยละ 20.00 จึงมีสิทธิได้รับกระแสเงินสดที่ GEP สามารถสร้างได้ในอนาคตตามสัดส่วนของการถือหุ้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEP มีมูลค่าเท่ากับ 1,017.05 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน GEP สัดส่วนร้อยละ 20.00 ซึ่งอ้างอิงจากรายงานประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ที่จัดทำโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2567 โดยในการประเมินมูลค่าดังกล่าว ผู้ประเมินได้ใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด และให้ความเห็นว่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEP เท่ากับ 5,085.23 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสม เนื่องจาก GEP ประกอบธุรกิจลงทุนในกิจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีรายได้ที่แน่นอนจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับภาครัฐของพม่า ส่งผลให้กระแสเงินสดในอนาคตมีความแน่นอนสูง ดังนั้น วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจึงสามารถสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEP ได้อย่างเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการทบทวนสมมติฐานในรายงานประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ECF-P ที่จัดทำโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด พบว่ามีการทำการประมาณการทางการเงินของ GEP จนกระทั่งสิ้นสุดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้านั้นคือตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2567 จนถึง 31 ธันวาคม 2592 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นต่อสมมติฐานซึ่งใช้ในการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางสรุปสมมติฐานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ GEP

<table>
<tr><th>หัวข้อสมมติฐาน</th><th>รายละเอียดสมมติฐาน</th><th>ความเห็น IFA</th></tr>
<tr><td>1) รายได้จากการจำหน่ายกระแสไฟฟ้า</td><td>อ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง GEPM และ Ministry of Electric Power Myanma Electric Power Enterprise (“MEPE”) โครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าวถูกแบ่งออกเป็นทั้งหมด 4 ระยะ โดยระยะที่ 1 จะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้า (COD) ให้แก่ MEPE ในปี 2560 สำหรับระยะที่เหลือจะเริ่มทยอย COD จนครบทั้งหมด 4 ระยะภายในปี 2563 อย่างไรก็ตาม จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 และความไม่สงบทางการเมืองในประเทศพม่า ส่งผลให้แผนการ COD ดังกล่าวล่าช้ากว่ากำหนด ทำให้ระยะที่ 1 ได้เริ่ม COD ในวันที่ 27 กันยายน 2562 ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเจรจากับ MEPE ถึงสาเหตุดังกล่าวและ GEPM ได้รับการอนุโลมและไม่ต้องเสียค่าปรับจากการ COD ล่าช้าใด ๆ ในปัจจุบัน บริษัทคาดว่า GEPM จะสามารถเริ่มทยอย COD ในระยะ 2 3 และ 4 ให้กับ MEPE ได้ตามกำหนดการใหม่ ดังแสดงในตารางต่อไปนี้
<table>
<tr><th>สมมติฐาน</th><th>ระยะที่ 1</th><th>ระยะที่ 2</th><th>ระยะที่ 3</th><th>ระยะที่ 4</th></tr>
<tr><td>กำลังการผลิต (MW)</td><td>50</td><td>50</td><td>50</td><td>70</td></tr>
<tr><td>วันที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD)</td><td>27 กันยายน 2562</td><td>1 มีนาคม 2568</td><td>1 กันยายน 2568</td><td>1 มิถุนายน 2569</td></tr>
<tr><td>ปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้</td><td>75,560.00[1] MWh/year</td><td>99,000.00[2] MWh/year</td><td>99,000.00[2] MWh/year</td><td>138,670.00[2] MWh/year</td></tr>
<tr><td>อัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์</td><td>ร้อยละ 0.25 สำหรับการดำเนินงานปีที่ 1 เป็นต้นไป</td><td colspan="3">ร้อยละ 1.00 สำหรับการดำเนินงานปีที่ 1
ร้อยละ 0.25 สำหรับการดำเนินงานปีที่ 2 เป็นต้นไป</td></tr>
<tr><td>อัตราการรับซื้อไฟฟ้า</td><td colspan="4">อัตราร้อยละ 0.1275 USD ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดการประมาณการ</td></tr>
</table>
หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงย้อนหลัง 12 เดือน นับจากวันที่ 30 กันยายน 2567
2/ อ้างอิงจาก Technical Review for Tracking and E.S.S. System Report ฉบับวันที่ 27 ตุลาคม 2565 จัดทำโดย Green Grow Energy Ltd.
3/ อ้างอิงจากคุณสมบัติแผงโซลาร์เซลล์ของ AKCOME รุ่น HJT MBB Half-cut Bifacial Dual-Glass Module 680-700W

(รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับสมมติฐานปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย 3)</td><td>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากมีการอ้างอิงข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือได้ มีการอ้างอิงกำลังการผลิตและอัตราการรับซื้อไฟฟ้าจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระหว่าง GEPM และ MEPE อ้างอิงประมาณการปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จากรายงานทางเทคนิคที่จัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญที่มีประสบการณ์ในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าและอ้างอิงอัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์จากข้อมูลของผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ที่ใช้งาน นอกจากนี้ การประมาณการการจำหน่ายไฟฟ้า (COD) ดังกล่าวยังอ้างอิงแผนการดำเนินงานล่าสุดของ GEP</td></tr>
<tr><td>2) รายได้ดอกเบี้ยรับ</td><td>ได้แก่ ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่งเป็นกรรมการของ GEP สมมติฐานกำหนดให้ GEP รับชำระเงินดังกล่าวภายในปี 2568 ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.50 ของเงินกู้ยืม และกำหนดให้ไม่มีการให้กู้แก่บุคคลอื่นตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป</td><td>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากกำหนด</td></tr>
</table>

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
		สมมติฐานได้สอดคล้องกับสัญญาเงินกู้ยืม
3) **ต้นทุนขาย**	ต้นทุนขายสามารถจำแนกได้เป็น 11 รายการ และมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้ 1. ต้นทุนเงินเดือนและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน - ประมาณการโดยอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และกำหนดให้เติบโตตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ GEP ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี 2. ค่าสาธารณูปโภค - ประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนค่าสาธารณูปโภคเฉลี่ยจากงบการเงินปี 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนค่าสาธารณูปโภคที่ร้อยละ 1.11 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า 3. ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ - กำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 4. ค่าธรรมเนียมการให้บริการ - ประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนค่าธรรมเนียมการให้บริการเฉลี่ยจากงบการเงิน สำหรับปี 2565 2566 และ งวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนที่ร้อยละ 4.21 ตลอดการประมาณการ 5. ค่าเบี้ยประกันสำหรับความรับผิดชอบต่อสาธารณะ - กำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 6. ค่าเบี้ยประกันสำหรับความเสียหายที่อาจเกิดต่อสินทรัพย์และผลดำเนินงาน - ประมาณการโดยคิดเป็นร้อยละ 0.14 ของมูลค่าเงินลงทุน และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 7. ค่าเบี้ยประกันสำหรับความเสียหายที่อาจเกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน - ประมาณการโดยกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.40 ของเงินกู้ยืมคงเหลือของระยะที่ 2 – 4 อ้างอิงจากแผนการดำเนินงานที่ได้รับจาก GEP และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ 8. ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาสำหรับปัจจุบัน - ประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาสำหรับปัจจุบันเฉลี่ยจากงบการเงินปี 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนที่ร้อยละ 0.03 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตลอดประมาณการ 9. ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาส่วนเพิ่มจากการเริ่มโครงการใหม่	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม โดย - เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีการประมาณการที่สอดคล้องไปตามนโยบายภายในของ GEP - ค่าสาธารณูปโภค ค่าธรรมเนียมการให้บริการ ต้นทุนอื่น มีการประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนต้นทุนดังกล่าวต่อรายได้ ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะต้นทุนดังกล่าวที่แปรผันตามรายได้ - ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ ค่าเบี้ยประกันสำหรับความรับผิดชอบต่อสาธารณะ ค่าเบี้ยประกันสำหรับความเสียหายที่อาจเกิดต่อสินทรัพย์และผลดำเนินงาน มีการประมาณการให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย สอดคล้องกับลักษณะค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เป็นค่าใช้จ่ายแบบคงที่ ไม่แปรผันตามรายได้ รวมถึงผู้ให้บริการดังกล่าวเป็นผู้ให้บริการใน

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
	- ประมาณการโดยอ้างอิงตามแผนการดำเนินงานของ GEP และกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 10. ต้นทุนค่าเสื่อมราคา - ประมาณการแบบเส้นตรงในการคำนวณค่าเสื่อมราคา โดยอ้างอิงจากทะเบียนทรัพย์สินที่ได้รับจาก GEP แผนการลงทุนสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุง และสมมติฐานการลงทุนในสินทรัพย์เพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแต่ละโครงการ 11. ต้นทุนอื่น - ประกอบด้วยรายการเช่น ค่าโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่ารับรอง เป็นต้น ประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนต้นทุนอื่นเฉลี่ยจากงบการเงินปี 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนที่ร้อยละ 0.47 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตลอดประมาณการ	ประเทศไทย เช่น ผู้ให้บริการประกัน - ค่าเบี้ยประกันสำหรับความเสียหายที่อาจเกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมสถาบันการเงินมีการประมาณการโดยอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานของ GEP - ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาสำหรับปัจจุบันมีการประมาณการโดยอ้างอิงสัดส่วนต้นทุนดังกล่าวต่อรายได้ซึ่งเป็นข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาส่วนเพิ่มจากการเริ่มโครงการใหม่มีการประมาณการโดยอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานของ GEP เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในอดีต นอกจากนี้ การประมาณการให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย สอดคล้องกับผู้ให้บริการดังกล่าวเป็นผู้ให้บริการในประเทศไทย เช่น การบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Major Overhaul) การดูแลรักษาอุปกรณ์ทางเทคนิค - ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายมีการประมาณการที่สอดคล้องไปตาม

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
		ทะเบียนสินทรัพย์ของ GEP
4) **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารสามารถจำแนกได้เป็น 4 รายการ และมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้ 1. เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและกรรมการ - ประมาณการโดยอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และกำหนดให้เติบโตตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ GEP ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี 2. ค่าที่ปรึกษากฎหมาย - ประมาณการโดยอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 3. ค่าสาธารณูปโภค ค่าเบี้ยประกัน ค่ารับรอง และค่าผู้สอบบัญชี - ประมาณการโดยอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และกำหนดให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป 4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย - ประมาณการโดยอ้างอิงทะเบียนสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม โดย - เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและกรรมการมีการประมาณการที่สอดคล้องไปตามนโยบายภายในของ GEP - ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายมีการประมาณการที่สอดคล้องไปตามทะเบียนสินทรัพย์ของ GEP - ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าสาธารณูปโภค ค่าเบี้ยประกัน ค่ารับรอง และค่าผู้สอบบัญชี มีการประมาณการให้เติบโตตามอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย สอดคล้องกับลักษณะค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เป็นค่าใช้จ่ายแบบคงที่ ไม่แปรผันตามรายได้ รวมถึงผู้ให้บริการดังกล่าวเป็นผู้ให้บริการในประเทศไทย เช่น ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้สอบบัญชี
5) **ภาษีเงินได้**	กำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 0.00 ในปี 2567 อ้างอิงจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ GEP ได้รับเป็นระยะเวลา 5 นับตั้งแต่วันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์มินบู และกำหนดให้ชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปในอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศพม่า ซึ่งเท่ากับร้อยละ 22.00 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากพิจารณาสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ GEP ได้รับ และอ้างอิงอัตรา

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
		ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แท้จริงของประเทศพม่า
6) **ค่าใช้จ่ายลงทุน**	สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนของ GEP แบ่งออกเป็น 3 ประเภท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ 1. เงินลงทุนในสินทรัพย์ตามสัญญา EPC อ้างอิงจากสัญญารับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดยมีสมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนดังต่อไปนี้ - ระยะที่ 1 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 73.05 ล้านเหรียญสหรัฐ (2,358.84 ล้านบาท) - ระยะที่ 2 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 45.90 ล้านเหรียญสหรัฐ (1,482.18 ล้านบาท) - ระยะที่ 3 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 45.90 ล้านเหรียญสหรัฐ (1,482.18 ล้านบาท) - ระยะที่ 4 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 64.26 ล้านเหรียญสหรัฐ (2,075.05 ล้านบาท) 2. เงินลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุง อ้างอิงจากแผนการซ่อมบำรุงที่ได้รับจาก GEP โดยมีสมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงดังต่อไปนี้ - ระยะที่ 1 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 0.48 ล้านเหรียญสหรัฐ (15.42 ล้านบาท) - ระยะที่ 2 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 0.71 ล้านเหรียญสหรัฐ (23.02 ล้านบาท) - ระยะที่ 3 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 0.71 ล้านเหรียญสหรัฐ (23.02 ล้านบาท) - ระยะที่ 4 กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนเท่ากับ 1.03 ล้านเหรียญสหรัฐ (33.91 ล้านบาท) 3. เงินลงทุนในสิทธิการใช้ ประกอบด้วยสัญญาเช่าพื้นที่ออฟฟิศ กำหนดให้มีการต่ออายุของสัญญา 3 ปี หลังสิ้นสุดสัญญาปัจจุบัน ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 และกำหนดให้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ทุกครั้งที่มีการต่อสัญญา อ้างอิงจากอัตราต่ำสุดของการปรับอัตราค่าเช่าโดยทั่วไป สำหรับผู้เช่าที่ต้องการจองต่อสัญญาเช่าในพื้นที่เช่าเดิม	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากอ้างอิงจากสัญญารับเหมาก่อสร้างแผนการดำเนินงานของ GEP และสัญญาเช่าที่เกี่ยวข้อง ทำให้ตัวเลขสะท้อนค่าใช้จ่ายลงทุนในอนาคตได้อย่างเหมาะสมที่สุดตามข้อมูลปัจจุบัน
7) **เงินกู้ยืม**	1. เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันอยู่ 448.02 ล้านบาท โดยกำหนดให้คงเงินกู้ยืมดังกล่าวเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและไม่มีการชำระคืนในปีประมาณการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 11.80 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน 2. เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยง - ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงอยู่ 12.39 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.50 กำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี 3. เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอยู่ 31.13 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12.00 กำหนดชำระคืนภายใน 3 ปี 4. เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนตามสัญญา EPC - กำหนดให้ GEP สามารถใช้วงเงินกู้ในสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของมูลค่าเงินลงทุนตามสัญญา EPC อ้างอิงข้อกำหนดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน CHINA EXIMBANK โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 8.16 ต่อปี	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากอ้างอิงเงื่อนไขสัญญาเงินกู้ยืม และสัญญารับเหมาก่อสร้างในการกำหนดสมมติฐานเงินกู้ยืม ทำให้ตัวเลขสะท้อนมูลค่าของเงินกู้ยืมในอนาคตได้อย่างเหมาะสมที่สุดตามข้อมูลปัจจุบัน

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
5. **เงินทุนหมุนเวียน**	กำหนดให้ระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 60.22 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นอยู่ที่ 160.38 วัน และไม่มีระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากสัญญารับซื้อไฟฟ้าระบุระยะเวลาในการเรียกเก็บเงินไว้อย่างชัดเจน ส่งผลให้สามารถใช้ข้อมูลระยะเวลาเก็บหนี้ในอดีตเป็นเกณฑ์ในการประมาณการลูกหนี้การค้าในอนาคตได้อย่างแม่นยำ และการเฉลี่ยระยะเวลาการจ่ายหนี้ในอดีต ช่วยให้ได้ตัวเลขที่สะท้อนแนวโน้มระยะเวลาการจ่ายหนี้ในระยะยาวได้ ซึ่งสามารถใช้ในการประมาณการเจ้าหนี้การค้าได้อย่างเหมาะสม
6. **อัตราเงินเฟ้อ**	อ้างอิงอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย คาดการณ์โดย International Monetary Fund (“**IMF**”) ที่ร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากอ้างอิงสมมติฐานอัตราเงินเฟ้อจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และตัวเลขดังกล่าวใกล้เคียงกับสมมติฐานอัตราเงินเฟ้อของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 1.23 โดยความแตกต่างของสมมติฐานดังกล่าวไม่ส่งผลให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ GEP

หัวข้อสมมติฐาน	รายละเอียดสมมติฐาน	ความเห็น IFA
		เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ
7. **อัตราแลกเปลี่ยน**	อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากอ้างอิงจากอัตราแลกเปลี่ยนล่าสุด ณ วันที่ทำการประมาณการ ทำให้ได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ GEP ที่เป็นปัจจุบันมากที่สุด
8. **อัตราคิดลด**	กำหนดอัตราคิดลดเท่ากับต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) โดยสามารถคำนวณ WACC ในช่วงระยะเวลาประมาณการได้อยู่ที่ระหว่างร้อยละ 6.91 – 8.22 ต่อปี จากสมมติฐานดังต่อไปนี้ $WACC = K_e \times E / (D+E) + K_d \times (1-T) \times D / (D+E)$ 1. โครงสร้างเงินทุน - D / (D + E): สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - E / (D + E): สัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น 2. ต้นทุนของเงินทุน - ต้นทุนหนี้สิน (K_d): ใช้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของหนี้สินของ GEP - ต้นทุนของผู้ถือหุ้น (K_e): คำนวณตามสูตร CAPM โดยที่ $K_e = Rf+\beta(Rm-Rf)$ - R_f: อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.97 - R_m: ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 20 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 9.41 - Beta (β): ค่าเฉลี่ยความผันผวนของบริษัทในอุตสาหกรรมพลังงานทดแทน ซึ่งสามารถคำนวณค่า Leveraged Beta ของ GEP ได้เท่ากับ 0.60 – 1.15 เท่า	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากใช้ตัวแปรที่สะท้อนถึงความเสี่ยงของ GEP ได้อย่างเหมาะสม

จากการตรวจสอบสมมติฐานในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ECF-P ที่จัดทำโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าสมมติฐานต่าง ๆ ที่ใช้ในการประเมินดังกล่าวมีความเหมาะสม มีการอ้างอิงสัญญาซื้อขายไฟฟ้า อ้างอิงแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และมีการคำนึงถึงลักษณะของต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าแผนการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ของระยะที่ 2 อาจมีความล่าช้ากว่ากำหนดการในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEP ลดลงได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้มูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้ดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามหลักอนุรักษ์นิยม (Conservative Basis) และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากที่สุด จากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEP ซึ่งมี

มูลค่า 5,085.23 ล้านบาท คูณด้วยสัดส่วนการถือหุ้นของ ECF-P ที่ร้อยละ 20.00 ส่งผลให้มูลค่าปัจจุบันของส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของ GEP มีมูลค่า 1,017.05 ล้านบาท

รวมมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัท ประกอบด้วย มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท และมูลค่าหุ้นสามัญของ GEP ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใน GEP ซึ่งเท่ากับร้อยละ 20.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถประมาณการมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปประมาณการมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท

รายการ[1/]	วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)	มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)[2/]
ECF	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(652.49)	(0.68)
GEP	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	1,017.05	1.06
รวม		**364.56**	**0.38**

หมายเหตุ:
1/ อ้างอิงมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด
2/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 959.51 ล้านหุ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) โดยการเปลี่ยนแปลงต้นทุนเฉลี่ยทางการเงิน (Weighted Average Cost of Capital) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 0.25 และ 0.50 จากกรณีฐาน (Base case) ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	ต้นทุนเฉลี่ยทางการเงิน (WACC)				
	-0.50%	-0.25	กรณีฐาน	0.25%	0.50%
มูลค่าสามัญของหุ้น GEP[1/]	1,115.31	1,065.27	1,017.05	970.57	925.76
มูลค่าสามัญของหุ้น ECF	(618.98)	(635.85)	(652.49)	(668.90)	(685.10)
รวมมูลค่าหุ้นสามัญ	496.33	429.42	364.56	301.67	240.66
มูลค่าหุ้นสามัญต่อหุ้น[2/] (บาทต่อหุ้น)	0.52	0.45	0.38	0.31	0.25

หมายเหตุ:
1/ อ้างอิงมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยบริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด
2/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 959.51 ล้านหุ้น

จากการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดได้มูลค่าหุ้นสามัญอยู่ในช่วง 0.25 - 0.52 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยไม่มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็น

ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวไม่สะท้อนสภาพความเป็นจริงของบริษัท ณ ปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทกำลังเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากภาระหนี้หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนจำนวนมาก ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ อีกทั้ง จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร บริษัทไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ เนื่องจากสถาบันการเงินไม่ได้อนุมัติสินเชื่อเพิ่มเติมให้กับบริษัทในสถานการณ์ปัจจุบัน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินราคายุติธรรมของหุ้น ECF เนื่องจากสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินไม่สะท้อนถึงข้อเท็จจริงทางการเงินที่บริษัทกำลังเผชิญ รวมถึงข้อจำกัดด้านสภาพคล่องที่มีผลต่อความสามารถในการดำเนินงานและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมตามที่สมมติฐานได้ตั้งไว้

4.3 สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ ECF สามารถสรุปมูลค่าที่คำนวณจากแต่ละวิธี ได้ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	มูลค่ากิจการ ECF		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น 1/	
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	1,035.42	1.08	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	1,035.42	1.08	ไม่เหมาะสม
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	1,000.66 – 1,396.37	1.04 – 1.46	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) 2/	-	-	ไม่สามารถคำนวณได้
5. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Volume Weighted Average Price Approach) 3/	**376.62 – 916.72**	**0.39 – 0.96**	**เหมาะสมที่สุด**
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	**240.66 – 496.33**	**0.25 - 0.52**	**ไม่เหมาะสม**

หมายเหตุ:

1/ จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ECF เท่ากับ 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท

2/ ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

3/ เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดเนื่องจากแสดงถึงมุมมองที่นักลงทุนให้มูลค่าของบริษัท ณ สถานการณ์ใดๆ และทันต่อเหตการณ์ ทั้งนี้ มูลค่าบริษัทที่แสดงในตารางเป็นเพียงการคำนวณตามวิธีดังกล่าว ณ วันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้น ราคาที่แสดงการคำนวณ อย่างไรก็ตาม ราคาที่ออกและเสนอขายจะขึ้นอยู่กับช่วงเวลาที่บริษัทออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนอีกครั้ง ซึ่งทางคณะกรรมการจะใช้วิธีดังกล่าวนี้ ในการเสนอราคาแก่ผู้ลงทุน

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปทั้ง 6 วิธี ดังนี้

1) วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้พิจารณาความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง**

เห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

2) **วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี** (Adjusted Book Value Approach)

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิได้ดีกว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจากเป็นการนำมูลค่าตามบัญชีตามที่ประเมินในข้อ 1 มาปรับปรุงด้วยราคาประเมินใหม่ของทรัพย์สินต่าง ๆ เช่น ที่ดิน ทรัพย์สินทางการเงิน หรือ ภาษี เพื่อให้เป็นราคาตลาดหรือราคายุติธรรม นอกจากนี้ ยังอาจปรับปรุงด้วยเงินปันผลจ่าย อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวไม่ได้พิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของกิจการ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และภาพรวมอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ยังไม่ได้คำนึงถึงปัญหาสภาพคล่องทางการเงินที่ ECF กำลังประสบอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้นจำนวนมาก และในกรณีที่ต้องชำระบัญชีเพื่อชำระหนี้สิน บริษัทอาจมีมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีเนื่องจากสินทรัพย์ส่วนมากเป็นสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องต่ำ การชำระบัญชีจึงอาจต้องขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนดังกล่าวโดยมีส่วนลดราคา ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จึงอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้**

3) **วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี** (Price to Book Value Ratio Approach)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ECF โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ECF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ ECF ในอนาคต กลุ่มบริษัทที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 4 บริษัท ได้แก่ CHIC EURO ILM และ MODERN ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม ทั้ง 4 บริษัทยังมีความแตกต่างของรูปแบบโครงสร้างของบริษัท การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ช่องทางการจัดจำหน่าย และรูปแบบการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสะสมที่เป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชีและอาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

4) **วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น** (Price to Earnings Ratio Approach)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่

เป็นที่นิยมและอ้างอิงกันพอสมควร ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ ECF โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า ECF จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยกลุ่มบริษัทที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 4 บริษัท ได้แก่ CHIC EURO ILM และ MODERN ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีความแตกต่าง รูปแบบโครงสร้างของบริษัท การถือหุ้นในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม ช่องทางการจัดจำหน่าย และรูปแบบการดำเนินงานและการรับรู้รายได้ ซึ่งมีผลต่อกำไรสุทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณโดยวิธีนี้ อย่างไรก็ดี เนื่องจากผลประกอบการ 4 ไตรมาสล่าสุดของ ECF มีผลกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (144.48) ล้านบาท จึงไม่สามารถคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share) และมูลค่าหุ้นสามัญของ ECF ได้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF**

5) **วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด** (Market Value Approach: VWAP)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWAP) โดยราคาตลาดนั้นเป็นสิ่งที่สะท้อนถึงความเห็นและการคาดการณ์ รวมถึงข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนในตลาดได้รับในขณะนั้น หรือกล่าวคือราคาตลาดถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของกลุ่มนักลงทุนส่วนมากที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF ทั้งนี้ หุ้นสามัญของบริษัทมีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างดีเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดลหลักทรัพย์ฯ โดยมีปริมาณการซื้อขายที่สม่ำเสมอ โดยราคาที่ปรับตัวลดลงสะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อผลประกอบการที่ติดลบของบริษัท ซึ่งสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของกิจการ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECF เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ**

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

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ ECF ที่จะได้รับในอนาคต โดยประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต อ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา วิธีดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่าบริษัทจะสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยไม่มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้และสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็น ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวไม่สะท้อนสภาพความเป็นจริงของบริษัท ณ ปัจจุบัน เนื่องจากบริษัท กำลังเผชิญข้อจำกัดด้านสภาพคล่องอย่างมีนัยสำคัญ อันเป็นผลมาจากภาระหนี้หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดไถ่ถอนจำนวนมาก ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ อีกทั้ง จากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร บริษัทไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มเติมได้ เนื่องจากสถาบันการเงินไม่ได้อนุมัติสินเชื่อเพิ่มเติมให้กับบริษัทในสถานการณ์ปัจจุบัน **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินราคายุติธรรมของหุ้น ECF เนื่องจากสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินไม่สะท้อนถึงข้อเท็จจริงทางการเงินที่บริษัทกำลังเผชิญ รวมถึงข้อจำกัดด้านสภาพคล่องที่มีผลต่อความสามารถในการดำเนินงานและการเข้าถึงแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมตามที่สมมติฐานได้ตั้งไว้**

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า ECF ในครั้งนี้ คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach: VWAP) เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความคิดเห็น การคาดการณ์ และข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ ในปัจจุบันมากที่สุด ทั้งนี้ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ถูกกำหนดโดยกลไกอุปสงค์ (Demand) และอุปทาน (Supply) ของนักลงทุนส่วนใหญ่ที่มีมุมมองต่อหุ้นของ ECF รวมทั้ง มีปริมาณการซื้อขายที่สม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม การปรับตัวลดลงของราคาหุ้นสะท้อนถึงความกังวลของนักลงทุนต่อผลประกอบการที่ขาดทุน รวมถึงความเสี่ยงด้านโครงสร้างหนี้ของบริษัทและปัญหาสภาพคล่อง ซึ่งเป็นปัจจัยที่สะท้อนมูลค่าทางเศรษฐกิจของกิจการ ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 00.39 – 00.96 บาทต่อหุ้น **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเพิ่มทุนเพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในครั้งนี้ที่มูลค่าตามราคาตลาดและไม่ต่ำกว่าร้อยละ 900.0000 ของราคาตลาดและไม่ต่ำกว่าราคาพาร์ของบริษัทที่หุ้นละ 00.25 บาท เป็นราคาที่อยู่ระหว่างราคาประเมินที่เหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

4.4 ความเหมาะสมเรื่องความคุ้มค่าของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เมื่อเทียบกับผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (Dilution Effect)

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ มีจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น โดยเสนอขายในราคาไม่ต่ำกว่า 0.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้) ซึ่งบริษัทจะได้รับเงินจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ดังนี้

- **ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution) ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด**

$$= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังการเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}}$$

$$= \frac{0.4236 - 0.3823}{0.4236}$$

$$= \text{ร้อยละ } 9.76$$

มีผลกระทบด้านราคาต่อผู้ถือหุ้นที่ไม่เกินร้อยละ 9.76

หมายเหตุ: ราคาตลาดก่อนการเสนอขายดังกล่าวคำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัท ในระหว่างวันที่ 25 ธันวาคม 2567 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2568 ซึ่งเท่ากับ 0.4236 บาทต่อหุ้น

ราคาตลาดหลังการเสนอขายดังกล่าวคำนวณจาก

$$= \frac{\text{(จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว x ราคาตลาด) + (จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่ x ราคาเสนอขาย)}}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่}}$$

$$= \frac{(959{,}505{,}648 \times 0.4236) + (300{,}000{,}000 \times 0.2500)}{(959{,}505{,}648 + 300{,}000{,}000)}$$

= 0.3823 บาทต่อหุ้น

ราคาเสนอขายซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาเสนอขายที่ต่ำที่สุดที่บริษัทสามารถเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนได้ (Worst Case Scenario) เนื่องจากบริษัทไม่มีขาดทุนสะสมปรากฏในงบการเงิน บริษัทจึงไม่สามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทได้ ตามมาตรา 52 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535

- **ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร** (Earnings per share dilution) **ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด**

ไม่มี เนื่องจากบริษัทมีผลขาดทุนในปี 2566 และงบ 9 เดือนในปี 2567

- **ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น** (Control Dilution) **ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัด**

$$= \frac{\text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่}}{\text{จำนวนหุ้นชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขายใหม่}}$$

$$= \frac{300{,}000{,}000}{(959{,}505{,}648 + 300{,}000{,}000)}$$

= ร้อยละ 23.82

คาดว่าจะส่งกระทบให้สิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นลดลงร้อยละ 23.82

<u>ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</u>

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ มีความจำเป็นเนื่องจากบริษัทกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จากผลประกอบการที่ติดลบและค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงจากภาระหนี้สินจำนวนมาก ประกอบกับมีข้อจำกัดในการหาแหล่งเงินทุนภายนอก ส่งผลให้บริษัทสูญเสียแหล่งเงินทุนทั้งจากภายในและภายนอก ซึ่งบริษัทยังคงมีความจำเป็นในการใช้เงินเพื่อให้สามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากบริษัทไม่ได้รับเงินทุนเพิ่มเติมภายในเวลาที่เหมาะสมเพื่อชำระค่าวัตถุดิบหรือค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน อาจนำไปสู่การหยุดดำเนินงาน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในภาพรวม ทำให้ผลประกอบการของบริษัทแย่ลง และอาจถูกเรียกค่าปรับจากลูกค้าเนื่องจากการส่งมอบสินค้าไม่เป็นไปตามกำหนด และท้ายที่สุดจะส่งผลเสียต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งผลกระทบดังกล่าวอาจมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิม

ของบริษัท (Dilution Effect) จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นในระยะยาวมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (Dilution Effect)**

4.5 ข้อดี ข้อด้อย ของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

4.5.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- **ทำให้บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอนและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน**

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) เป็นแนวทางที่ช่วยให้บริษัทสามารถกำหนดวงเงินขั้นต่ำของเงินทุนที่ได้รับ โดยในครั้งนี้ บริษัทจะสามารถระดมทุนได้ไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท ผ่านการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000000,000 หุ้น โดยอ้างอิงจากราคาต่ำสุดที่บริษัทสามารถเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุนได้ ซึ่งอยู่ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทไม่มีผลขาดทุนสะสมปรากฏในงบการเงิน บริษัทจึงไม่สามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทได้ ทั้งนี้เป็นไปตามบทบัญญัติใน มาตรา 52 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 ซึ่งแนวทางการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวนี้ช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้ตามเป้าหมายที่วางไว้เพื่อรองรับวัตถุประสงค์ของการใช้เงินทุน (รายละเอียดในหัวข้อ 1.5) อีกทั้งยังช่วยลดความไม่แน่นอนในการจัดหาแหล่งเงินทุนในรูปแบบอื่น เนื่องจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดมีความแน่นอนมากกว่าวิธีการระดมทุนแบบอื่นในแง่ของการเจรจาตกลงกันโดยตรงกับผู้ลงทุน ซึ่งต่างจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท (Rights Offering: RO) ที่มีความไม่แน่นอนในระดับสูงเกี่ยวกับการตอบรับจากผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ การเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ยังเป็นมาตรการที่ช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง โดยไม่เผชิญกับปัญหาการขาดแคลนเงินสด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงาน

- **เพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานให้กับบริษัทในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้ เนื่องจากได้รับกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุน**

ปัจจุบัน บริษัทกำลังเผชิญกับปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน อันเนื่องมาจากผลประกอบการที่ลดลง ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และภาระหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1) ส่งผลให้บริษัทประสบข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน เนื่องจากสถาบันการเงินได้จำกัดวงเงินสินเชื่อของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้ถูกปรับลดอันดับเครดิตองค์กรโดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (Tris Rating) จากระดับ “B+” เป็น “B” พร้อมทั้งกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงในการระดมทุนผ่านการเสนอขายตราสารหนี้ (Bond Issuance) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง หากบริษัทเลือกใช้แนวทางการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering: RO) บริษัทก็มีความเสี่ยงที่บริษัทจะไม่ได้รับเงินทุนครบตามจำนวนที่ต้องการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพ

คล่องทางการเงินของบริษัทในปัจจุบัน ดังนั้น บริษัทจึงเลือกแนวทางการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) โดยมีกองทุน AO Fund, AO Fund 1 และ AOF VCC ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพทางการเงิน เป็นผู้เข้าร่วมลงทุนในครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทได้รับเงินทุนจากการเพิ่มทุนไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลาอันสั้น แนวทางดังกล่าวจะช่วยเสริมสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทให้สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงจากภาวะขาดแคลนเงินสด และสนับสนุนให้บริษัทสามารถดำเนินงานได้อย่างมีเสถียรภาพในช่วงเวลาที่ท้าทายทางการเงิน

- **ลดภาระการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะทำให้เกิด Price Dilution สูงกว่าการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้**

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) จำเป็นต้องเสนอขายที่ราคาต่ำกว่าตลาดมาก (ตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) ดังแสดงในตารางต่อไปนี้) เพื่อเป็นการจูงใจให้ผู้ถือหุ้นเดิมทำการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) จึงทำให้เกิดผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) สูงกว่า จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในราคาที่ต่ำกว่า เมื่อเทียบกับการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) ยังมีความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งจำนวนเงินที่จะได้รับนั้นขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

รายชื่อบริษัท	ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน RO (บาทต่อหุ้น)	Price Discount (ร้อยละ)
บริษัท วีเซิร์ฟ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) (“VS”)	0.72	0.50	30.56
บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“KEX”)	3.65	3.20	12.33
บริษัท โคแมนชี่ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“COMAN”)	2.42	2.00	17.36

ที่มา: ข่าวจากเว็บไซต์ www.set.or.th

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่าคณะกรรมการของบริษัท VS KEX และ COMAN มีมติคณะกรรมการเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2567 13 มิถุนายน 2567 และ 11 ตุลาคม 2567 ตามลำดับ โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) ดังกล่าวเป็นการเสนอขายที่ราคาต่ำกว่าราคาตลาดก่อนการเสนอขาย โดยมีการเสนอขายต่ำกว่าราคาตลาดเท่ากับร้อยละ 30.56 12.33 และ 17.36 ตามลำดับ ดังนั้น การเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจึงมีผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) มากกว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

- **มีโอกาสฟื้นฟูผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว**

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทได้รับเงินทุนจากการเพิ่มทุนไม่น้อยกว่า 75.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีแผนจะนำเงินทุนที่ได้รับไปใช้เป็น เงินทุนหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจให้สามารถดำเนินต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง ไม่เกิดการหยุดชะลอในกระบวนการดำเนินงาน ลดความเสี่ยงจากภาวะขาดแคลนสภาพคล่อง และเพิ่มโอกาสในการปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัทเพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางการแข่งขันและเพิ่มความสามารถในการทำกำไรต่อไปในอนาคต โดยบริษัทมุ่งเน้นกลยุทธ์ในการผลิตและจำหน่ายสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง ขณะที่มีแผนลดหรือหยุดการผลิตสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำเพื่อลดผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดแนวทางในการปรับปรุงกระบวนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ผ่านการนำระบบกึ่งอัตโนมัติ (Semi-Automation) มาใช้เพื่อลดการพึ่งพาแรงงานและลดต้นทุนการผลิต ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว การดำเนินมาตรการข้างต้น คาดว่าจะส่งผลให้บริษัทสามารถพลิกฟื้นผลการดำเนินงานและปรับโครงสร้างทางการเงินให้กลับมามีกำไรสุทธิ ซึ่งจะส่งผลเชิงบวกต่อฐานะการเงินของบริษัทและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ในการปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัท จึงเป็นเหตุให้การได้รับกระแสเงินสดในครั้งนี้มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อบริษัท

- **ลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ต่อเจ้าหนี้การค้าของบริษัท อันส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือและผลประกอบการของบริษัท**

เนื่องจากบริษัทกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีเงินสดไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า ซึ่งการผิดนัดชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าอาจส่งผลกระทบต่อการจัดหาวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตสินค้า จากการสูญเสียความน่าเชื่อถือของบริษัท และอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทในระยะยาวหากไม่สามารถจัดหาวัตถุดิบเพื่อนำมาผลิตสินค้าได้ ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ บริษัทจะได้รับเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทมีเงินเพียงพอสำหรับชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า ลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้เจ้าหนี้การค้า

4.5.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

- **ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบด้านสิทธิออกเสียง** (Control Dilution)

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ทำให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) ของบริษัทลดลงร้อยละ 23.82 อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นลดลงมากถึงร้อยละ 23.82 แต่เมื่อเปรียบเทียบกับความจำเป็นเร่งด่วนของบริษัททางด้านสภาพคล่อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า หากไม่ได้รับกระแสเงินสดในครั้งนี้ อาจส่งผลกระทบร้ายแรงต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าเกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นที่สูญเสียไป เนื่องจากเงินที่จะได้รับจากการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ จะถูกนำไปใช้สำหรับเงินทุน

หมุนเวียนในกิจการ ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทในการดำเนินธุรกิจเพิ่มมากขึ้นและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต ทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่หยุดชะงักจากภาวะการขาดแคลนเงินสด

- **บริษัทจะมีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด**

การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ส่งผลให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการดำเนินงานตามเงื่อนไขและขั้นตอนของการเข้าทำรายการ ซึ่งประกอบด้วย ค่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพื่อให้กระบวนการเพิ่มทุนเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและเป็นไปอย่างรอบคอบ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็น ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time Expense) และเมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับ ประโยชน์ทางการเงินที่บริษัทจะได้รับ ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ ไม่มีภาระหนี้สิน ดอกเบี้ย หรือค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มเติมในอนาคต การเพิ่มทุนผ่าน Private Placement จึงถือเป็นแนวทางที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัท รองรับการดำเนินธุรกิจและปรับปรุงผลการดำเนินงานในระยะยาว การระดมทุนผ่านวิธีดังกล่าวช่วยให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงจาก ภาวะขาดแคลนเงินสด ซึ่งอาจส่งผลกระทบเชิงลบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท ตลอดจน เสถียรภาพและความเชื่อมั่นของนักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ

4.6 ข้อดี ข้อด้อย ของการไม่เข้าทำรายการ

4.6.1 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- **ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท จะไม่ได้รับผลกระทบต่อสิทธิในการออกเสียง** (Control Dilution)

ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเพิ่มทุน (Dilution Effect) ที่ประกอบไปด้วย ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) ร้อยละ 23.82 และผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price Dilution) ร้อยละ 9.76 ดังที่กล่าวไปข้างต้น ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทยังคงสัดส่วนความเป็นเจ้าของใน ECF ในอัตราส่วนที่เท่าเดิม และยังคงสัดส่วนการควบคุมการดำเนินงานของบริษัทและได้รับผลตอบแทนตามสัดส่วนการถือหุ้นในจำนวนเท่าเดิม

- **บริษัทไม่ต้องรับความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ**

รายละเอียดปรากฏตาม **หัวข้อ 4.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ**

4.6.2 ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- **บริษัทอาจเกิดปัญหาการขาดสภาพคล่องในการดำเนินงาน**

บริษัทดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ซึ่งต้องมีการลงทุนในสินค้าคงคลังเป็นจำนวนมาก เพื่อเก็บสำรองวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปบางส่วนให้เพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า และสามารถจัดส่งสินค้าได้ตามเงื่อนไขด้านปริมาณ

และระยะเวลาที่ตกลงไว้ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทไม่สามารถดำเนินการจัดส่งสินค้าได้ตามข้อกำหนด บริษัทอาจต้องรับภาระค่าปรับจากลูกค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมและความน่าเชื่อถือของบริษัท ในช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีผลประกอบการที่ ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง และมีผลขาดทุนสุทธิตั้งแต่ปี 2566 ประกอบกับ ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นและภาระหนี้สินจำนวนมาก (รายละเอียดในหัวข้อ 1.1) ส่งผลให้บริษัทเผชิญกับปัญหาด้านสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้ง บริษัทยังเผชิญข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน เนื่องจากสถาบันการเงินได้กำหนดวงเงินกู้ยืมที่จำกัดให้แก่บริษัท นอกจากนี้ บริษัทได้รับการปรับลดอันดับเครดิตองค์กรจากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด (Tris Rating) จากระดับ “B+” เป็น “B” พร้อมกำหนดแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “Negative” หรือ “ลบ” ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินในการออกและเสนอขายตราสารหนี้ (Bond Issuance) ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ทางเลือกในการระดมทุนผ่านตราสารหนี้มีความท้าทายมากขึ้น ขณะเดียวกัน การระดมทุนด้วยวิธีการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (Rights Offering: RO) ยังมีความเสี่ยงในเรื่องของจำนวนที่จะระดมทุนได้ และยังเป็นภาระแก่ถือหุ้นเดิมของบริษัทด้วย ดังนั้น การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แก่กองทุน AO Fund, AO Fund 1 และ AOF VCC ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพและความพร้อมทางการเงิน จะช่วยให้บริษัทได้รับเงินจากการเพิ่มทุนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลาอันสั้น ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทในการดำเนินธุรกิจเพิ่มมากขึ้นและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในอนาคต ทำให้บริษัทสามารถดำเนินงานต่อไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่หยุดชะงักจากภาวะการขาดแคลนเงินสด และไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยหรือค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มเติมในอนาคต และยังช่วยลดภาระผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน

- **บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่จะผิดนัดชำระเจ้าหนี้การค้า ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจโดยปกติของบริษัท**

บริษัทกำลังเผชิญปัญหาสภาพคล่องทางการเงินอย่างรุนแรง เนื่องจากผลประกอบการติดลบและภาระค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงอันเป็นผลมาจากหนี้สินจำนวนมาก สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนไม่เพียงพอสำหรับการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้การค้า ซึ่งจำเป็นสำหรับการจัดหาวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้าเฟอร์นิเจอร์ หากบริษัทไม่สามารถชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าได้ตามกำหนดเวลา อาจนำไปสู่ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ ซึ่งจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการดำเนินงานของบริษัท ทำให้กิจกรรมการผลิตอาจต้องหยุดชะงัก นอกจากนี้ ยังอาจกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท ความน่าเชื่อถือระหว่างบริษัทและคู่ค้า และความสามารถในการจัดหาวัตถุดิบในอนาคต ซึ่งผลกระทบที่เกิดขึ้นจะสร้างความเสียหายในระยะยาว ทั้งต่อสถานะทางการเงินของบริษัทและผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อย่างไรก็ดี การได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้จะช่วยลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้กับเจ้าหนี้การค้าลง

4.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

- **ความเสี่ยงจากจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ**

เนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ดังกล่าวเข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากเป็นกรณีที่การเสนอขายหุ้นอาจเป็นผลให้ผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรเป็นผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงสูงสุดในบริษัท ดังนั้น จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่

น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น หากบริษัทไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามเกณฑ์ที่กำหนด บริษัทจะไม่สามารถเข้าทำรายการได้ อีกทั้งทำให้บริษัทต้องเสียค่าใช้จ่าย ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการโดยสูญเปล่า เช่น ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษากฎหมาย ที่ปรึกษาในการตรวจสอบสถานะกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงิน และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น และยังส่งผลให้บริษัทไม่มีสภาพคล่องจากการระดมทุนในครั้งนี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินของบริษัท หรือกระทั้งจะหยุดชะงักของกระบวนการผลิตได้

- **ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของราคาเสนอขาย**

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามมติของคณะกรรมการบริษัท โดยที่คณะกรรมการบริษัทอาจะพิจารณากำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้ไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น จึงมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งจะขึ้นอยู่กับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาในขณะนั้น อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น เนื่องจากบริษัทไม่มีขาดทุนสะสมปรากฏในงบการเงิน บริษัทจึงไม่สามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทได้ ตามมาตรา 52 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535

- **ความเสี่ยงที่บริษัทอาจจะไม่ได้รับเงินตามที่คาดการณ์**

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 300,000,000 หุ้น ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนของราคา โดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามมติของคณะกรรมการบริษัท โดยที่คณะกรรมการบริษัทอาจะพิจารณากำหนดราคาเสนอขายโดยมีส่วนลดได้ไม่เกินร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดข้างต้น จึงมีความไม่แน่นอนของราคาเสนอขายซึ่งจะขึ้นอยู่กับราคาตลาด ณ ช่วงเวลาในขณะนั้น ดังนั้น จึงมีความไม่แน่นอนของจำนวนเงินที่จะได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 0.25 บาทต่อหุ้น ดังนั้น บริษัทจะได้รับเงินจากการเพิ่มทุนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท

- **ความเสี่ยงที่บริษัทอาจระดมทุนได้ไม่ทันตามเวลาที่กำหนด**

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยกระบวนการเสนอขายสามารถดำเนินการได้ทั้งแบบคราวเดียวหรือหลายคราวให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดย

ราคาเสนอขายนั้นมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท นอกจากนี้ บริษัทต้องดำเนินการเสนอขายหุ้นให้เสร็จสิ้นภายในกรอบเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยระยะเวลาดังกล่าวต้องไม่เกิน 12 เดือนนับจากวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นอาจเผชิญกับความเสี่ยงจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความผันผวนของราคา และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง และสถานการณ์ในอุตสาหกรรม ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนได้ตามกำหนดเวลา อันด้วยปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ดี กองทุน AO Fund, AO Fund 1 และ AOF VCC ซึ่งเป็นผู้ลงทุนที่มีความพร้อมทางด้านการเงิน นั้นสามารถลดความเสี่ยงของความไม่แน่นอนในเรื่องของจำนวนเงินที่บริษัทจะระดมทุนได้ในระยะเวลาที่กำหนดจากการเจรจาโดยตรงกับผู้ลงทุนในครั้งนี้

- **ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนตัดสินใจขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น**

การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นดังกล่าวได้ทันทีที่หุ้นเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากไม่เข้าข่ายเงื่อนไขการห้ามขายหุ้น (Silent Period) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 และไม่มีเงื่อนไขหรือข้อจำกัดใด ๆ ที่กำหนดไว้ในสัญญาจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน ดังนั้น หากราคาตลาด ณ วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูงกว่าราคาที่ผู้ลงทุนได้รับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว อาจทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจขายหุ้นเพื่อทำกำไรจากส่วนต่างของราคา ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาตลาดปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญได้ อย่างไรก็ดี แม้จะมีความเสี่ยงด้านราคาหุ้นในระยะสั้น แต่เงินทุนที่บริษัทได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ อาจช่วยฟื้นฟูผลประกอบการของบริษัทให้กลับมามีกำไร ซึ่งในระยะยาวสามารถส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัท และช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในอนาคต

- **ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์**

หากแผนการดำเนินงานของบริษัทหลังได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์เอาไว้ อาจทำให้ผลประกอบการของบริษัทและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ได้ เนื่องจากการแข่งขันที่สูงในตลาดเฟอร์นิเจอร์ทั้งภายในประเทศและนอกประเทศ ความไม่แน่นอนทางด้านเศรษฐกิจและการเมือง ซึ่งหากบริษัทไม่สามารถปรับปรุงผลประกอบการได้ตามแผนงานที่บริษัทวางแผนไว้ ก็อาจทำให้ผลประกอบการของบริษัทอาจแย่ลงส่งผลให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงด้วยเช่นกัน

- **ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในการตัดสินใจของผู้ลงทุนเกี่ยวกับการเพิ่มทุนหุ้นสามัญในครั้งนี้**

เนื่องจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างเจรจาสัญญาการจองซื้อหุ้นสามัญกับผู้ลงทุน จึงมีความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจตัดสินใจไม่ลงทุนซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้ จากปัจจัยความไม่แน่นอนต่าง ๆ เช่น ความผันผวนของเศรษฐกิจ ความผันผวนของราคาหุ้น ความเสี่ยงทางการเมือง และความเสี่ยง

จากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งผู้ลงทุนอาจพิจารณาและตัดสินใจไม่ลงทุนในประเทศไทย หรือย้ายการลงทุนไปยังประเทศอื่น ๆ แทน อย่างไรก็ดี บริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาและดำเนินการเพื่อจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากแหล่งอื่น ๆ ได้แก่ การแปลงหนี้เป็นทุน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการไม่ได้รับเงินทุนจากกองทุน AO Fund

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยการโดยภาพรวมสำหรับเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

สืบเนื่องจากบริษัทกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน จากปัจจัยต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

(1) บริษัทมีผลประกอบการติดลบ จากภาวะการแข่งขันที่สูงในตลาดเฟอร์นิเจอร์ทั้งในและต่างประเทศ

(2) บริษัทมีภาระทางการเงินที่สูงขึ้นตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีการระดมทุนในรูปแบบของหุ้นกู้เพื่อไปลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่ประเทศพม่า

(3) บริษัทมีฐานะทางการเงินที่ตกต่ำ ทำให้สถาบันการเงินไม่อนุมัติเงินกู้ยืม

(4) บริษัทมีความยากลำบากในการระดมทุนจากการขายหุ้นกู้ เนื่องจากสภาพตลาดของหุ้นกู้เอง และแนวโน้มของอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือโดยทริสเรทติ้ง (Tris Rating) และ

(5) แม้ว่าการเพิ่มทุนในรูปแบบของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering: RO) อาจไม่ส่งผลกระทบต่อ Control Dilution แต่ก็มีความไม่แน่นอนเรื่องของจำนวนเงินที่จะได้รับ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่มีความพร้อมทางด้านเงินทุน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทในปัจจุบัน

จากสาเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ทำให้การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้จึงมีความเหมาะสม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่เพียงพอต่อการใช้สำหรับเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานปกติของบริษัท อันส่งผลกระทบที่ดีต่อผลประกอบการและฐานะทางการเงินของบริษัท รวมถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ดังนั้น เพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าว ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2568 ที่มีมติเห็นควรให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 5 มีนาคม 2568 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นจำนวนรวม 300,000,000 หุ้น ในราคาไม่ต่ำกว่า 0.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.82 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท (ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วของบริษัทหลังจากการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้)

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ มีความเหมาะสมทั้งในเรื่องวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของราคาเสนอขายและเงื่อนไขในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

1) <u>วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้</u> เพื่อให้บริษัทสามารถเตรียมเงินจำนวนไม่ต่ำกว่า 75.00 ล้านบาท ไปใช้สำหรับเป็น

   - เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และ
   - เพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่บริษัท เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินงานตามปกติต่อไปได้อย่างต่อเนื่อง

2) <u>ความเหมาะสมเรื่องราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน</u> โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายโดยเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติมอบหมายให้คณะกรรมการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญตามราคาตลาด (โดยราคาตลาดให้ใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกันแต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน) <u>ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นสามัญของบริษัท</u>

3) <u>ความเหมาะสมของเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงินที่จะได้รับ</u> จากเงื่อนไขของร่างสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญของ ECF รวมถึงเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการเสนอขายหุ้นสามัญที่บริษัทมีการกำหนดไว้อย่างชัดเจนและเป็นธรรมกับทุกฝ่าย นอกจากนี้ บริษัทยังได้กำหนดและเปิดเผยแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างชัดเจน ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์และความจำเป็นของบริษัท ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงในสาระสำคัญของการทำรายการหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้มีมติในครั้งนี้แล้ว คณะกรรมการบริษัทจะพิจารณาถึงความเหมาะสมในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อขออนุมัติการดำเนินรายการดังกล่าวต่อไป

4) ความสมเหตุสมผลของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นประโยชน์และคุ้มค่ากับบริษัท เนื่องจาก

   - ทำให้บริษัทได้รับเงินเพิ่มทุนในจำนวนที่แน่นอนและมีแหล่งเงินทุนที่เพียงพอ เพื่อใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน
   - เพิ่มสภาพคล่องในการดำเนินงานให้กับบริษัทในการดำเนินธุรกิจปกติต่อไปได้ เนื่องจากได้รับกระแสเงินสดจากการเพิ่มทุน
   - ลดภาระการระดมทุนจากผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะทำให้เกิด Price Dilution สูงกว่าการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดครั้งนี้
   - มีโอกาสฟื้นฟูผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในระยะยาว
   - ลดความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ต่อเจ้าหนี้การค้าของบริษัท อันส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือและผลประกอบการของบริษัท

เมื่อพิจารณาเหตุผลและความจำเป็น ความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เงื่อนไขในการเพิ่มทุน ตลอดจนแผนการใช้เงินและประโยชน์ที่บริษัทพึงได้รับ และข้อดีและข้อด้อยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ของบริษัทในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล** เนื่องจากมีความสมเหตุสมผลและมีความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น ประโยชน์ที่บริษัทได้รับ รวมถึงความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้น ที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัท ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ฟินน์คอร์ป แอดไวซอรี่ จำกัด

(นายพรพุทธ วิจิรวนิช)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

(นายทศพร ชูวุฒิเชาว์)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน

สิ่งที่ส่งมาด้วย 1 : ข้อมูลของบริษัทอีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ("ECF") และบริษัทในเครือ

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "ECF")
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง - แกลง ตำบลทางเกวียน อำเภอแกลง ระยอง 21110
โทรศัพท์	:	0-3867-1361, 0-3888-6372-4
ประเภทธุรกิจ	:	ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบบครบวงจร รวมถึงกระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ นอกจากนี้บริษัทยังมีบริษัทย่อยที่ลงทุนด้านพลังงานทดแทน และการให้บริการตรวจสอบอัตลักษณ์บุคคล (KYC)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107555000449
เว็บไซต์	:	www.eastcoast.co.th
ทุนจดทะเบียนแล้ว	:	359,814,618.00 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	239,876,412.00 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	:	959,505,648 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท)

2. ประวัติและความเป็นมา

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "ECF") เดิมชื่อบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดในประเทศไทยเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2542 และต่อมาได้แปรสภาพการเป็นนิติบุคคลจากการเป็นบริษัทจำกัดภายใต้ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์เป็นบริษัทมหาชนจำกัด เลขทะเบียนนิติบุคคล 0107555000449) ภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2555 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2556 บริษัทดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและขายเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดแบบประกอบด้วย ตนเอง เฟอร์นิเจอร์ไม้ยาง ไม้แปรรูปอบแห้ง กระดาษปิดผิวไม้และวัสดุตกแต่งเฟอร์นิเจอร์สำหรับตลาดในประเทศ และต่างประเทศ โดยปัจจุบัน บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวนทั้งสิ้น 239,876,412.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นชำระแล้วจำนวน 959,505,648 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.25 บาทต่อหุ้น และครอบครัวสุขสวัสดิ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท

บริษัทมีสำนักงานใหญ่ซึ่งจดทะเบียนตั้งอยู่ที่เลขที่ 37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง-แกลง ตำบลทางเกวียน อำเภอแกลง จังหวัดระยอง 21110 และมีสำนักงานสาขาจำนวน 3 แห่งโดยมีสถานที่ตั้งอยู่ในจังหวัดระยองสองแห่งและปทุมธานีหนึ่งแห่ง

3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ธุรกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์

ธุรกิจที่ดำเนินงานโดย บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) บริษัท วีวี เดคคอร์ จำกัด และบริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ในฐานะบริษัทย่อยซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 99.95 และร้อยละ 94.44 ตามลำดับ

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์จากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ แบบประกอบด้วยตนเอง เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง เพื่อใช้เป็น วัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ และให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี) เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด

บริษัทมีบริษัทย่อย 2 แห่ง คือ บริษัท วีวี – เดคคอร์ จำกัด (V V Décor) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน ร้อยละ 99.95 โดยมีทุนจดทะเบียน 1,000,000 บาท (หนึ่งล้าน บาทถ้วน) ชำระเต็มมูลค่า ก่อตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจด้านการ ตลาด (Trading) เพื่อเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว หลัก ๆ คือ เพื่อใช้ในการปิดแผ่นไม้ปาติเคิลบอร์ดให้กับลูกค้าบางรายของบริษัท

และ บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ซึ่งบริษัทถือหุ้นปัจจุบันอยู่ที่สัดส่วนร้อยละ 94.44 โดยมีทุนจดทะเบียน 45,000,000 บาท (สี่สิบห้าล้านบาทถ้วน) ชำระเต็มมูลค่า ปัจจุบัน บริษัทแห่งนี้ได้ดำเนินธุรกิจการเป็นผู้จัดจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักให้กับบริษัทสำหรับกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ทั่วประเทศ

ผลิตภัณฑ์ของบริษัทและบริษัทย่อย สามารถแบ่งกลุ่มสินค้าหลักได้ 4 ประเภท ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเฟอร์นิเจอร์ คือ

1. เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา
2. เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ แบบประกอบด้วยตนเอง
3. กระดาษปิดผิว
4. ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง

บริษัทมีรายได้โดยส่วนใหญ่มาจากการผลิตและจำหน่ายตาม คำสั่งซื้อ (Made to order) ได้แก่ เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ แบบประกอบด้วยตนเอง และเฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา ให้กับกลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ สำหรับลูกค้าในประเทศบางรายจะเป็นการผลิตโดยใช้ตราสินค้า ของบริษัทโดยกลุ่มลูกค้าในประเทศ ประกอบด้วยกลุ่มร้านค้า ปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) ได้แก่ โฮมโปร (HomePro) วินเนอร์ (Winner) โกลบอลเฮ้าส์ (Global House) ดูโฮม (Do Home) ไทวัสดุ (Thaiwasadu) โลตัส (Lotus's) และบิ๊กซี (Big C) เป็นต้น

สำหรับลูกค้าต่างประเทศจะเป็นการผลิตและจำหน่ายตามคำสั่งซื้อให้กับบริษัทผู้จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ และร้านค้าปลีกรายใหญ่ (Hypermarket) หลายรายในประเทศญี่ปุ่น โดยหากพิจารณาจาก โครงสร้างรายได้จากการขายทั้งหมดของบริษัทในปัจจุบัน บริษัทมีสัดส่วนการขายให้กับลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นซึ่งเป็น ลูกค้าที่มีสัดส่วนการจำหน่ายสูงสุดหรือเท่ากับร้อยละ 21.43 เมื่อเทียบกับรายได้จากการขายทั้งหมด อย่างไรก็ตามบริษัทตระหนักดีถึงสัดส่วนการพึ่งพิงลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งที่ผ่าน มาบริษัทได้เน้นการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศไปยังกลุ่ม ประเทศอื่น ซึ่งเริ่มเห็นผลขึ้นตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2562 ที่ ผ่านมา โดยเริ่มรับคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มใหม่จากประเทศ อินเดีย สหรัฐอเมริกา ตะวันออกกลาง และฟิลิปปินส์ ได้เพิ่มขึ้น

สัดส่วนรายได้ที่รองลงมา คือ รายได้จากการผลิตและจำหน่ายสินค้าภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่จะเป็นการผลิตตาม คำสั่งซื้อ ภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า ในขณะที่ส่วนที่เหลือซึ่งไม่มากจะเป็นการผลิตโดยใช้ตราสินค้าของบริษัทปัจจุบันคือ แบรนด์ฮาสต้า (Hasta)

กลุ่มลูกค้าในประเทศที่บริษัทรับจ้างผลิตสินค้าและผลิตโดยใช้ตราสินค้าของบริษัทคือ กลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) ได้แก่ โฮมโปร วินเนอร์ โกลบอลเฮ้าส์ ดูโฮม ไทวัสดุ โลตัส และบิ๊กซี เป็นต้น

นอกจากช่องทางการจำหน่ายสินค้าตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ให้กับกลุ่มร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์รายย่อย (Dealer) ที่เป็นผู้จัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ทั่วประเทศ รวมถึงการจำหน่ายผ่านช่องทางออนไลน์ผ่านเว็บไซต์ แพลตฟอร์มต่าง ๆ อาทิ Lazada Shopee NocNoc เป็นต้น

ตราสินค้าของบริษัทฯ

ตราสินค้า	รูปแบบ	ช่องทางการจัดจำหน่าย
Hasta (ฮาสต้า)	Hasta	ใช้สำหรับการจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์แบบประกอบด้วยตนเอง สำหรับลูกค้ากลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Modern Trade)

ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน

ECF-P ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2560 โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนจำนวน 909,282,500 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นจำนวน 90,928,250 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ชำระเต็มมูลค่า

โดยนับตั้งแต่ช่วงปี 2560 บริษัทได้ขยายการเข้าลงทุนด้านธุรกิจพลังงานทดแทนสู่ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 220 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 170 เมกะวัตต์ ของ GEP ซึ่ง GEP เป็นบริษัทที่เข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตั้งอยู่ที่เมืองมินบู รัฐมาเกวย ประเทศพม่า โดยบริษัทให้ ECF-P ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.99 เป็นผู้เข้าลงทุนในหุ้นของ GEP คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ในปัจจุบัน GEP มีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 2,252.72 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญทั้งสิ้น 22,527,163 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท และมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 1,717.12 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญทั้งสิ้น 22,527,163 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท (ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 10,806,478 หุ้น ชำระเต็มมูลค่าแล้ว หุ้นสามัญจำนวน 10,196,996 หุ้น ชำระแล้ว 56.72 บาทต่อหุ้น และหุ้นสามัญจำนวน 1,523,689 หุ้น ชำระแล้ว 38.13 บาทต่อหุ้น) และมีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 33/4 อาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ชั้นที่ 36 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

GEP มีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ GEP-M ซึ่งเป็นการลงทุนใน GEP-M เพียงบริษัทเดียว และไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทอื่นใด GEP-M จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทสัญชาติพม่า โดยมีทุนจดทะเบียน 500.00 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยแบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่ 104,357,425.00 เหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดย GEP มีสัดส่วนการถือหุ้นใน GEP-M เท่ากับร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมดใน GEP-M

และมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจในการพัฒนาและบริหารโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศพม่า โดยมีขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าติดตั้งรวม 220 เมกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 170 เมกะวัตต์

การลงทุนในธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้ (Wood-Based Panel)

เมื่อช่วงเดือนตุลาคม ปี 2560 บริษัทได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง โดยปัจจุบันบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 57.00 คือ บริษัท แพลนเนทบอร์ด จำกัด (“PNB”) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 50,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 12,500,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่เรียกชำระหุ้นละ 1.25 บาท โดยวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้ (Wood-Based Panel) ได้แก่ แผ่นไม้เอ็มดีเอฟ (MDF Board)

ปัจจุบัน PNB อยู่ระหว่างการชะลอการเข้าลงทุนในโครงการ เนื่องจากสถานการณ์ต้นทุนไม้มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ความต้องการปริมาณไม้เพื่อใช้ในการผลิตสำหรับกลุ่มโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลในพื้นที่ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาจัดหาสำหรับการลงทุนในโครงการ จากเหตุการณ์เหล่านี้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อตัวเลขอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เคยได้พิจารณาไว้ก่อนหน้านี้ รวมถึงผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา สถานการณ์สงคราม เงินเฟ้อ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในขณะนี้ ดังนั้น ทางผู้บริหารและทีมงาน PNB ยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณาหาแนวทางที่เหมาะสมสำหรับความเป็นไปได้ในการดำเนินธุรกิจของ PNB ต่อไป

การลงทุนในธุรกิจออนไลน์แพลทฟอร์ม

เมื่อช่วงเดือนมิถุนายน ปี 2564 บริษัทได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติมอีก 1 แห่ง โดยปัจจุบันบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 คือ บริษัท โซเมว่า พลาซ่า จำกัด (“SOMEWA”) โดยมีทุนจดทะเบียนจำนวน 2,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 2,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าที่เรียกชำระหุ้นละ 10.00 บาท โดยวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งเพื่อเป็นผู้ให้บริการออนไลน์แพลทฟอร์มเพื่อการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ของบริษัท รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่จะเพิ่มเติมในอนาคต

ปัจจุบันการพัฒนาแพลทฟอร์มยังอยู่ระหว่างดำเนินการและยังไม่แล้วเสร็จ และ SOMEWA กำลังอยู่ในขั้นตอนการชำระบัญชี

การลงทุนในธุรกิจเพาะปลูกและจัดจำหน่ายพืชผลทางการเกษตร

เมื่อช่วงเดือนธันวาคม ปี 2564 บริษัทได้มีมติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติม 1 แห่ง คือ บริษัท วีวี ริช จำกัด (“VV RICH”) สำหรับประกอบธุรกิจการเพราะปลูกและจัดจำหน่ายพืชผลทางการเกษตร โดยบริษัทจะเป็นผู้เข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 1,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยจำนวนเงินลงทุนเริ่มแรกจะอยู่ที่มูลค่าไม่เกิน 80.00 ล้านบาท ขณะนี้อยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการและยังไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์

การลงทุนในธุรกิจเป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ในต่างประเทศ

เมื่อวันที่ 7 เมษายน 2566 ได้มีมติสำคัญจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาและอนุมัติการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับบริษัท Homy Casa Inc. ซึ่งเป็นบริษัทในรัฐแคลิฟอร์เนีย ประเทศสหรัฐอเมริกา และเป็นผู้ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ชั้นนำในต่างประเทศ โดยได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติม 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ ดีไซน์ จำกัด ซึ่งดำเนินการเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2566 โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.99 และ Homy Casa Inc. ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.01 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 7,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 70,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ขณะนี้อยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ

การลงทุนในธุรกิจให้บริการตรวจสอบอัตลักษณ์

เมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2567 ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทให้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนระหว่างบริษัทและบริษัท เควายซี นาว จำกัด (“KYC Now”) ซึ่งเป็นผู้ประกอบธุรกิจให้บริการตรวจสอบอัตลักษณ์ และให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบอัตลักษณ์ เพื่อประกอบธุรกิจให้บริการตรวจสอบอัตลักษณ์ทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติและให้บริการอื่นที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบอัตลักษณ์ เช่น หนังสือเดินทาง การตรวจสอบใบหน้าเทียบกับฐานข้อมูล เป็นต้น รวมทั้งประกอบธุรกิจให้คำแนะนำออกแบบ และติดตั้งระบบซอฟแวร์และฮาร์ดแวร์ รวมถึงผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.00 ด้วยทุนจดทะเบียน 1,000,000.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ขณะนี้อยู่ระหว่างเริ่มดำเนินการ

4. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สามารถสรุปโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ได้ดังนี้

The companies that do not currently have commercial income include:

1. Platnet Board Co., Ltd., the Company holds 57 percent of the shares
2. Somewa Plaza Co., Ltd., the Company holds 75 percent of the shares, currently in liquidation process
3. VV Rich Co., Ltd., the Company holds 99.97 percent of the shares

5. โครงสร้างรายได้ของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

รายได้หลักของบริษัทและกลุ่มบริษัทประกอบด้วยรายได้จาก 1.) เฟอร์นิเจอร์ 2.) ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ได้แก่ กระดาษปิดผิว ไม้ยางพารา แปรรูปอบแห้ง ขอบพีวีซี 3.) รายได้อื่น ๆ ได้แก่ รายได้จากการขายวัสดุและเศษซากจากการผลิต ดอกเบี้ยรับ กำไรขากการขายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย และอื่น ๆ โดยมีรายละเอียดสำหรับปี 2564 - ไตรมาส 3/2567 ดังนี้

ประเภทรายได้	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) เฟอร์นิเจอร์	1,495.38	93.41	1,372.24	93.82	1,337.49	94.35
2) ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ	54.03	3.38	46.68	3.19	37.01	2.61
3) รายได้อื่น ๆ	51.40	3.21	43.66	2.99	43.03	3.04
รายได้รวม	1,600.80	100.00	1,462.59	100.00	1,417.53	100.00

6. ผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการ

6.1 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุดของบริษัท10 รายแรก ตามรายชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของกิจการ ณ วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2568 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1	นางสาวธัญญรัตน์ สุขสวัสดิ์	147,560,550	15.38
2	นาย พชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	122,200,350	12.74
3	นายกิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	73,086,200	7.62
4	นายชาลี สุขสวัสดิ์	66,996,550	6.98
5	นายณัฐปภัสร์ เกสร์ชัยมงคล	43,000,000	4.48
6	นายอรุต ธนาสุวรรณดิถี	24,000,000	2.50
7	นายวัลลภ สุขสวัสดิ์	23,538,800	2.45
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,996,687	1.77
9	นาง ขันทอง อุดมมหันติสุข	10,000,000	1.04
10	นาง วาสนา วิริยาทรพันธุ์	9,384,500	0.98

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.2 คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัท 8 ท่าน ณ วันที่ 27 มกราคม 2568 ประกอบด้วย ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอก เทอดศักดิ์ มารมย์	• ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
2	นาย กิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	• รองประธานกรรมการ
3	นาย พชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	• กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
4	นาย วัลลภ สุขสวัสดิ์	• กรรมการ
5	นาย มนตรี โสคติยานุรักษ์	• กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
6	นาย ทรงกลด จารุสมบัติ	• กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7	นาย เอกรินทร์ วาสนาส่ง	• กรรมการอิสระ
8	นาย ไพบูลย์ อรุณประสบสุข	• กรรมการอิสระ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6.3 คณะผู้บริหาร

รายชื่อคณะผู้บริหารระดับสูงของบริษัท 5 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายพชรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	• กรรมการผู้จัดการ
2	นางสาวชนกพรพรรณ ใครสาครี	• รักษาการผู้บริหารสูงสุดด้านบัญชีการเงิน/ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีการเงิน
3	นางสาวสุภัค โต๊ะพงศ์อนันต์	• ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ (ส่วนสาขา 1)
4	นายปรเมศศ์ชรพณ ชินนวัฒน์	• ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ (ส่วนสาขา 2)
5	นายอรรถพล ธนาพล	• ผู้อำนวยการฝ่ายโรงงาน (สำนักงานใหญ่)

ที่มา: ข้อมูลบริษัท ณ วันที่ 27 มกราคม 2568

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

7.1 งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ไตรมาส 3/2566		ไตรมาส 3/2567	
	งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (สอบทาน)		งบการเงิน (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	22.41	0.60	14.31	0.36	20.08	0.50	28.50	0.68	7.65	0.19
ลูกหนี้การค้า										
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	8.44	0.22	30.52	0.77	65.91	1.63	70.00	1.66	60.11	1.48
- บุคคลและกิจการอื่น - สุทธิ	445.98	11.87	565.50	14.18	372.58	9.24	435.57	10.32	441.07	10.84
ลูกหนี้จากการขายสิทธิส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	37.00	0.99	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่นผ่อนชำระส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี										
- บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	5.95	0.16	-	-	-	-	-	-	-	-
- บุคคลอื่น	11.91	0.32	-	-	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้อื่น										
- บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	11.89	0.30	0.83	0.02	3.14	0.07	0.53	0.01
- บุคคลและกิจการอื่น - สุทธิ	-	-	53.29	1.34	49.97	1.24	128.02	3.03	91.94	2.26
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	1,314.47	34.99	1,277.14	32.02	1,229.74	30.48	1,260.06	29.86	1,257.73	30.91
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่และดอกเบี้ยค้างรับจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	30.00	0.80	98.50	2.47	98.50	2.44	98.50	2.33	64.80	1.59
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลอื่น	99.00	2.64	40.00	1.00	40.00	0.99	40.00	0.95	40.00	0.98
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	45.46	1.21	-	-	-	-	-	-	1.01	0.02

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ไตรมาส 3/2566		ไตรมาส 3/2567	
	งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (สอบทาน)		งบการเงิน (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,020.63	53.79	2,091.17	52.44	1,877.64	46.55	2,063.78	48.91	1,964.84	48.29
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	51.95	1.38	52.07	1.31	52.20	1.29	52.14	1.24	52.24	1.28
ลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียน - สุทธิ	-	-	-	-	129.11	3.20	151.34	3.59	53.23	1.31
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	-	-	-	-	-		-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	823.87	21.93	865.88	21.71	880.76	21.83	920.20	21.81	864.64	21.25
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	613.96	16.35	703.61	17.64	819.32	20.31	759.82	18.01	885.17	21.75
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	12.16	0.32	14.53	0.36	37.82	0.94	17.22	0.41	36.08	0.89
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	1.35	0.04	0.94	0.02	2.71	0.07	2.77	0.07	2.21	0.05
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8.69	0.23	12.61	0.32	57.12	1.42	40.94	0.97	58.69	1.44
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น										
- เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุน	100.00	2.66	100.00	2.51	100.00	2.48	100.00	2.37	100.00	2.46
- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน	58.00	1.54	44.50	1.12	-	-	14.40	-	-	-
- เงินมัดจำและเงินประกัน	65.59	1.75	102.74	2.58	77.19	1.91	96.73	2.29	51.83	1.27
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,735.57	46.21	1,896.92	47.56	2,156.27	53.45	2,155.56	51.09	2,104.09	51.71
รวมสินทรัพย์	3,756.20	100.00	3,988.10	100.00	4,033.92	100.00	4,219.33	100.00	4,068.93	100.00
หนี้สินและส่วนของเจ้าของ										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	704.97	18.77	773.20	19.39	645.61	16.00	680.79	16.13	730.93	17.96
เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า	77.62	2.07	99.53	2.50	195.71	4.85	226.32	5.36	251.00	6.17
เจ้าหนี้การค้า										
- กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1.31	0.03	1.95	0.05	1.22	0.03
- บุคคลและกิจการอื่น	216.72	5.77	154.20	3.87	271.79	6.74	268.97	6.37	302.54	7.44
เจ้าหนี้อื่น										
- บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	1.23	0.03	1.09	0.03	2.36	0.06	31.10	0.76
- บุคคลและกิจการอื่น	66.93	1.78	84.11	2.11	131.89	3.27	129.57	3.07	125.76	3.09
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากและดอกเบี้ยค้างจ่ายแก่บุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	65.36	1.62	-	-	78.36	1.93
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น	257.81	6.86	143.91	3.61	154.89	3.84	167.86	3.98	361.32	8.88
เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	77.01	2.05	41.41	1.04	37.78	0.94	38.36	0.91	39.31	0.97
หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	287.42	7.65	535.03	13.42	606.04	15.02	943.22	22.35	877.00	21.55
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.84	0.08	6.47	0.16	14.30	0.35	7.84	0.19	12.31	0.30
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	2.32	0.06	2.93	0.07	0.36	0.01	0.26	0.01	0.35	0.01
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,693.65	45.09	1,842.05	46.19	2,126.19	52.71	2,467.50	58.48	2,811.18	69.09
หนี้สินไม่หมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ	158.50	4.22	113.62	2.85	97.16	2.41	106.55	2.53	83.75	2.06
หุ้นกู้ - สุทธิ	555.27	14.78	638.70	16.02	590.86	14.65	335.03	7.94	100.42	2.47
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิ	5.27	0.14	7.59	0.19	14.03	0.35	7.39	0.18	10.42	0.26
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.57	0.07	3.25	0.08	8.43	0.21	4.73	0.11	7.77	0.19
หนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	14.32	0.38	16.27	0.41	17.48	0.43	17.66	0.42	24.13	0.59
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	735.94	19.59	779.43	19.54	727.98	18.05	471.36	11.17	226.48	5.57
รวมหนี้สิน	2,429.59	64.68	2,621.49	65.73	2,854.17	70.75	2,938.87	69.65	3,037.66	74.66
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนจดทะเบียน	287.85	7.66	287.85	7.22	287.85	7.14	287.85	6.82	359.82	8.84

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ไตรมาส 3/2566		ไตรมาส 3/2567	
	งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (ตรวจสอบ)		งบการเงิน (สอบทาน)		งบการเงิน (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	239.87	6.39	239.87	6.01	239.88	5.95	239.88	5.69	239.88	5.90
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	768.34	20.46	768.34	19.27	768.37	19.05	768.37	18.21	768.37	18.88
กำไรสะสม										
- จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	28.95	0.77	28.95	0.73	28.95	0.72	28.95	0.69	28.95	0.71
- ยังไม่ได้จัดสรร	468.33	12.47	490.73	12.30	336.25	8.34	394.64	9.35	221.07	5.43
รวม	1,505.50	40.08	1,527.89	38.31	1,373.45	34.05	1,431.84	33.94	1,258.27	30.92
องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น	(202.27)	(5.38)	(184.39)	(4.62)	(189.68)	(4.70)	(148.55)	(3.52)	-222.85	-5.48
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	1,303.23	34.70	1,343.50	33.69	1,183.77	29.35	1,283.28	30.41	1,035.42	25.45
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23.38	0.62	23.11	0.58	(4.02)	(0.10)	(2.82)	(0.07)	(4.15)	(0.10)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,326.61	35.32	1,366.61	34.27	1,179.75	29.25	1,280.47	30.35	1,031.27	25.34
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,756.20	100.00	3,988.10	100.00	4,033.92	100.00	4,219.33	100.00	4,068.93	100.00

ที่มา: บริษัท

7.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566		ไตรมาส 3/2566		ไตรมาส 3/2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย - สุทธิ	1,549.40	97.31	1,418.93	97.01	1,374.50	96.96	1,008.75	98.75	1,103.20	98.83
รายได้อื่น	42.78	2.69	43.66	2.99	43.03	3.04	12.74	1.25	13.04	1.17
รวมรายได้	1,592.18	100.00	1,462.59	100.00	1,417.53	100.00	1,021.49	100.00	1,116.23	100.00
ต้นทุนขาย	1,237.04	77.69	1,075.42	73.53	1,127.04	79.51	816.74	79.96	928.88	83.22
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	62.20	3.91	65.96	4.51	96.94	6.84	69.32	6.79	77.10	6.91
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	133.96	8.41	148.17	10.13	184.08	12.99	133.22	13.04	112.26	10.06
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(8.61)	(0.54)	-	-	-	-	(2.35)	(0.23)	0.42	0.04
ค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัย	-	-	-	-	16.27	1.15	16.26	1.59	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	1,424.60	89.47	1,289.55	88.17	1,424.32	100.48	1,033.20	101.15	1,118.66	100.22
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	167.57	10.52	173.04	11.83	(6.79)	(0.48)	(11.70)	(1.15)	(2.43)	(0.22)
รายได้ทางการเงิน	-	-	-	-	-	-	19.73	1.93	18.57	1.66
ต้นทุนทางการเงิน	(134.92)	(8.47)	(158.47)	(10.83)	(181.72)	(12.82)	(133.80)	(13.10)	(136.57)	(12.23)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงิน	(12.48)	(0.78)	(4.46)	(0.30)	(11.65)	(0.82)	(0.30)	(0.03)	(12.49)	(1.12)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า - สุทธิ	32.41	2.04	28.20	1.93	16.61	1.17	14.91	1.46	17.04	1.53
กำไรก่อนภาษีเงินได้	52.58	3.30	38.31	2.62	(183.56)	(12.95)	(111.17)	(10.88)	(115.88)	(10.38)
ภาษีเงินได้	(1.66)	(0.10)	(1.12)	(0.08)	37.58	2.65	25.32	2.48	0.92	0.08
กำไรสำหรับปี	50.91	3.20	37.19	2.54	(145.98)	(10.30)	(85.85)	(8.40)	(114.96)	(10.30)

ที่มา: บริษัท

7.3 งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 3/2566	ไตรมาส 3/2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	128.21	77.73	148.05	71.16	73.47
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(285.49)	(150.85)	(10.78)	(61.60)	(65.27)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(7.45)	65.02	(131.49)	4.62	(20.64)

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 3/2566	ไตรมาส 3/2567
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(164.73)	(8.10)	5.78	14.19	(12.44)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	187.14	22.41	14.31	14.31	20.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	22.41	14.31	20.09	28.50	7.65

ที่มา: บริษัท

7.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ไตรมาส 3/2566	ไตรมาส 3/2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (LIQUIDITY RATIO)						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.19	1.14	0.88	0.96	0.93
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.28	0.33	0.28	0.33	0.25
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	0.04	0.07	0.03	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	3.41	2.66	2.53	2.27	2.39
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	107.05	137.41	144.11	160.51	152.86
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ คำนวณเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป	เท่า	0.94	0.83	0.90	0.83	0.98
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย คำนวณเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป	วัน	387.85	439.80	405.94	441.21	370.81
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.71	5.80	4.02	3.69	2.87
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	63.95	62.97	90.75	98.85	127.17
CASH CYCLE	วัน	430.95	514.23	459.29	502.87	396.50
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (PROFITABILITY RATIO)						
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	20.16	24.21	18.00	19.03	15.80
อัตราทกำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	10.01	11.88	(1.34)	(1.16)	(0.22)
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	82.67	46.11	N.A	N.A	N.A
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.2	2.54	(10.30)	(8.40)	(10.30)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	4.01	2.83	(11.43)	(6.49)	(9.95)
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินการ (EFFICIENCY RATIO)						
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์	ร้อยละ	5.14	5.08	(0.05)	(2.09)	(2.77)
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	16.54	12.67	(13.46)	(1.35)	(1.98)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.44	0.38	0.35	0.25	0.27
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (FINANCIAL POLICY RATIO)						
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.83	1.92	2.42	2.30	2.95
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.54	1.65	1.89	1.96	2.47
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA)	เท่า	8.83	9.23	58.4	55.04	56.59
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (net debt to EBITDA ratio)	เท่า	8.74	9.17	57.88	0.40	0.39
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR)	เท่า	1.72	1.54	0.21	0.03	0.02
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio :DSCR)	เท่า	0.17	0.16	0.03	0.36	0.36
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด	เท่า	0.65	0.66	0.69	2.30	2.95
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินรวม	เท่า	0.39	0.35	0.27	1.96	2.47
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีการะดอกเบี้ย	เท่า	0.46	0.42	0.36	47.53	47.53
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	29.62	28.18	N.A.	55.04	56.59

ที่มา: บริษัท

8. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

8.1 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

บริษัทเป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์เพื่อใช้ในครัวเรือน ครอบคลุมตั้งแต่ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ชุดห้องนอน ห้องรับแขก โต๊ะทานข้าว และโซฟา ซึ่งมีทั้งรูปแบบที่ประกอบด้วยตนเอง และแบบสำเร็จรูป กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทในปัจจุบัน คือ กลุ่มลูกค้าภายในประเทศประมาณร้อยละ 60.00 และการส่งออกประมาณร้อยละ 40.00 ซึ่งกลุ่มลูกค้าหลักภายในประเทศ ได้แก่ กลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Thai Hypermarkets) รองลงมาคือ ร้านค้ารายย่อยทั่วประเทศ และการจัดจำหน่ายผ่านแพลทฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ เช่น Shopee Lazada หรือ NocNoc สำหรับลูกค้าต่างประเทศ บริษัทมีลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น อินเดีย ฟิลิปปินส์ และสหรัฐอเมริกา

<u>รายได้รวม</u>

ในช่วง ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,549.41 ล้านบาท 1,418.93 ล้านบาทและ 1,374.50 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งออกเป็นรายได้จากการ จำหน่ายภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับช่วงปี 2566 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60 และร้อยละ 40 โดยประมาณ ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,103.20 ล้านบาท และมีรายได้รวมเท่ากับ 1,116.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเท่ากับร้อยละ 9.36 และ 9.27 ตามลำดับ และโดยภาพรวมบริษัทมีการเติบโตจากยอดขายของลูกค้าในประเทศคิดเป็นร้อยละ 11.00 และในส่วนของการส่งออกเติบโตขึ้นร้อยละ 8.00 ซึ่งการส่งออกนับว่ามีทิศทางที่ดีขึ้น และยังคงเติบโตต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2567

โดยรายได้ที่ลดลงในช่วงปี 2566 เกิดจากสาเหตุของสำคัญ คือ รายได้จากการส่งออกปรับตัวลดลงร้อยละ 21.58 หรือคิดเป็นมูลค่าที่ลดลงเท่ากับ 152.49 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ เศรษฐกิจโลกที่กำลังประสบกับภาวะสงครามระหว่างรัสเซีย และ ยูเครน ที่เริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 ที่ผ่านมา ส่งผลต่อเนื่องจนถึงรอบปี 2566 ที่ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงปรับตัวเพิ่มสูง และกระทบไปถึงค่าครองชีพ ราคาสินค้าต่าง ๆ ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเป็นลำดับต่อเนื่องกันมา ทำให้ประชาชนในหลายประเทศต้องประสบกับปัญหาทางด้านเศรษฐกิจ

อย่างไรก็ตามรายได้จากการขายในประเทศมีทิศทางที่ตรง ข้ามกับการส่งออกในช่วงปี 2566 ที่ผ่านมา โดยสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ประมาณร้อยละ 15.00 หรือคิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเท่ากับ 108.07 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน ประเทศ โดยคิดเป็นมูลค่าของรายได้จากการขายสำหรับการ ส่งออกและการขายในประเทศเท่ากับ 553.97 ล้านบาท และ 820.53 ล้านบาท ตามล่าดับ

การเติบโตของช่องทางการจำหน่ายสินค้าภายในประเทศในรอบปี 2566 พบว่า เติบโตมากกว่าการส่งออก ทั้งนี้สาเหตุเกิดจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจภายในประเทศรวมถึงความเชื่อมั่น ของประชาชนเริ่มกลับมาหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มมีสัญญาณว่าสามารถบริหารจัดการได้ จึงส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ของบริษัทเริ่มกลับมาอีกครั้ง ซึ่งการเติบโตดังกล่าวเป็นการเติบโตจากช่องทางการจำหน่ายที่สำคัญสองช่องทางได้แก่ การจำหน่ายผ่าน

ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) ได้แก่ โฮมโปร วินเนอร์ โกลบอลเฮ้าส์ ดูโฮม ไทวัสดุ โลตัส และบิ๊กซี รวมถึงการจำหน่าย สินค้าผ่านร้านค้าเฟอร์นิเจอร์รายย่อยทั่วประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์จำหน่ายไปยังต่างประเทศ แม้ว่าในรอบปี 2566 จะมีรายได้จากการขายที่ลดลง ซึ่งการลดลงดังกล่าวเกิดจากกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น และสหรัฐอเมริกา เป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากการส่งออกให้กับกลุ่มลูกค้าอินเดียไม่มีการปรับลดลงแต่อย่างใด ในขณะที่มีสัดส่วนการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 13.60 ประกอบกับกลุ่มลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น บริษัทคาดการณ์ว่าหลังจากนี้ญี่ปุ่นน่าจะมีทิศทางการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อกลับเข้ามาที่บริษัทตามปกติอีกครั้ง ทั้งนี้รายได้จากการส่งออกของบริษัทสอดคล้องและเป็นไปตามทิศทางการส่งออก โดยภาพรวมของประเทศไทย โดยในรอบปี 2566 ที่ผ่านมา มี การส่งออกสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้คิดเป็นมูลค่า 345.60 ล้านเหรียญสหรัฐ เมื่อเทียบกับช่วงปี 2565 ที่มีมูลค่า เท่ากับ 487.41 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือคิดเป็นอัตราการลดลง เท่ากับร้อยละ 29.09 อย่างไรก็ตามในส่วนของการส่งออกของบริษัทค่อย ๆ กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จากกลุ่มลูกค้าใหม่ในฟิลิปปินส์และตะวันออกกลาง รวมถึงบริษัทร่วมทุนกับจีนซึ่งเริ่มได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าในกลุ่มยุโรปเพิ่มขึ้นแล้ว

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

ในรอบปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 32.42 ล้านบาท 28.20 ล้านบาท และ 16.61 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริษัทมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน GEP เท่ากับ 17.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนร้อยละ 14.29 จากสาเหตุของการบริหารประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้าที่ดีขึ้นซึ่งเป็นอานิสงส์ที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 1 และ 2 ของปี 2567 ที่ผ่านมา

โดยส่วนแบ่งดังกล่าวมาจากการเข้าลงทุนของ ECF-P ในฐานะบริษัทย่อยที่บริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 โดย ECF-P ได้รับรู้ ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากการเข้าลงทุนใน GEP ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 220 เมกะวัตต์ ณ เมืองมินบู ประเทศพม่า โดย ECF-P ในฐานะบริษัทย่อยเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ปัจจุบันรับรู้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ของโครงการเฟสที่ 1 ขนาด 50 เมกะวัตต์ จาก ทั้งหมด 220 เมกะวัตต์ ซึ่งยังคงเหลือโครงการที่จะต้องดำเนินการก่อสร้างอีก 170 เมกะวัตต์ในอีก 3 เฟสที่เหลือ

ซึ่งในรอบปี 2566 รายการส่วนแบ่งดังกล่าวปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2565 เกิดจาก GEP มีต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมเงินจากผู้ถือหุ้น ซึ่งผู้ถือหุ้นแต่ละรายให้กู้ยืมตามสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อเป็นการสนับสนุนโครงการในระหว่างที่กำลังเร่งการก่อสร้างเฟสที่ 2 ขนาด 50 เมกะวัตต์ให้แล้วเสร็จโดยเร็ว โดยภาพรวมของรายได้จากดอกเบี้ยรับของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 13.73 ล้านบาท เป็น 27.28 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน

ในขณะเดียวกันทาง GEP ยังคงเร่งขอรับการสนับสนุน ทางการเงินจากสถาบันการเงินที่มีศักยภาพเพื่อนำมาใช้เป็นเงินกู้ยืมสำหรับการก่อสร้างโครงการให้ครบทั้ง 4 เฟส (Project financing) ซึ่งขณะนี้แผนงานยังคงเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

รายได้อื่นที่เกิดขึ้นใน ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 42.78 ล้านบาท 44.47 ล้านบาท และ 42.01 ล้านบาท ตามลำดับ รายได้อื่นของบริษัทในรอบปี 2566 ที่สำคัญ ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ 27.28 ล้านบาท รายได้จากการขายวัสดุและ

เศษซาก จากการผลิต 2.89 ล้านบาท รายได้อื่น ๆ ที่บางส่วนเกิดจากการ ดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อย จำนวน 11.84 ล้านบาท เป็นต้น

นอกจากนี้นับตั้งแต่ช่วงปี 2564 จนถึงช่วงปี 2566 จากสถานการณ์ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในระหว่างช่วงเวลา ซึ่งในช่วงปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าจำหน่ายไปต่างประเทศรับรายได้เป็นสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐมากกว่าช่วงปี 2565 จึงทำให้เกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 8.62 ล้านบาท ปี 2565 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 0.81 ล้านบาท และปี 2566 กลับมามีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1.02 ล้านบาท

ในช่วง ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีรายได้รวม เท่ากับ 1,600.80 ล้านบาท 1,462.59 ล้านบาท และ 1,417.53 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2566 เทียบกับปี 2565 คิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่ลดลงเท่ากับร้อยละ 3.08 ซึ่งเป็นทิศทางที่สอดคล้องกับรายได้จากการขายที่ลดลงจากสาเหตุที่สำคัญของรายได้จากการส่งออกที่ลดลงร้อยละ 21.58 ในช่วงปี 2566 ที่ผ่านมา

ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย

ในรอบปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายคิดเป็นร้อยละ 79.84 ร้อยละ 75.79 และร้อยละ 82.00 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าต้นทุนขาย เท่ากับ 1,237.05 ล้านบาท 1,075.42 ล้านบาท และ 1,127.04 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 สัดส่วนต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 79.96 เป็น 83.22 ซึ่งเป็นเหตุการณ์ต่อเนื่องภายหลังจากการเกิดอุบัติเหตุเพลิงไหม้ ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นร้อยละ 4.00 – 5.00 สัดส่วนการใช้วัตถุดิบจากผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมากขึ้น ต้นทุนแรงงานที่อยู่ในกระบวนการปรับปรุงการทำงานใหม่ ซึ่งต้นทุนสินค้าดังกล่าวทางบริษัทจะต้องพิจารณาเรื่องการปรับเพิ่มราคาสินค้าให้สอดคล้องกับต้นทุนและสถานการณ์ทางด้านการผลิตที่เกิดขึ้นในขณะนี้โดยเร็วต่อไป

ในรอบปี 2565 นับตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนขายให้มีทิศทางที่ลดลงได้จากการที่บริษัทปรับกลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนขาย ผ่านการจัดการ ต้นทุนในการผลิตให้มีประสิทธิภาพโดยควบคุมตั้งแต่การสั่งซื้อวัตถุดิบ ควบคุมการใช้โดยกำหนดงบประมาณอย่างชัดเจน จัดตั้ง ให้มีหน่วยงานวางแผน ควบคุมทุกขั้นตอน การนำวัตถุดิบและวัสดุ สิ้นเปลืองที่คงค้างในสายการผลิตมาใช้ การปรับปรุงเครื่องจักร และสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ให้มีความทันสมัยมากขึ้น การควบคุม ค่าแรงงานโดยเฉพาะค่าล่วงเวลา ส่งผลให้ภาพรวมต้นทุนการผลิต ลดลงได้อย่างมีนัยสำคัญนับตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา สัดส่วนของต้นทุนขายเทียบกับรายได้จากการขายปรับตัวลดลงมา อยู่ที่ร้อยละ 75.79 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2564 ที่ร้อยละ 79.84

อย่างไรก็ตามสัดส่วนต้นทุนขายได้กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก ครั้งในรอบปี 2566 อยู่ที่ร้อยละ 82 ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากค่าแรงงาน ค่าไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นที่สูงขึ้น จากผลกระทบ ของเหตุอัคคีภัย (One-time loss) รวมถึงค่าจ้างปฏิบัติงานล่วงเวลา ที่จ่ายให้กับพนักงานเพื่อเร่งการผลิตสินค้าให้ทันส่งมอบตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

สำหรับปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อรายได้รวมคิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 3.91 ร้อยละ 4.51 และร้อยละ 6.84 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 62.21 ล้านบาท 65.96 ล้านบาท และ 96.94 ล้านบาท

ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้นนับจากปี 2564 สาเหตุที่สำคัญเกิดจากสถานการณ์ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากภาวะสงครามที่ส่งผลให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อ ราคาสินค้าและ ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ต้องปรับเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงค่าขนส่ง ค่าน้ำมันเชื้อเพลิงประกอบกับบริษัทยังไม่สามารถผลักภาระนี้ผ่านราคาขายไปยังลูกค้าได้เต็มจำนวน รวมถึงรายได้จากการส่งออกลดลงในรอบปี 2566 ที่ผ่านมาส่งผลให้มีมูลค่าและสัดส่วนค่าใช้จ่ายเมื่อเทียบกับรายได้รวมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริษัทมีต้นทุนในการจัดจำหน่ายยังคงใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

สำหรับรายการค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมที่เกิดขึ้นในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.41 ร้อย ละ 10.13 และร้อยละ 12.99 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 133.97 ล้านบาท 148.17 ล้านบาท และ 184.08 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับรายได้รวม ซึ่งสาเหตุเกิดจากสถานการณ์ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากภาวะสงครามเศรษฐกิจ ปัญหาเงินเฟ้อ ประกอบกับการมีรายได้จากการส่งออกลดลงในรอบปี 2565 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ในปี 2566 ได้ปรับเปลี่ยนประมาณการเกี่ยวกับค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือที่เคลื่อนไหวช้าหรือเสื่อมสภาพซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นประมาณ 27.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2565 ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นลูกหนี้ค้างนาน ซึ่งตั้งประมาณการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินประมาณ 11.65 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ประมาณ 7.19 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริษัทมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลงจากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายจากเดิมร้อยละ 13.04 เป็นร้อยละ 10.06

อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทสามารถบริหารจัดการให้มีระยะเวลาการขายสินค้าที่ลดลง มูลค่าลูกหนี้การค้าที่ลดลง และมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการบริหารจัดการที่วางไว้ในรอบปี 2566 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัยเป็นจำนวน 16.27 ล้านบาท จากช่วงไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมา บริษัทปรากฏรายการค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัยจำนวน 108.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นลักษณะรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว (One-time loss) จากเหตุการณ์ไฟไหม้ ซึ่งภายหลังจากได้ข้อสรุปการจ่ายชดเชยจากบริษัทประกันภัย ขณะนี้ตัวเลขดังกล่าว สามารถบวกกลับได้ตามมูลค่าส่วนที่ได้รับชดเชยจากบริษัทประภัยเท่ากับ 92.28 ล้านบาท ปรากฏในข้อมูลงบการเงินไตรมาสที่ 3 อย่างไรก็ตาม สำหรับงวดปีจะยังปรากฏค่าใช้จ่ายอื่น - ขาดทุนจากอัคคีภัย ส่วนที่เหลือที่ไม่ได้รับการชดเชยเท่ากับ 16.27 ล้านบาท ดังกล่าว

สำหรับสัดส่วนต้นทุนทางการเงินต่อรายได้รวมของบริษัทสำหรับช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 8.47 ร้อยละ 10.83 และร้อยละ 12.82 หรือคิดเป็นมูลค่า เท่ากับ 134.92 ล้านบาท 158.47 ล้านบาท และ 181.72 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งต้นทุนทางการเงินดังกล่าวมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิม แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะหาแนวทางลดต้นทุนทางการเงินให้ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยต้นทุนทางการเงินดังกล่าวเกิดจากการจัดหาเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน รวมถึงการออกเครื่องมือทางการเงินผ่านการออกและเสนอขายหุ้นกู้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย คิดเป็นร้อยละ 36.34 หรือ คิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 808.91 ล้านบาท อัตราส่วนการออกตราสารหนี้ต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยคิดเป็นร้อยละ 53.77 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดสำหรับการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมหรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 1,196.91 ล้านบาท และอัตราส่วนหนี้สินอื่น ๆ ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.89 ตามลำดับ

ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 12.48 ล้านบาท 4.46 ล้านาท และ 11.65 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุเกิดจากการประมาณการค่าเผื่อด้อยค่าลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นลูกหนี้ค้างนานเกินกว่า 360 วัน ซึ่งตั้งประมาณการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินและประมาณการขาดทุนจากการลดลงของเงินลงทุนบริษัทย่อยจำนวนรวม 2 แห่ง โดยในระหว่างปี 2566 ฝ่ายบริหารได้พิจารณาและกำหนดทิศทางของบริษัท แพลนเนทบอร์ด จำกัด และบริษัท โซเมว่า พลาซ่า จำกัด โดยได้ตัดสินใจยังไม่ดำเนินการใด ๆ ในเชิงธุรกิจสำหรับทั้งสองบริษัทนี้ บริษัทจึงรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทดังกล่าวจำนวน 7.13 ล้านบาทและ 0.43 ล้านบาท ตามลำดับ

<u>อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิ</u>

บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นสัดส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขายสำหรับช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.16 ร้อยละ 24.21 และร้อยละ 18.00 ตามลำดับ หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรขั้นต้นเท่ากับ 312.36 ล้านบาท 343.50 ล้านบาท และ 247.46 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2567 บริทมีกำไรขั้นต้นลดลงจากเหตุผลเรื่องต้นทุนขายที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ ประกอบกับช่วงไตรมาสที่ 3 บริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นจาก 7.00 ล้านบาท เป็น 15.00 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมบริษัทมีรายได้ภาษีเงินได้ลดลงมาอยู่ที่ 1.00 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 25.00 ล้านบาท ประกอบกับการตั้งผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 12.5 ล้านบาท และต้นทุนทางการเงินที่สูง ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาจึงทำให้เกิดผลขาดทุนสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) เท่ากับ 115.18 ล้านบาท และมีอัตราส่วนขาดทุนสำหรับงวด (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) ต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 10.32

ซึ่งสาเหตุของกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นในขณะที่มีรายได้จากการขายที่ลดลงในรอบปี 2565 เกิดจากการบริหารจัดการด้านต้นทุนขายของบริษัท ซึ่งดำเนินการอย่างต่อเนื่องและเริ่มเห็นผลได้ตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ที่ผ่านมา โดยการปรับกลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนขายผ่านการจัดการต้นทุนในการผลิตให้มีประสิทธิภาพโดยควบคุมตั้งแต่การสั่งซื้อวัตถุดิบ ควบคุมการใช้โดยกำหนดงบประมาณอย่างชัดเจนจัดตั้งให้มีหน่วยงานวางแผนควบคุมทุกขั้นตอน การนำวัตถุดิบและวัสดุสิ้นเปลืองที่คงค้างในสายการผลิตมาใช้การปรับปรุงเครื่องจักรและสั่งซื้อเครื่องจักรใหม่ให้มีความทันสมัยมากขึ้นการควบคุมค่าแรงงานโดยเฉพาะค่าล่วงเวลา

สำหรับกำไรขั้นต้นที่ลดลงในรอบปี 2566 เกิดจากสาเหตุของรายได้จากการส่งออกที่ลดลง ซึ่งสาเหตุที่สำคัญเกิดจากค่าแรงงาน ค่าไฟฟ้าและค่าใช้จ่ายในการผลิตอื่นที่สูงขึ้น จากผลกระทบของเหตุอัคคีภัย(One-time loss) รวมถึงค่าจ้างปฏิบัติงานล่วงเวลาที่จ่ายให้กับพนักงานเพื่อเร่งการผลิตสินค้าให้ทันส่งมอบตามคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

เมื่อพิจารณาอัตรากำไรสุทธิของบริษัทพบว่าในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.20 ร้อยละ 2.54 และมีผลขาดทุนร้อยละ 10.30 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรสุทธิเท่ากับ 50.92 ล้านบาท 37.19 ล้านบาท และขาดทุน 145.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2566 แบ่งออกเป็นขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 144.46 ล้านบาท และขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.52 ล้านบาท

อัตรากำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีของบริษัทพบว่าช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีอัตรากำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีเท่ากับร้อยละ 5.90 ร้อยละ 3.76 และอัตราขาดทุนร้อยละ 10.63 หรือคิดเป็นมูลค่ากำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีเท่ากับ 93.88 ล้านบาท 55.07 ล้านบาท และขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 150.74 ล้านบาท ตามลำดับ โดยขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2566 แบ่งออกเป็นขาดทุนส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 149.22 ล้านบาท และขาดทุนส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจำนวน 1.52 ล้านบาท

โดยมีรายการส่วนแบ่งขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากบริษัทร่วมจำนวน 5.29 ล้านบาท ในปี 2566 ลดลงจากในปี 2565 ที่มีกำไรมูลค่าเท่ากับ 17.88 ล้านบาท เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้นจากรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบริษัทจ่ายเงินลงทุนดังกล่าวในสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวในรูปค่าเงินบาทเท่ากับ 880.76 ล้านบาท

8.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

<u>สินทรัพย์หมุนเวียน</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 และ ปี 2565 และ ปี 2566 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 2,020.63 ล้านบาท 2,091.18 ล้านบาท และ 1,877.65 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และ ปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 22.41 ล้านบาท 14.31 ล้านบาท และ 20.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 0.60 ร้อยละ 0.36 และร้อยละ 0.50 ตามลำดับ
- ลูกหนี้การค้า - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าลูกหนี้การค้า - สุทธิ เท่ากับ 454.42 ล้านบาท 596.03 ล้านบาท และ 567.62 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 12.09 ร้อยละ 14.95 และร้อยละ 14.07 ตามลำดับ โดยนับตั้งแต่ช่วงปี 2564 ลูกหนี้การค้าปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากกลุ่มลูกค้าในประเทศที่บริษัทมีการผ่อนปรนเงื่อนไขการจ่ายชำระให้กับลูกค้าบางรายเนื่องจากประสบปัญหาขาดแคลนสภาพคล่องในช่วงสถานการณ์ COVID-19 รวมถึงกลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่บริษัทได้รับคำสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น และเริ่มมีการให้เครดิตเทอมกับลูกค้าต่างประเทศบางราย ซึ่งบริษัทมีมาตรการติดตามทวงถามอย่างใกล้ชิดและต่อมาในรอบปี 2565 ถึงปี 2566 บริษัทยังคงปรากฏมูลค่า ลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้นสาเหตุเกิดจากบริษัทมีรายได้จากการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นและเมื่อเปรียบเทียบเงื่อนไขการให้เครดิตเทอมกลุ่มลูกค้าในประเทศจะได้รับเงื่อนไขทางการค้าที่สูงกว่าลูกค้าประเภทส่งออก ซึ่งกลุ่มลูกค้าในประเทศของบริษัทส่วนใหญ่คือ กลุ่มร้าน ค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) อาทิ โฮมโปร วินเนอร์ โกลบอลเฮ้าส์ ดูโฮม ไทวัสดุ โลตัส และบิ๊กซี อย่างไรก็ตามกลุ่มลูกค้าประเภทนี้ไม่มีปัญหาเรื่องการจ่ายชำระเงินแต่อย่างใด

ทั้งนี้ในรอบปี 2566 บริษัทได้ใช้มาตรการติดตามทวงถามการชำระหนี้อย่างใกล้ชิดประกอบกับการพิจารณาให้เครดิตเทอมอย่างรอบคอบส่งผลให้มูลค่าลูกหนี้การค้าปรับตัวได้ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ผ่านมา

และหากพิจารณาจากระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้จะพบว่าในรอบปี 2566 โดยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 159.62 วัน เพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2565 ที่มีระยะเวลา 138.22 วัน ส่วนหนึ่งเกิดจากสาเหตุของเงื่อนไขทางการค้าของกลุ่มลูกค้าในประเทศเป็นสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าภายในประเทศอย่างไรก็ตามนอกจากกลุ่มลูกค้าประเภท Hypermarket ซึ่งโดยส่วนใหญ่ไม่มีปัญหาเรื่องการจ่ายชำระเงินแต่กลุ่มลูกค้าในประเทศบางส่วนของบริษัทส่วนหนึ่งคือกลุ่มร้านค้าเฟอร์นิเจอร์รายย่อย (Dealer) ซึ่งโดยพฤติกรรมของลูกค้าในกลุ่มนี้จะใช้ระยะเวลาการเรียกเก็บหนี้ค่อนข้างนาน โดยบริษัทได้ตระหนักเป็นอย่างยิ่งถึงแนวทางที่จะลดความเสี่ยงจากการเรียกเก็บหนี้ในกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งทางทีมการขายและทีมบัญชีได้มีการวางแผนเพื่อติดตามเรียกเก็บหนี้ดังกล่าวอย่างใกล้ชิด

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัท มีรายการลูกหนี้การค้า - สุทธิเท่ากับ 567.62 ล้านบาท แบ่งออกเป็นลูกหนี้การค้า – บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 65.92 ล้านบาท ที่เกิดจากการขายเฟอร์นิเจอร์และกระดาษปิดผิวสำหรับใช้ในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันจำนวนรวม 217.52 ล้านบาท คือ บริษัท อินเด็กซ์อินเตอร์เฟิร์น จำกัด และ บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีกรรมการเป็นคู่สมรสของนายพชรฐณ พงษ (ชื่อเดิมคือ นายอารักษ์ สุขสวัสดิ์) ซึ่งนายพชรฐณพงษ ดำรงตำแหน่งเป็นผู้ถือหุ้น กรรมการ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามและผู้บริหารของบริษัท และลูกหนี้การค้า - บริษัทอื่น จำนวน 501.70 ล้านบาท ปัจจุบันลูกค้าที่บริษัทพิจารณาให้เครดิตเทอมทั้งหมดจะเป็นลูกค้า Hypermarket หรือร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ ซึ่งที่ผ่านมากลุ่มลูกค้าดังกล่าวไม่มีปัญหาเรื่องการเรียกเก็บหนี้แต่อย่างใด สำหรับกลุ่มลูกค้า Dealer ซึ่งเป็นกลุ่มร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์รายย่อยทั่วประเทศ บริษัทจะวางแผนการจัดเก็บและเรียกชำระหนี้อย่างใกล้ชิด สำหรับลูกค้าต่างประเทศโดยส่วนใหญ่บริษัทกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็น L/C at sight หรือการโอนเงินทันที (T/T) ก่อนวันส่งสินค้า (Shipment Date) ซึ่งจะไม่มีปัญหาการจ่ายชำระหนี้แต่อย่างใด แต่อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมาทำให้มีลูกค้าต่างประเทศบางรายที่มีคำสั่งซื้อสินค้าเข้ามา รวมถึงมีคำสั่งซื้อล่วงหน้า ขอพิจารณาเรื่องเครดิตเทอมเพิ่มขึ้นซึ่งบริษัทจะพิจารณาถึงผลกระทบจากนโยบายดังกล่าวอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบระยะเวลาเครดิตเทอม กลุ่มลูกค้าจากการส่งออกจะเป็นกลุ่มที่มีเครดิตเทอมน้อยที่สุด ซึ่งหากสถานการณ์การส่งออกกลับมาฟื้นตัวหรือเพิ่มขึ้นอีกครั้งการจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศจะช่วยเรื่องการลดลงของมูลค่าลูกหนี้การค้า ระยะเวลาการขายสินค้า และสภาพคล่องจากการดำเนินงานของบริษัท ได้อย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจุบันบริษัท มีเงื่อนไขการให้เครดิตเทอมแก่กลุ่มลูกค้าแต่ละประเภทที่สั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์และผลิตภัณฑ์อื่น ๆ จากบริษัท โดยหากพิจารณาตามนโยบายและจำนวนวันที่จะได้รับเงินเข้าบริษัท มีรายละเอียดดังนี้

1. กลุ่มลูกค้าส่งออกบนเงื่อนไข L/C at sight 30 - 45 วัน

2. กลุ่มลูกค้าส่งออกบนเงื่อนไข L/C term 60 วัน

3. กลุ่มลูกค้าภายในประเทศ – ร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) 90 วัน

4. กลุ่มลูกค้าภายในประเทศ – ร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์รายย่อย (Dealer) 90 วัน

โดยหากพิจารณาระยะเวลาการให้เครดิตเทอมสูงสุดตามนโยบายของบริษัทคือ 90 วัน ซึ่งกลุ่มอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระหากเข้าข่ายเกินกว่า 3 เดือน หรือเกินกว่าเครดิตที่ทางบริษัทกำหนดแล้วพิจารณาจากตารางอายุลูกหนี้ที่ค้างชำระจะอยู่ในกลุ่มระหว่าง 3 - 6 เดือน และระหว่าง 6 - 12 เดือน ซึ่งกลุ่มลูกหนี้ที่ค้างชำระในกลุ่มนี้บริษัทจะมีการติดตามทวงถามอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในกลุ่มร้าน Dealer ซึ่งลูกค้าในกลุ่มนี้โดยส่วนใหญ่คือกลุ่มลูกค้าที่มีการซื้อขายกับบริษัทอย่างต่อเนื่องมาเป็นเวลานานแต่ด้วยภายใต้สถานการณ์ COVID-19 ลูกค้าบางรายในกลุ่มนี้ของบริษัทได้รับผลกระทบด้านสภาพล่องและฐานะทางการเงินทำให้มีการจ่ายชำระเข้ามาล่าช้า รวมถึงบางรายเจรจาขอนชำระหนี้กับบริษัท ซึ่งบริษัทเล็งเห็นและเข้าใจในสถานการณ์ที่เกิดขึ้น ประกอบกับกลุ่มลูกค้าในส่วนนี้ยังคงมีการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาอย่างต่อเนื่องจึงทำให้เกิดยอดละสม ซึ่งในส่วนนี้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องของบริษัทจะพิจารณาเป็นราย ๆ ซึ่งบางรายบริษัทจำเป็นจะต้องหยุดการซื้อขายเพื่อรอให้ยอดชำระในส่วนที่ยังคงค้างมีการผ่อนจ่ายชำระเข้ามาเป็นจำนวนพอสมควร จึงจะพิจารณาให้เกิดการสั่งซื้อสินค้าในลอตต่อไปได้

สำหรับรายการลูกหนี้การค้าที่มีอายุเกินกว่า 12 เดือน และลูกหนี้การค้าส่วนที่ไม่หมุนเวียน โดยส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่เกิดจากกลุ่มลูกค้าประเภทร้าน Dealer เช่นกัน ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างติดตามทวงถามโดยลายลักษณ์อักษรและมีบางรายที่อยู่ระหว่างดำเนินการด้านกฎหมาย สำหรับมูลค่าลูกหนี้การค้าที่เกินกว่า 12 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ประมาณ 28.88 ล้านบาท ทางบริษัทได้พิจารณาการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เป็นไปตามหลักการทางบัญชีและสอดคล้องกับข้อมูลเชิงสถิติที่จัดทำโดยนักสถิติผู้เชี่ยวชาญอิสระจากภายนอกบริษัทแล้ว และหากพิจารณาเปรียบเทียบระหว่างนโยบายที่กำหนดกับความสามารถในการจัดเก็บหนี้ที่เกิดขึ้นจริงโดยดูจากอัตราส่วนระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยในช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 93.86 วัน 138.22 วัน และ 159.62 วัน ตามลำดับ และแม้ว่าระยะเวลาเก็บหนี้จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตามรายได้จากการขายของกลุ่มลูกค้าในประเทศที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทได้ทำการวิเคราะห์ถึงสาเหตุที่เกิดขึ้น กลุ่มลูกหนี้การค้าที่ต้องติดตามเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด การกำหนดนโยบายทวงถามติดตามที่เข้มงวดขึ้นทั้งนี้เพื่อจะป้องกันปัญหาหนี้สูญที่อาจจะเกิดขึ้น รวมถึงการวางแผนเรื่องสภาพคล่องทางการเงินเพื่อป้องกันปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นไว้เป็นการล่วงหน้าด้วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 227.9 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินในประเทศ 4 แห่งภายใต้วงเงินสินเชื่อรวม 210 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สถาบันการเงินที่ให้การสนับสนุนวงเงินสินเชื่อมีสิทธิไล่เบี้ยจำนวนเงินประมาณ 195.71 ล้านบาท (ซึ่งเป็นจำนวนเงินที่อยู่ระหว่างการรอเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าที่ทางบริษัทได้นำไปขายลดต่อสถถาบันการเงิน) โดยได้แสดงเป็นหนี้สินในรายการ "เจ้าหนี้จาการขายสิทธิเรียกร้องลูกหนี้การค้า" ในการขอรับการสนับสนุนวงเงินสินเชื่อประเภทขายาดลดลูกหนี้ (Factoring) ทางบริษัทไม่จำเป็นต้องจัดหาสินทรัพย์เพื่อเป็นหลักประกันสำหรับวงเงินสินเชื่อประเกทนี้ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อบริษัทในแง่ของการไม่มีภาระในหลักทรัพย์เพื่อใช้ค้ำประกัน และเป็นการเสริมสภาพคล่องทางการเงินให้กับบริษัทอีกรูปแบบหนึ่ง

- ลูกหนี้อื่นผ่อนชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 ปี 2566 มีมูลค่าทั้งส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและส่วนที่เหลือ เท่ากับ 17.87 ล้านบาท และไม่ปรากฏรายการนี้ในรอบปี 2565 - ปี 2566 เนื่องจากได้รับการจ่ายชำระครบถ้วนแล้ว

- สินค้าคงเหลือ - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และ ปี 2566 มีมูลค่าสินค้าคงเหลือ – สุทธิ เท่ากับ 1,314.47 ล้านบาท 1,277.15 ล้านบาท และ 1,229.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 34.99 ร้อยละ 32.02 และร้อยละ 30.49 ตามลำดับ

สินค้าคงเหลือของบริษัท คือ วัตถุดิบที่เตรียมไว้ใช้ในการผลิต สินค้าระหว่างทำ และสินค้าสำเร็จรูปที่เก็บสต็อกไว้เพื่อจำหน่าย รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ที่นำเข้าจากต่างประเทศและที่สั่งซื้อจากภายในประเทศเพื่อจำหน่ายในช่วงที่บริษัทรับคำสั่งซื้อจากลูกค้าเป็นจำนวนมาก ช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทจะมีความต้องการสต็อกสินค้าเพื่อเตรียมส่งมอบตามคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นตามไปด้วย โดยหากพิจารณาจากอดีตที่ผ่านมาจะพบว่ามูลค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวทำให้บริษัทจำเป็นต้องวางแผนการสั่งซื้อวัตถุดิบ และการจัดเก็บสต็อกสินค้าคงเหลือให้เพียงพอต่อปริมาณความต้องการ และจะต้องป้องกันปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบที่จะใช้ในการผลิตเพื่อจัดจำหน่ายให้กับลูกค้าสำหรับการผลิตและจำหน่ายสินค้าให้กับลูกค้าต่างประเทศที่ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Made to order) และกลุ่มลูกค้า Hypermarket ภายในประเทศ โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการผลิตสินค้าประเภทเฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟแบบประกอบด้วยตนเอง ซึ่งบริษัทมีเงื่อนไขจะต้องผลิตสินค้าสำเร็จรูปเพื่อจัดเก็บสต็อกไว้รอการส่งมอบ โดยทางลูกค้าต่างประเทศและ Hypermarket จะแจ้งปริมาณการส่งมอบสินค้าสำเร็จรูปที่บริษัทผลิตไว้รอเป็นครั้ง ๆ ไป ซึ่งทางบริษัทจำเป็นที่จะต้องมีสต็อกสินค้าไว้เพียงพอและควบคุมให้มีการส่งมอบสินค้าได้ตรงต่อเวลาสำหรับปี 2566 ที่ผ่านมา มูลค่าสินค้าคงเหลือของบริษัทโดยส่วนใหญ่คือสินค้าระหว่างผลิตคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.25 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ - สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 568.74 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 597:26 ล้านบาท โดยปกติในช่วงปลายปีจนถึงไตรมาสที่ 1 ของแต่ละปีจะเป็นช่วงที่บริษัทอยู่ระหว่างการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการส่งมอบตามคำสั่งซื้อของกลุ่มลูกค้าต่างประเทศและร้านค้า Hypermarket ภายในประเทศ รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าสำเร็จรูปคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.96 ของมูลค่าสินค้าคงเหลือ - สุทธิ หรือคิดเป็นมูลค่าเท่ากับ 479.05 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 550.66 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีความพยายามที่จะบริหารจัดการสต็อกสินค้าให้ดีขึ้นและลดปริมาณลงให้ได้อย่างต่อเนื่อง

หากพิจารณาระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (คำนวณโดยใช้สินค้าคงเหลือ - กลุ่มสินค้าสำเร็จรูป โดยไม่รวมสินค้าระหว่างผลิต สินค้าระหว่างทางและวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต) ในช่วงปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 พบว่า บริษัทมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเท่ากับ 157.53 วัน 183.81 วัน และ 166.71 วัน ตามลำดับ หากพิจารณาในภาพรวมจากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยตั้งแต่ช่วงปี 2564 จนถึงปัจจุบัน จะพบว่ามีจำนวนวันที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบระหว่างปี 2564 และปี 2565 ซึ่งเกิดจากรายได้จากการขายภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้า Hypermarket ที่มีคำสั่งซื้อเข้ามาเพิ่มขึ้น ทำให้เกิดปริมาณสต็อกสินค้าบางส่วนที่บริษัทจะต้องผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมการส่งมอบให้ทันตามกำหนดระยะเวลาที่วางไว้

สำหรับนโยบายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าคงเหลือนั้น ปัจจุบันบริษัทได้กำหนดนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยทางบริษัทได้เริ่มใช้นโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวช้า โดยพิจารณาจากสินค้าที่มีอายุเกิน 3 ปีขึ้นไปสภาพสินค้าและประสบการณ์ที่ผ่านมาในอดีต โดยประมาณค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยและเคลื่อนไหวข้าร้อยละ 5 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ หากสินค้าค้างนานเกินกว่า 4 ปีขึ้นไป จะตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าล้าสมัยร้อยละ 50 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับ นอกจากนี้ บริษัทยังมีสินค้าที่ถูกจัดประเภทอยู่ในคลังสินค้าสำเร็จรูปรอการพิจารณา หรือสินค้าที่รอจัดหมวดหมู่หรือจัดประเภทเกรดสินค้าโดยจะตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยร้อยละ 20 ของมูลค่าสินค้าที่จะได้รับตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาทางบริษัทได้เน้นดำเนินการตามนโยบายการตรวจสอบและติดตามการเคลื่อนไหวของสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง หากเป็นสินค้าที่มีการเคลื่อนไหวช้าหรือเป็นส่วนที่ตกค้างจากการส่งมอบ บริษัทจะแก้ปัญหาโดยการจัดให้มีรายการส่งเสริมการขาย เพื่อเป็นช่องทางการระบายสินค้า

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทได้ตั้งค่าเผื่อการลดลงของมูลค่าสินค้าที่เคลื่อนไหวชัวและเสื่อมสภาพเป็นจำนวน 58.35 ล้านบาท

โดยบริษัทมีแผนการจัดการสินค้าคงเหลือปี 2567 คือ

1. ทบทวนเรื่องสินค้าระหว่างผลิตที่ค้างนาน หรือ เคลื่อนไหวช้า ปรับใช้กับสินค้าในประเทศบางรุ่นเพื่อหาทางจำหน่ายออกโดยเร็ว คาดว่าจะสามารถทยอยลดลงเรื่อย ๆ ในปี 2567

2. พิจารณาสินค้าสำเร็จรูปค้างนานและสินค้าระหว่างผลิตที่ค้างนาน เพื่อทบทวนนโยบายตั้งสำรองสินค้าล้าสมัย ซึ่งนโยบายนี้ได้เริ่มใช้ตั้งแต่ช่วงปี 2565 ที่ผ่านมา

3. ลดการสั่งซื้อ และเวียนใช้สินค้าระหว่างผลิต เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง และลดมูลค่าสินค้าคงเหลือ

4. ผลักดันยอดขายผ่านบริษัทย่อย ECF-Holdings ให้สามารถจำหน่ายสินค้ากลุ่มร้านค้า Dealer ให้มากขึ้นซึ่งเริ่มเห็นผลตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาสที่ 3 ปี 2565 ที่ผ่านมา

<u>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเท่ากับ 1,735.57 ล้านบาท 1,896.92 ล้านบาท และ 2,156.28 ล้านบาท ตามลำดับ มีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- เงินลงทุนในบริษัทร่วมซึ่งบันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 823.87 ล้านบาท 865.88 ล้านบาท และ 880.76 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ21.93 ร้อยละ 21.71 และร้อยละ 21.83 ตามลำดับ โดยมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมเท่ากับ 880.76 ล้านบาท ดังกล่าวเป็นรายการเงินลงทุนในบริษัทกรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ("GEP")

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาดม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ เท่ากับ 613.96 ล้านบาท 703.61 ล้านบาท และ 819.33 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 16.35 ร้อยละ 17.64 และร้อยละ 20.31 ตามลำดับ

- ในช่วงปี 2566 บริษัทมีการลงทุนในส่วนที่สำคัญเพิ่มขึ้นคือ เครื่องจักรระหว่างติดตั้งจำนวน 194.56 ล้านบาท เพื่อปรับปรุงไลน์การผลิตเฟอร์นิเจอร์ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ลดความต้องการใช้แรงงานคนและลดต้นทุนการผลิตในระยะยาว รวมถึงเป็นการรองรับคำสั่งซื้อที่จะเข้ามาเพิ่มเติมในอนาคตด้วย

- เงินมัดจำการเข้าศึกษาโครงการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 100 ล้านบาท 100 ล้านบาท และ 100 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 2.66 ร้อยละ 2.51 และร้อยละ 2.48 ตามลำดับ เกิดจากบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลซึ่งอยู่ในจังหวัดซางะ (Saga) ของประเทศญี่ปุ่นโดยมีเงื่อนไขที่จะต้องจ่ายชำระเงินมัดจำที่สามารถเรียกคืนได้จำนวน 100 ล้านบาท ให้แก่เจ้าของโครงการซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการสำหรับการศึกษาความเป็นไปได้ดังกล่าวโดยบริษัทหรือกลุ่มบริษัทจะเรียกคืนเงินมัดจำดังกล่าวหากในท้ายที่สุดตัดสินใจที่จะไม่ลงทุนในโครงการ ซึ่งในปี 2561 และ 2562 บริษัทได้จ่ายเงินมัดจำดังกล่าวแล้วจำนวน 75 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ (รวม 100 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ COVID-19 ที่ดำเนินมาตั้งแต่ช่วงปี 2563 จึงเป็นเหตุผลส่วนหนึ่งที่ทำให้การเข้าศึกษาความเป็นไปได้ดังกล่าวมีความล่าช้าออกไปอย่างมีนัยสำคัญรวมถึงข้อจำกัดในการเดินทางไปต่างประเทศ เป็นต้น

และโดยพื้นฐานของโครงการดังกล่าวมาจากลุ่มผู้ก่อตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในประเทศเมียนมาร์ (โรงไฟฟ้ามินบู) หรือ บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (GEP) แต่เนื่องจากขณะนี้ผู้ถือหุ้นของโครงการโรงไฟฟ้า GEP ทุกฝ่ายยังคงมุ่งความสำเร็จของการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้ามินบูให้ครบทั้ง 4 เฟสโดยเร็ว ประกอบกับแหล่งเงินของผู้ถือหุ้นในการเข้าลงทุนที่ตอนนี้ทุกคนใช้เงินลงทุนไปกับ GEP ซึ่งเป็นโครงการที่มีมูลค่าการลงทุนสูง ประกอบกับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่ส่งผลให้การก่อสร้างไม่เป็นไปตามแผนงานที่วางไว้จึงทำให้เกิดการชะลอในการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลในประเทศญี่ปุ่นในขณะนี้ อย่างไรก็ตามหากการก่อสร้างโรงไฟฟ้ามินบูสามารถก่อสร้างได้แล้วเสร็จครบทั้ง 4 เฟสภายในปี 2567 - 2568 เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ทางทีมผู้ก่อตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลที่ญี่ปุ่นจะเดินหน้าการก่อสร้าง รวมถึงบริษัทจะพิจารณาความเป็นไปได้ของการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวต่อเพื่อให้ได้ข้อสรุปของการเข้าลงทุนหรือไม่เป็นลำดับถัดไป

- เงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อเงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 และ ปี 2565 มีมูลค่าเท่ากับ 58 ล้านบาท 44.50 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับร้อยละ 1.54 และร้อยละ 1.12 ตามลำดับ และไม่ปรากฏรายการดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อีกต่อไป โดยรายการดังกล่าวในอดีตเกิดขึ้นเพื่อซื้อเงินลงทุนในหุ้นทุนของบริษัทในประเทศแห่งหนึ่งซึ่งดำเนินธุรกิจด้านการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานลมโดยซื้อจากผู้ถือหุ้นของบริษัทดังกล่าวซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท ทั้งนี้ การซื้อเงินลงทุนดังกล่าวข้างต้นได้รับการอนุมัติในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 10 กันยายน 2562

<u>สินทรัพย์รวม</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,756.20 ล้านบาท 3,988.10 ล้านบาท และ 4,033.92 ล้านบาท ตามลำดับสาเหตุสำคัญที่ทำให้รายการสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 45.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.15 เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าลงทุนในเครื่องจักรที่อยู่ระหว่างการติดตั้งที่เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 194.56 ล้านบาท สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,068.93

ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 35.01 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้การค้า และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

หนี้สิน

<u>หนี้สินหมุนเวียน</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนเท่ากับ 1,693.65 ล้านบาท 1,842.06 ล้านบาท และ 2,126.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมามูลค่าของหนี้สินหมุนเวียนไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับรอบปี 2566 ส่วนที่มีการปรับเพิ่มขึ้นเกิดจากรายการเจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้ามีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น โดยมีรายละเอียดในแต่ละรายการที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 704.97 ล้านบาท 773.20 ล้านบาท และ 645.62 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 18.77 ร้อยละ 19.39 และร้อยละ 16.00 ตามลำดับ โดยเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินถูกนำมาใช้เป็นวงเงินหมุนเวียนเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

เจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 77.62 ล้านบาท 99.54 ล้านบาท และ 195.71 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 2.07 ร้อยละ 2.50 และร้อยละ 4.85 ตามลำดับ ซึ่งเกิดจากบริษัทได้นำลูกหนี้การค้าจำนวนเงินประมาณ 227.9 ล้านบาท ไปขายลดแก่สถาบันการเงินในประเทศเพื่อใช้เป็นช่องทางเสริมสภาพคล่องให้กับบริษัท

เจ้าหนี้การค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และ ปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 216.72 ล้านบาท 154.20 ล้านบาท และ 273.11 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 5.77 ร้อยละ 3.87 และร้อยละ 6.77 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีมูลค่าเจ้าหนี้ที่เกิดจากการสั่งซื้อวัตถุดิบเพื่อเตรียมใช้ในกระบวนการผลิตรองรับคำสั่งซื้อในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์รวมถึงการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูปจากผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เติบโตขึ้นตามปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยที่ผ่านมาบริษัทมีระยะเวลาการจ่ายชำระคืนหนี้ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 62.84 วัน 62.08 วัน และ 68.25 วันตามลำดับ ซึ่งการจ่ายชำระคืนหนี้เป็นไปตามนโยบายการเรียกเก็บเงินจากเจ้าหนี้การค้าของบริษัท

เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 257.81 ล้านบาท 143.92 ล้านบาท และ 154.90 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.86 ร้อยละ 3.61 และร้อยละ 3.84 ตามลำดับ โดยรายการดังกล่าวเกิดขึ้นเพื่อเป็นทางเลือกเพิ่มเติมสำหรับรองรับการจัดหาแหล่งเงินกู้ยืมสำหรับใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนภายในกิจการ

หุ้นกู้ส่วนที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 287.43 ล้านบาท 535.03 ล้านบาท และ 606.04 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 7.65 ร้อยละ 13.42 และร้อยละ 15.02 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้หุ้นกู้จำนวนรวมทั้งสิ้น 1,196.91 ล้านบาท ณ

วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีหุ้นกู้ส่วนที่จะครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีรวม 609.50 ล้านบาท ในวันที่ 11 พฤษภาคม และวันที่ 9 มิถุนายน ปี 2567

เงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 77.01 ล้านบาท 41.41 ล้านบาท และ 37.78 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 2.05 ร้อยละ 1.04 และร้อยละ 0.94 ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีภาระหนี้เงินกู้ยืมระยะยาวทั้งหมดจำนวน 155.03 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่มีมูลค่าเท่ากับ 134.95 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการบริหารจัดการแหล่งเงินกู้ยืมของบริษัท

<u>หนี้สินไม่หมุนเวียน</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 735.94 ล้านบาท 779.43 ล้านบาท และ 727.98 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

หุ้นกู้ - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 555.27 ล้านบาท 638.70 ล้านบาท และ 590.86 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ14.78 ร้อยละ 16.02 และร้อยละ 14.65 ตามลำดับ

เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีมูลค่าเท่ากับ 158.50 ล้านบาท 113.62 ล้านบาท และ 97.16 ล้านบาท ตามลำดับคิดเป็นสัดส่วนต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 4.22 ร้อยละ 2.85 และร้อยละ 2.41 ตามลำดับ

<u>หนี้สินรวม</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าหนี้สินรวมเท่ากับ 2,429.59 ล้านบาท 2,621.49 ล้านบาท และ 2,854.17 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทมีหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 2,854.17 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 232.69 ล้านบาท เกิดจากรายการเจ้าหนี้จากการขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้ามีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นจากเหตุผลดังกล่าวส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 2.42 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากเดิม 1.92 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีหนี้สินรวม 3,037.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 183.49 ล้านบาท โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากการเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลอื่น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,326.61 ล้านบาท 1.366.61 ล้านบาท และ 1,179.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายละเอียดในรายการที่สำคัญ ดังนี้

ทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 31ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 239.87 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 299.16 ล้านบาท) 239.87 ล้านบาท (จากทุนจดทะเบียน 287.85 ล้านบาท) และ 239.88 ล้านบาท (จากทุน

จดทะเบียน 287.85 ล้านบาท) ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 239.88 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 959,505,590 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.25 บาท ตามข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.95 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยทุนจดทะเบียนส่วนที่เหลือมีไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัท สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ครั้งที่ 4 (ECF-W4) ซึ่งจะหมดอายุลงในวันที่ 2 มิถุนายน 2567

ส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นเท่ากับ 768.34 ล้านบาท 768.34 ล้านบาท และ768.37 ล้านบาท ซึ่งส่วนที่เปลี่ยนแปลงในปี 2566 เป็นผลจากการมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญที่เกิดขึ้นจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกและเสนอขายในช่วงที่ผ่านมา

กำไรสะสม - ที่ยังไม่ได้จัดสรร ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 บริษัทมีกำไรสะสม - ที่ยังไม่ได้จัดสรร เท่ากับ 468.33 ล้านบาท 490.73 ล้านบาทและ 336.25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทมีกำไรสะสม - ที่ยังไม่ได้จัดสรร คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.34 ต่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยในส่วนของกำไรสะสม - ที่ยังไม่ได้จัดสรรนี้มีส่วนที่เพิ่มขึ้นลดลงตามผลจากการดำเนินงานในระหว่างรอบปี ซึ่งในรอบปี 2566 บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน

สำหรับ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,031.27 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากผลประกอบการที่ขาดทุน

8.3 การวิเคราะห์สภาพคล่อง

<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 และปี 2565 และ ปี 2566 เท่ากับ ร้อยละ 5.14 ร้อยละ 5.08 และติดลบร้อยละ 0.05 ตามลำดับ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 4.01 ร้อยละ 2.83 และติดลบร้อยละ 11.43 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวสอดคล้องกับความสามารถในการทำกำไรและรายได้ของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งในรอบปี 2566 บริษัทมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน โดยมีผลขาดทุนก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 1.84 ล้านบาท

<u>สภาพคล่อง</u>

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 1.19 เท่า 1.14 เท่า และ 0.88 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากรายการสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งหากพิจารณาจากอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทพบว่าในช่วงปี 2566 ปรับตัวลดลงซึ่งเกิดจากมูลค่าหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น จากเจ้าหนี้ขายสิทธิเรียกร้องในลูกหนี้การค้า และเจ้าหนี้การค้าบุคคลและกิจการอื่น

<u>โครงสร้างเงินทุน</u>

หากพิจารณาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31ธันวาคม 2566 บริษัทมีสัดส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินการออกตราสารหนี้ และหนี้สินอื่น ๆ เท่ากับร้อยละ 36.34 ร้อยละ 53.77 และ ร้อยละ 9.89 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นตามนโยบายทางการเงิน

บริษัทมีเงื่อนไขตามข้อกำหนดสิทธิว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกหันกู้และผู้ถือหุ้นกู้โดยจะต้องดำรงไว้ซึ่งอัตราส่วนของ "หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย" ต่อ "ส่วนของผู้ถือหุ้น" (Interest Bearing Debt to Equity Ratio) ในอัตราส่วนไม่เกิน 4:1 (สี่ต่อหนึ่ง) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาสหรือวันสิ้นปีบัญชี โดยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย หมายถึง หนี้สินทางการเงินสุทธิซึ่งได้แก่ หนี้สินประเภทที่มีดอกเบี้ย หักเงินสดและ/หรือรายการเทียบเท่าเงินสด

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามวิธีการคำนวณดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 และ ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 1.53 เท่า 1.64 เท่าและ 1.87 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มูลค่า 2,245.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 2,205.99 ล้านบาท ณ วันที่31 ธันวาคม 2566 ในขณะที่ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.95 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 และ ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 1.72 เท่า 1.54 เท่า และ 0.21 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 ที่ผ่านมา เท่ากับ 231.94 ล้านบาท 244.78 ล้านบาท และ 38.12 ล้านบาท ซึ่งมูลค่า EBITDA ในช่วงปี 2566 ปรับตัวลดลงค่าสถานการณ์เหตุอัคคีภัย ค่าใช้จ่ายในส่วนของโรงงาน และการบริหารงานโดยภาพรวมปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์ทางด้านเศรษฐกิจ ค่าน้ำมัน และค่าครองชีพที่เพิ่มสูงขึ้นในขณะนี้นอกจากนี้ยังเกิดจากการตั้งค่าเผื่อต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นตามมาตรฐานบัญชี

อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน

บริษัทมีอัตราส่วนความสามารถชำระการะผูกพัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 0.17 เท่า 0.16 เท่า และ 0.03 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมีมูลค่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ณ วันที่ 31 ธันวาคมปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 1,330.06 ล้านบาท 1,500.03 ล้านบาท และ 1,524.01 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้อัตราส่วนดังกล่าวยังลดลงจาก EBITDA ที่ลดลงจากเดิมด้วยเช่นกัน

อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหลังหักรายการเงินสดต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

บริษัทมีอัตราส่วน Net Debt /EBITDA ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 8.74 เท่า 9.17 เท่า และ 57.88 เท่า ตามลำดับ โดยบริษัทมีมูลค่าของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยหลังหักเงินสด และ/หรือรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 2,026.70 ล้านบาท 2,245.63 ล้านบาท และ2,205.99 ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีสัดส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 231.94 ล้านบาท 244.78 ล้านบาท และ 38.12 ล้านบาท ตามลำดับ

<u>อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย</u>

บริษัทมีอัตราส่วน IBD/EBITDA ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 8.83 เท่า 9.23 เท่าและ 58.40 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงปี 2565 โดยบริษัทมีมูลค่าของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยทั้งหมด ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 2,049.11 ล้านบาท 2,259.94 ล้านบาท และ 2,226.07 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่บริษัทมีสัดส่วนของกำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 231.94 ล้านบาท 244.78 ล้านบาท และ 38.12 ล้านบาท ตามลำดับ

9. ภาวะอุตสาหกรรม

ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์

มูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ จากข้อมูลรอบ ผลการดำเนินงานของปี 2566 เมื่อพิจารณารายได้กลุ่มผู้ประกอบ อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก พบว่าช่วงปี 2566 ผู้ประกอบการที่เน้นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ภายในประเทศมีรายได้จากการขายเติบโตเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทที่รายได้โดยส่วนใหญ่เป็นการส่งออกผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ซึ่งในส่วนนี้บริษัทได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) สถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่เกิดขึ้นตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2565 ที่ส่งผลกระทบต่อราคาเชื้อเพลิง ต้นทุนการผลิต ค่าครองชีพ และปัญหาเงินเฟ้อที่ก่อตัวและส่งผลกระทบทั่วโลก โดยเหตุปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้ได้ส่งผลให้บริษัทมีรายได้ในส่วนของการส่งออกลดลงในรอบปี 2566 กว่าร้อยละ 22 แต่อย่างไรก็ตามบริษัทมีรายได้จากการจำหน่ายภายในประเทศเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 15 ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการเติบโตของผู้ประกอบการรายอื่นที่มีรายได้หลักจากการจำหน่ายภายในประเทศ

ผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์ 5 อันดับแรก	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)	8,317.14	8,888.86	8,617.36
บริษัท โมเดิร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2,376.66	2,395.18	2,525.18
บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	1,549.41	1,418.93	1,374.50
บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	1,731.11	1,919.09	2,246.14
บริษัท ร้อกเวิธ จำกัด (มหาชน)	381.68	609.30	636.43

ที่มา: www.set.or.th

จากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ พบว่า ปัจจุบันมีจำนวนนิติบุคคลที่ส่งงบการเงิน และเป็นผู้ประกอบการ ในธุรกิจการผลิตเฟอร์นิเจอร์ เฟอร์นิเจอร์ไม้ เฟอร์นิเจอร์โลหะ เฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากวัสดุอื่น ๆ (ยกเว้น หิน คอนกรีต หรือเซรามิก) รวมถึงการเป็นผู้ขายส่งเฟอร์นิเจอร์ชนิดใช้ในครัวเรือน (ตามข้อมูลที่ปรากฏล่าสุดบนเว็บไซต์ของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวง พาณิชย์ ณ วันที่ 29 มกราคม 2567) ข้อมูลจากนิติบุคคลที่ยื่นงบการเงินปี 2565 มีรายละเอียดที่สำคัญคือ

1. จำนวนนิติบุคคลที่จดทะเบียนเป็นผู้ประกอบการรวมทั้งสิ้น 4,215 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีจำนวนนิติบุคคล 4,058 ราย

2. มีทุนจดทะเบียนรวม 41,467.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่มีจำนวน 39,413.20 ล้านบาท

3. จากจำนวนนิติบุคคลรวมดังกล่าวข้างต้น มีรายได้รวมเท่ากับ 127,398.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีรายได้รวม เท่ากับ 42,896.83 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,992.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 2.35

ซึ่งจากข้อมูลดังกล่าว พบว่า สำหรับนิติบุคคลที่นำส่งงบการเงินประจำปี 2565 ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้าในส่วนที่อยู่ในอุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ ยังมีโอกาสและศักยภาพในการเติบโตทั้งภาพรวมจากจำนวนนิติบุคคลที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้น รายได้รวมที่ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงกำไรจากการดำเนินธุรกิจที่ยังสามารถสร้างผลกำไรในภาพรวมของอุตสาหกรรมได้

ข้อมูลจากนิติบุคคลที่ยื่นงบการเงินปี 2565

ประเภทธุรกิจ	จำนวนนิติบุคคล (ราย)	ทุนจดทะเบียนรวม (บาท)	รายได้รวม (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
การผลิตเฟอร์นิเจอร์	3	2,000,000.00	-	-
การผลิตเฟอร์นิเจอร์ไม้	845	10,486,226,000.00	24,898.44	251.41
การผลิตเฟอร์นิเจอร์โลหะ	179	2,763,920,200.00	7,889.65	170.29
การผลิตเฟอร์นิเจอร์ที่ทำจากวัสดุอื่น ๆ (ยกเว้น หิน คอนกรีต หรือเซรามิก)	1,937	19,046,482,059.00	60,858.76	1,661.73
การขายส่งเฟอร์นิเจอร์ชนิดใช้ในครัวเรือน	1,251	9,168,731,100.00	33,751.65	909.49
มูลค่ารวม	**4,215**	**41,467,359,359.00**	**127,398.50**	**2,992.92**
สัดส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้รวม				**2.35%**

โดยในกลุ่มผู้ผลิตรวมไปถึงผู้จัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ มีผู้ประกอบการรายใหญ่ไม่น้อยกว่า 10 ราย ซึ่งเป็นผู้เล่นที่สำคัญในอุตสาหกรรมซึ่งหากเปรียบเทียบกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผู้เล่นรายสำคัญดังกล่าวเทียบกับบริษัทจะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัทกล่าวคือ ผู้ประกอบการบางส่วนดำเนินธุรกิจการเป็นผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์และจัดส่งสินค้าเพื่อจำหน่ายในรูปแบบร้านค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์ขนาดใหญ่ที่จำหน่ายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของตนเองซึ่งเป็นการจำหน่ายสินค้าไปยังผู้ใช้เฟอร์นิเจอร์โดยตรง (End-user) ซึ่งไม่ได้เป็นคู่แข่งขันโดยตรงของบริษัทเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ไม่เหมือนกัน

ในขณะที่บางรายจะเน้นการผลิตสินค้าเฟอร์นิเจอร์แบบครบวงจรที่ครอบคลุมเกือบทุกประเภทเฟอร์นิเจอร์ โดยมีการจำหน่ายสินค้าผ่านโชว์รูม และลูกค้าโครงการอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ ผู้ประกอบการบางรายจะเป็นการผลิตเฟอร์นิเจอร์เพื่อรองรับคำสั่งซื้อ จากผู้ค้าปลีกรายใหญ่รายเดียวเป็นหลัก นอกจากนี้ผู้ประกอบการรายใหญ่ในกลุ่มบางรายเป็นผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์แต่เป็นเฟอร์นิเจอร์ ประเภทอื่น ๆ ที่ไม่ได้ผลิตจากไม้ อาทิ เฟอร์นิเจอร์เหล็ก เฟอร์นิเจอร์หวาย เฟอร์นิเจอร์พลาสติก เป็นต้น

จึงกล่าวได้ว่า ผู้ประกอบการโดยส่วนใหญ่ที่อยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ในประเทศไทย ไม่ได้เป็นคู่แข่งโดยตรงของบริษัทเนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่ไม่เหมือนกัน

และหากพิจารณาถึงผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ ที่มีกลุ่มลูกค้าเป็นร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) เช่นเดียวกันกับ บริษัทปัจจุบันมีเพียง 4 ราย ที่มีสินค้าวางจำหน่ายใน Hypermarket แต่เนื่องจากผู้ผลิตทั้ง 4 ราย เป็นโรงงานผลิต

เฟอร์นิเจอร์ ขนาดกลางถึงเล็กที่มีความสามารถในการรับคำสั่งซื้อจำกัด และไม่มีผู้ประกอบการรายใดที่มียอดขายใกล้เคียงกับบริษัทนอกจากนี้ รายได้จากการจำหน่ายของบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาโดยส่วนใหญ่หรือมากกว่าร้อยละ 50 เป็นการผลิตเพื่อจำหน่ายให้กับ ลูกค้าในต่างประเทศ ดังนั้นบริษัทจึงพิจารณาคู่แข่งขันจากต่างประเทศเป็นสำคัญ ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้คาดการณ์ว่า น่าจะมีเพียง รายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทและตั้งอยู่ในภูมิภาคอาเซียน รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศ เป็นกลุ่มเดียวกัน คือ HEVEA PAC Malaysia SDN BHD ประเทศมาเลเซีย

สำหรับสถานการณ์และศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทในรอบปี 2566 ที่ผ่านมา ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ไม่เสียเปรียบเมื่อเทียบ กับคู่แข่งขัน นอกจากนี้บริษัทยังสามารถรักษาระดับรายได้โดยไม่เกิดการสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดแต่อย่างใด โดยคำสั่งซื้อ ที่ได้รับจากลูกค้าต่างประเทศภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในรอบปี 2566 ทั้งภาวะสงคราม เงินเฟ้อ ค่าครองชีพ ราคาน้ำมัน ที่เพิ่มสูงขึ้น ในช่วงเวลาที่ผ่านมาการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่างประเทศยังถือว่าอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ซึ่งยังคงมีการติดต่อซื้อขาย กันอยู่อย่างต่อเนื่อง และเพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าจากประเทศอินเดีย ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากส่วนแบ่งการตลาดทั้งการส่งออกและการ จำหน่ายสินค้าภายในประเทศ โดยในช่วงปี 2566 บริษัทไม่เกิดการสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างมีนัยสำคัญแต่อย่างใด

ภาวะการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ปี 2567 ที่ผ่านมา

จากข้อมูลของกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ พบว่า ปี 2567 ที่ผ่านมา ภาพรวมของตัวเลขการส่งออกผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน ซึ่งประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ไม้ เฟอร์นิเจอร์โลหะ ที่นอนหมอนฟูก เฟอร์นิเจอร์อื่น ๆ และชิ้นส่วนเฟอร์นิเจอร์ มีมูลค่าเท่ากับ 1,455.70 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นอัตราการเติบโตเมื่อเทียบกับปี 2566 เท่ากับ ร้อยละ 7.27 โดยแบ่งแยกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ที่ส่งออกได้ดังนี้

ตัวเลขการส่งออก	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน	1,672.99	1,608.84	1,357.10	1,455.70
1. เฟอร์นิเจอร์ไม้	510.02	487.41	345.65	349.89
2. เฟอร์นิเจอร์โลหะ	265.19	252.81	208.18	264.34
3. ที่นอนหมอนฟูก	136.68	132.52	134.07	114.37
4. เฟอร์นิเจอร์อื่น ๆ	323.66	294.86	216.40	229.75
5. ชิ้นส่วนเฟอร์นิเจอร์	437.45	441.24	452.80	497.35

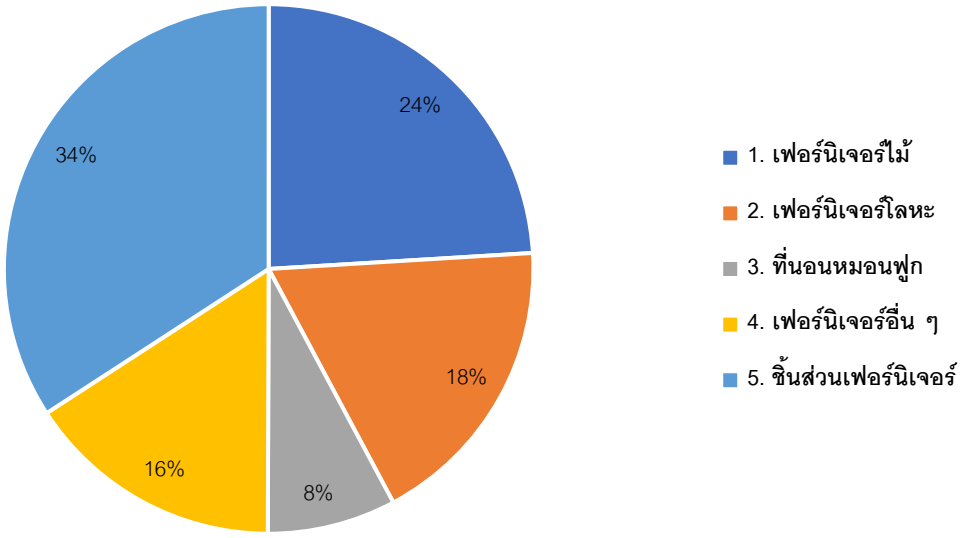
ที่มา: กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์

ข้อมูลสัดส่วนเมื่อเทียบกับมูลค่าการส่งออกเฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนทั้งหมด

ตัวเลขการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้มีมูลค่าการส่งออกเป็นอันดับ 1 เมื่อเทียบกับมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ทั้งหมด และ โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.23 เมื่อเทียบกับปี 2566 อย่างไรก็ดี ในปี 2566 มีอัตราการส่งออกที่ลดลงร้อยละ 29.09 เมื่อเทียบกับการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้ปี 2565 สำหรับการส่งออกผลิตภัณฑ์ของบริษัทจะเป็นการส่งออกเฟอร์นิเจอร์ไม้ตามคำสั่งซื้อ

จากลูกค้าต่างประเทศ ซึ่งสอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานของบริษัทที่เกิดขึ้นในรอบปี 2566 โดยมีตัวเลขการส่งออกผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ลดลงร้อยละ 21.58 เมื่อเทียบกับช่วงปี 2565 ที่ผ่านมา

แผนภาพสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนในปี 2567



โดยมูลค่าการส่งออกเฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนพิจารณาจากสกุลเงินดอลล่าร์สหรัฐที่ประเทศไทยมีการส่งออกมากที่สุด อันดับ 1 คือ ประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งในปี 2566 ที่ผ่านมามีอัตราการส่งออกลดลงร้อยละ 24 โดยมีสัดส่วนการส่งออกร้อยละ 42.41 รองลงมาอันดับ 2 คือ ประเทศญี่ปุ่น มีอัตราการส่งออกที่ลดลง เช่นกันเมื่อเทียบกับปีก่อนหรือลดลงคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.77 และมีสัดส่วนการส่งออกอยู่ที่ร้อยละ 12.47 ทั้งนี้หากพิจารณาการ ส่งออกสินค้าไปยังต่างประเทศของบริษัทในปี 2566 พบว่า บริษัทมีรายได้จากการส่งออกไปยังกลุ่มลูกค้าญี่ปุ่น และ สหรัฐอเมริกาคิดเป็นสัดส่วนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมของประเทศที่มีทิศทางการส่งออกไปยัง ประเทศดังกล่าวลดลง และไม่มีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้หากพิจารณาตัวเลขมูลค่าการส่งออกของกรม ส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ ยังพบว่า ใน 15 ประเทศที่ประเทศไทยมีการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายมากที่สุด จะมีกลุ่มประเทศคู่ค้าในเขตเศรษฐกิจประชาคมอาเซียน (AEC) อยู่ 5 ประเทศ ได้แก่ มาเลเซีย อินโดนีเซีย เวียดนาม ฟิลิปปินส์ และ สปป.ลาว ประเทศไทยมีมูลค่าการส่งออกให้กับประเทศเหล่านี้ คิดเป็นมูลค่าทั้งหมดเท่ากับ 173.37 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือ ลดลงเล็กน้อยประมาณร้อยละ 0.40 เมื่อเทียบกับปี 2565 ที่ผ่านมา และคิดเป็นสัดส่วนเมื่อเทียบกับมูลค่าการส่งออกผลิตภัณฑ์ เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วนทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 12.77

ทั้งนี้บริษัทได้วางแผนนโยบายที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้ กับกลุ่มลูกค้าที่มีอยู่ในมือ โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งโดยส่วนใหญ่มีระยะเวลาการค้าขายร่วมกันนานหลายปี โดยจะมุ่งเน้นด้านการพัฒนารูปแบบสินค้า รวมถึงคุณภาพของสินค้า ระยะเวลาการส่งมอบที่ตรงต่อเวลา เหล่านี้คือหัวใจที่ สำคัญของการดำเนินธุรกิจร่วมกัน ซึ่งกลุ่มลูกค้าโดยส่วนใหญ่ในประเทศญี่ปุ่น คือ ผู้ประกอบการร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ (Hypermarket) ทั้งที่จำหน่ายสินค้าเฉพาะด้านเฟอร์นิเจอร์และ ของ

ตกแต่งภายในบ้าน รวมถึงร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ที่จำหน่าย สินค้าหลากหลาย ซึ่งลูกค้าที่ค้าขายกับบริษัทล้วนจัดเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่เป็นอันดับต้น ๆ ของประเทศญี่ปุ่น และ ในรอบปี 2566 ที่ผ่านมา บริษัทยังได้รับโอกาสเพื่อนำเสนอรูปแบบตัวอย่างผลิตภัณฑ์ให้กับ Hypermarket ที่มีส่วนแบ่ง ตลาดอันดับต้น ๆ ของประเทศญี่ปุ่น เพื่อนำเสนอสินค้าและ หาโอกาสในการเป็นคู่ค้าร่วมกันเพิ่มเติมด้วย ซึ่งหากประสบ ความสำเร็จ บริษัทจะมีโอกาสสร้างยอดขายได้เพิ่มเติมจาก จำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับลูกค้าในประเทศอินเดีย บริษัทได้มีโอกาสรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามภาวะ เศรษฐกิจของประเทศอินเดียที่เติบโตเพิ่มขึ้นเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงของการพึ่งพิงลูกค้าหลักเพียงรายใดรายหนึ่ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการพึ่งพิงลูกค้าในประเทศญี่ปุ่น ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทจากอดีตที่ มีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการขายทั้งหมด ปัจจุบันมีสัดส่วนที่ลดลงเรื่อย ๆ ซึ่งที่ผ่านมาบริษัทได้วางแผน ที่จะขยายกลุ่มลูกค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มเห็นผลตั้งแต่ช่วงปี 2564 โดยเหตุผลมาจากบริษัทสามารถขยายฐานลูกค้า ไปยังกลุ่มประเทศอินเดีย หรือประเทศอื่น ๆ ได้เพิ่มขึ้นจากเดิม และสัดส่วนการพึ่งพาลูกค้าในประเทศญี่ปุ่นในรอบปี 2566 มีแนวโน้ม ที่จะลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยสาเหตุสำคัญเกิดจากการขยายฐาน ลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในต่างประเทศ และยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่ม ลูกค้าในประเทศเป็นสำคัญ

<u>สิ่งที่ส่งมาด้วย 2 : ข้อมูลโดยสรุปของผู้ลงทุน</u>

ผู้ที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ไม่ว่าคราวเดียวหรือหลายคราวจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น ได้แก่ (1) Advance Opportunities Fund และ/หรือ (2) Advance Opportunities Fund 1 และ/หรือ (3) Advance Opportunities Fund VCC โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. Advance Opportunities Fund

ชื่อบริษัท	:	Advance Opportunities Fund (“**AO Fund**”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	8 มิถุนายน 2549
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	AO Fund เป็นกองทุนเชิงพาณิชย์ (Proprietary Fund) ที่จัดตั้งขึ้น ในหมู่เกาะเคย์แมนเมื่อปี ค.ศ. 2006 AO Fund มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดย ลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากกว่า 13 บริษัทตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AO Fund เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน
ที่อยู่ในการติดต่อ	:	Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands
ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”)
ความสัมพันธ์กับ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	Mr. Tan Choon Wee / นายตัน ชุน วี สัญชาติ : สิงคโปร์ อาชีพ : เจ้าของกองทุนและนักลงทุนในกองทุน AO Fund และ AO Fund 1 ที่อยู่ในการติดต่อ : 77 ถนนโรบินสัน #06-03 สิงคโปร์ 068896 ความสัมพันธ์กับบริษัท : ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ความสัมพันธ์กับ กรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท : ไม่มี

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รวบรวมข้อมูลเพิ่มเติมของ Advance Opportunities Fund พบว่า Advance Opportunities Fund หรือ AO FUND เป็นกองทุนที่เริ่มดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2549 จัดตั้งขึ้นเพื่อเข้าลงทุนระยะกลางถึงระยะยาวผ่านการลงทุนในตราสารทางการเงินที่ช่วยเหลือบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ทั่วโลก มุ่งหวังสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้น

2. Advance Opportunities Fund 1

ชื่อบริษัท	:	Advance Opportunities Fund 1 (“**AO Fund 1**”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	27 มกราคม 2559
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	กองทุนเปิด (Open-ended Fund) ซึ่งจำกัดความรับผิดที่ได้รับยกเว้นของหมู่เกาะเคย์แมน ถูกจัดโครงสร้างให้เป็นกองทุนรวมที่อยู่ภายใต้การกำกับของหน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแลเรื่องการเงินของ Monetary Authority ของหมู่เกาะเคย์แมน AO Fund 1 มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund 1 คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund 1 ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากกว่า 13 บริษัทตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) (“**ZICOAM**”) เป็นผู้จัดการกองทุนของ AO Fund 1 ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทาง ZICOAM ได้รับการแต่งตั้ง จาก AO Fund 1 ให้เป็นผู้จัดการลงทุนและประเมินการลงทุนทุกประเภทของ AO Fund 1
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AO Fund 1 เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน
ที่อยู่ในการติดต่อ	:	Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands
ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ความสัมพันธ์กับกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	Mr. Tan Choon Wee / นายตัน ชุน วี (โปรดพิจารณาข้อมูลที่ระบุข้างต้น)

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รวบรวมข้อมูลเพิ่มเติมของ Advance Opportunities Fund 1 พบว่า Advance Opportunities Fund 1 หรือ AO Fund 1 เป็นกองทุนเปิด (Open-ended Fund) ซึ่งจัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดเมื่อปี 2559 โดย จำกัดความรับผิดเฉพาะในหมู่เกาะเคย์แมนเท่านั้น ทั้งนี้ AO Fund 1 ถูกจัดโครงสร้างให้เป็นกองทุนรวมที่ได้รับการควบคุมตาม วัตถุประสงค์ของกฎหมายกองทุนรวมของหมู่เกาะเคย์แมน และได้จดทะเบียนต่อหน่วยงานกำกับดูแลทางด้านการเงิน ของหมู่เกาะเคย์ แมน (Cayman Islands Monetary Authority) เนื่องจาก AO Fund 1 เป็นโครงการจัดการลงทุน (Collecting Investment Scheme) ซึ่งเสนอ หุ้นในการร่วมลงทุนให้แก่นักลงทุนที่ได้รับการรับรองในสิงคโปร์ (Accredited Investor) AO Fund 1 จึงได้จดทะเบียนเป็นโครงการกองทุน ต่างประเทศที่ได้รับการควบคุมต่อหน่วยงานกำกับดูแลทางด้านการเงินของประเทศสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore (“**MAS**”)

เนื่องจากเป็นโครงการลงทุนต่างประเทศที่ได้รับการควบคุมซึ่งขึ้นทะเบียนกับ MAS กฎหมายสิงคโปร์จึงกำหนดให้กองทุนเพื่อการลงทุน ของ AO Fund 1 ต้องได้รับการบริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนที่ได้รับอนุญาตและควบคุมโดย MAS AO Fund 1 จึงได้แต่งตั้ง ZICO Asset Management (“ZICOAM”) ให้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการลงทุนตามดุลยพินิจสำหรับการลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ ZICOAM ได้รับ ใบอนุญาตในการให้บริการทางด้านตลาดทุนจาก MAS เพื่อดำเนินกิจกรรมการจัดการกองทุนภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และการซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2544 (2001) ของสิงคโปร์

3. Advance Opportunities Fund VCC

ชื่อบริษัท	:	Advance Opportunities Fund VCC (“**AOF VCC**”)
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	:	23 ธันวาคม 2565
ประเภทกิจการ	:	ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจการเงิน
ประเภทกองทุน	:	กองทุนเปิดประเภทหนึ่งที่เป็นนิติบุคคลเพื่อการลงทุนแบบหลากหลายตามรูปแบบการจัดตั้งตามกฎหมายสิงคโปร์ที่เรียกว่า **Variable Capital Company** AO Fund VCC มีวัตถุประสงค์การลงทุนระยะปานกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนผ่านตราสารทางการเงินเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินให้กับบริษัทขนาดเล็กและขนาดกลางซึ่งจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ฯ กลยุทธ์การลงทุนของ AO Fund VCC คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนการขยายกิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AO Fund VCC ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนในตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยตั้งแต่กลางปี 2556 เป็นต้นมา บริษัท ซิโก้ แอสเส็ท แมเนจเม้นท์ จำกัด (Zico Asset Management Private Limited) (“**ZICOAM**”) เป็นผู้จัดการกองทุนของ AO Fund VCC ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และขึ้นทะเบียนเป็นบริษัทจัดการกองทุนรับอนุญาตจากธนาคารกลางของสิงคโปร์ (Monetary Authority of Singapore) โดยทาง ZICOAM ได้รับการแต่งตั้ง จาก AO Fund VCC ให้เป็นผู้จัดการลงทุนและประเมินการลงทุนทุกประเภทของ AO Fund VCC
ลักษณะประกอบธุรกิจ	:	AOF VCC เป็นกองทุนเพื่อการลงทุน

ที่อยู่ในการติดต่อ	:	77 ถนนโรบินสัน #06-03 สิงคโปร์ 068896
ความสัมพันธ์กับบริษัท	:	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน
ความสัมพันธ์กับกรรมการ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท	:	ผู้ลงทุนไม่มีลักษณะความสัมพันธ์ของบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ (Ultimate Shareholder)	:	ไม่มีผู้ถือหุ้นใหญ่เนื่องจากเป็นสภาพนิติบุคคลรูปแบบกองทุนที่จัดตั้งขึ้นพิเศษตามกฎหมายสิงคโปร์

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนไม่ได้ส่งตัวแทนเข้ามาเป็นกรรมการ หรือผู้บริหาร เนื่องจากมีความประสงค์ที่จะลงทุนในบริษัทเพียงอย่างเดียวโดยไม่ได้ประสงค์ที่จะบริหารบริษัท ดังนั้น การเข้ามาของนักลงทุนดังกล่าวจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทให้เปลี่ยนแปลงแต่อย่างใด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รวบรวมข้อมูลเพิ่มเติมของ Advance Opportunities Fund VCC พบว่า Advance Opportunities Fund VCC หรือ AOF VCC เป็น variable capital company ที่จัดตั้งขึ้นในประเทศสิงคโปร์ และดำเนินการในนามและบัญชีของ AOF Thailand Opportunities Fund (กองทุนย่อยที่จัดตั้งขึ้นภายใต้ Advance Opportunities Fund VCC (“AOF VOC)) โดย ZICOAM ได้รับการ แต่งตั้งจาก AOF VOC ให้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการลงทุนตามดุลยพินิจของการลงทุนทั้งหมด

กลยุทธ์การลงทุนของ AOF VCC และ AO Fund 1 คือ การจัดหาแหล่งเงินทุนให้แก่บริษัทต่าง ๆ เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน การขยาย กิจการ การควบรวมกิจการ การจัดการตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ AOFVCC ถือเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่ม Advance Opportunities Fund ซึ่งกองทุนดังกล่าวที่เรียกว่า Advance Opportunities Fund และ AO Fund 1 ยังเป็นกองทุนที่ได้มีการลงทุนใน ตราสารหุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกและจำหน่ายโดยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยมากกว่า 13 บริษัทตั้งแต่ปี 2554 เป็นต้นมา ทั้งนี้ AOF VCC และ AO Fund 1 จึงเป็นผู้ลงทุนสถาบันตามนัยของข้อ 5(10) ของประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่

นอกจากนี้ กองทุนดังกล่าวได้มีการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ขนาดกลางและเล็กหลายแห่ง ซึ่งมีทั้งรูปแบบการลงทุนที่เป็นหุ้นกู้แปลงสภาพและหุ้นสามัญเพิ่มทุน ตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แสดงตามรายชื่อต่อไปนี้

ลำดับ	บริษัท	ประเภทการลงทุน
1	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (“JCKH”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
2	บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CV”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
3	บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) หรือ (“RICH”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
4	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี้ จำกัด (มหาชน) (“FPI”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
5	บริษัท ช.ทวี จำกัด (มหาชน) (“CHO”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
6	บริษัท แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AJA”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
7	บริษัท ออลล์ อินสไปร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“ALL”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
8	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“JKN”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
9	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน) (“UREKA”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ

ลำดับ	บริษัท	ประเภทการลงทุน
10	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (“PPPM”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
11	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล รีเสริช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“IRCP”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
12	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“JCK”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
13	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ROH”)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน
14	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) (“GRAND”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ
15	บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“GCAP”)	หุ้นสามัญเพิ่มทุน
16	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน) (“CMO”)	หุ้นกู้แปลงสภาพ

รายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ

ของ

บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด

เสนอ

บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด

โดย

บริษัท สีลม แอ๊ดไวเซอรี่ จำกัด

วันที่ 2 ธันวาคม 2567

ที่ 056 / 2567

วันที่ 2 ธันวาคม 2567

เรียน คณะกรรมการบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด

เรื่อง รายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด

ตามที่คณะกรรมการบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("บริษัทฯ " หรือ "ECFP") มีความประสงค์ที่จะให้บริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด ("ที่ปรึกษาฯ ") ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("ECFP") เพื่อให้ได้มาซึ่งมูลค่ายุติธรรมโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ ในการนี้ บริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. เอกสารของบริษัทฯ และบริษัทร่วม เช่น หนังสือรับรอง และหนังสือบริคณห์สนธิ เป็นต้น
2. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง
3. งบการเงินและรายงานของผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ รวมถึงงบการเงินภายในของบริษัทฯ และบริษัทร่วม
4. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสารต่างๆ ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ

ดังนั้น หากข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ ไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นความจริง หรือ สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้ และ/หรือ ไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือ ยกเลิก และ/หรือ มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ก็อาจส่งผลต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ ได้

ความเห็นของที่ปรึกษาฯ จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ โดยที่ปรึกษาฯ ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 2 หรือ ตำแหน่งที่ 3 แล้วแต่กรณี ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

				หน้า
ส่วนที่ 1	**สรุปข้อมูลบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด**		**ส่วนที่ 1**	**หน้า 1**
	1.1	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ส่วนที่ 1	หน้า 1
	1.2	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ส่วนที่ 1	หน้า 1
	1.3	รายชื่อคณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 1	หน้า 2
	1.4	ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน	ส่วนที่ 1	หน้า 3
	1.5	ภาวะอุตสาหกรรม	ส่วนที่ 1	หน้า 4
ส่วนที่ 2	**การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP**		**ส่วนที่ 2**	**หน้า 1**
	2.1	วิธีมูลค่าตามบัญชี	ส่วนที่ 2	หน้า 1
	2.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	ส่วนที่ 2	หน้า 2
	2.3	ความเห็นที่ปรึกษาต่อมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP	ส่วนที่ 2	หน้า 3
ส่วนที่ 3	**การประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน GEPT**		**ส่วนที่ 3**	**หน้า 1**
	3.1	วิธีมูลค่าตามบัญชี	ส่วนที่ 3	หน้า 1
	3.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	ส่วนที่ 3	หน้า 2
	3.3	วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด	ส่วนที่ 3	หน้า 2
	3.4	วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	ส่วนที่ 3	หน้า 6
	3.5	ความเห็นที่ปรึกษาต่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน GEPT	ส่วนที่ 3	หน้า 27
ส่วนที่ 4	**สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**		**ส่วนที่ 4**	**หน้า 1**

คำนิยาม

คำย่อ		หมายถึง
ECFP หรือ บริษัทฯ	:	บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	:	บริษัท สีลม แอ็ดไวเซอรี่ จำกัด หรือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
GEPT	:	บริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด
BCPG	:	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
GREEN	:	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
GUNKUL	:	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
PRIME	:	บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
SPCG	:	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
SSP	:	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SUPER	:	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
TSE	:	บริษัท ไทย โซล่าร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
IMF	:	กองทุนการเงินระหว่างประเทศ ("International Monetary Fund")
BV	:	มูลค่าตามบัญชี (Book Value)
ABV	:	มูลค่าภายหลังการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value)
P/E	:	อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earning Ratio)
P/BV	:	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio)
DCF	:	มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
FCFF	:	กระแสเงินสดอิสระต่อกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
WACC	:	ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
Ke	:	อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น
Kd	:	อัตราต้นทุนทางการเงิน

ส่วนที่ 1 : สรุปข้อมูลบริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด

1.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ "ECFP") ได้จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2560 เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงาน โดยบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของบริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) ปัจจุบันบริษัทฯมีทุนจดทะเบียน 909,282,500.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 90,928,250 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท ซึ่งบริษัทได้มีการชำระแล้วเต็มจำนวน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 บริษัทฯมีการลงทุนในบริษัท กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ("GEPT") ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของทุนจดทะเบียนของ GEPT โดย GEPT เป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศไทยเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2528 และดำเนินธุรกิจลงทุนในบริษัท GEP (Myanmar) Company Limited ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00

Business Structure

- VV-Décor: VV Décor Co.,Ltd. A distributor of decorative foil paper
- ECFH: A distributor of furniture ECF Holdings Co.,Ltd. A distributor of furniture
- ECF-P: ECF Power Co.,Ltd. An investor in renewable energy business
- PNB: Planet Board Co.,Ltd. Looking for a new business to invest
- GEP: Green Earth Power (Thailand) Co.,Ltd. Solar Power Plant, 220 MW, Myanmar, has started COD 50 MW for 1st phase since 2019.
- ECFD: ECF Design Co.,Ltd. Joint venture company for furniture trading
- SMW: SoMeWa Plaza Co.,Ltd. Online Platform It has not started the commercial operation
- VVE: VV Rich Co.,Ltd. Agricultural Business It has not started the commercial operation

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2567 GEPT มีทุนจดทะเบียนในงบการเงินรวมทั้งสิ้น 2,252,716,300.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 22,527,163 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท และมีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว 1,717,160,502.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,806,478 หุ้น มูลค่าที่ได้เรียกชำระแล้วหุ้นละ 100.00 บาท และหุ้นสามัญจำนวน 11,720,685 หุ้น มูลค่าที่ได้เรียกชำระแล้วหุ้นละ 56.72 บาท หักค่าหุ้นชำระเพิ่มเติม 28,323,229.00 บาท

1.2 รายชื่อผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ECFP ณ วันที่ 12 มกราคม 2566 มีรายชื่อดังนี้

ที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)	90,928,245	100.00
2.	นาย วัลลภ สุขสวัสดิ์	1	0.00
3.	นาง วราภรณ์ สุขสวัสดิ์	1	0.00

ที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
4.	นาย ชาลี สุขสวัสดิ์ (นาย กิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์)	1	0.00
5.	นาย อารักษ์ สุขสวัสดิ์ (นาย พรรฐณพงษ สุขสวัสดิ์)	1	0.00
6.	นางสาว ทิพวรรณ สุขสวัสดิ์ (นางสาว ปภัทธษา สุขสวัสดิ์)	1	0.00
รวม		**90,928,250**	**100.00**

ที่มา : สำนักบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 12 มกราคม 2566

หมายเหตุ : 1. นาย ชาลี สุขสวัสดิ์ เปลี่ยนชื่อเป็นนาย กิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์

2. นาย อารักษ์ สุขสวัสดิ์ เปลี่ยนชื่อเป็นนาย พรรฐณพงษ สุขสวัสดิ์)

3. นางสาว ทิพวรรณ สุขสวัสดิ์ เปลี่ยนชื่อเป็นนางสาว ปภัทธษา สุขสวัสดิ์)

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ GEPT ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2567 มีรายชื่อดังนี้

ที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)	9,010,866	40.00
2.	บริษัท อีซีเอฟ พาเวอร์ จำกัด	4,505,433	20.00
3.	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	2,703,260	12.00
4.	บริษัท โนเบิล แพลนเน็ต พีทีอี. แอลทีดี.	2,590,623	11.50
5.	บริษัท โมลิน เอ็นเนอร์ยี่ คอมพานี ลิมิเต็ด	1,126,358	5.00
6.	บริษัท ชานนท์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด	1,087,907	4.83
7.	บริษัท อควาเรียส เอสเตท จำกัด	752,716	3.34
8.	บริษัท อัลลาย เทคโนโลยี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด	750,000	3.33
รวม		**22,527,163**	**100.00**

ที่มา : สำนักบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2567

1.3 รายชื่อคณะกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของ ECFP จำนวน 3 ท่าน ณ วันที่ 17 กรกฎาคม 2567 โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นาย วัลลภ สุขสวัสดิ์	กรรมการ
2.	นาย กิตติพัชญ์ สุขสวัสดิ์	กรรมการ
3.	นาย พรรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ ECFP วันที่ 17 กรกฎาคม 2567

รายชื่อคณะกรรมการของ GEPT จำนวน 10 ท่าน ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2567 โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายธัญชาติ กิจพิพิธ	กรรมการ
2.	นายฤทธิ กิจพิพิธ	กรรมการ
3.	นายออง ทีฮา	กรรมการ
4.	นายคุภกิษฎ์ โภคินจารุวัฒน์	กรรมการ
5.	นายพรรฐณพงษ สุขสวัสดิ์	กรรมการ
6.	นายวีระศักดิ์ พึ่งวัลย์	กรรมการ
7.	นายคฑบดี อรุณานนท์ชัย	กรรมการ
8.	นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ	กรรมการ
9.	นายเจนวิทย์ จิวะกุลชัยนันท์	กรรมการ
10.	นายเอกชัย ศิวุตานนท์	กรรมการ

ที่มา : หนังสือรับรองของ GEPT ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2567

1.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1.4.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)

งบแสดงฐานะทางการเงิน	งบการเงินปี	งบการเงินปี	งบการเงินภายใน
	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	30 กันยายน 2567
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	0.77	0.33	0.22
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2.28	5.37	8.36
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	228.06	230.57	211.36
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4.10	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม (GEPT)	747.07	747.07	747.07
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.02	0.01	0.01
เงินประกันอื่น	23.03	23.03	20.27
รวมสินทรัพย์	**1,005.33**	**1,006.36**	**987.29**
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สิน			
เจ้าหนี้การค้า	2.17	1.91	1.47
เงินกู้ยืมระยะสั้น	44.00	40.00	19.76
ภาษีค้างจ่าย	0.91	0.22	0.21
หนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	0.78	1.07	1.34
รวมหนี้สิน	**47.86**	**43.19**	**22.78**
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนจดทะเบียน	909.28	909.28	909.28
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	909.28	909.28	909.28
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	48.19	53.89	55.22
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**957.47**	**963.17**	**964.50**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,005.33**	**1,006.36**	**987.29**

ที่มา : 1. งบการเงินรายปีของ ECFP สำหรับปี 2565 2566 จากกระทรวงพาณิชย์

2. งบการเงินภายในของ ECFP สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 จากบริษัทฯ

1.4.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย:ล้านบาท)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบการเงินปี	งบการเงินปี	งบการเงินภายใน (งวด 9 เดือน)	งบการเงินภายใน (งวด 9 เดือน)
	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2566	30 กันยายน 2566	30 กันยายน 2567
รายได้ดอกเบี้ยรับ	17.89	16.96	12.71	11.35
รายได้เงินปันผล	4.07	0.00	0.00	0.00
รายได้รวม	**21.95**	**16.96**	**12.71**	**11.35**
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(7.56)	(6.68)	(4.59)	(4.57)
ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	0.00	0.00	0.00	(3.03)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี	14.39	10.28	8.13	3.75
ต้นทุนทางการเงิน	(4.73)	(3.08)	(2.31)	(1.69)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	9.66	7.20	5.82	2.06
ภาษีเงินได้	(1.69)	(1.51)	(1.18)	(0.93)
กำไรสำหรับปี	**7.97**	**5.69**	**4.64**	**1.12**

ที่มา : 1. งบการเงินรายปีของ ECFP สำหรับปี 2565 2566 จากกระทรวงพาณิชย์
2. งบการเงินภายในของ ECFP สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 จากบริษัทฯ

1.5 ภาวะอุตสาหกรรม

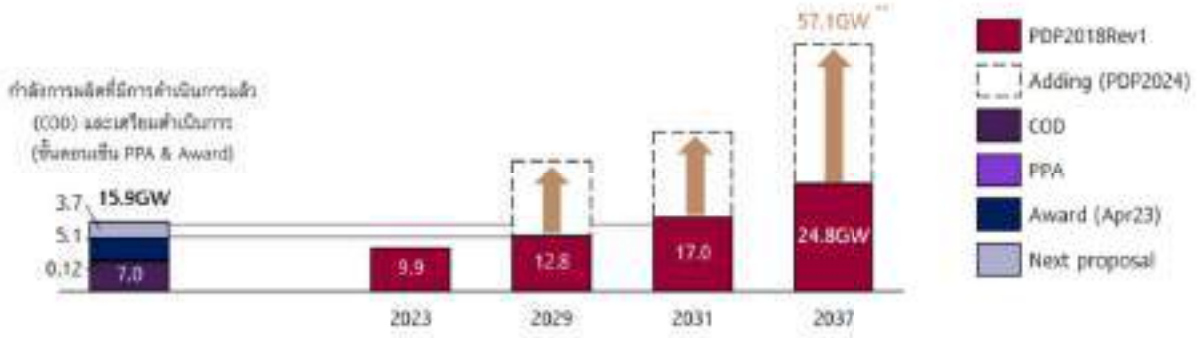
ข้อมูลจากกลุ่มงาน Economic Intelligence Center (EIC) ของธนาคารไทยพาณิชย์ เรื่อง "Solar & Wind Energy" เปิดเผยเมื่อเดือน พฤศจิกายน 2566 พบว่า การผลิตไฟฟ้าหมุนเวียนจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar) และพลังงานลม (Wind) ปี 2567 มีแนวโน้มขยายตัวตามความต้องการใช้ไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน ผลจากเป้าหมาย Net Zero Pathway ที่มีร่วมกันของหลายประเทศทั่วโลกรวมถึงประเทศไทย นอกจากนี้ ยังหนุนให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้องเติบโตตาม อาทิ แผงโซลาร์และอุปกรณ์กังหันลม รวมถึงโครงข่ายไฟฟ้า (Grids)

การผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ของทั่วโลก

ตลาดการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ของทั่วโลกยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่อง (ในปี 2567 ขยายตัว 29% ต่อปี) และทยอยเพิ่มบทบาทในการผลิตไฟฟ้าของโลก ปัจจัยสนับสนุนสำคัญ ได้แก่ 1. การลดการพึ่งพาไฟฟ้าจากพลังงาน Fossil ที่ราคามีความผันผวน (โดยเฉพาะในแถบแอฟริกา) 2. แผนการเพิ่มสัดส่วนไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนเพื่อบรรลุเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกเกือบ 50% ภายในปี 2028 และเข้าสู่ Net Zero ภายในปี 2050 3. การอุดหนุนของภาครัฐเพื่อสนับสนุนการผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง (Self-Consumption) และ 4. ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ที่ต่ำเมื่อเทียบกับแหล่งพลังงานอื่นๆ ผนวกกับต้นทุนของแบตเตอรี่ ESS ที่ทยอยปรับตัวลดลง ช่วยลดข้อจำกัดในการใช้ไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ลง ทั้งนี้จากแนวโน้มการเติบโตข้างต้น เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการไทยเข้าไปลงทุนในตลาด PPA ในต่างประเทศ เช่น ตลาดอินเดียและบางประเทศในแอฟริกา ที่การผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์เติบโตดีในอีก 5 ปีข้างหน้า ท่ามกลางศักยภาพของพื้นที่ๆเหมาะสม และนโยบายสนับสนุนตลาด PPA (พิจารณาจาก PPA Policy Score ที่จัดทำโดย EY1)

การผลิตไฟฟ้าจากพลังงาน RE* มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ โดยเฉพาะแสงอาทิตย์และลม หากพิจารณาจากแผน PDP ใหม่ที่อาจเกิดขึ้น

หน่วย : กำลังการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ตามแผน PDP และตามการผลิตจริง (GW)



ที่มา: Solar & Wind Energy, SCB EIC เมื่อ พฤศจิกายน 2566

ปัจจัยสำคัญมาจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของกลุ่มพลังงาน

การเติบโตของการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยเฉพาะในกลุ่มนอกระบบที่ขยายตัวเกือบ 140% ต่อปี ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (ซึ่งได้แรงหนุนจากกลุ่มที่ผลิตขายลูกค้าโดยตรง หรือ Private PPA และกลุ่มที่ผลิตไฟฟ้าเพื่อใช้เอง)

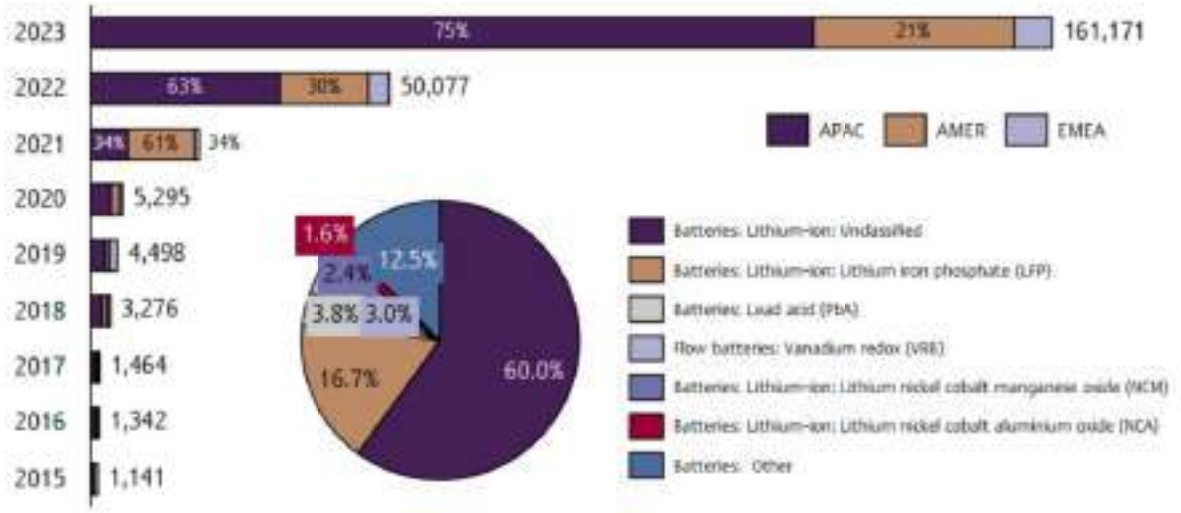
แนวโน้มของธุรกิจพลังงานจากแสงอาทิตย์

SCB EIC คาดว่าผลประกอบการจะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง หากพิจารณาจากแผน PDP ใหม่ ที่คาดว่าจะเปิดเผยในปี 2567 ซึ่งกำลังการผลิตของพลังงานแสงอาทิตย์อาจเพิ่มขึ้นมากจากแผนเดิม ขณะที่การผลิตไฟฟ้าจาก Biomass/Gas/Waste มีโอกาสน้อยที่จะเติบโตสูงเหมือนช่วงปี 2012-2018 เนื่องจากในปัจจุบันวัตถุดิบที่นำมาผลิตไฟฟ้าสามารถนำไปใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่มีมูลค่าสูงกว่าได้ ผนวกกับราคารับซื้อไฟที่ไม่จูงใจเหมือนในอดีตที่มี Adder

เมื่อพิจารณาแนวโน้มการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนของโลกที่มีแนวโน้มเติบโต (กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนปี 2567 เติบโต 20%YOY และในระยะกลางขยายตัว 24% CAGR) จากเป้าหมายการลด GHG ของทั่วโลก

โครงการต่าง ๆ ที่มีการใช้แบตเตอรี่ไฟฟ้าแต่ละ Region

หน่วย : MWh



ที่มา: Solar & Wind Energy, SCB EIC เมื่อ พฤศจิกายน 2566

รวมถึงราคาแบตเตอรี่ที่มีแนวโน้มลดลง ซึ่งจะเพิ่มโอกาสการนำมาใช้สำรองไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น โดยโครงการที่มีการเติบโตอย่างมากในช่วง 2564-2566 และอนาคต โดยเฉพาะจีนที่อยู่ในกลุ่ม APAC

แนวโน้มการใช้ Lithium-ion battery ควบคู่กับพลังงานหมุนเวียนโดยเฉพาะ Solar ซึ่งสอดคล้องกับราคาที่ลดลงของ Solar Battery ที่ประมาณ 0.09-0.11 USD/KWh จะทำให้มีความคุ้มค่าในการลงทุนมากยิ่งขึ้น และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้โครงการ Microgrid ประเภท Off grid ที่ต้องใช้พลังงานหมุนเวียนควบคู่กับ Battery เพื่อจ่ายไฟฟ้าให้กับพื้นที่ห่างไกลจากระบบโครงข่ายไฟฟ้ามากๆ มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้น

ความท้าทายของภาพรวมธุรกิจการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์

1. นโยบายการกีดกันทางการค้าที่อาจมีมากขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ใช้ภาษีนำเข้าเพื่อลดการเข้ามาแข่งขันของแผงโซลาร์นำเข้าจากจีนหรือจากประเทศที่จีนใช้เป็นฐานการผลิต เช่น ไทย และนำมาสู่การลงทุนและการจ้างงานในสหรัฐฯ ที่มากขึ้น
2. ข้อจำกัดบางประการที่อาจส่งผลให้ตลาดเติบโตได้จำกัด อาทิ Grid Bottleneck, การขาดแคลนแรงงานและพื้นที่สำหรับติดตั้ง โดยเฉพาะในพื้นที่ที่ราคาที่ดินอยู่ในระดับสูง (เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และยุโรป)
3. การแข่งขันที่ยังมีแนวโน้มรุนแรงต่อเนื่อง (ทำให้ผู้ผลิตที่บริหารต้นทุนได้ดีกว่า ผนวกกับการกระจายตัวตลาดผู้ซื้อที่มากกว่าจะช่วยลดความเสี่ยงลงได้)

ส่วนที่ 2 : การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP สำหรับการอ้างอิงราคายุติธรรม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ ECFP ด้วยวิธีการประเมินต่างๆ จำนวน 2 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

ทั้งนี้ เนื่องจาก ECFP เป็นบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานของ GEPT เป็นธุรกิจหลักโดยบริษัทไม่มีการดำเนินงานในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากการลงทุนใน GEPT ที่ปรึกษาฯจึงไม่ประเมินมูลค่ากิจการของ ECFP ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยที่ปรึกษาฯ ได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก ECFP รวมถึงการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ดังอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินที่ใช้ในการพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้

ที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของ GEPT ได้ดังต่อไปนี้

2.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ของ ECFP หักด้วยภาระหนี้สินทางบัญชีทั้งหมด โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์และหนี้สินของ ECFP จากงบการเงินภายในสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับจาก ECFP โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญดังนี้

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (งบการเงินภายใน)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	987.29
หัก หนี้สินรวม	ล้านบาท	(22.78)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**964.50**
หาร จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว	ล้านหุ้น	90.93
มูลค่าหุ้นสามัญ	**บาทต่อหุ้น**	**10.61**

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 964.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 10.61 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 10.00 บาท

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ ECFP ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ ECFP ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตและความสามารถ

ในการทำกำไรของ ECFP ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP

2.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ ECFP ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีเป็นการปรับปรุงมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ ECFP โดยนำมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งที่ปรึกษาฯ อ้างอิงจากงบการเงินภายในสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับจากบริษัทฯ มาปรับปรุงด้วยรายการสำคัญที่มีผลกระทบหรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญกับมูลค่าทางบัญชีเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินสะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบัน เช่น การปรับปรุงมูลค่าที่ดินซึ่งอาจบันทึกบัญชีที่ราคาทุนให้เป็นราคาตลาดและการปรับปรุงมูลค่าสิ่งปลูกสร้างหรืออาคารให้เป็นมูลค่าตลาดเป็นต้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯเห็นว่า ECFP มีเงินลงทุนใน GEPT ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 โดยแบ่งเป็นหุ้นชำระแล้ว 100.00 จำนวน 2,161,296 หุ้น และหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว 56.72 บาทจำนวน 2,344,137 หุ้น ทั้งนี้ ECFP มีการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วม (GEPT) จำนวน 747.07 ล้านบาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT โดยมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (กรณีฐาน) เท่ากับ 5,085.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 296.15 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 167.98 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 112.92 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท (รายละเอียดเพิ่มเติม โปรดดูส่วนที่ 3)

ที่ปรึกษาฯจึงอ้างอิงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT เพื่อปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกใน ECFP โดยมีรายละเอียดดังนี้

เงินลงทุน GEPT ของ ECFP	จำนวนหุ้น	มูลค่ายุติธรรม (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ายุติธรรม (ล้านบาท)
หุ้นสามัญชำระแล้ว 100.00 บาท	2,161,296	296.15	640.07
หุ้นสามัญชำระแล้ว 56.72 บาท	2,344,137	167.98	393.76
รวม	**4,505,433**		**1,033.82**

การประเมินด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (งบการเงินภายใน)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	987.29
หัก หนี้สินรวม	ล้านบาท	(22.78)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**964.50**
หัก มูลค่าเงินลงทุนใน GEPT ตามราคาทุน	ล้านบาท	(747.07)
เพิ่ม มูลค่ายุติธรรมจากการประเมินบริษัท GEPT	ล้านบาท	1,033.82
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น หลังปรับปรุง	**ล้านบาท**	**1,251.25**
หาร จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว	ล้านหุ้น	90.93
มูลค่าหุ้นสามัญ	**บาทต่อหุ้น**	**13.76**

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 1,251.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 13.76 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach) มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของบริษัทฯและ GEPT ที่บริษัทร่วมลงทุนที่เป็นปัจจุบันได้มากที่สุดได้

2.3 สรุปผลการประเมินมูลค่าของ ECFP

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ด้วยวิธีการต่างๆ ที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ		ความเหมาะสม
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น	
1. วิธีมูลค่าทางบัญชี	964.50	10.61	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	**1,251.25**	**13.76**	**เหมาะสม**

ทั้งนี้ เนื่องจาก ECFP เป็นบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานของ GEPT เป็นธุรกิจหลักโดยบริษัทไม่มีการดำเนินงานในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากการลงทุนใน GEPT ที่ปรึกษาฯจึงไม่ประเมินมูลค่ากิจการของ ECFP ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach) มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของบริษัทฯและ GEPT ที่บริษัทร่วมลงทุนที่เป็นปัจจุบันได้มากที่สุดได้ และเป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี **โดยจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 1,251.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 13.76 บาทต่อหุ้น**

ส่วนที่ 3 : การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT สำหรับการอ้างอิงราคายุติธรรม ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ GEPT ด้วยวิธีการประเมินต่างๆ จำนวน 4 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)
4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยที่ปรึกษาฯ ได้ใช้ข้อมูลที่ได้รับจาก GEPT รวมถึงการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ สัญญาที่สำคัญทางธุรกิจต่างๆ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ทั้งนี้ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินที่ใช้ในการพิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญในครั้งนี้ได้

ที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของ GEPT ได้ดังต่อไปนี้

3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะพิจารณาจากมูลค่าสินทรัพย์ของ GEPT หักด้วยภาระหนี้สินทางบัญชีทั้งหมด โดยที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงข้อมูลสินทรัพย์และหนี้สินของ GEPT จากงบการเงินภายในสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับจาก GEPT โดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญดังนี้

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 (งบการเงินภายใน)
สินทรัพย์รวม	ล้านบาท	4,469.12
หัก หนี้สินรวม	ล้านบาท	2,000.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**2,468.87**
มูลค่าหุ้นสามัญ		
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท	บาทต่อหุ้น	143.78
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท	บาทต่อหุ้น	81.55
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท	บาทต่อหุ้น	54.82

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 2,468.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 143.78 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 81.55 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 54.82 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท

อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ GEPT ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ GEPT ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรของ GEPT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT

3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ GEPT ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีเป็นการปรับปรุงมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ GEPT โดยนำมูลค่าทางบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งที่ปรึกษาฯ อ้างอิงจากงบการเงินภายในสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับจากบริษัทฯ มาปรับปรุงด้วยรายการสำคัญที่มีผลกระทบหรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญกับมูลค่าทางบัญชีเพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินซึ่งจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินสะท้อนมูลค่ายุติธรรมและเป็นปัจจุบัน เช่น การปรับปรุงมูลค่าที่ดินซึ่งอาจบันทึกบัญชีที่ราคาทุนให้เป็นราคาตลาดและการปรับปรุงมูลค่าสิ่งปลูกสร้างหรืออาคารให้เป็นมูลค่าตลาดเป็นต้น

ทั้งนี้ เนื่องจาก GEPT มิได้ว่าจ้างผู้ประเมินอิสระในการทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน จึงไม่มีข้อมูลรายงานการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินในช่วงระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้นมูลค่าที่ประเมินด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของ GEPT จึงมีมูลค่าเท่ากับการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ โครงสร้างทางการเงินและนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดของวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาดดังนี้

1. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio: P/E)
2. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV)

โดยที่ปรึกษาฯ ได้ทำการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จดทะเบียนมากกว่า 1 ปี ไม่มีการขึ้นเครื่องหมายจากตลาดหลักทรัพย์ 1 ปีย้อนหลังนับจากวันที่ 30 กันยายน 2567 และประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ GEPT ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (RESOURC) ซึ่งดำเนินธุรกิจที่มีรายได้หลักมาจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มาใช้เป็นบริษัทเปรียบเทียบกับ GEPT โดยที่ปรึกษาฯ พบว่า มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ GEPT จำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท โดยสรุปได้ดังนี้

ตารางแสดงรายละเอียดบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ 8 บริษัท สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	สินทรัพย์รวม วันที่ 30 ก.ย.2567	หนี้สินรวม วันที่ 30 ก.ย.2567	ส่วนของผู้ถือหุ้น วันที่ 30 ก.ย.2567	รายได้รวม 12 เดือนย้อนหลัง	กำไรขาดทุนสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง	มูลค่าตลาด วันที่ 30 ก.ย.2567
บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	BCPG	61,110.04	32,116.26	28,778.38	5,374.58	1,481.88	21,569.47
บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	GREEN	1,050.24	249.83	800.41	146.17	30.22	891.65
บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	32,989.99	19,493.31	13,443.63	9,156.99	1,245.88	25,759.34
บริษัท ไพร์ม โรล เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	PRIME	9,046.70	6,900.70	1,953.80	1,343.28	(922.91)	1,318.89
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	22,943.24	1,855.09	18,425.37	2,678.55	954.14	9,660.48
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SSP	24,511.87	16,678.58	7,416.79	3,298.77	566.45	7,767.14
บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SUPER	74,064.00	50,993.15	20,694.49	9,906.14	1,875.45	8,204.84
บริษัท ไทย โซล่าร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	TSE	8,195.58	4,459.59	3,733.60	830.57	(3,231.60)	2,520.08

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้รวบรวมข้อมูลอัตราส่วนตลาดระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม 2566 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 สำหรับบริษัทต่างๆ ดังกล่าวเพื่อนำมาเปรียบเทียบหามูลค่าหุ้นสามัญของ GEPT โดยมีรายละเอียดดังนี้

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) จากบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ

บริษัทฯ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	ย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
BCPG	เท่า	10.39	10.20	12.64	15.38	16.15	16.21
GREEN[1]	เท่า	85.93	na.	na.	na.	na.	na.
GUNKUL	เท่า	18.78	17.53	15.86	15.96	16.18	15.26
PRIME[1]	เท่า	na.	na.	na.	na.	na.	na.
SPCG	เท่า	8.32	8.15	6.90	6.66	6.58	6.44
SSP	เท่า	11.57	11.69	11.27	11.59	12.11	11.92
SUPER[1]	เท่า	na.	na.	na.	na.	na.	na.
TSE[1]	เท่า	na.	na.	na.	na.	na.	na.
ค่าเฉลี่ย	**เท่า**	**12.27**	**11.89**	**11.67**	**12.40**	**12.76**	**12.46**

ที่มา: SETSMART ข้อมูลย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567

หมายเหตุ: 1. ที่ปรึกษาฯไม่นำอัตราส่วน P/E Ratio ของ GREEN PRIME SUPER และ TSE ในการคำนวณค่าเฉลี่ยอ้างอิง เนื่องจาก GREEN PRIME SUPER และ TSE มีผลขาดทุนในงวด 12 เดือน จึงไม่สามารถประมาณการค่าเฉลี่ยอัตรา P/E ได้ในบางช่วงเวลา

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) จากบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ

บริษัทฯ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	ย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
BCPG	เท่า	0.66	0.65	0.59	0.61	0.67	0.71
GREEN	เท่า	1.14	1.11	1.10	1.14	1.13	1.04
GUNKUL	เท่า	1.79	1.67	1.51	1.55	1.62	1.82
PRIME	เท่า	0.60	0.58	0.54	0.72	0.81	0.83
SPCG	เท่า	0.51	0.50	0.46	0.52	0.57	0.61
SSP	เท่า	1.03	1.05	1.05	1.12	1.18	1.17
SUPER	เท่า	0.42	0.40	0.38	0.40	0.44	0.47
TSE	เท่า	0.69	0.62	0.60	0.63	0.65	0.64
ค่าเฉลี่ย	**เท่า**	**0.86**	**0.82**	**0.78**	**0.84**	**0.89**	**0.89**

ที่มา: SETSMART ข้อมูลย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567

3.3.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio : P/E)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ GEPT ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E จะนำกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือนของ GEPT สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 มาคูณกับค่าเฉลี่ยอัตรา P/E ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบโดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	ย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
กำไรสุทธิ 12 เดือน ย้อนหลัง วันที่ 30 กันยายน 2567	**ล้านบาท**	**98.71**					
ค่าเฉลี่ย P/E Ratio	เท่า	12.27	11.89	11.67	12.40	12.76	12.46
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**1,210.72**	**1,174.02**	**1,151.96**	**1,223.58**	**1,259.33**	**1,229.53**

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPTด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 อยู่ระหว่าง 1,151.96 – 1,259.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 67.09 – 73.34 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 38.05 – 41.60 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 25.58 – 27.96 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท

ทั้งนี้การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/E บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นย่อมมีความแตกต่างกันเช่นแหล่งที่มาของรายได้ขนาดของบริษัทฯ โครงสร้างทางการเงินและนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบ P/E Ratio เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับกำไรสุทธิเท่านั้น ซึ่งสะท้อนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนให้แก่กำไรสุทธิของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบและนำ P/E Ratio ไปคูณกับกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตและความสามารถในการทำกำไรของ GEPT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบ P/E เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT

3.3.2 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book value Ratio : P/BV)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV Ratio จะนำมูลค่าทางบัญชีของ GEPT โดยอ้างอิงจากงบการเงินภายในสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ซึ่งได้รับจากบริษัทฯ คูณกับ P/BV Ratio ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบโดยมีรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ดังนี้

รายการ	หน่วย	ณ วันที่ 30 กันยายน 2567	ย้อนหลังจากวันที่ 30 กันยายน 2567				
			1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	9 เดือน	12 เดือน
มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ วันที่ 30 กันยายน 2567	**ล้านบาท**	**2,468.87**					
ค่าเฉลี่ย P/BV Ratio	เท่า	0.86	0.82	0.78	0.84	0.89	0.89
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**2,110.88**	**2,028.00**	**1,929.78**	**2,062.66**	**2,186.05**	**2,191.63**

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPTด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ระหว่าง 1,929.78 – 2,191.63 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 112.38 – 127.63 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 63.74 – 72.39 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 42.85 – 48.67 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท

ทั้งนี้การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ด้วยวิธีเปรียบเทียบ P/BV บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นย่อมมีความแตกต่างกันเช่นแหล่งที่มาของรายได้ขนาดของบริษัทฯ โครงสร้างทางการเงินและนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น นอกจากนี้ วิธีเปรียบเทียบ P/BV เป็นเพียงการเปรียบเทียบราคากับมูลค่าทางบัญชีเท่านั้นซึ่งสะท้อนส่วนเพิ่มที่

นักลงทุนให้แก่มูลค่าทางบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบและนำ P/BV ไปคูณกับมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ของ GEPT โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ GEPT จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GEPT ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบ P/BV เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT

3.4 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ที่ปรึกษาฯ ทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิที่ GEPT คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของ GEPT (Free Cash Flow to Firm: "FCFF") และหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดด้วยการคิดลดต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital "WACC") ของ GEPT ในแต่ละปี ที่ปรึกษาฯ ประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตของ GEPT เป็นระยะเวลา 25 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 – 26 กันยายน 2592 โดยอ้างอิงจากอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: "PPA") และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าระยะเวลาประมาณการดังกล่าวภายใต้สมมติฐานข้างต้น มีความเหมาะสมโดยสามารถครอบคลุมรอบวัฏจักรการดำเนินธุรกิจของ GEPT ที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

สำหรับการประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้อ้างอิงสมมติฐานจากงบการเงินรวมตรวจสอบของบริษัท กรีน เอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 31 ธันวาคม 2566 ตรวจสอบโดย นางสาววรรณวิมล ปรีชาวัฒน์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 9548 บริษัท ไพร้ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด และงบการเงินสอบทานสำหรับ 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ได้รับจาก GEPT เพื่ออ้างอิงการประมาณการสมมติฐานเป็นหลัก รวมถึงข้อมูลโครงสร้างรายได้ ต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สัญญาที่สำคัญต่างๆ ข้อมูลทะเบียนทรัพย์สิน โดยที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาข้อมูลข้างต้นร่วมกับข้อมูลภาวะของอุตสาหกรรม แผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน รวมถึงข้อมูลที่เปิดเผยตามสาธารณะต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาใช้กำหนดสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินและคำนวณหากระแสเงินสดอิสระของ GEPT ในอนาคตเพื่อนำมาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GEPT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจาก GEPT และปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) อย่างไรก็ตาม ประมาณการทางการเงินทั้งหมดนี้จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ GEPT และในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ GEPT อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GEPT เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นเดียวกัน โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ GEPT มีรายละเอียดดังนี้

3.4.1 สมมติฐานรายได้

3.4.1.1 สมมติฐานรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ มินบู ประเทศเมียนมา โดยอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) ระหว่าง GEPM และ Ministry of Electric Power Myanmar Electric Power Enterprise ("MEPE") ฉบับวันที่ 20 มีนาคม 2559 และฉบับแก้ไขเมื่อเดือนมกราคม 2560 เปลี่ยนคู่สัญญาจาก MEPE เป็น Electric Power Generation Enterprise, Ministry of Electricity of Energy ("EPGE") และกำหนดให้มีอัตรารับซื้อไฟฟ้าตามสัญญาคงที่ตลอดระยะเวลา 30 ปี นับจากวันที่โครงการมินบู Phase 2 เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (Commercial Operations Date: COD) เมื่อวันที่ 27 กันยายน 2562 โดยมีสมมติฐานในการดำเนินการดังนี้

สมมติฐานสำหรับการประมาณการรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า

สมมติฐาน	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4
กำลังการผลิต (MW)	50	50	50	70
วันที่เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD)	27 กันยายน 2562	1 มีนาคม 2568	1 กันยายน 2568	1 มิถุนายน 2569
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ (ก่อนอัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Degradation Rate)	75,560 MWh/year[1]	99,000 MWh/year[2]	99,000 MWh/year[2]	138,670 MWh/year[2]
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Degradation rate)	ร้อยละ 0.25[3] สำหรับการดำเนินงานปีที่ 1 เป็นต้นไป	ร้อยละ 1.00[3] สำหรับการดำเนินงานปีที่ 1 ร้อยละ 0.25[3] สำหรับการดำเนินงานปีที่ 2 เป็นต้นไป		
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	อัตราร้อยละ 0.1275 USD ต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง ตลอดการประมาณการ			

ที่มา: 1. อ้างอิงจากปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงย้อนหลัง 12 เดือน นับจากวันที่ 30 กันยายน 2567

2. อ้างอิงจาก Technical Review for Tracking and E.S.S. Systems Report ฉบับวันที่ 27 ตุลาคม 2565 จัดทำโดย Green Grow Energy Ltd.

3. อ้างอิงจากคุณสมบัติแผงโซลาร์เซลล์ของ AKCOME รุ่น HJT MBB Half-cut Bifacial Dual-Glass Module 680-700W

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Phase 1

	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	72.56[2]	72.38	72.20	72.02	71.84	71.66	71.48	71.30	71.12	70.94	70.77	70.59	70.41
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	18.09	72.20	72.02	71.84	71.66	71.48	71.30	71.12	70.94	70.77	70.59	70.41	70.24
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	2.31	9.21	9.18	9.16	9.14	9.11	9.09	9.07	9.05	9.02	9.00	8.98	8.96
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)[1]	**74.50**	**297.25**	**296.51**	**295.77**	**295.03**	**294.29**	**293.55**	**292.82**	**292.09**	**291.36**	**290.63**	**289.90**	**289.18**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

2. ปริมาณไฟที่ผลิตได้ของงวด 3 เดือนปี 2567 อ้างอิงจากปริมาณการผลิตไฟที่เกิดขึ้นจริงในงวด 12 เดือนย้อนหลัง (ต.ค. 2566 - ก.ย. 2567)

	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	70.24	70.06	69.89	69.71	69.54	69.36	69.19	69.02	68.84	68.67	68.50	68.33	68.16
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	70.06	69.89	69.71	69.54	69.36	69.19	69.02	68.84	68.67	68.50	68.33	68.16	50.11
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	8.93	8.91	8.89	8.87	8.84	8.82	8.80	8.78	8.76	8.73	8.71	8.69	6.39
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)[1]	**288.45**	**287.73**	**287.01**	**286.30**	**285.58**	**284.87**	**284.15**	**283.44**	**282.74**	**282.03**	**281.32**	**280.62**	**206.30**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Phase 2

	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	-	99.00	98.01	97.64	97.40	97.15	96.91	96.67	96.43	96.19	95.95	95.71	95.47
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	-	1.00%	0.38%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	-	81.68	97.64	97.40	97.15	96.91	96.67	96.43	96.19	95.95	95.71	95.47	95.23
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	-	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	-	10.41	12.45	12.42	12.39	12.36	12.33	12.29	12.26	12.23	12.20	12.17	12.14
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'		**336.27**	**402.01**	**401.00**	**400.00**	**399.00**	**398.00**	**397.01**	**396.02**	**395.03**	**394.04**	**393.05**	**392.07**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	95.23	94.99	94.75	94.52	94.28	94.04	93.81	93.57	93.34	93.11	92.87	92.64	92.41
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	94.99	94.75	94.52	94.28	94.04	93.81	93.57	93.34	93.11	92.87	92.64	92.41	67.94
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	12.11	12.08	12.05	12.02	11.99	11.96	11.93	11.90	11.87	11.84	11.81	11.78	8.66
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'	**391.09**	**390.11**	**389.14**	**388.17**	**387.19**	**386.23**	**385.26**	**384.30**	**383.34**	**382.38**	**381.42**	**380.47**	**279.70**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Phase 3

	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	-	99.00	98.01	97.27	97.03	96.79	96.55	96.31	96.07	95.82	95.59	95.35	95.11
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	-	1.00%	0.75%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	-	32.67	97.27	97.03	96.79	96.55	96.31	96.07	95.82	95.59	95.35	95.11	94.87
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	-	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	-	4.17	12.40	12.37	12.34	12.31	12.28	12.25	12.22	12.19	12.16	12.13	12.10
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'	**-**	**134.51**	**400.50**	**399.49**	**398.50**	**397.50**	**396.51**	**395.51**	**394.53**	**393.54**	**392.56**	**391.57**	**390.60**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	94.87	94.63	94.40	94.16	93.93	93.69	93.46	93.22	92.99	92.76	92.52	92.29	92.06
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	94.63	94.40	94.16	93.93	93.69	93.46	93.22	92.99	92.76	92.52	92.29	92.06	67.68
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	12.07	12.04	12.01	11.98	11.95	11.92	11.89	11.86	11.83	11.80	11.77	11.74	8.63
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'	**389.62**	**388.64**	**387.67**	**386.70**	**385.74**	**384.77**	**383.81**	**382.85**	**381.89**	**380.94**	**379.99**	**379.04**	**278.65**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าสำหรับโครงการ Phase 4

	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	-	-	138.67	137.28	136.51	136.17	135.83	135.49	135.15	134.81	134.48	134.14	133.80
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	-	-	1.00%	0.56%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	-	-	80.08	136.51	136.17	135.83	135.49	135.15	134.81	134.48	134.14	133.80	133.47
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	-	-	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	-	-	10.21	17.41	17.36	17.32	17.27	17.23	17.19	17.15	17.10	17.06	17.02
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'	**-**	**-**	**329.71**	**562.04**	**560.63**	**559.23**	**557.83**	**556.44**	**555.05**	**553.66**	**552.27**	**550.89**	**549.52**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ก่อนอัตราการเสื่อม	133.47	133.14	132.80	132.47	132.14	131.81	131.48	131.15	130.82	130.50	130.17	129.85	129.52
อัตราการเสื่อมของแผงเซลล์แสงอาทิตย์	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
ปริมาณไฟที่ผลิตได้ MWh per year	133.14	132.80	132.47	132.14	131.81	131.48	131.15	130.82	130.50	130.17	129.85	129.52	95.22
อัตราการรับซื้อไฟฟ้า	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275	0.1275
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (USD)	16.97	16.93	16.89	16.85	16.81	16.76	16.72	16.68	16.64	16.60	16.56	16.51	12.14
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า (ล้านบาท)'	**548.14**	**546.77**	**545.41**	**544.04**	**542.68**	**541.33**	**539.97**	**538.62**	**537.28**	**535.93**	**534.59**	**533.26**	**392.02**

หมายเหตุ: *1. ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ*

3.4.1.2 สมมติฐานรายได้ดอกเบี้ยรับ

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการให้ GEPT จะได้รับดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีกำหนดรับชำระภายในปี 2568 ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.50 ของเงินให้กู้ยืม และ GEPT จะไม่มีการให้กู้แก่บุคคลอื่นตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป โดยมีรายละเอียดการประมาณการรายได้ดอกเบี้ยรับดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	3M 2567	2568	2569 เป็นต้นไป
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกัน			
- ต้นงวด	11.44	11.44	0.00
- ปลายงวด	11.44	0.00	0.00
อัตราดอกเบี้ย	2.50%	2.50%	2.50%
รายได้ดอกเบี้ยรับ	**0.07**	**0.14**	**0.00**

3.4.2 สมมติฐานต้นทุนขาย

ที่ปรึกษาฯ จำแนกต้นทุนขายตามลักษณะของต้นทุน ซึ่งประกอบด้วย 1. ต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินการผลิตและจัดจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า 2. ค่าสาธารณูปโภค 3. ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ 4. ค่าเบี้ยประกันภัย 5. ค่าบำรุงรักษา 6. ต้นทุนค่าเสื่อมราคา และ 7. ต้นทุนอื่น โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.4.2.1 ต้นทุนเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ที่ปรึกษาฯ ประมาณการเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานตามแต่ละโครงการ (Phase 1 - 4) โดยมีรายละเอียดดังนี้

Phase 1 กำหนดให้ GEPT มีเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และเติบโตตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ GEPT ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี

Phase 2-4 กำหนดให้ GEPT มีเงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานส่วนเพิ่มจากการเปิดโครงการใหม่ตามแผนการดำเนินงานของ GEPT ที่ได้รับจากบริษัทฯ และเติบโตตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนพนักงานของ GEPT ที่ร้อยละ 3.00 ต่อปี

3.4.2.2 ค่าสาธารณูปโภค

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าสาธารณูปโภค โดยอ้างอิงสัดส่วนค่าสาธารณูปโภคเฉลี่ยจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนค่าสาธารณูปโภคที่ร้อยละ 1.11 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตลอดประมาณการ

3.4.2.3 ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ

ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของ GEPT ประกอบด้วย 1. ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ และ 2. ค่าธรรมเนียมการให้บริการ (Service Charge) โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ อ้างอิงค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจจากงบการเงินสำหรับปี 2566 ที่ 0.76 ล้านบาท และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป

- ค่าธรรมเนียมการให้บริการ (Service Charge) ที่ปรึกษาฯ ประมาณค่าธรรมเนียมการให้บริการ โดยอ้างอิงสัดส่วนค่าธรรมเนียมการให้บริการเฉลี่ยจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และ งวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปีที่ร้อยละ 4.21 ตลอดประมาณการ

3.4.2.4 ค่าเบี้ยประกันภัย

ค่าเบี้ยประกันภัยของ GEPT จะประกอบด้วยต้นทุนประกันทั้งสิ้น 3 ประเภท คือ 1. ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับความรับผิดชอบต่อสาธารณะ 2. ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับความเสียหายที่อาจต่อสินทรัพย์และผลการดำเนินงาน และ 3. ค่าเบี้ยประกันภัยความเสียหายที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับความรับผิดชอบต่อสาธารณะ ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับ Phase 1 ที่มีผลในปัจจุบัน และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป

- ค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับความเสียหายที่อาจต่อสินทรัพย์และผลการดำเนินงาน ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงค่าเบี้ยประกันภัยสำหรับ Phase 1 ที่มีผลในปัจจุบัน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.14 ของมูลค่าเงินลงทุน และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป

- ค่าเบี้ยประกันภัยความเสียหายที่เกี่ยวข้องกับเงินกู้ยืมสถาบันการเงิน ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงแผนการดำเนินงานที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่อัตราร้อยละ 2.40 ของเงินกู้ยืมคงเหลือของ Phase 2-4 และคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.4.2.5 ค่าใช้จ่ายสำหรับการบำรุงรักษา

ค่าใช้จ่ายสำหรับการบำรุงรักษาของ GEPT ประกอบด้วย 1. ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาสำหรับปัจจุบัน และ 2. ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาส่วนเพิ่มจากการเริ่มโครงการใหม่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาสำหรับปัจจุบัน ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายสำหรับการบำรุงรักษาจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และ งวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี ที่ร้อยละ 0.03 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตลอดประมาณการ

- ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาส่วนเพิ่มจากการเริ่มโครงการใหม่ อ้างอิงตามแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป

3.4.2.6 ต้นทุนค่าเสื่อมราคา

ต้นทุนค่าเสื่อมราคาของ GEPT ประกอบด้วย 1. ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์เพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า 2. ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุงสำหรับแต่ละโครงการ และ 3. ค่าเสื่อมราคาจากอุปกรณ์อื่นสำหรับการซ่อมบำรุง โดยมีรายละเอียดดังนี้

- ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์เพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์เพื่อดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าแต่ละโครงการ จากสัญญารับเหมาการก่อสร้างโรงไฟฟ้า (Engineering, Procurement and Construction Agreement: EPC) และมีอายุการใช้งานจนสิ้นสุดสัญญา ณ วันที่ 26 กันยายน 2592
- ค่าเสื่อมราคาจากสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุงสำหรับแต่ละโครงการ อ้างอิงแผนการลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงที่ได้รับจากบริษัทฯ และมีอายุการใช้งาน 5 ปี ตามรอบการลงทุนสำหรับแต่ละโครงการ
- ค่าเสื่อมราคาจากอุปกรณ์อื่นสำหรับการซ่อมบำรุง อ้างอิงทะเบียนทรัพย์สินของ GEPT ที่ได้รับจากบริษัทฯ

3.4.2.7 ต้นทุนอื่น

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการต้นทุนอื่น โดยอ้างอิงสัดส่วนต้นทุนอื่นจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และ งวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยมีสัดส่วนต้นทุนอื่นเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.47 ของรายได้จากการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้าตลอดประมาณการ

3.4.2.8 สรุปการประเมินมูลค่าต้นทุนขาย

(หน่วย: ล้านบาท)	2565A	2566A	9M2567A	3M2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนขาย	60.93	42.54	39.33	39.85	312.68	508.48	555.05	549.30
สัดส่วนต่อรายได้รวม	16.16%	12.74%	14.98%	53.50%	40.70%	35.50%	33.47%	33.21%

หน่วย: ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ต้นทุนขาย	543.69	543.75	545.80	542.94	537.37	531.96	527.73	523.49
สัดส่วนต่อรายได้รวม	32.95%	33.04%	33.24%	33.15%	32.89%	32.65%	32.47%	32.29%

หน่วย: ล้านบาท	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F
ต้นทุนขาย	518.50	513.11	507.93	508.17	511.25	513.45	515.20	517.18
สัดส่วนต่อรายได้รวม	32.06%	31.81%	31.56%	31.66%	31.93%	32.15%	32.34%	32.54%

หน่วย: ล้านบาท	2588F	2589F	2590F	2591F	9M2592F
ต้นทุนขาย	520.74	524.27	526.80	528.79	418.63
สัดส่วนต่อรายได้รวม	32.85%	33.15%	33.40%	33.61%	36.19%

3.4.3 สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประกอบด้วย เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าสาธารณูปโภค ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าเบี้ยประกันภัย ค่าผู้สอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เงินเดือนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและกรรมการ กำหนดอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี โดยกำหนดให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ
- ค่าที่ปรึกษากฎหมาย กำหนดอ้างอิงจากกำหนดอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป
- ค่าสาธารณูปโภค ค่าเบี้ยประกันภัย ค่ารับรอง ค่าผู้สอบบัญชี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ กำหนดอ้างอิงจากงวด 9 เดือนปี 2567 และคำนวณเต็มปี และเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดย IMF ที่ร้อยละ 1.10, 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป
- ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อ้างอิงทะเบียนสินทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2567

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	9M2567A	3M2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	106.21	108.57	84.67	26.69	117.54	132.84	139.66	141.62
สัดส่วนต่อรายได้รวม	28.70%	32.51%	32.25%	35.83%	15.30%	9.30%	8.42%	8.56%

หน่วย: ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	144.38	147.26	150.20	153.27	156.41	159.59	162.88	166.30
สัดส่วนต่อรายได้รวม	8.75%	8.95%	9.15%	9.36%	9.57%	9.79%	10.02%	10.26%

หน่วย: ล้านบาท	2580F	2581F	2582F	2583F	2584F	2585F	2586F	2587F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	169.77	173.40	177.12	180.90	184.85	188.89	193.00	197.29
สัดส่วนต่อรายได้รวม	10.50%	10.75%	11.01%	11.27%	11.54%	11.83%	12.11%	12.41%

หน่วย: ล้านบาท	2588F	2589F	2590F	2591F	9M2592F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	201.69	206.16	210.83	215.61	170.46
สัดส่วนต่อรายได้รวม	12.72%	13.04%	13.37%	13.70%	14.74%

3.4.4 สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน ของ GEPT โดยแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ 1. เงินลงทุนในสินทรัพย์ตามสัญญา EPC 2. เงินลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุง และ 3. เงินลงทุนในสิทธิการใช้ ดังนี้

- เงินลงทุนในสินทรัพย์ตามสัญญา EPC อ้างอิงสัญญารับเหมาการก่อสร้างโรงไฟฟ้า (Engineering, Procurement and Construction Agreement: EPC) โดยมีรายละเอียดการลงทุนที่ระบุในสัญญาดังนี้

รายการ	หน่วย	Phrase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4
1. เงินลงทุนตามสัญญา EPC	ล้านเหรียญสหรัฐ	73.05	45.90	45.90	64.26
	ล้านบาท	2,358.84	1,482.18	1,482.18	2,075.05

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

- เงินลงทุนในสินทรัพย์เพื่อการซ่อมบำรุง อ้างอิงแผนการซ่อมบำรุงที่ได้รับจากบริษัทฯ โดยจะมีการซ่อมบำรุงขนาดใหญ่ (Major Overhaul) ในทุกรอบ 5 ปี โดยเริ่มในปีที่ 6 นับจากวันที่แต่ละโครงการได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์ และกำหนดให้เงินลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงสำหรับการซ่อมบำรุงใหญ่ครั้งต่อ ๆไปจะเติบโตตามอัตราเงินเฟ้อ โดยมีรายละเอียดการลงทุนครั้งแรกสำหรับแต่ละโครงการดังนี้

รายการ	หน่วย	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4
2. เงินลงทุนเพื่อการซ่อมบำรุงครั้งแรก	ล้านเหรียญสหรัฐ	0.48	0.71	0.71	1.03
	ล้านบาท	15.42	23.02	23.02	33.19

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

- เงินลงทุนในสิทธิการใช้ อ้างอิงสัญญาเช่าพื้นที่ออฟฟิศในปัจจุบัน ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 31 พฤษภาคม 2569 โดยที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยทางบัญชีที่ 7.05 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR จากธนาคารกรุงไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 โดยที่ปรึกษาฯ ประมาณการให้ภายหลังสิ้นสุดสัญญา GEPT จะทำการต่ออายุสัญญาเช่าต่อไป โดยมีอายุของสัญญา 3 ปี และอัตราค่าเช่าเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ทุกครั้งที่มีการต่อสัญญา อ้างอิงอัตราต่ำสุดของการปรับอัตราค่าเช่าโดยทั่วไปสำหรับผู้เช่าที่ต้องการขอต่อสัญญาเช่าในพื้นที่เช่าเดิม (B-Work อ้างถึง Colliers, เปิดเผยผ่าน www.sec.or.th)

3.4.5 สมมติฐานเงินให้กู้ยืมและเงินกู้ยืม

3.4.5.1 สมมติฐานเงินให้กู้ยืม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 GEPT มีเงินให้กู้ยืมแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันเท่ากับ 11.44 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยรับร้อยละ 2.50 โดยมีเงื่อนไขสำหรับการรับชำระภายใน 3 ปี ที่ปรึกษาฯ จึงประมาณการให้ GEPT จะได้รับการชำระหนี้เต็มจำนวนภายในปี 2568

3.4.5.2 สมมติฐานเงินกู้ยืม

เงินกู้ยืมของ GEPT สามารถแบ่งได้เป็น 2 ส่วนหลักคือ 1. เงินกู้ยืมสำหรับดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน และ 2. เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนตามสัญญา EPC โดยมีรายละเอียดดังนี้

- เงินกู้ยืมสำหรับดำเนินธุรกิจในปัจจุบัน กำหนดอ้างอิงเงื่อนไขการกู้ยืม รอบการชำระเงิน และอัตราดอกเบี้ยจากข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินตรวจสอบสำหรับปี 2566 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาฯ คงสัดส่วนเงินกู้ระหว่าง GEPT และบุคคลที่เกี่ยวโยงจำนวน 448.02 ล้านบาท มีอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 11.80 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ตลอดประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯกำหนดให้ GEPT ยังคงเงินกู้ยืมเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและไม่มีการชำระคืนในปีประมาณการ สำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกันจำนวน 12.39 ล้านบาทที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.50 กำหนดชำระภายใน 3 ปี และเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 31.13 ล้านบาทที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 12.00 กำหนดชำระภายใน 3 ปี ที่ปรึกษาฯประมาณการให้ GEPT มีการชำระเงินกู้คืนตามกำหนดการชำระเงินกู้ของแต่ละวงเงิน โดยจะชำระเงินกู้ระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกันและเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินภายในปี 2569

- เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนตามสัญญา EPC ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ GEPT สามารถใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงินของการลงทุนเพิ่มเติมของ Phase 1 ตามวงเงินกู้จากธนาคารกรุงไทยที่ได้รับ สำหรับ Phrase 2 – 4 ที่ปรึกษาฯกำหนดให้ GEPT สามารถใช้วงเงินกู้ในสัดส่วนร้อยละ 80.00 ของมูลค่าเงินลงทุนตามสัญญา EPC อ้างอิงข้อกำหนดเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน CHINA EXIMBANK โดยมีอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 8.16 ต่อปี อ้างอิงอัตรา SOFR + 2.8% ตามเงื่อนไขของการกู้เงิน และกำหนดให้ชำระคืนภายในระยะเวลา 15 ปี โดยมีระยะเวลาผ่อนผัน (Grace Period) เป็นระยะเวลา 1 ปี และทยอยชำระคืนเงินกู้เป็นระยะเวลา 14 ปี

เงินกู้ยืมสำหรับการลงทุนตามสัญญา EPC	ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ล้านบาท
Phase 1	48.00	1,549.99
Phase 2	36.72	1,185.74
Phase 3	36.72	1,185.74
Phase 4	51.41	1,660.04

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาฯ อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ที่ 32.2914 บาท ต่อ 1 ดอลลาร์สหรัฐ

3.4.6 สมมติฐานอัตราเงินเฟ้อ

ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้อัตราเงินเฟ้อเท่ากับร้อยละ 1.10 1.70 และ 2.00 สำหรับปี 2567 2568 2569 เป็นต้นไป โดยอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ของประเทศไทยโดย International Monetary Fund ("IMF")

3.4.7 สมมติฐานภาษีเงินได้นิติบุคคล

ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศเมียนมาร์มีอัตราร้อยละ 22.00 ของกำไรสุทธิก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษี โดยอ้างอิงจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของของประเทศเมียนมาร์ ทั้งนี้ GEPT ได้รับการยกเว้นภาษีตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ระบุไว้ใน MIC Permit ฉบับลงวันที่ 12 เมษายน 2560 ซึ่งระบุให้มีการยกเว้นภาษีนำเข้าเครื่องจักรต่างๆ รวมถึงได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 5 ปี นับตั้งแต่วันที่เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มินบู ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงกำหนดให้ GEPT ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2567 และจะต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปในอัตราร้อยละ 22.00 คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

3.4.8 สมมติฐานเงินปันผลจ่าย

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการให้ GEPT ไม่มีการจ่ายเงินปันผลตลอดการประมาณการ

3.4.9 สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาฯ ประมาณการให้ GEPT มีระยะเวลาเก็บหนี้จากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเท่ากับ 60.22 วัน และมีระยะเวลาชำระหนี้ของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นอยู่ที่ 160.38 วัน และไม่มีระยะเวลาของสินค้าคงเหลือ ตลอดประมาณการ โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยจากงบการเงินสำหรับปี 2565 2566 และ งวด 9 เดือนปี 2567

3.4.10 สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดอิสระของ GEPT จะใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ GEPT (Weighted Average Cost of Capital : WACC) โดยที่ปรึกษาฯคำนวณอัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในแต่ละปีประมาณการตามสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$WACC = (D/(D+E))^* K_d^* (1-T) + (E/(D+E)) ^*K_e$$

โดยที่

WACC = อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก

D = หนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ย อ้างอิงจากตามงบแสดงฐานะทางการเงินของ GEPT ประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวโยงกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวจากสถาบันการเงิน และหนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน

E = ส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละปีตามงบแสดงฐานะทางการเงินของ GEPT

K_d = ต้นทุนทางการเงินที่แท้จริง (Effective interest rate) ของหนี้สินทางการเงินที่มีภาระดอกเบี้ยในแต่ละปีของ GEPT

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ 22% อ้างอิงจากอัตราภาษีนิติบุคคลของสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาในปัจจุบัน

K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการซึ่งคำนวณมาจากสูตร CAPM โดยมีรายละเอียดการคำนวณค่า Ke ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

โดยที่

K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง

Rf = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยงที่ 2.97% ต่อปี โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร

รัฐบาลที่มีอายุยาวนานที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีค่าเท่ากับ 2.97% ต่อปี (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th)

Rm = อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2547 – 30 กันยายน 2567 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลา ซึ่งเป็นระยะเวลาสะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลาสั้น โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มีค่าเท่ากับ 9.41% ต่อปี (อ้างอิงข้อมูลจาก www.set.or.th)

Beta (β) = ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันกับ GEPT ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท ได้แก่

ลำดับ	บริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์
1	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)	BCPG
2	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	GREEN
3	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL
4	บริษัท ไพร์ม โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	PRIME
5	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG
6	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SSP
7	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SUPER
8	บริษัท ไทย โซล่าร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	TSE

เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2567 (ที่มา: Bloomberg) โดยที่ปรึกษาฯ นำค่า Unleveraged Beta ของทั้ง 8 บริษัทมาหาค่าเฉลี่ย และทำการปรับค่าให้เป็น Leveraged Beta (β_L: Leveraged Beta) ของ GEPT ด้วยโครงสร้างทางการเงินและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ GEPT ในแต่ละปีประมาณการ ซึ่งสามารถคำนวณค่าเฉลี่ยของค่า Unleveraged Beta เท่ากับ 0.59 เท่า และคำนวณค่า Leveraged Beta ของ GEPT ระหว่าง 0.60 – 1.15 เท่า

บริษัท	Leveraged Beta (β_L)	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (D:E Ratio)	Unleveraged Beta (β_U)
BCPG	1.176	1.05	0.64
GREEN	1.075	0.29	0.87
GUNKUL	1.469	1.19	0.75
PRIME	1.427	3.00	0.42
SPCG	0.76	0.08	0.71
SSP	0.935	2.10	0.35
SUPER	0.902	2.22	0.32

บริษัท	Leveraged Beta (β_L)	อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 (D:E Ratio)	Unleveraged Beta (β_u)
TSE	1.241	1.12	0.66
ค่าเฉลี่ย Unleveraged Beta			**0.59**

จากข้อมูลสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง (Ke) ได้ระหว่างร้อยละ 6.85 – 10.40 ต่อปี อัตราต้นทุนทางการเงิน (Kd) คำนวณจากต้นทุนเงินกู้ ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 6.01 – 13.55 ต่อปี และคำนวณตามสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยจะสามารถคำนวณ WACC ในช่วงระยะเวลาประมาณการได้อยู่ระหว่างร้อยละ 6.91 – 8.22 ต่อปี

3.4.11 สมมติฐานกระแสเงินสดกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

ที่ปรึกษาฯ กำหนดให้ GEPT ไม่มีกระแสเงินสดของกิจการหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ โดยอ้างอิงอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (Power Purchase Agreement: PPA) ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 26 กันยายน 2592

3.4.12 ผลการประมาณการทางการเงิน (Financial Projection)

3.4.12.1 ประมาณการงบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	74.50	768.03	1,428.72	1,658.30	1,654.16	1,650.02	1,645.89	1,641.78	1,637.68	1,633.58	1,629.50	1,625.42	1,621.36
ต้นทุนขาย	(39.85)	(312.58)	(508.48)	(555.05)	(549.30)	(543.69)	(543.75)	(545.80)	(542.94)	(537.37)	(531.96)	(527.73)	(523.49)
กำไรขั้นต้น	**34.64**	**455.45**	**920.24**	**1,103.25**	**1,104.86**	**1,106.32**	**1,102.14**	**1,095.98**	**1,094.73**	**1,096.22**	**1,097.54**	**1,097.69**	**1,097.87**
รายได้ดอกเบี้ยรับ	0.07	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(26.69)	(117.54)	(132.84)	(139.66)	(141.62)	(144.38)	(147.26)	(150.20)	(153.27)	(156.41)	(159.59)	(162.88)	(166.30)
กำไรก่อนต้นทุนการเงินและภาษี	**8.02**	**338.05**	**787.40**	**963.59**	**963.24**	**961.94**	**954.88**	**945.79**	**941.46**	**939.80**	**937.95**	**934.82**	**931.57**
ต้นทุนทางการเงิน	(41.06)	(255.63)	(404.16)	(445.73)	(414.79)	(384.17)	(353.46)	(322.49)	(291.88)	(261.20)	(230.22)	(199.61)	(168.90)
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	**(33.04)**	**82.42**	**383.24**	**517.86**	**548.45**	**577.78**	**601.43**	**623.30**	**649.58**	**678.61**	**707.73**	**735.21**	**762.67**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	(18.13)	(84.31)	(113.93)	(120.66)	(127.11)	(132.31)	(137.13)	(142.91)	(149.29)	(155.70)	(161.75)	(167.79)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	**(33.04)**	**64.29**	**298.93**	**403.93**	**427.79**	**450.67**	**469.11**	**486.17**	**506.67**	**529.31**	**552.03**	**573.46**	**594.88**

ที่มา : ประมาณการที่ปรึกษาฯ

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการงบกำไรขาดทุน	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า	1,617.31	1,613.26	1,609.23	1,605.21	1,601.19	1,597.19	1,593.20	1,589.22	1,585.24	1,581.28	1,577.33	1,573.38	1,156.66
ต้นทุนขาย	(518.50)	(513.11)	(507.93)	(508.17)	(511.25)	(513.45)	(515.20)	(517.18)	(520.74)	(524.27)	(526.80)	(528.79)	(418.63)
กำไรขั้นต้น	**1,098.81**	**1,100.15**	**1,101.30**	**1,097.03**	**1,089.95**	**1,083.74**	**1,078.00**	**1,072.03**	**1,064.51**	**1,057.01**	**1,050.52**	**1,044.59**	**738.03**
รายได้ดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(169.77)	(173.40)	(177.12)	(180.90)	(184.85)	(188.89)	(193.00)	(197.29)	(201.69)	(206.16)	(210.83)	(215.61)	(170.48)
กำไรก่อนต้นทุนทางเงินและภาษี	**929.04**	**926.75**	**924.18**	**916.13**	**905.10**	**894.85**	**885.00**	**874.74**	**862.82**	**850.84**	**839.70**	**828.99**	**567.55**
ต้นทุนทางการเงิน	(137.93)	(107.34)	(77.55)	(58.00)	(53.30)	(53.37)	(53.15)	(53.30)	(53.36)	(53.11)	(53.28)	(53.36)	(53.10)
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	**791.10**	**819.41**	**846.63**	**858.13**	**851.80**	**841.48**	**831.85**	**821.44**	**809.47**	**797.74**	**786.42**	**775.63**	**514.45**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(174.04)	(180.27)	(186.26)	(188.79)	(187.39)	(185.13)	(183.01)	(180.72)	(178.08)	(175.50)	(173.01)	(170.64)	(113.18)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	**617.06**	**639.14**	**660.37**	**669.34**	**664.40**	**656.35**	**648.84**	**640.72**	**631.38**	**622.24**	**613.41**	**604.99**	**401.27**

ที่มา : ประมาณการที่ปรึกษาฯ

3.4.12.2 ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ	3M 2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	8.02	338.05	787.40	963.59	963.24	961.94	954.88	945.79	941.46	939.80	937.95	934.82	931.57
ภาษีเงินได้ที่ต้องชำระ	-	(18.13)	(84.31)	(113.93)	(120.66)	(127.11)	(132.31)	(137.13)	(142.91)	(149.29)	(155.70)	(161.75)	(167.79)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้	**8.02**	**319.92**	**703.09**	**849.66**	**842.58**	**834.83**	**822.57**	**808.66**	**798.56**	**790.51**	**782.25**	**773.07**	**763.78**
+ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	27.86	177.32	279.34	314.28	313.54	313.65	319.42	327.12	329.94	329.98	330.10	331.39	332.66
- ค่าใช้จ่ายลงทุน	(2,374.26)	(2,964.35)	(2,083.35)	(0.49)	-	(26.43)	(46.04)	(33.19)	(9.31)	-	(20.73)	(62.45)	(38.48)
± การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	345.92	478.20	563.44	(14.29)	1.28	(16.41)	(36.35)	(14.92)	18.89	17.69	(2.82)	(33.66)	(17.55)
กระแสเงินสดอิสระ	**(1,992.45)**	**(1,988.92)**	**(537.48)**	**1,149.16**	**1,157.40**	**1,105.64**	**1,059.60**	**1,087.67**	**1,138.07**	**1,138.18**	**1,088.81**	**1,008.35**	**1,040.41**
อัตราคิดลด (WACC)	7.74%	7.23%	7.76%	8.22%	8.12%	8.03%	7.93%	7.83%	7.74%	7.64%	7.55%	7.45%	7.36%
ปัจจัยคิดลด (Discount Factor)	1.0168	1.0925	1.1773	1.2740	1.3775	1.4880	1.6061	1.7319	1.8659	2.0085	2.1600	2.3209	2.4917
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระ	**(1,955.64)**	**(1,820.46)**	**(456.55)**	**902.02**	**840.23**	**743.01**	**659.75**	**628.02**	**609.94**	**566.69**	**504.07**	**434.46**	**417.54**

(หน่วย: ล้านบาท)

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	9M 2592
กำไรก่อนหักต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	929.04	926.75	924.18	916.13	905.10	894.85	885.00	874.74	862.82	850.84	839.70	828.99	567.55
ภาษีเงินได้ที่ต้องชำระ	(174.04)	(180.27)	(186.26)	(188.79)	(187.39)	(185.13)	(183.01)	(180.72)	(178.08)	(175.50)	(173.01)	(170.64)	(113.18)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษีเงินได้	**754.99**	**746.48**	**737.92**	**727.34**	**717.71**	**709.72**	**701.99**	**694.02**	**684.74**	**675.34**	**666.69**	**658.35**	**454.37**
+ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	333.09	333.15	333.36	334.84	336.32	336.87	336.87	337.12	338.88	340.53	341.18	341.23	260.64
- ค่าใช้จ่ายลงทุน	(0.52)	(9.35)	(24.03)	(61.87)	(54.24)	(0.53)	-	(37.77)	(71.73)	(51.72)	(10.76)	-	(32.29)
± การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน	21.04	20.87	(2.90)	(36.88)	(16.95)	27.79	27.58	0.03	(41.43)	(19.78)	32.09	31.85	17.98
กระแสเงินสดอิสระ	**1,106.61**	**1,091.15**	**1,044.35**	**963.43**	**982.83**	**1,073.85**	**1,066.45**	**993.41**	**910.46**	**944.38**	**1,029.20**	**1,031.43**	**700.69**
อัตราคิดลด (WACC)	7.27%	7.18%	7.09%	7.00%	6.95%	6.95%	6.94%	6.93%	6.93%	6.92%	6.92%	6.91%	6.91%
อัตราคิดลด (Discount Factor)	2.6729	2.8648	3.0680	3.2827	3.5110	3.7550	4.0156	4.2940	4.5915	4.9094	5.2489	5.6117	5.9993
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระ	**414.77**	**380.88**	**340.40**	**293.49**	**279.93**	**285.98**	**265.57**	**231.34**	**198.29**	**192.36**	**196.08**	**183.80**	**116.79**
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระ	**5,452.74**												

3.4.13 การคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT

จากข้อมูลและสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น จะสามารถคำนวณหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระของ GEPT	**5,452.74**
+ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 30 กันยายน 2567	119.90
+ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 30 กันยายน 2567	11.44
- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย 30 กันยายน 2567	(498.85)
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT	**5,085.23**

จากประมาณการกระแสเงินสดที่ได้จากการกำหนดสมมติฐานต่างๆ ข้างต้น โดยใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ GEPT (WACC) สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดได้เท่ากับ 5,452.74 ล้านบาท ปรับปรุงบวกกลับด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 30 กันยายน 2567 จำนวน 119.90 ล้านบาท และสินทรัพย์เงินให้กู้ยืมระยะสั้น 11.44 ล้านบาท และหักหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 30 กันยายน 2567 จำนวน 498.85 ล้านบาท**จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT เท่ากับ 5,085.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 296.15 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 167.98 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 112.92 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท**

3.4.14 การวิเคราะห์ความไว

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT จะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ดังนั้น หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับสภาวะเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมทางธรรมชาติ และนโยบายของรัฐบาลที่เปลี่ยนแปลงไป ก็อาจทำให้ประมาณการทางการเงินที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงและอาจส่งผลกระทบกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ที่ปรึกษาฯ จึงได้ทำการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT เพื่อศึกษาถึงผลกระทบโดยปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยศึกษาและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลด (อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ GEPT) ซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดได้ดังนี้

ตารางวิเคราะห์ความไวของมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญ

(หน่วย : ล้านบาท)

การวิเคราะห์ความไวของ มูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญ	อัตราถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุน (WACC)				
	(-0.50%)	(-0.25%)	(ฐาน)	(+0.25%)	(+0.50%)
Base	5,576.56	**5,326.34**	**5,085.23**	**4,852.84**	4,628.78

ตารางวิเคราะห์ความไวของมูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)

(หน่วย : บาทต่อหุ้น)

การวิเคราะห์ความไวของ มูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	อัตราถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุน (WACC)				
	(-0.50%)	(-0.25%)	(ฐาน)	(+0.25%)	(+0.50%)
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท	324.76	**310.19**	**296.15**	**282.62**	269.57
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท	184.21	**175.94**	**167.98**	**160.30**	152.90
มูลค่าหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท	123.83	**118.28**	**112.92**	**107.76**	102.79

จากการวิเคราะห์ความไวของการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT โดยการเปลี่ยนแปลงอัตราคิดลด (อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ GEPT) จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT อยู่ระหว่าง 4,852.84 – 5,326.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 282.62 – 310.19 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 160.30 – 175.94 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 107.76 – 118.28 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาฯคำนวณมูลค่ายุติธรรมของการวิเคราะห์ความไวเพื่อเป็นเพียงข้อมูลเพิ่มเติมในการวิเคราะห์ความเปลี่ยนแปลงของอัตราคิดลดเท่านั้น

3.5 สรุปผลการประเมินมูลค่า

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ			
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น (ชำระ 100.00 บาท)	บาทต่อหุ้น (ชำระ 56.72 บาท)	บาทต่อหุ้น (ชำระ 38.13 บาท)
1. วิธีมูลค่าทางบัญชี	2,468.67	143.78	81.55	54.82
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	2,468.67	143.78	81.55	54.82
3.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE Ratio)	1,151.96 - 1,259.33	67.09 - 73.34	38.05 - 41.60	25.58 - 27.96
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (PB Ratio)	1,929.78 - 2,191.63	112.38 - 127.63	63.74 - 72.39	42.85 - 48.67
4.1 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด กรณีฐาน (DCF)	**5,085.23**	**296.15**	**167.98**	**112.92**

โดยที่ปรึกษาฯ เห็นว่าในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT ควรใช้ผลการประเมินที่ได้จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เนื่องจากจะแสดงมูลค่ายุติธรรมโดยคำนึงถึงผลการดำเนินงานและการเติบโตในอนาคตของ GEPT ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ GEPT (กรณีฐาน) เท่ากับ 5,085.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 296.15 บาทต่อหุ้น สำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 100.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 167.98 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 56.72 บาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 112.92 บาทต่อหุ้นสำหรับหุ้นสามัญที่เรียกรับชำระ 38.13 บาท

ทั้งนี้สาเหตุที่ที่ปรึกษาฯ ไม่เลือกใช้วิธีมูลค่าทางบัญชี เนื่องจากวิธีมูลค่าทางบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ GEPT ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ GEPT ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GEPT ในอนาคต

และสาเหตุที่ที่ปรึกษาฯ ไม่เลือกใช้วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดเช่นกัน เนื่องจากวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ทั้งวิธี P/E และ P/BV เป็นการเปรียบเทียบซึ่ง บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของบริษัท โครงสร้างทางการเงินและนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น รวมถึงเป็นการเปรียบเทียบข้อมูลในอดีตของ GEPT โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ GEPT ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ GEPT ในอนาคต

ส่วนที่ 4 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ด้วยวิธีการต่าง ๆ ที่ปรึกษาฯ สามารถสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 ได้ดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ		ความเหมาะสม
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น	
1. วิธีมูลค่าทางบัญชี	964.50	10.61	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	**1,251.25**	**13.76**	**เหมาะสม**

ทั้งนี้ เนื่องจาก ECFP เป็นบริษัทที่ลงทุนในธุรกิจพลังงานของ GEPT เป็นธุรกิจหลักโดยบริษัทไม่มีการดำเนินงานในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากการลงทุนใน GEPT ที่ปรึกษาฯจึงไม่ประเมินมูลค่ากิจการของ ECFP ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ที่ปรึกษาฯ เห็นว่าการประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach) มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของบริษัทฯ และ GEPT ที่บริษัทร่วมลงทุนที่เป็นปัจจุบันได้มากที่สุดได้ และเป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าทางบัญชี **โดยจากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ECFP ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 เท่ากับ 1,251.25 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นเท่ากับ 13.76 บาทต่อหุ้น**

ขอแสดงความนับถือ

(นายพลณัฏฐ กิตติอัครเสถียร)
รองกรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
บริษัท ลีลม แอ๊ดไวเซอรี่ จำกัด

FYNNCORP

Finnovative Solution for Inclusive Growth

FynnCorp Group
304 Vanit Place Aree Building (Building A), Room no.1503-1505,
15th Floor, Phaholyothin Road, Samsennai, Phayathai, Bangkok 10400

+66 (0)2 636 5556

partners@fynncorp.com

fynncorp.com

ECF
EAST COAST FURNITECH

บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน) (ECF)

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่
37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง-แกลง ตำบลทางเกวียน
อำเภอแกลง จังหวัดระยอง 21110
โทรศัพท์ : +66 3867 5181-4
โทรสาร : +66 3867 8220

ที่ตั้งสำนักงานฝ่ายการตลาด
เลขที่ 25/28 หมู่ที่ 12 ตำบลบึงคำพร้อย
อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี 12150
โทรศัพท์ : +66 2152 7301-4
โทรสาร : +66 2152 7305

WWW.EASTCOAST.CO.TH