

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
ต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ  
บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ



คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น  
บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย

บริษัทหลักทรัพย์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน)

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**  
**ต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน)**

วันที่ 7 พฤศจิกายน 2566

ที่ IB 0029/2023

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2566 และครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566
2. งบการเงิน บริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน) ตรวจสอบโดยบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
3. มติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นปี 2566 ของบริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน)
4. สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566
5. หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลเอกสารสัญญาต่าง ๆ และข้อมูลเอกสารอื่น ๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น (มหาชน) และ บริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน)
6. ร่างเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ 1. ใบเสนอราคาของผู้รับเหมางานวิศวกรรม ออกแบบ ก่อสร้าง และจัดหาอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานก่อสร้างโครงการ จากบริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด และบริษัท Powerchina Zhongnan Engineering Corporation จำกัด ซึ่งทั้งสองบริษัทเป็นบริษัทรับเหมา ก่อสร้างงานโครงการจากประเทศจีน อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินนั้นเลือกใช้ข้อมูลตามใบเสนอราคาจากบริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด เนื่องจากมูลค่างานก่อสร้างที่เสนอมานั้นมีมูลค่าสูงกว่าของบริษัท Powerchina Zhongnan Engineering Corporation จำกัด ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) 2. ประกาศจำกัดการดำเนินการจาก บริษัท อาเซียนโปแตชชั๊ยมุมิ จำกัด (มหาชน) ถึง บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) สำหรับงานก่อสร้างล่วงหน้า 3. ประทานบัตรทำเหมืองใต้ดินเลขที่ 31708/16118 ออกให้โดยกระทรวงอุตสาหกรรม 4. มติคณะรัฐมนตรี ฉบับลงวันที่ 27 มกราคม 2566 เรื่องแนวทางการแก้ปัญหาหนี้เงินผลประโยชน์พิเศษโครงการเหมืองแร่โพแทชของอาเซียน
7. รายงานการศึกษาศักยภาพและความเป็นไปได้ของโครงการ 1. รายงานศึกษาความเป็นไปได้ด้านวิศวกรรมของโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ปี 2558 จากบริษัท Ercosplan จำกัด ประเทศเยอรมันนี 2. รายงานการศึกษาค่าการตลาดและสถานการณ์โพแทช เดือน พฤษภาคม ปี 2561 ที่จัดทำให้กับ บริษัท อาเซียน

โปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) โดย Integer Research ซึ่งเป็นหน่วยงานในสังกัดของบริษัท Argus Media จำกัด จากประเทศอังกฤษ 3. รายงานศึกษาความเป็นไปได้ด้านการเงิน (Financial Feasibility) ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) เมื่อต้นปี 2566

**ขอบเขต และข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)**

- 1) ผลการศึกษาของ บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ BYD) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท ที่ อาวซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TRC”) และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะผ่านช่องทางอื่นๆ ของบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ
- 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บน พื้นฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือ ขาดทุนและผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และ
- 3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์และให้ความเห็นโดยตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับ เป็น ข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูล ที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบันหากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญอาจส่งผลกระทบต่อ ผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
- 4) เนื่องจากรายงานฉบับนี้ถูกเผยแพร่สู่สาธารณะในระหว่างที่ยังมีสงคราม และข้อพิพาทระหว่างรัสเซีย และยูเครน โดยผลของสงครามทำให้ราคาน้ำมัน ราคาแก๊สธรรมชาติ ค่าไฟฟ้า และราคาแร่ธรรมชาติ โดยเฉพาะอย่างยิ่งแร่ โพลแทช มีความผันผวน และอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ปัจจุบันสถานการณ์ดังกล่าว ยังมีความไม่ แน่นนอน และอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา ซึ่งอาจส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ต่อความสามารถในการหา รายได้ของบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) ในอนาคต
- 5) รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์ เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจของ บริษัทฯ หรือไม่มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อ หรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับ นี้แต่อย่างใด
- 6) ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำ หน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐาน ของข้อมูล และการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูล และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ APOT รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ APOT ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง และเป็นความจริง ในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงาน ความเห็นฉบับนี้ ดังนั้นหากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมี นัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการ

ได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังรายละเอียดในรายงานฉบับนี้เท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูล และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรง หรือทางอ้อม

**คำย่อ หรือ คำนิยาม**

<p>“กลต.”, “สำนักงาน ก.ล.ต.”, “SEC” “ตลาดหลักทรัพย์ฯ”</p>	<p>สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (แล้วแต่กรณี)</p>
<p>“TRC”, “กิจการ”, “บริษัทฯ”</p>	<p>บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“TRC INV”</p>	<p>TRC Investment Limited เป็นบริษัทย่อยที่ TRC ถือหุ้นร้อยละ 100</p>
<p>“TRC INT”</p>	<p>TRC International Limited เป็นบริษัทย่อยที่ TRC ถือหุ้นผ่าน TRC Investment Limited ร้อยละ 100</p>
<p>“IFA”, “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”, “BYD”</p>	<p>บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“APOT”</p>	<p>บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“TGM”</p>	<p>บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด</p>
<p>“APMC”</p>	<p>บริษัท เหมืองแร่โปแตช อาเซียน จำกัด (มหาชน)</p>
<p>“TTI”</p>	<p>Thermal Trade and Investment Limited</p>
<p>“ประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป”</p>	<p>ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการ เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (และที่ได้มีการแก้ไข เพิ่มเติม)</p>
<p>“มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA)”</p>	<p>สินทรัพย์รวม - สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - หนี้สินรวม - ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มี มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)</p>

## สารบัญ

บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน).....	1
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) .....	8
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ .....	20
2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน).....	44
3. ข้อมูลของบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน).....	45
4. สถานการณ์แร่โพแทชในประเทศไทย และภูมิภาคอาเซียน .....	60
5. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	63
6. ความเหมาะสมของราคาของการเข้าทำรายการ .....	75
7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของการทำรายการ .....	119

**บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)**

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ พิจารณาโดยละเอียด โดยมีที่มาและเหตุผล (รายละเอียดในหัวข้อ) ดังต่อไปนี้

ช่วงระยะเวลาและลำดับเหตุการณ์การเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ APOT ตั้งแต่เริ่มเข้าลงทุนจนถึงล่าสุด สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

การ ลงทุน ครั้งที่	มติ คณะกรรมการ ครั้งที่	บริษัทที่ซื้อ หุ้น APOT	มูลค่าเงินลงทุน	จำนวนหุ้น APOT ที่จะได้มา	จำนวนหุ้นสะสม ของ APOT ที่ TRC ถือหุ้น	สัดส่วนการถือ หุ้นใน APOT ของ TRC (ร้อยละ)	มูลค่าซื้อ ขาย (บาทต่อ หุ้น)	ผู้ขาย
1	1/2555	TRC INT	50 ล้านบาท	500,000 หุ้น	500,000 หุ้น	3.41	100.00	TGM
2	6/2557	TRC INT	50 ล้านบาท	250,000 หุ้น	750,000 หุ้น	4.46	200.00	TTI
3	9/2558	TRC INV	1,260 ล้านบาท	6,300,000 หุ้น	7,050,000 หุ้น	34.21 <sup>3</sup>	200.00	TTI
4.1	3/2566	TRC INT	12 ล้านบาท	120,535 หุ้น	7,170,535 หุ้น	25.13	100.00	APOT RO <sup>1</sup>
4.2	3/2566	TRC INV	101 ล้านบาท	1,012,500 หุ้น	8,183,035 หุ้น		100.00	APOT RO <sup>1</sup>
<b>รวม<sup>2</sup></b>			<b>1,473 ล้านบาท</b>	<b>8,183,035 หุ้น</b>				

หมายเหตุ :

1/ APOT ทำการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเต็มสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)

2/ สรุปการถือหุ้น TRC INT ถือหุ้นจำนวน 870,535 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.67 และ TRC INV ถือหุ้นจำนวน 7,312,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.46 รวมการถือหุ้นโดย TRC INT และ TRC INV ทั้งหมดจำนวน 8,183,035 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ APOT

3/ สาเหตุที่สัดส่วนการถือหุ้นเกิน 25.13% เพราะ ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ เรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระคงเหลือทั้งหมดจาก กระทรวงการคลัง 1,149,200 หุ้น และ บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด 8,454,400 หุ้น ซึ่งทางกระทรวงการคลังทยอยชำระในปี 2559-2560 แต่ทางบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด ชำระตามกำหนดเวลาในปี 2558-2559 ทำให้ช่วงระยะเวลาดังกล่าวตั้งแต่ในปี 2558 – จนถึงเดือนมีนาคม 2560 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกคน จึงเปลี่ยนไป เพราะสัดส่วนกระทรวงการคลังไม่ถึง 20%

จากแผนการดำเนินกลยุทธ์ตามวิสัยทัศน์ (Vision) ของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้มองหาโอกาสในการเข้าลงทุนโครงการใหม่ที่มีศักยภาพอย่างต่อเนื่อง โดยคัดเลือกโครงการที่สามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) และผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว ซึ่งโครงการเหมืองแร่โพแทช เป็นส่วนหนึ่งที่สอดคล้องกับแผนการดำเนินกลยุทธ์ได้เป็นอย่างดี โดยโครงการเหมืองแร่เริ่มต้นเมื่อปี 2523 เมื่อประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ ประกอบด้วย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ บรูไน และไทย ได้ลงนามในข้อตกลงพื้นฐานว่าด้วยโครงการอุตสาหกรรมอาเซียน (Basis Agreement on ASEAN Industrial Project) ภายใต้โครงการอุตสาหกรรมอาเซียน (ASEAN Industrial Projects: AIP) เพื่อกำหนดให้มีโครงการอุตสาหกรรมอาเซียนที่มีวัตถุประสงค์ในการสร้างความร่วมมือเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรในกลุ่มประเทศอาเซียนให้เกิดประโยชน์สูงสุด

คณะรัฐมนตรีของประเทศไทย ได้มีมติเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2532 โดยให้กระทรวงอุตสาหกรรมนำโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบ้านหินจระเข้ จังหวัดชัยภูมิ เข้าสู่การพิจารณา โดยกระทรวงอุตสาหกรรมได้เสนอต่อคณะรัฐมนตรีว่าโครงการข้างต้นมีความเหมาะสม ทั้งด้านเทคนิค และด้านเศรษฐกิจ ประกอบกับโครงการทำเหมืองแร่โพแทชเป็นโครงการขนาดใหญ่ จำเป็นต้องหาตลาดที่แน่นอน การเสนอเป็นโครงการอุตสาหกรรมอาเซียน จะทำให้โครงการมีตลาดอาเซียนรองรับ และจะได้สิทธิพิเศษในการจำหน่ายแร่โพแทชให้แก่ประเทศสมาชิกอีกด้วย ดังนั้นคณะรัฐมนตรีจึงเห็นชอบให้จัดตั้ง



บริษัทท่าเหมืองแร่โพแทช โดยจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2547 โดยมีการจัดตั้งบริษัทชื่อ บริษัทท่าเหมืองแร่โพแทชอาเซียน จำกัด และต่อมาได้มีการเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท อาเซียนโพแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”)

โครงการดังกล่าวมีการพัฒนาเป็นลำดับ จนต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2555 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2555 จึงได้มีมติอนุมัติให้ TRC International Limited (“TRC INT”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโพแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) จำนวน 500,000 หุ้น หรือ เป็นมูลค่า 50 ล้านบาท โดยซื้อหุ้นที่ราคาหุ้นละ 100 บาทจากบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด (“TMG”) ถือเป็นการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ครั้งแรกใน APOT ซึ่งนับเป็นสัดส่วนเท่าการถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 3.41

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2557 มีมติอนุมัติให้ TRC INT ซื้อหุ้น APOT จำนวน 250,000 หุ้น หรือเป็นมูลค่า 50 ล้านบาท หรือหุ้นละ 200 บาท โดยซื้อหุ้นจากบริษัท Thermal Trade and Investment Limited ซึ่งเป็นการเข้าลงทุนครั้งที่ 2 นับเป็นสัดส่วนเท่าการถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 4.46

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 9/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2558 มีมติอนุมัติให้ TRC Investment Limited (“TRC INV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญ APOT จาก Thermal Trade and Investment Limited จำนวน 6,300,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 200 บาท เป็นการเข้าลงทุนครั้งที่ 3 เป็นสัดส่วนเท่าการถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 34.21

เนื่องด้วยความผันผวนของราคาแร่โพแทช และปัจจัยอื่นๆ ทำให้การหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการมีความล่าช้ากว่ากำหนด ทำให้ APOT ต้องแบกรับค่าใช้จ่ายก่อนการเปิดดำเนินการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ และเนื่องจากสถานการณ์ติดขัดด้านแหล่งเงินทุนดังกล่าวทำให้ APOT ขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ จึงส่งผลให้การดำเนินโครงการเป็นไปอย่างล่าช้ากว่าแผนการที่กำหนด ดังนั้นในการประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2562 ประชุมเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2562 ได้มีการรับทราบสถานการณ์ของ APOT ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ TRC ให้เกิดการด้อยค่าเงินลงทุนใน APOT

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## รายละเอียดการด้อยค่าและการตั้งสำรองในส่วนของเงินลงทุนของ APOT

รายการ	จำนวนเงิน	ตั้งด้อยค่า		ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้	ตัดเป็นต้นทุน	ผลกระทบต่อ	ผลกระทบต่อ
		งบ TRC INTER	งบ TRC- Investment	สงสัยจะสูญ	โครงการ	งบ TRC	งบการเงินรวม
รายการที่เกี่ยวข้องกับ การลงทุนใน APOT							
เงินลงทุนใน APOT ณ 31/12/2561	1,222,358,702.60	87,013,195.38	1,135,345,507.22				1,222,358,702.60
Adjust เพิ่มเติม		- 1,024,195.38	- 8,603,507.22				- 9,627,702.60
ลูกหนี้ที่ยังไม่ได้รับ ชำระ	390,390,864.99			390,390,864.99		365,388,639.48	365,388,639.48
ลูกหนี้ยังไม่ออกใบแจ้ง หนี้	299,956.81			299,956.81		299,956.81	299,956.81
เงินกู้ยืมไปลงทุนที่ APOT	1,501,523,389.92			1,501,523,389.92		1,501,523,389.92	
เงินกู้ยืมใช้ในกิจการ	3,745,058.58					3,745,058.58	
งานระหว่างก่อสร้าง	165,721,084.31				165,721,084.31	165,721,084.31	165,721,084.31
เงินจ่ายล่วงหน้า ผู้รับเหมาต่างประเทศ	141,092,804.09				141,092,804.09	141,092,804.09	141,092,804.09
ค่าเบี่ยประกันจ่าย ล่วงหน้า	3,357,781.15				3,357,781.15	3,357,781.15	3,357,781.15
ค่าธรรมเนียมหนังสือ ค้ำประกัน	107,436.90				107,436.90	107,436.90	107,436.90
LC-Cancellation Fee- FL Smith (ผู้ให้บริการ ซ่อมบำรุงอุปกรณ์ สำหรับการทำเหมือง)	157,674,868.61				157,674,868.61	157,674,868.61	157,674,868.61
<b>รวม</b>		<b>85,989,000.00<sup>1</sup></b>	<b>1,126,742,000.00<sup>1</sup></b>	<b>1,892,214,211.73<sup>2</sup></b>	<b>467,953,975.07<sup>3</sup></b>	<b>2,338,911,019.87</b>	<b>2,046,373,571.36</b>

หมายเหตุ: 1/ การจะกลับรายการจะต้องหารือกับผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับหลักฐานที่น่าเชื่อถือ และพิจารณาถึงความเป็นไปได้ของโครงการ

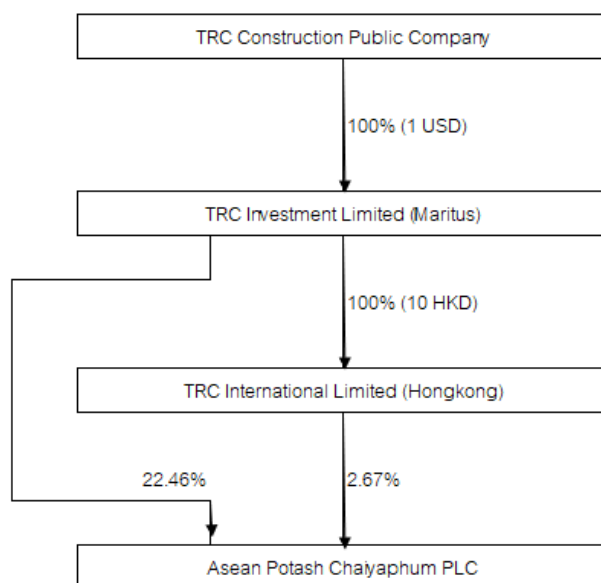
2/ บริษัท ต้องได้รับชำระคืนเงินกู้ยืมจาก TRC Investment และ TRC Inter และลูกหนี้ต่างๆ จึงจะกลับรายการได้

3/ บันทึกรับเป็นค่าใช้จ่ายไปแล้ว ไม่สามารถกลับรายการได้

โดยในปี 2562 TRC ได้มีการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนใน APOT, ค่าหนี้เผื่อสงสัยจะสูญที่ TRC ให้กู้ยืมแก่ TRC INV และ TRC INT ในการลงทุนหุ้นสามัญ APOT (ทั้ง TRC INV และ TRC INT นั้นลงทุนใน APOT เพียงอย่างเดียว โดยที่ไม่ได้มีการลงทุนที่บริษัทอื่นใดทั้งสิ้น) , การบันทึกหนี้สูญ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยอดลูกหนี้ที่ APOT ค้างชำระแก่ TRC เนื่องจากโครงการมีความล่าช้า และอาจจะพัฒนาโครงการไม่แล้วเสร็จ

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## แผนภาพการถือหุ้นของ TRC ใน APOT ผ่านบริษัทย่อย TRC INV และ TRC INT



ในปี 2566 กระทรวงการคลัง และกระทรวงอุตสาหกรรม ได้มีการหารือร่วมกับ APOT เพื่อจัดทำแผนหาแหล่งเงินทุนให้ APOT ในการกลับมาพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทชให้แล้วเสร็จ ทั้งในส่วนของ การเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม และการหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโครงการ เนื่องจากรัฐบาลเห็นถึงประโยชน์ของเหมืองแร่โพแทช ที่สามารถผลิตแร่ได้ภายในประเทศ ซึ่งจะสามารถลดการพึ่งพิงการนำเข้าจากต่างประเทศ เนื่องจากปัจจุบันประเทศไทยไม่สามารถผลิตแร่โพแทชได้เอง ต้องพึ่งพาการนำเข้าทั้งหมด อีกทั้งการผลิตแร่โพแทชได้เอง จะช่วยให้ลดต้นทุนให้เกษตรกรในการเข้าถึงปุ๋ยในราคาที่ถูกลง เนื่องจากโพแทชเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตปุ๋ย โดยคณะรัฐมนตรี ในการประชุมเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 ได้มีมติเห็นชอบให้ศึกษาถึงแผนการของ APOT ในการกลับมาเปิดดำเนินการเหมืองแร่โพแทช โดยอยู่ในระหว่างการศึกษา พิจารณาความคุ้มค่า ต้นทุน ผลประโยชน์ ของโครงการดังกล่าว เพื่อประโยชน์ของประเทศไทย และอุตสาหกรรมการเกษตรของไทยซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่หล่อเลี้ยงเศรษฐกิจ และประชาชนไทย

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ของบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2566 มีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 180,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ APOT ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท เพื่อให้สามารถนำเงินจากการเพิ่มทุนมาศึกษาและพัฒนาโครงการต่อ โดยปัจจุบันได้มีการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนบางส่วน

โดย ณ วันที่ 22 มีนาคม 2566 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2566 อนุมัติให้เงินกู้ยืมแก่ TRC INV และ TRC INT รวมมูลค่าไม่เกิน 113,303,500 บาท เพื่อใช้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยเป็นการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ APOT ผ่าน TRC INV จำนวน 1,012,500 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท และ ผ่าน TRC INT จำนวน 120,535 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท โดย APOT จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนมาใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่เพิ่มเติม และหากมีความเป็นไปได้ของโครงการเกิดขึ้น APOT จะมีการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนอีกครั้งต่อไป

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2566 ได้มีการพิจารณาการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญ เพิ่มทุนของ APOT ที่ออกเสนอ และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) รวม 180,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท โดย TRC จะเข้าลงทุนผ่าน TRC INT และ TRC INV โดยจะเข้าทำรายการซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวนไม่เกิน 44,094,671 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของจำนวนหุ้นที่ APOT เรียกชำระหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด คิดเป็นเงินลงทุนรวมประมาณ 4,409,467,100 บาท ซึ่งในกรณีที่หุ้นเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้ได้รับการจัดสรรครบทั้งจำนวน จะทำให้ TRC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.13 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ APOT ภายหลังจากเพิ่มทุนทั้งหมด (เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 ได้มีการลงทุนไปแล้วจำนวน 113,303,500 บาท ดังนั้น จะคงเหลือการลงทุนตามสัดส่วนเท่ากับ 4,409,467,100 บาท)

แต่อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของบริษัท ได้มีการเปลี่ยนแปลงกรอบวงเงินในการเข้าลงทุน โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงกรอบวงเงินการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท อาเซียนไปเตชชัชภูมิ จำกัด (มหาชน) ตามสัดส่วนการถือหุ้น จากเดิมจำนวนไม่เกิน 4,409,467,100 บาท เป็นจำนวนไม่เกิน 4,020,240,000 บาท แบ่งออกเป็น 40,202,400 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากการที่ APOT เปลี่ยนแปลงการประเมินค่าก่อสร้างโครงการ จากเดิมมูลค่าไม่เกิน 43,129 ล้านบาท เป็นมูลค่าไม่เกิน 40,000 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

ตามที่ APOT ได้มีการเรียกเพิ่มทุนเป็นจำนวน 450,930,000 บาท ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ดังนั้น APOT จึงได้มีการติดต่อขอซื้อเสนอราคาจากผู้รับเหมาก่อสร้างเพื่อประเมินมูลค่าก่อสร้าง ณ ปัจจุบัน โดยมีผู้รับเหมารายใหญ่จากประเทศจีนได้ยื่นข้อเสนอราคาผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 43,129 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากข้อมูล ณ ปี 2558 อย่างมีนัยยะสำคัญ เนื่องจากเทคโนโลยีที่ทันสมัยขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการก่อสร้างมีมูลค่าที่ลดลง โดยมูลค่าดังกล่าวได้รวมการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 55 MW ไว้ด้วย

อย่างไรก็ดีเนื่องจาก APOT ยังอยู่ในช่วงระหว่างการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ กับสถาบันทางการเงิน ดังนั้นผู้บริหารของ APOT จึงตั้งสมมติฐานให้อัตราหนี้สินอยู่ที่ร้อยละ 60.00 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่มีหลักการอนุรักษ์นิยม (Conservative Basis) มากขึ้น โดยจะส่งผลให้มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 43,129 ล้านบาท มาจาก (1) หนี้สินจำนวน 25,877 ล้านบาท และ (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 17,252 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารของ APOT ได้พิจารณาแล้วพบว่า APOT จะมีภาระระดมทุนที่สูง ดังนั้นผู้บริหารของ APOT จึงได้มีการปรับนโยบายการก่อสร้างเพื่อลดภาระในการระดมทุน ทั้งจากส่วนของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมทั้งเป็นการลดความเสี่ยงการขาดแคลนวัสดุเชื้อเพลิง เช่น กะลาปาล์ม และไม้สับ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า โดยการปรับแผนธุรกิจดังกล่าว APOT จะลดลงลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าภายในโครงการเอง แต่จะพิจารณาสรรหาบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนให้เป็นผู้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าแทน โดย APOT จะทำการรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนดังกล่าว ในราคาที่มีส่วนลดเมื่อเทียบกับราคาซื้อไฟจากการไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าการก่อสร้างลดลงจาก 43,129 ล้านบาท เป็นประมาณ 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้เงินลงทุนตามสัดส่วนของบริษัท มีมูลค่า 4,020.24 ล้านบาท

ทั้งนี้เพื่อให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจมีความชัดเจนซึ่งสะท้อนแผนธุรกิจล่าสุด โดยผู้บริหารของ APOT ได้มีการปรับนโยบายการก่อสร้างเพื่อลดภาระในการระดมทุน ทั้งจากส่วนของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมทั้งเป็นการลด

ความเสี่ยงการขาดแคลนวัสดุเชื้อเพลิง เช่น กะลาปาล์ม และไม้สับ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า โดยการปรับแผนธุรกิจดังกล่าว APOT จะลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าภายในโครงการเอง แต่จะพิจารณาสรรหาบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนให้เป็นผู้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าแทน โดย APOT จะทำการรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนดังกล่าว ในราคาที่มีส่วนลดเมื่อเทียบกับราคาซื้อไฟจากการไฟฟ้า ของ APOT ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติปรับลดกรอบการลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT เป็นจำนวน 4,409,467,100 บาท เป็น 4,020,240,000 บาท ซึ่งอ้างอิงเงินลงทุนตามแผนธุรกิจของ APOT ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะไม่มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้า แต่จะรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนในราคาส่วนลดจากการไฟฟ้า

APOT ประกอบธุรกิจทำเหมือง ผลิต และจำหน่ายโพแทช โครงการตั้งอยู่ที่ตำบลบ้านตาล ตำบลหัวทะเล และตำบลบ้านเพชร อำเภอบ้านเหินจันทรังค์ จังหวัดชัยภูมิ โดย APOT ได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรมเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 โดยมีอายุสัมปทานรวมเป็นเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 มีพื้นที่ในเขตประทานบัตรรวม 9,707-0-83 ไร่ และพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่ เพื่อใช้เป็นที่บ่อเก็บหางแร่ และแนวท่อลำเลียงหางแร่ ปัจจุบันโครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการขออนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโครงการ โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการได้ภายในปี 2567 และจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2570 โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ ไม่เกิน 40,000 ล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าว APOT จึงประสงค์ที่จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อใช้เป็นส่วนหนึ่งในการก่อสร้างและเปิดดำเนินการเหมืองแร่ และเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะมาจากการกู้ยืมจากธนาคาร และ/หรือสถาบันการเงิน ภายหลังจากที่โครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ APOT จะเป็นเหมืองแร่โพแทชโครงการแรกในประเทศไทย ซึ่งจากการที่ประเทศไทยเป็นหนึ่งในประเทศผู้นำด้านเกษตรกรรมของโลก จึงมีความจำเป็นต้องใช้ปุ๋ยจำนวนมาก อันรวมถึงความจำเป็นในการใช้แม่ปุ๋ยโพแทช แต่จนถึงปัจจุบันประเทศไทยยังต้องนำเข้าโพแทชทั้งหมดจากต่างประเทศ อีกทั้งยังมีความต้องการใช้แร่โพแทชอีกมากในประเทศอื่นๆ ในแถบเอเชีย โดยหลักประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ต้องนำเข้าแร่โพแทชจากต่างประเทศ เช่น แคนาดา เบลารุส และรัสเซีย ดังนั้น หากประเทศไทยสามารถผลิตแร่โพแทชได้เอง จะทำให้ผู้ผลิตโพแทชในประเทศไทยมีข้อได้เปรียบด้านการขนส่ง เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งจะต่ำกว่าผู้ผลิตโพแทชอื่นๆ ที่อยู่ในแถบทวีปอื่น เช่น รัสเซีย เบลารุส และแคนาดา เป็นต้น อีกทั้งจะยังสามารถส่งสินค้าให้แก่ผู้ซื้อในประเทศ ได้รวดเร็วกว่า และยังสามารถส่งออกไปขายยังต่างประเทศ เป็นการรองรับความต้องการ การใช้แร่โพแทชในประเทศต่างๆ ในทวีปเอเชียอีกด้วย บริษัทฯ จึงเห็นว่า การเข้าลงทุนใน APOT จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาว

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนตามสัดส่วน จำนวนไม่เกิน 4,020,240,000 บาท โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของ APOT เป็นจำนวน 40,202,400 หุ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทย่อยใน APOT ซึ่งการทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศการได้มาและจำหน่ายไป”) โดยขนาดของการทำรายการซึ่งคำนวณจากงบการเงินที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และงบการเงินที่สอบทานแล้วของ APOT สำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 94.50 ทั้งนี้ บริษัทฯ มี

รายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT เป็นจำนวน 1,133,035 หุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 113,303,500.00 บาท ทั้งนี้ ภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2566 คิดเป็นขนาดรายการตาม เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.60 ดังนั้นการทำรายการดังกล่าวเมื่อรวม ขนาดรายการในครั้งนี้ จะเป็นร้อยละ 97.11 จึงเป็นรายการประเภทที่ 3 อย่างไรก็ตามหากในอนาคต บริษัทฯ ได้ทำการ ลงทุนเพิ่มเติมอีกจนมีมูลค่าการลงทุนรวมกันที่เกินกว่า 4,020,240,000.00 บาท มูลค่าการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าวอาจถูก นับรวมกับขนาดรายการในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ อาจมีหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศฯ ที่เกี่ยวข้องต่อไป สำหรับการเข้า ทำรายการในครั้งนี้บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดำเนินการตามที่กำหนดในประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(ก) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำธุรกรรมของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

(ข) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการ กากับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบ ให้เป็นที่ปรึกษาอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้า ทำธุรกรรม

(ค) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยบริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นโดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง สินทรัพย์และประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกำหนด เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นด้วย เหตุที่กล่าวมาข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 / 2566 ในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

### 1. วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ และประโยชน์ต่อบริษัทฯ

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญ ด้วยการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของ APOT มีวัตถุประสงค์ดังนี้

- เพื่อเพิ่มโอกาสแก่บริษัทฯ ในการรับประมาณงานรับเหมาก่อสร้างของ APOT ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่
- เป็นแหล่งรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) ในระยะยาวและกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ

### 2. ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเพิ่มทุนตามสัดส่วนของ APOT มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากบริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับการลงนามในสัญญารับเหมาก่อสร้างที่ APOT เป็นผู้ว่าจ้างบริษัทฯ ในการดำเนินการก่อสร้าง (Letter of Award) ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ รวมมูลค่าโครงการประมาณ 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ และสามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) ในการขายแร่โพแทช ให้กับกลุ่มลูกค้าของโครงการซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ในระยะยาวและกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT โดยคาดว่าจะได้รับเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 50 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 28 หากเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยปกติแล้ว บริษัทฯ การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการก่อสร้าง จะแบ่งได้เป็น 2 แบบคือ 1. จะมีการก่อสร้างเองโดยบริษัทฯ หรือ 2. จะมีการจ้างผู้รับเหมาช่วงต่ออีกทอดหนึ่งแล้วแต่กรณี โดยหากกำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้รับผิดชอบการดำเนินงานทั้งหมดที่เกี่ยวข้อง ส่วนบริษัทฯจะเป็นผู้ควบคุมดูแลในการบริหารโครงการ (project management) เท่านั้น เช่น กรอบระยะเวลาการทำงาน คุณภาพของงาน เป็นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯมีศักยภาพเพียงพอที่จะรับงานขนาดใหญ่อย่างโครงการเหมืองแร่โพแทชของ APOT

### 3. แหล่งที่มาของเงินทุนและเงื่อนไขการชำระเงินแหล่งที่มาของเงินทุนในการลงทุนในหุ้น APOT

ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานฉบับนี้ บริษัทฯ มีแผนในการจัดหาแหล่งที่มาของเงินทุนเพื่อชำระค่าหุ้น APOT แบ่งออกเป็น 4 งวด ตั้งแต่ปี 2567 – 2570 ตามสัดส่วนการลงทุน ดังต่อไปนี้

ปี	2567	2568	2569	2570	รวม
มูลค่าการลงทุนของ APOT	15,382.9	13,135.8	6,877.0	4,604.3	40,000.0
ส่วนของหนี้สิน (ร้อยละ 60.0)	9,229.7	7,881.5	4,126.2	2,762.6	24,000.0
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ 40.0)	6,153.1	5,254.3	2,750.8	1,841.7	16,000.0
มูลค่าการลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ 25.13)	1,546.1	1,320.2	691.2	462.8	4,020.2
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทฯ ได้รับ (ล้านหุ้น)	15.5	13.2	6.9	4.6	40.2

โดยในปี 2567 – 2570 บริษัทฯ จะมีการลงทุนรวมประมาณ 4,020.2 ล้านบาท เพื่อคงสัดส่วนการถือหุ้นใน APOT โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นประกอบไปด้วย (1) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากธุรกิจของบริษัทฯ และ งานรับเหมาที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจาก APOT (2) เงินที่คาด

ว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต และ (3) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 1.7)

ปี	2567	2568	2569	2570	รวม
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท (1.7.2)	289.2	259.9	66.4	83.0	698.5
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต (1.7.3)	650.0	450.0	221.7	0.0	1,321.7
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (1.7.4)	600.0	600.0	400.0	400.0	2,000.0
<b>รวม</b>	<b>1,539.2</b>	<b>1,309.9</b>	<b>688.1</b>	<b>483.0</b>	<b>4,020.2</b>

#### 4. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

##### 4.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับการว่าจ้างเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการของ APOT ตามแผนงานที่วางไว้
- บริษัทฯ จะได้รับส่วนแบ่งรายได้จากเงินปันผลตามสัดส่วนการถือหุ้น หากมีการเปิดดำเนินการโครงการและ APOT มีผลประกอบที่มีกำไรและจ่ายเงินปันผลได้
- กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ไปยังธุรกิจอื่นที่มีความมั่นคงขึ้น

##### 4.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- บริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน APOT ตามที่คาดหาก APOT ไม่ได้รับอนุมัติวงเงินเพื่อพัฒนาโครงการจากสถาบันการเงิน หรือมีผลการดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- บริษัทฯ อาจมีภาระในการเพิ่มทุนใน APOT เพิ่มหากเงินทุนของ APOT ไม่พอที่จะพัฒนาโครงการ
- บริษัทฯ อาจต้องออกหุ้นเพิ่มทุน สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
- บริษัทฯ อาจไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการใน APOT แบบเบ็ดเสร็จ

##### 4.3 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ ไม่ต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมในการเข้าลงทุน
- บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น
- มีโอกาสในการเข้าลงทุนโครงการอื่นในอนาคต
- บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในการเพิ่มทุน

##### 4.4 ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ อาจไม่ได้รับการว่าจ้างเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการของ APOT ตามแผนงานที่วางไว้
- บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากสัดส่วนการลงทุนใน APOT ที่ลดลง
- บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นก่อนขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น



#### 4.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ
- ความเสี่ยงจากการที่ APOT อาจไม่ได้รับอนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินในการก่อสร้างโครงการ
- ความเสี่ยงจากการที่หุ้นเพิ่มทุนของ APOT อาจไม่ได้รับการจองซื้อจนครบจำนวน
- ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ
- ความเสี่ยงที่เงินลงทุน และ/หรือระยะเวลาเพื่อพัฒนาโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้
- ความเสี่ยงกรณีปริมาณสินแร่ที่ผลิตได้จริงต่ำกว่าการคาดการณ์
- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาไฟฟ้า
- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถส่งออกแร่ไฟฟ้าได้ตามกำลังการผลิต
- ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย
- ความเสี่ยงจากการที่อายุสัญญาเช่าที่ดินบางส่วนจะครบกำหนดก่อนหมดอายุสัมปทาน
- ความเสี่ยงจากการที่เอกสารแสดงสิทธิการใช้ที่ดินบางส่วนเป็นเพียง ภ.บ.ท. 5
- ความเสี่ยงจากคดีฟ้องร้อง

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 5. ความเหมาะสมของราคาของการเข้าทำรายการ

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT สามารถสรุปมูลค่าที่คำนวณจากแต่ละวิธี ได้ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น APOT (บาทต่อหุ้น) <sup>3</sup>	มูลค่าหุ้น APOT (ล้านบาท)	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	(15.07)	(422.76)	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	(15.07)	(422.76)	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) <sup>1</sup>		ไม่สามารถประเมินได้	
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) <sup>2</sup>		ไม่สามารถประเมินได้	
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach) <sup>2</sup>		ไม่สามารถประเมินได้	
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) <sup>4</sup>	111.05	3,616.79	เหมาะสม

หมายเหตุ:

- 1/ เนื่องจาก APOT ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้
- 2/ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิตามงบการเงินตรวจสอบ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่ากิจการโดยวิธีการประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี
- 3/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท จำนวน 32,567,273 หุ้น
- 4/ มูลค่าหลังหักส่วนลดสภาพคล่องร้อยละ 20

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า APOT ในครั้งนี้คือวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 100.40 – 121.70 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 111.05 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมที่เท่ากับ 111.05 บาทต่อหุ้นดังกล่าว **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาของการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีเหมาะสม**

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

โดยสรุปแล้วเมื่อพิจารณาจากที่มาและเหตุผล ความเสี่ยง ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคาซื้อขาย และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการตามที่อธิบายข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีผลสัมฤทธิ์และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่าผลเสีย รวมถึงราคาของการเข้าทำรายการดังกล่าวก็มีความเป็นธรรมและเหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ในครั้งนี้ด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยง ข้อดี ข้อด้อย ของการทำรายการและการไม่ทำรายการ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม

บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกันเป็นสำคัญ

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์ของการทำรายการ

จากแผนการดำเนินกลยุทธ์ตามวิสัยทัศน์ (Vision) ของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ได้มองหาโอกาสในการเข้าลงทุนโครงการใหม่ที่มีศักยภาพอย่างต่อเนื่อง โดยคัดเลือกโครงการที่สามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) และผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว ซึ่งโครงการเหมืองแร่โพแทช เป็นส่วนหนึ่งที่สอดคล้องกับแผนการดำเนินกลยุทธ์ได้เป็นอย่างดี โดยโครงการเหมืองแร่เริ่มต้นเมื่อปี 2523 เมื่อประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ ประกอบด้วย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ บรูไน และไทย ได้ลงนามในข้อตกลงพื้นฐานว่าด้วยโครงการอุตสาหกรรมอาเซียน (Basis Agreement on ASEAN Industrial Project) ภายใต้โครงการอุตสาหกรรมอาเซียน (ASEAN Industrial Projects: AIP) เพื่อกำหนดให้มีโครงการอุตสาหกรรมอาเซียนที่มีวัตถุประสงค์ในการสร้างความร่วมมือเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรในกลุ่มประเทศอาเซียนให้เกิดประโยชน์สูงสุด

คณะรัฐมนตรีของประเทศไทย ได้มีมติเมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2532 โดยให้กระทรวงอุตสาหกรรมนำโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอป่าหน่วจังหวัดชัยภูมิ เข้าสู่การพิจารณา โดยกระทรวงอุตสาหกรรมได้เสนอต่อคณะรัฐมนตรีว่าโครงการข้างต้นมีความเหมาะสม ทั้งด้านเทคนิค และด้านเศรษฐกิจ ประกอบกับโครงการทำเหมืองแร่โพแทชเป็นโครงการขนาดใหญ่ จำเป็นต้องหาตลาดที่แน่นอน การเสนอเป็นโครงการอุตสาหกรรมอาเซียน จะทำให้โครงการมีตลาดอาเซียนรองรับ และจะได้สิทธิพิเศษในการจำหน่ายแร่โพแทชให้แก่ประเทศสมาชิกอีกด้วย ดังนั้นคณะรัฐมนตรีจึงเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัททำเหมืองแร่โพแทช โดยจดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2547 โดยมีการจัดตั้งบริษัทชื่อ บริษัทเหมืองแร่โปแตชอาเซียน จำกัด และต่อมาได้มีการเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”)

โครงการดังกล่าวมีการพัฒนามาเป็นลำดับ จนต่อมาที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2555 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2555 จึงได้มีมติอนุมัติให้ TRC International Limited (“TRC INT”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) จำนวน 500,000 หุ้น โดยซื้อหุ้นที่ราคาหุ้นละ 100 บาท หรือ เป็นมูลค่ารวม 50 ล้านบาท จากบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด (“TMG”) ถือเป็นการเข้าลงทุนของบริษัทฯ ครั้งแรกใน APOT

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2557 มีมติอนุมัติให้ TRC INT ซื้อหุ้น APOT จำนวน 250,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 200 บาท หรือเป็นมูลค่า 50 ล้านบาท หรือ โดยซื้อหุ้นจาก Thermal Trade and Investment Limited นับเป็นการเข้าลงทุนครั้งที่ 2

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 9/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2558 มีมติอนุมัติให้ TRC Investment Limited (“TRC INV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญ APOT จาก Thermal Trade and Investment Limited จำนวน 6,300,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 200 บาท เป็นการเข้าลงทุนครั้งที่ 3

เนื่องด้วยความผันผวนของราคาแร่โพแทช และปัจจัยอื่นๆ ทำให้การหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินสำหรับการก่อสร้างโครงการมีความล่าช้ากว่ากำหนด ทำให้ APOT ต้องแบกรับค่าใช้จ่ายก่อนการเปิดดำเนินการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐที่ต้องจ่ายแก่รัฐบาลไทยตามเงื่อนไขของสัมปทาน และเนื่องจากสถานการณ์ติดขัดด้านแหล่งเงินทุนดังกล่าวทำให้ APOT ขาดสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ จึงส่งผลให้การดำเนินโครงการเป็นไป

อย่างล่าช้ากว่าแผนการที่กำหนด ดังนั้นในการประชุมคณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2562 ประชุมเมื่อวันที่ 22 มกราคม 2562 ได้มีการรับทราบสถานการณ์ของ APOT ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ TRC ให้เกิดการด้อยค่าเงินลงทุนใน APOT

โดยในปี 2562 TRC ได้มีการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนใน APOT, ค่าหนี้เพื่อสงสัยจะสูญที่ TRC ให้อยู่แก่ TRC INV และ TRC INT ในการลงทุนหุ้นสามัญ APOT, การบันทึกหนี้สูญ และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญยอดลูกหนี้ที่ APOT ค้างชำระแก่ TRC เนื่องจากโครงการมีความล่าช้า และอาจจะพัฒนาโครงการไม่แล้วเสร็จ

ในปี 2566 กระทรวงการคลัง และกระทรวงอุตสาหกรรม ได้มีการหารือร่วมกับ APOT เพื่อจัดทำแผนหาแหล่งเงินทุนให้ APOT ในการกลับมาพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทชให้แล้วเสร็จ ทั้งในส่วนของ การเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นเดิม และการหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินเพื่อพัฒนาโครงการ เนื่องจากรัฐบาลเห็นถึงประโยชน์ของเหมืองแร่โพแทชที่สามารถผลิตแร่ได้ภายในประเทศ ซึ่งจะสามารถลดการพึ่งพิงการนำเข้าจากต่างประเทศ เนื่องจากปัจจุบันประเทศไทยไม่สามารถผลิตแร่โพแทชได้เอง ต้องพึ่งพาการนำเข้าทั้งหมด อีกทั้งการผลิตแร่โพแทชได้เอง จะช่วยให้ลดต้นทุนให้เกษตรกรในการเข้าถึงปุ๋ยในราคาที่ถูกลง เนื่องจากโพแทชเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตปุ๋ย โดยคณะรัฐมนตรี ในการประชุมเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 ได้มีมติเห็นชอบให้ศึกษาถึงแผนการของ APOT ในการกลับมาเปิดดำเนินการเหมืองแร่โพแทช โดยอยู่ในระหว่างการศึกษา พิจารณาความคุ้มค่า ต้นทุน ผลประโยชน์ ของโครงการดังกล่าว เพื่อประโยชน์ของประเทศไทย และอุตสาหกรรมเกษตรของไทยซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหลักที่หล่อเลี้ยงเศรษฐกิจ และประชาชนไทย

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ในปี 2566 ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และการประยุกต์ใช้แร่โพแทชในการผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า ทำให้ราคาแร่โพแทชปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้โครงการเหมืองแร่โพแทช ได้รับผลประโยชน์จากแร่โพแทชที่ปรับตัวสูงขึ้น และได้รับความสนใจในการเข้าลงทุนเป็นอย่างมาก ดังนั้น APOT จึงได้มีเรียกเพิ่มทุนเพื่อใช้ในการทบทวนศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่โพแทช (Feasibility Study) (โปรดพิจารณารายละเอียดในเอกสารแนบ 2) เพื่อกลับมาดำเนินโครงการเหมืองแร่โพแทช อีกครั้ง โดยคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้พิจารณาแล้วพบว่าการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่โพแทช (Feasibility Study) ภายใต้สภาพแวดล้อมในปัจจุบันที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม จะเป็นผลดีต่อบริษัทฯ จึงได้อนุมัติการเข้าลงทุนหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน APOT เป็นจำนวน 113.30 ล้านบาท ให้แก่บริษัทฯ ย่อย โดยมีวัตถุประสงค์ให้บริษัทฯ ย่อยนำเงินที่ได้รับนำมาลงทุนหุ้นสามัญของ APOT สำหรับใช้ในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่ง APOT ได้รับการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นรายอื่นเป็นอย่างดี และสามารถเพิ่มทุนได้ครบเต็มจำนวน 450.0 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการใช้เงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนดังกล่าว อ้างอิงตามมติคณะกรรมการ APOT ครั้งที่ 6/2566 ตามตารางดังนี้

ลำดับ	รายการ	จำนวนเงินที่เบิกจ่าย (บาท)
<b>1</b>	<b>การชำระค่าใช้จ่ายการดำเนินโครงการ</b>	
1.1	ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน (Twin Pine) - RO1	12,000,000
1.2	ค่าที่ปรึกษาทางเทคนิค (Ercosplan)	15,000,000
1.3	ค่าที่ปรึกษาทางการตลาด (Argus Media)	4,000,000
1.4	ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน / กฎหมาย / ประกันภัย - Finance Close	40,000,000
1.5	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (14.5 ล้านบาท x 8 เดือน)	116,000,000
	<b>รวมการชำระค่าใช้จ่ายการดำเนินโครงการ</b>	<b>187,000,000</b>
<b>2</b>	<b>การชำระหนี้สินค้างชำระ</b>	
2.1	ชำระเงินกู้ยืมจากกรรมการ	150,000,000
2.2	ชำระค่าที่ปรึกษาทางเทคนิค	80,000,000
2.3	ชำระค่าเบี้ยประชุมกรรมการเงินเดือนค้าง / เงินชดเชยพนักงาน	20,000,000
2.4	ชำระค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	13,000,000
	<b>รวมการชำระหนี้สินค้างชำระ</b>	<b>263,000,000</b>
	<b>รวม</b>	<b>450,000,000</b>

นอกเหนือจากนั้นแผนการพัฒนาโครงการมีความชัดเจนยิ่งขึ้นจากมติที่ประชุมคณะรัฐมนตรี ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

- เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2566 ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีลงมติรับทราบและให้กระทรวงอุตสาหกรรมพิจารณาดำเนินการเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขปัญหาหนี้เงินผลประโยชน์พิเศษโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยให้กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้และเงินค่าปรับของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยให้พิจารณานำผลผลิตแร่โพแทชมาผ่อนชำระเงินผลประโยชน์พิเศษและค่าปรับผิวน้ำชำระแทนการชำระในรูปแบบตัวเงิน ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อ APOT จากการลดลงของหนี้สินที่เป็นตัวเงินอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นประโยชน์ต่อประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มเกษตรกรที่มีต้นทุนลดลงและมีความมั่นคงทางการจัดหาปุ๋ยเพิ่มขึ้น

- เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2566 ที่ประชุมคณะกรรมการรัฐมนตรีเห็นชอบการเพิ่มทุนใน APOT เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่โพแทช ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

ที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ของบริษัท อาเซียนไปแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2566 มีมติอนุมัติให้จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนของบริษัท จำนวน 180,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ APOT ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท เพื่อให้สามารถนำเงินจากการเพิ่มทุนมาศึกษาและพัฒนาโครงการต่อ โดยปัจจุบันได้มีการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนบางส่วน

โดย ณ วันที่ 22 มีนาคม 2566 บริษัทฯ ได้มีมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2566 อนุมัติให้เงินกู้ยืมแก่ TRC INV และ TRC INT รวมมูลค่าไม่เกิน 113,303,500 บาท เพื่อใช้ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยเป็นการซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ APOT ผ่าน TRC INV จำนวน 1,012,500 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท และ ผ่าน TRC INT จำนวน 120,535 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท โดย APOT จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนมาใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่เพิ่มเติม และหากมีความเป็นไปได้ของโครงการเกิดขึ้น APOT จะมีการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนอีกครั้งต่อไป

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กันยายน 2566 ได้มีการพิจารณาการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ที่ออกเสนอ และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) รวม 180,000,000 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท โดย TRC จะเข้าลงทุนผ่าน TRC INT และ TRC INV โดยจะเข้าทำรายการซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวนไม่เกิน 44,094,671 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของจำนวนหุ้นที่ APOT เรียกชำระหุ้นเพิ่มทุนทั้งหมด คิดเป็นเงินลงทุนรวมประมาณ 4,409,467,100 บาท ซึ่งในกรณีที่หุ้นเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้ได้รับการจัดสรรครบทั้งจำนวน จะทำให้ TRC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.13 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของ APOT ภายหลังการเพิ่มทุนทั้งหมด (เนื่องจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2566 ได้มีการลงทุนไปแล้วจำนวน 113,303,500 บาท ดังนั้น จะคงเหลือการลงทุนตามสัดส่วนเท่ากับ 4,409,467,100 บาท)

แต่อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงกรอบเงินในการเข้าลงทุน โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8 / 2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงกรอบเงินการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท อาเซียนไปแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) ตามสัดส่วนการถือหุ้น จากเดิมจำนวนไม่เกิน 4,409,467,100 บาท เป็นจำนวนไม่เกิน 4,020,240,000 บาท แบ่งออกเป็น 40,202,400 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท โดยมีสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากการที่ APOT เปลี่ยนแปลงการประเมินค่าก่อสร้างโครงการเป็นมูลค่าจากเดิมไม่เกิน 43,129 ล้านบาท เป็นมูลค่าไม่เกิน 40,000 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังนี้

ตามที่ APOT ได้มีการเรียกเพิ่มทุนเป็นจำนวน 450,930,000 บาท ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2566 เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ ดังนั้น APOT จึงได้มีการติดต่อขอซื้อเสนอราคาจากผู้รับเหมาก่อสร้างเพื่อประเมินมูลค่าก่อสร้าง ณ ปัจจุบัน โดยมีผู้รับเหมารายใหญ่จากประเทศจีนได้ยื่นข้อเสนอราคาผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 43,129 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากข้อมูล ณ ปี 2558 อย่างมีนัยยะสำคัญ เนื่องจากเทคโนโลยีที่ทันสมัยขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการก่อสร้างมีมูลค่าที่ลดลง โดยมูลค่าดังกล่าวรวมการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมที่มีกำลัง

การผลิตติดตั้ง 55 MW ที่ใช้เชื้อเพลิงหลักเป็นชีวมวลประเภทกะลาปาล์ม และไม้สับเป็นเชื้อเพลิงสำหรับผลิตไฟฟ้าภายในโครงการเอาไว้ด้วย

อย่างไรก็ดีเนื่องจาก APOT ยังอยู่ในช่วงระหว่างการเจรจาเงื่อนไขต่าง ๆ กับสถาบันทางการเงิน ดังนั้นผู้บริหารของ APOT จึงตั้งสมมติฐานให้อัตรานี้สินอยู่ที่ร้อยละ 60.00 ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่มีหลักการอนุรักษ์นิยม (Conservative Basis) มากขึ้น โดยจะส่งผลให้มูลค่าการลงทุนทั้งหมด 43,129 ล้านบาท มาจาก (1) หนี้สินจำนวน 25,877 ล้านบาท และ (2) ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 17,252 ล้านบาท ซึ่งผู้บริหารของ APOT ได้พิจารณาแล้วพบว่า APOT จะมีภาระระดมทุนที่สูง ดังนั้นผู้บริหารของ APOT จึงได้มีการปรับนโยบายการก่อสร้างเพื่อลดภาระในการระดมทุน ทั้งจากส่วนของหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมทั้งเป็นการลดความเสี่ยงการขาดแคลนวัสดุเชื้อเพลิง เช่น กะลาปาล์ม และไม้สับ ที่จำเป็นในการผลิตไฟฟ้า โดยการปรับแผนธุรกิจดังกล่าว APOT จะไม่ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าภายในโครงการเอง แต่จะพิจารณาสรรหาบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนให้เป็นผู้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าแทน โดย APOT จะทำการรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนดังกล่าว ในราคาที่มีส่วนลดเมื่อเทียบกับราคาซื้อไฟจากการไฟฟ้า ซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าการก่อสร้างลดลงจาก 43,129 ล้านบาท เป็นประมาณ 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้เงินลงทุนตามสัดส่วนของบริษัทฯ มีมูลค่า 4,020.24 ล้านบาท

ทั้งนี้เพื่อให้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจมีความชัดเจนซึ่งสะท้อนแผนธุรกิจล่าสุดของ APOT ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติอนุมัติปรับลดกรอบการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT จากมูลค่าการลงทุนจำนวน 4,409,467,100 บาท เป็น 4,020,240,000 บาท ซึ่งอ้างอิงเงินลงทุนตามแผนธุรกิจของ APOT ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะไม่มีการก่อสร้างโรงไฟฟ้า แต่จะรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนในราคาส่วนลดจากการไฟฟ้าแทน

APOT ประกอบธุรกิจทำเหมือง ผลิต และจำหน่ายโพแทช โครงการตั้งอยู่ที่ตำบลบ้านตาล ตำบลหัวทะเล และตำบลบ้านเพชร อำเภอบ้านหินณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ โดย APOT ได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรมเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 โดยมีอายุสัมปทานรวมเป็นเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 มีพื้นที่ในเขตประทานบัตรรวม 9,707-0-83 ไร่ และพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่ เพื่อใช้เป็นพื้นที่บ่อเก็บหางแร่ และแนวท่อลำเลียงหางแร่ ปัจจุบันโครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการขออนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโครงการ โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการได้ภายในปี 2567 และจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2570 โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ ไม่เกิน 40,000 ล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าว APOT จึงประสงค์ที่จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อใช้เป็นส่วนหนึ่งในการก่อสร้างและเปิดดำเนินการเหมืองแร่ และเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะมาจากกำไรสุทธิจากธนาคาร และ/หรือสถาบันการเงิน ภายหลังจากที่โครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ APOT จะเป็นเหมืองแร่โพแทชโครงการแรกในประเทศไทย ซึ่งจากการที่ประเทศไทยเป็นหนึ่งในประเทศผู้นำด้านเกษตรกรรมของโลก จึงมีความจำเป็นต้องใช้ปุ๋ยจำนวนมาก อันรวมถึงความจำเป็นในการใช้แม่ปุ๋ยโพแทช แต่จนถึงปัจจุบันประเทศไทยยังต้องนำเข้าโพแทชทั้งหมดจากต่างประเทศ อีกทั้งยังมีความต้องการใช้แร่โพแทชอีกมากในประเทศอื่นๆ ในแถบเอเชียซึ่งประชากรส่วนใหญ่มีอาชีพเกษตรกรรมที่ต้องใช้แม่ปุ๋ยโพแทชเป็นองค์ประกอบหลักในการผลิตปุ๋ย โดยหลักประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ต้องนำเข้าแร่โพแทชจากต่างประเทศ เช่น แคนาดา เบลารุส และรัสเซีย ดังนั้น หากประเทศไทยสามารถผลิตแร่โพแทชได้เองจากแหล่งแร่ใต้ดินที่มีอยู่อย่างเพียงพอในประเทศ จะทำให้ผู้ผลิตโพแทชในประเทศไทยมีข้อได้เปรียบด้านการขนส่ง เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งจะต่ำกว่าผู้ผลิตโพแทชอื่นๆ ที่อยู่ในแถบทวีปอื่น เช่น รัสเซีย เบลารุส และแคนาดา เป็นต้น อีกทั้งจะยังสามารถส่งสินค้าให้แก่ผู้ซื้อในประเทศ ได้รวดเร็วกว่า และยังสามารถส่งออกไปยังต่างประเทศ เป็น



การรองรับความต้องการ การใช้แร่โพแทชในประเทศต่างๆ ในทวีปเอเชียอีกด้วย บริษัทฯ จึงเห็นว่า การเข้าลงทุนใน APOT จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาวตลอดอายุสัมปทาน

ทั้งนี้แหล่งแร่โพแทชของ APOT ซึ่งอ้างอิงจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการจาก Ercosplan Ingenieurgesellschaft Geotechnik und Bergbau mbH (“Ercosplan”) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระได้ประมาณการว่าพื้นที่ในเขตประทานบัตรมีปริมาณสำรองสินแร่ดิบที่ได้จากหิน Camallitite รวมประมาณ 156 ล้านตัน จากปริมาณสำรองสินแร่ดิบข้างต้น Ercosplan ประมาณการว่าแหล่งแร่โพแทชตามประทานบัตรจะมีปริมาณโพแทสเซียมคลอไรด์ (KCl) รวมประมาณ 24 ล้านตันภายหลังจากผ่านขั้นตอนการสกัดแร่ที่จำเป็นแล้ว โครงการเหมืองแร่โพแทชจึงวางเป้าหมายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์หัวแร่โพแทช (Muriate of Potash: MOP) ที่มีปริมาณ KCl ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ไร่เท่ากับ 1.235 ล้านตันต่อปี โดยร้อยละ 90.00 ของแร่โพแทชที่ผลิตได้ทั่วโลกนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตปุ๋ยโพแทสเซียม ซึ่งเป็นหนึ่งในสามส่วนผสมสำคัญในการผลิตปุ๋ยเคมี (นอกเหนือจากไนโตรเจน และ ฟอสฟอรัส) โดยปุ๋ยโพแทสเซียมมีคุณสมบัติในการช่วยเพิ่มผลผลิตและป้องกันโรคให้แก่พืชผล นอกจากนี้ แร่โพแทชยังสามารถนำมาเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์บางประเภท เช่น การผลิตแก้ว สบู่และเซรามิก เป็นต้น

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2566 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 9 ตุลาคม 2566 ได้มีมติการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ อาเซียนไปแดชชียูมิ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนตามสัดส่วน จำนวนไม่เกิน 4,020,240,000 บาท โดยมีมูลค่าสิ่งตอบแทนเป็นหุ้นสามัญของ APOT เป็นจำนวน 40,202,400 หุ้น ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ใน APOT ซึ่งการทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศการได้มาและจำหน่ายไป”) โดยขนาดของการทำรายการซึ่งคำนวณจากงบการเงินที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และงบการเงินที่สอบทานแล้วของ APOT สำหรับรอบระยะเวลาสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 94.50 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT เป็นจำนวน 1,133,035 หุ้น คิดเป็นจำนวนเงิน 113,303,500.00 บาท ทั้งนี้ภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2566 คิดเป็นขนาดรายการตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ได้ผลลัพธ์สูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.60 ดังนั้นการทำรายการดังกล่าวเมื่อรวมขนาดรายการครั้งนี้จึงคิดเป็นร้อยละ 97.11 จัดเป็นรายการประเภทที่ 3 อย่างไรก็ตามหากในอนาคต บริษัทฯ ได้ทำการลงทุนเพิ่มเติมจนมีมูลค่าการลงทุนโดยรวมเกินกว่า 4,020,240,000.00 บาท มูลค่าการลงทุนเพิ่มเติมดังกล่าวอาจถูกนับรวมกับขนาดรายการในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ อาจมีหน้าที่ที่ต้องดำเนินการตามประกาศฯ ที่เกี่ยวข้องต่อไป สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดำเนินการตามที่กำหนดในประกาศที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

(ก) จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำธุรกรรมของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

(ข) จัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัทหลักทรัพย์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับ

หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบ ให้เป็นที่ปรึกษาอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม

(ค) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยบริษัทฯ จะจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นโดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์กำหนด เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นด้วยเหตุที่กล่าวมาข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท จึงมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1 / 2566 ในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าว

ช่วงระยะเวลาและลำดับเหตุการณ์การเข้าทำรายการของบริษัทฯ ในการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ APOT สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

การ ลงทุน ครั้งที่	มติ คณะกรรมการ ครั้งที่	บริษัทที่ซื้อหุ้น APOT	มูลค่าเงินลงทุน	จำนวนหุ้น APOT ที่จะได้มา	จำนวนหุ้นสะสมของ APOT ที่ TRC ถือหุ้น	สัดส่วนการ ถือหุ้นใน APOT ของ TRC (ร้อยละ)	มูลค่าซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	ผู้ขาย
1	1/2555	TRC INT	50 ล้านบาท	500,000 หุ้น	500,000 หุ้น	3.41	100.00	TGM
2	6/2557	TRC INT	50 ล้านบาท	250,000 หุ้น	750,000 หุ้น	4.46	200.00	TTI
3	9/2558	TRC INV	1,260 ล้านบาท	6,300,000 หุ้น	7,050,000 หุ้น	34.21 <sup>3</sup>	200.00	TTI
4.1	3/2566	TRC INT	12 ล้านบาท	120,535 หุ้น	7,170,535 หุ้น	25.13	100.00	APOT RO <sup>1</sup>
4.2	3/2566	TRC INV	101 ล้านบาท	1,012,500 หุ้น	8,183,035 หุ้น		100.00	APOT RO <sup>1</sup>
รวม <sup>2</sup>			1,473 ล้านบาท	8,183,035 หุ้น				

หมายเหตุ :

1/ APOT ทำการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเต็มสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)

2/ สรุปการถือหุ้น TRC INT ถือหุ้นจำนวน 870,535 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.67 และ TRC INV ถือหุ้นจำนวน 7,312,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.46 รวมการถือหุ้นโดย TRC INT และ TRC INV ทั้งหมดจำนวน 8,183,035 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ APOT

3/ สาเหตุที่สัดส่วนการถือหุ้นเกิน 25.13% เพราะ ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ เรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระคงเหลือทั้งหมดจาก กระทรวงการคลัง 1,1490,200 หุ้น และ และ บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด 8,454,400 หุ้น ซึ่งทางกระทรวงการคลังทยอยชำระในปี 2559-2560 แต่ทางบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด ชำระตามกำหนดเวลาในปี 2558-2559 ทำให้ช่วงระยะเวลาดังกล่าวตั้งแต่ในปี 2558 – จนถึงเดือนมีนาคม 2560 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกคน จึงเปลี่ยนไป เพราะสัดส่วนกระทรวงการคลังไม่ถึง 20 %

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ APOT จำนวน 40,202,400 หุ้น และคาดว่า APOT จะทำการทยอยเพิ่มทุนในปี 2567 – 2570 หลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ซึ่งมีกำหนดการประชุมในวันที่ 27 พฤศจิกายน 2566 โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนอันประกอบไปด้วย (1) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากรูรกิจของบริษัทฯ และ งานรับเหมาที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจาก APOT (2) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต และ (3) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดตามหัวข้อ 1.7

ปัจจุบัน TRC INV ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่บริษัทถือหุ้นในสัดส่วน 100.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และ TRC INT ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งหมด ผ่าน TRC INV เป็นผู้ถือหุ้นของ APOT โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 TRC INV และ TRC INT ถือหุ้นจำนวน 7,312,500 หุ้น และ 870,535 หุ้น ตามลำดับ รวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 8,183,035 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 22.46 และร้อยละ 2.67 หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นรวมร้อยละ 25.13 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของ APOT ต่อมาเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2566 APOT ได้แจ้งสิทธิแก่ TRC INV และ TRC INT ในฐานะผู้ถือหุ้นของ APOT ในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออก และเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้น อันเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นปี 2566 ของ APOT ที่มีมติอนุมัติให้ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 180,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100.00 บาท คิดเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 18,000,000,000 บาท โดยคาดว่าจะต้องใช้จ่ายเงินลงทุนเพิ่มเติมอีกไม่เกิน 40,000 ล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าว APOT จึงประสงค์ที่จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อใช้เป็นส่วนหนึ่งในการก่อสร้างเหมืองแร่ และเงินลงทุนส่วนที่เหลือจะมาจากการกู้ยืมจากธนาคาร และ/หรือสถาบันการเงิน โดย APOT อยู่ในระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินต่างๆ TRC INV และ TRC INT จึงประสงค์ที่เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ APOT ตามสัดส่วน เพื่อกองสัดส่วนการถือหุ้น โดย TRC INV และ TRC INT จะเข้าซื้อหุ้นของ APOT เพิ่มเติมเป็นจำนวนรวม ไม่เกิน 40,202,400 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนรวม ไม่เกิน 4,020,240,000 บาท

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

**ลักษณะทั่วไปของรายการ**

บริษัทฯ จะทำการเพิ่มทุนหุ้นสามัญของ APOT จำนวน 40,202,400 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

<b>บริษัท</b>	บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) ("APOT")
<b>จำนวนหุ้นที่จะเพิ่มทุนทั้งหมด</b>	180,000,000 หุ้น
<b>มูลค่าการเพิ่มทุนทั้งสิ้น</b>	18,000,000,000 บาท
<b>ราคาเพิ่มทุน</b>	100 บาทต่อหุ้น
<b>สัดส่วนการถือหุ้นของ TRC ใน APOT ในปัจจุบันก่อนการเพิ่มทุน</b>	ร้อยละ 25.13
<b>จำนวนหุ้นที่ TRC เพิ่มทุน</b>	40,202,400 หุ้น
<b>ผู้ซื้อหุ้น</b>	บริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย TRC มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสองบริษัท 100% ได้แก่ -TRC Investment Limited ที่สาธารณรัฐเม็กซิโก -TRC International Limited ที่เขตบริหารพิเศษฮ่องกงแห่งสาธารณรัฐประชาชนจีน
<b>ความสัมพันธ์</b>	APOT เป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ถือหุ้นโดยบริษัทย่อยของบริษัทฯ รวมร้อยละ 25.13 ประกอบด้วย TRC Investment Limited และ TRC International Limited ในสัดส่วนร้อยละ 22.46 และ 2.67 ตามลำดับ
<b>มูลค่าการเพิ่มทุนของ TRC</b>	4,020,240,000 บาท

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

โดย APOT มีโครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการดังนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 APOT มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของ APOT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	ก่อนการเพิ่มทุน	
		จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	TRC Investment Limited <sup>4/</sup>	7,312,500	22.45
2	กระทรวงการคลัง ประเทศไทย	6,513,464	20.00
3	บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด <sup>1/</sup>	5,253,456	16.13
4	เทอร์มอล เทรด แอนด์ อินเวสเมนท์ ลิมิเตด <sup>2/</sup>	2,445,690	7.51
5	พี ที พีโทรเคมีเยย กริซิค (เพอซีโร) สาธารณรัฐอินโดนีเซีย	1,673,100	5.14
6	มินิสเตอร์ออฟ ไฟแนนส์ (อินคอร์ปอเรชั่น) สหพันธรัฐมาเลเซีย	1,673,100	5.14
7	บริษัท เอส กรุ๊ป เอไอซี (ประเทศไทย) จำกัด <sup>3/</sup>	1,585,679	4.87
8	คุณลูชัย ภูษินอนันต์	1,016,145	3.12
9	TRC International Limited <sup>4/</sup>	870,535	2.67
10	คุณศิริกาญจน์ ศักดิ์เดชาภาณุพันธ์ ณ อยุธยา	350,000	1.07
11	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ 30 ราย	3,873,604	11.89
	<b>รวม</b>	<b>32,567,273</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ : 1/ ผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (ultimate shareholders) ของ บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด ได้แก่ บริษัท เอส กรุ๊ป เอไอซี (ประเทศไทย) จำกัด (สัดส่วนร้อยละ 99.9999) นางสาว ปานจิตร์ กุลกาญจนาธวัช (สัดส่วนร้อยละ 0.0005) นางสาว พเยาว์ ยุกตเวทย์ (สัดส่วนร้อยละ 0.0005)

2/ ผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (ultimate shareholders) ของ เทอร์มอล เทรด แอนด์ อินเวสเมนท์ ลิมิเตด ได้แก่ Mr. Chin Joek Poen สหชาติสิงคโปร์

3/ ผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (ultimate shareholders) ของ บริษัท เอส กรุ๊ป เอไอซี (ประเทศไทย) จำกัด ได้แก่ นางสาว ปานจิตร์ กุลกาญจนาธวัช (สัดส่วนร้อยละ 99.9999) นาย สมชาย ม่วงศรี (สัดส่วนร้อยละ 0.0005) นางสาว พเยาว์ ยุกตเวทย์ (สัดส่วนร้อยละ 0.0005)

4/ TRC Investment Limited และ TRC International Limited เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกันเนื่องจากทั้งคู่เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทผู้ถือหุ้นในสัดส่วน 100%

5/ จากการตรวจสอบ ไม่พบว่าผู้ถือหุ้นรายใด มีความสัมพันธ์เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามนิยามมาตรา 258 ยกเว้น TRC Investment Limited และ TRC International Limited

### 1.3 ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยการเข้าทำรายการ มีขนาดรายการซึ่งคำนวณด้วยเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ ซึ่งได้แก่เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 94.50 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566 และเมื่อรวมขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือน ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงทำให้ขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 97.11 ของเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (มูลค่าของสิ่งตอบแทนเท่ากับ เท่ากับ 4,020.24 ล้านบาท) ซึ่งมีมูลค่าระหว่างร้อยละ 50.00 แต่ไม่เกินร้อยละ 100.00 จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 3 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไป บริษัทฯ จึงต้องมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่

น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงโดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทฯ ต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังต่อไปนี้

ข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 (งบการเงินฉบับตรวจสอบ)	บริษัทฯ และบริษัทย่อย (บาท)	APOT (บาท)
สินทรัพย์รวม	4,254,007,000	6,876,484,000
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8,001,000	4,321,426,000
หักหนี้สินรวม	4,133,612,000	7,154,680,000
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,461,000	0
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	109,933,000	(4,599,622,000)
กำไรสุทธิ	(180,586,000)	(306,369,000)

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ	ขนาด รายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\text{NTA ของ APOT} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100$ NTA ของบริษัทฯ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก NTA ของ APOT ติดลบ	N/A
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน <sup>1/</sup>	$\text{กำไรสุทธิของ APOT} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100$ กำไรสุทธิของบริษัทฯ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจาก APOT มีผลการ ดำเนินงานขาดทุน	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100$ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	$\frac{4,020,240,100}{4,254,007,000}$	94.50
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100$ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อ ชำระค่าสินทรัพย์	N/A

ทั้งนี้ เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดขนาดรายการในครั้งนี้ได้แก่เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนหรือของบริษัทจดทะเบียนและบริษัทย่อยรวมกัน เท่ากับร้อยละ 94.50 โดยพิจารณาจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุด 30 มิถุนายน 2566 และเมื่อรวมขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทเดียวกันในรอบ 6 เดือน จึงทำให้ขนาดรายการรวมกันเท่ากับร้อยละ 97.11 ซึ่งจัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 (งบการเงินฉบับตรวจสอบ)	บริษัทฯ และบริษัทย่อย (บาท)	APOT (บาท)
สินทรัพย์รวม	4,353,391,265	6,584,799,035
หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	9,096,591	4,328,333,979
หัก หนี้สินรวม	4,050,563,377	7,007,556,084
หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,461,130	0
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	291,270,167	(4,751,091,028)
กำไรสุทธิ	(112,554,569)	(544,883,278)

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ	ขนาด รายการ
1. เกณฑ์มูลค่า สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\frac{\text{NTA ของ APOT} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทฯ}} \times 100$	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก NTA ของ APOT ติดลบ	N/A
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจาก การดำเนินงาน <sup>1/</sup>	$\frac{\text{กำไรสุทธิของ APOT} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{100} \times \text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}$	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก APOT มีผลการดำเนินงาน ขาดทุน	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}} \times 100$	$\frac{113,303,500}{4,353,391,265}$	2.60
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ ออกเพื่อชำระราคา สินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{100} \times \text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}$	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจาก ไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่า สินทรัพย์	N/A

## 1.4 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียน

### 1.4.1 ความสมเหตุสมผล

บริษัทฯ มีนโยบายขยายการลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืนเพื่อกระจายความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาวนอกเหนือจากธุรกิจหลักของ บริษัทฯ คือธุรกิจการให้บริการก่อสร้างเป็นหลัก ประกอบด้วยการก่อสร้าง 4 ประเภทได้แก่ 1. การให้บริการก่อสร้างระบบท่อ 2. การให้บริการก่อสร้าง และออกแบบระบบวิศวกรรม 3. การให้บริการก่อสร้างงานโยธา 4. การให้บริการก่อสร้างอื่น ซึ่งมีสัดส่วนรายได้และกำไรขั้นต้นในแต่ละหมวดธุรกิจจากผลการดำเนินงานปี 2564 และ 2565 ดังนี้

ผลการดำเนินงานของบริษัท	ผลประกอบการปี 2564	ผลประกอบการปี 2565
	(ล้านบาท)	(ล้านบาท)
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,819.47	3,283.82
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	3,625.75	3,067.46
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง	193.72	216.36
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(57.39)	(111.96)
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง	5.07%	6.59%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(1.53%)	(3.34%)

รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง เท่ากับ 3,283.82 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 535.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 14.02 ซึ่งรายได้ที่ลดลงเป็นส่วนของบริษัทฯ โดยรายได้ลดลงจากปีก่อน 643.50 ล้านบาท เนื่องจากมีโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ดำเนินการก่อสร้างส่วนใหญ่ไปแล้วตั้งแต่ปี 2564 และยังไม่มียางโครงการขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นในปีปัจจุบัน ปี 2565 บริษัทฯ รับรู้รายได้ส่วนใหญ่จากการรับเหมาก่อสร้างงานโยธา จำนวน 2,256.14 ล้านบาท และการรับเหมาก่อสร้างงานระบบท่อ จำนวน 724.85 ล้านบาท โดยเป็นการรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างหลัก เช่น โครงการก่อสร้าง-บูรณะถนน และพัฒนาคูน้ำ ของกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบท 5 โครงการ จำนวนเงิน 861.64 ล้านบาท โครงการก่อสร้าง ป่อพักและท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดินและการเปลี่ยนระบบสายไฟฟ้าอากาศเป็นสายไฟฟ้าลงดิน ของการไฟฟ้านครหลวง 4 โครงการ จำนวนเงิน 726.39 ล้านบาท โครงการออกแบบและก่อสร้างถังน้ำมัน ให้แก่บริษัทเอกชน จำนวนเงิน 296.56 ล้านบาท เป็นต้น

บริษัทฯ มีขาดทุนสำหรับปี 2565 เท่ากับ 111.96 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 3.32 ขณะที่ปีก่อนหน้ามีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 57.39 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 1.53 บริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินงานขาดทุนเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินเป็นจำนวนเงินที่สูง ประกอบกับมีขาดทุนจากการเลิกกิจการในบริษัทย่อย 2 แห่งในต่างประเทศจำนวน 36.85 ล้านบาท ทั้งนี้หากไม่รวมการขาดทุนจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนสุทธิทั้งสิ้น 75.11 ล้านบาท

โดยกลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างขนาดกลาง จึงมีจำนวนคู่แข่งจำนวนมาก ประกอบกับในปี 2564 เจ้าของโครงการที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมประมูล ล้วนได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 และ



ชะลอแผนการลงทุนออกไป ทำให้บริษัทฯ พลาดโอกาส และ/หรือ ชะลอการได้รับงานโครงการเหล่านั้น นอกจากนี้ ด้วยเหตุที่จำนวนโครงการมีน้อยลงทำให้การแข่งขันด้านราคาค่าก่อสร้างมีความรุนแรงสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับโครงการเหมืองแร่โพแทช และได้มีการอนุมัติการลงทุนใน APOT ผ่าน TRC INV และ TRC INT โดยมีการลงทุนดังนี้

การ ลงทุน ครั้งที่	มติ คณะกรรมการ ครั้งที่	บริษัทที่ซื้อหุ้น APOT	มูลค่าเงินลงทุน	จำนวนหุ้น APOT ที่จะได้มา	จำนวนหุ้นสะสมของ APOT ที่ TRC ถือหุ้น	สัดส่วนการ ถือหุ้นใน APOT ของ TRC (ร้อยละ)	มูลค่าซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	ผู้ขาย
1	1/2555	TRC INT	50 ล้านบาท	500,000 หุ้น	500,000 หุ้น	3.41	100.00	TGM
2	6/2557	TRC INT	50 ล้านบาท	250,000 หุ้น	750,000 หุ้น	4.46	200.00	TTI
3	9/2558	TRC INV	1,260 ล้านบาท	6,300,000 หุ้น	7,050,000 หุ้น	34.21 <sup>3</sup>	200.00	TTI
4.1	3/2566	TRC INT	12 ล้านบาท	120,535 หุ้น	7,170,535 หุ้น	25.13	100.00	APOT RO <sup>1</sup>
4.2	3/2566	TRC INV	101 ล้านบาท	1,012,500 หุ้น	8,183,035 หุ้น		100.00	APOT RO <sup>1</sup>
<b>รวม<sup>2</sup></b>			<b>1,473 ล้านบาท</b>	<b>8,183,035 หุ้น</b>				

หมายเหตุ :

1/ APOT ทำการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเต็มสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)

2/ สรุปการถือหุ้น TRC INT ถือหุ้นจำนวน 870,535 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.67 และ TRC INV ถือหุ้นจำนวน 7,312,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.46 รวมการถือหุ้นโดย TRC INT และ TRC INV ทั้งหมดจำนวน 8,183,035 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ APOT

3/ สาเหตุที่สัดส่วนการถือหุ้นเกิน 25.13% เพราะ ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ เรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระคงเหลือทั้งหมดจาก กระทรวงการคลัง 1,1490,200 หุ้น และ บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด 8,454,400 หุ้น ซึ่งทางกระทรวงการคลังทยอยชำระในปี 2559-2560 แต่ทางบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด ชำระตามกำหนดเวลาในปี 2558-2559 ทำให้ช่วงระยะเวลาดังกล่าวตั้งแต่ในปี 2558 – จนถึงเดือนมีนาคม 2560 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกคน จึงเปลี่ยนไป เพราะสัดส่วนกระทรวงการคลังไม่ถึง 20 %

โดย APOT ได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรมเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 โดยมีอายุสัมปทานรวมเป็นเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 มีพื้นที่ในเขตประทานบัตรรวม 9,707-0-83 ไร่ และพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่ เพื่อใช้เป็นพื้นที่บ่อเก็บหางแร่ และแนวท่อลำเลียงหางแร่

โดยการเข้าทำรายการเพิ่มทุนในครั้งนี้คณะกรรมการบริษัทฯ มีความเห็นว่าจะสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นในระยะยาว และสามารถกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งมีการแข่งขันสูง

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ APOT เพิ่มเติม ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ ดังต่อไปนี้

- 1.) เพื่อรักษาส่วนได้เสียของบริษัทฯ ใน APOT ไม่ให้เกิด Dilution จากการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นรายอื่น
- 2.) เพื่อเพิ่มผลตอบแทนการลงทุนให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งโครงการของ APOT เป็นโครงการที่สร้างรายได้ในระยะยาวไม่ต่ำกว่า 10 ปี และเพิ่มรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) ให้กับบริษัทฯ

#### 1.4.2 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดกับบริษัทฯ

- หากการเพิ่มทุนของ APOT ประสบความสำเร็จ อาจนำไปสู่ความสำเร็จของการขอสินเชื่อสำหรับการดำเนินโครงการ และบริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับการลงนามในสัญญารับเหมาก่อสร้างที่ APOT เป็นผู้ว่าจ้างบริษัทฯ ในการดำเนินการก่อสร้าง (Letter of Award) ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ รวมมูลค่าโครงการประมาณ 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT โดยคาดว่าจะได้รับเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 50 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 28 หากเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยปกติแล้ว บริษัทฯ การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในการดำเนินการก่อสร้าง จะแบ่งได้เป็น 2 แบบคือ 1. จะมีการก่อสร้างเองโดยบริษัทฯ หรือ 2. จะมีการจ้างผู้รับเหมาช่วงต่ออีกทอดหนึ่งแล้วแต่กรณี โดยหากกำหนดให้ผู้รับเหมาช่วงเป็นผู้รับผิดชอบการดำเนินงานทั้งหมดที่เกี่ยวข้อง ส่วนบริษัทฯจะเป็นผู้ควบคุมดูแลในการบริหารโครงการ (project management) เท่านั้น เช่น กรอบระยะเวลาการทำงาน คุณภาพของงาน เป็นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯมีศักยภาพเพียงพอที่จะรับงานขนาดใหญ่อย่างโครงการเหมืองแร่โพแทชของ APOT
- เป็นแหล่งรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) ในระยะยาวและกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ
- บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลดีในด้านความเชื่อมั่นจากบุคคลที่เกี่ยวข้อง เช่น สถาบันการเงิน คู่ค้า และลูกค้าของบริษัทฯ

#### 1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ

เนื่องจากเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ด้วยมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 4,020.24 ล้านบาท ดังกล่าว เป็นรายการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น จึงไม่มีสัญญาที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะเข้าทำรายการก็ต่อเมื่อ APOT บรรลุเงื่อนไขการเข้าทำรายการ 3 ข้อดังนี้

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งจะแล้วเสร็จในวันประชุมวิสามัญประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2567
- APOT ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันทางการเงิน และ /หรือ ผู้ให้กู้ซึ่งไม่ใช่สถาบันทางการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 1 ปี 2567
- APOT ได้เข้าทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้างสัญญารับเหมางานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (Engineering Procurement and Construction หรือ EPC) จากผู้รับเหมา ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 1 ปี 2567
- APOT สามารถระดมทุนจากผู้ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของมูลค่าเงินเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมส่วนของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 2 ปี 2567

ซึ่งการเข้าทำรายการในครั้งนี้ APOT จำเป็นที่ต้องบรรลุลำไ้ 3 ข้อข้างต้น ก่อนที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการ

## 1.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

บริษัทฯ จะทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ด้วยมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 4,020.24 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้หุ้นสามัญของ APOT จำนวน 40,202,400 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท โดยปัจจุบัน APOT มีทุนจดทะเบียน 20,805,797,300 บาท (ตามหนังสือรับรองบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566) และทุนชำระจำนวน 3,256,727,300 ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 32,567,273 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท

APOT จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทโดยใช้ชื่อว่า บริษัท อาเซียนไปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) โดย APOT เกิดขึ้นจากความร่วมมือของประเทศสมาชิกอาเซียนเริ่มต้นในปี 2532 ภายหลังจากกระทรวงการคลังและกระทรวงอุตสาหกรรมได้เสนอให้โครงการนี้เป็นโครงการอุตสาหกรรมอาเซียน (ASEAN INDUSTRIAL PROJECT) อันเป็นที่มาของการจัดตั้ง APOT ในนาม บริษัท เหมืองแร่ไปแตชอาเซียน จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทำเหมือง และโรงแต่งแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ เพื่อผลิตปุ๋ยให้เกษตรกร ต่อมา APOT ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 12 พฤษภาคม 2547 หลังจากนั้นเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2559 ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท อาเซียนไปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน)

โดย APOT ได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรมเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 โดยมีอายุสัมปทานรวมเป็นเวลา 25 ปี สิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 มีพื้นที่ในเขตประทานบัตรรวม 9,707-0-83 ไร่ และพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่ เพื่อใช้เป็นพื้นที่บ่อเก็บหางแร่ และแนวท่อลำเลียงหางแร่ ปัจจุบันโครงการดังกล่าวอยู่ในระหว่างการขออนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโครงการ โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างโครงการได้ภายในปี 2567 และจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2570 โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมทั้งสิ้นอีกไม่เกิน 40,000 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 APOT มีทุนจดทะเบียนจำนวน 20,805,797,300 บาท (ตามหนังสือรับรองบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566) และทุนชำระจำนวน 3,256,727,300 ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 32,567,273 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ทั้งนี้ APOT ไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทอื่นแต่อย่างใด

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 1.7 แหล่งที่มาของเงินทุน และเงื่อนไขการชำระเงิน

การลงทุนใน APOT ในครั้งนี้ สามารถพิจารณาทางเลือกของบริษัทฯ ในการจัดหาแหล่งที่มาของเงินทุน ดังต่อไปนี้

### 1.7.1 สรุปแหล่งที่มาของเงินทุนเพื่อชำระค่าหุ้นของ APOT

ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานฉบับนี้ บริษัทฯ มีแผนในการจัดหาแหล่งที่มาของเงินทุนเพื่อชำระค่าหุ้น APOT แบ่งออกเป็น 4 งวด ตั้งแต่ปี 2567 – 2570 ตามสัดส่วนการลงทุน ดังต่อไปนี้

ปี	2567	2568	2569	2570	รวม
มูลค่าการลงทุนของ APOT	15,382.9	13,135.8	6,877.0	4,604.3	40,000.0
ส่วนของหนี้สิน (ร้อยละ 60.0)	9,229.7	7,881.5	4,126.2	2,762.6	24,000.0
ส่วนของผู้อถือหุ้น (ร้อยละ 40.0)	6,153.1	5,254.3	2,750.8	1,841.7	16,000.0
มูลค่าการลงทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ 25.13)	1,546.1	1,320.2	691.2	462.8	4,020.2
จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่บริษัทฯ ได้รับ (ล้านหุ้น)	15.5	13.2	6.9	4.6	40.2

โดยในปี 2567 – 2570 บริษัทฯ จะมีการลงทุนรวมประมาณ 4,020.2 ล้านบาท เพื่อคงสัดส่วนการถือหุ้นใน APOT โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะจัดหาแหล่งเงินทุนอื่นประกอบไปด้วย (1) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากธุรกิจของบริษัทฯ และ งานรับเหมาที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจาก APOT (2) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต และ (3) เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ปี	2567	2568	2569	2570	รวม
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท (1.7.2)	289.2	259.9	66.4	83.0	698.5
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต (1.7.3)	650.0	450.0	221.7	0.0	1,321.7
เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน (1.7.4)	600.0	600.0	400.0	400.0	2,000.0
<b>รวม</b>	<b>1,539.2</b>	<b>1,309.9</b>	<b>688.1</b>	<b>483.0</b>	<b>4,020.2</b>

ทั้งนี้สาเหตุที่เงินที่คาดว่าจะได้รับจากแหล่งเงินทุนต่างๆ ในตารางข้างต้นนั้น มีการเปลี่ยนแปลงจำนวนในแต่ละปี มาจากการคาดการณ์ของฝ่ายบริหารของบริษัทฯ โดยใช้หลักการจับคู่กระแสเงินสด (Matching Cashflows) ที่ต้องจ่ายออกไปสำหรับเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ APOT และกระแสเงินสดที่บริษัทฯ นั้นจำเป็นต้องหามาเพื่อลงทุนในหุ้นสามัญของ APOT ในปีนั้นๆ (2567 – 2570) โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ นั้นมีแนวทางการใช้เงินจากแหล่งเงินทุนที่ได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท และเงินจากหุ้นกู้ หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินก่อน แล้วหากมีเงินที่ยังขาดจากมูลค่าการลงทุนในปีนั้นๆ บริษัทฯ จึงจะทำการเรียกเพิ่มทุนในส่วนที่ขาดเป็นลำดับสุดท้าย เพื่อให้บริษัทฯ มีจำนวนเงินที่เพียงพอในการซื้อหุ้นสามัญของ APOT เพื่อคงสัดส่วนการถือหุ้นใน APOT

### 1.7.1 เงินที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดภายในบริษัท

ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในช่วงปี 2567 – 2570 รวม 698.5 ล้านบาท ประกอบไปด้วย กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และงานรับเหมาที่คาดว่าจะได้รับจาก APOT โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

#### A. กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก โดยมีลูกค้าหลักเป็นกลุ่มภาครัฐ ทั้งนี้ผลการดำเนินงานโดยภาพรวมช่วงปี 2562 – 2566 มีผลขาดทุนเนื่องจาก 2 ปัจจัยได้แก่

- สถานการณ์โควิด – 19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อกลุ่มงานรับเหมาของบริษัทฯ เนื่องจากภาครัฐมีการชะลอการลงทุนในโครงการต่าง ๆ โดยมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายงบประมาณให้นำไปใช้เยียวยา และเร่งฟื้นฟูประชาชนที่ได้รับผลกระทบจากโควิด – 19 แทน นอกจากนี้สถานการณ์โควิด – 19 ยังส่งผลให้การตรวจรับงานของลูกค้าหลายรายถูกเลื่อนออกไป ในขณะที่บริษัทฯ ยังต้องแบกรับภาระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ อย่างไรก็ดีจากสภาวะการคลี่คลายของโควิด – 19 ทำให้แนวโน้มภาพรวมเริ่มทยอยปรับตัวคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 - 2568 จากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ อันเป็นโครงการลงทุนต่อเนื่องของภาครัฐ อาทิ มอเตอร์เวย์ และโครงข่ายคมนาคมขนาดใหญ่ (Megaprojects) ที่เชื่อมโยงกับพื้นที่ EEC รถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ รวมทั้งโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานอื่นๆ ที่มีแนวโน้มขยายตัว
- ต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยปกติต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างจะมีมูลค่าประมาณร้อยละ 60.00 ของมูลค่าการรับเหมา อ้างอิงจาก บทวิจัยแนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2565-2567 สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง จาก Krungsri Research การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนก่อสร้างนั้นมาจากสถานการณ์การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบ และการปิดประเทศ (Lockdown) ของประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ส่งออกวัสดุก่อสร้างหลัก ส่งผลให้ต้นทุนค่าวัสดุก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่มูลค่าโครงการที่บริษัทฯ ได้รับส่วนมากมีลักษณะคงที่ (Fixed Contract Value) จึงส่งผลให้ผลการดำเนินงานในอดีตปรับตัวลง อย่างไรก็ดีในปัจจุบันราคาวัสดุก่อสร้างเริ่มปรับตัวเข้าสู่สถานการณ์ปกติ จึงส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น

#### B. กระแสเงินสดจากรายได้จากงานรับเหมา APOT

ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT โดยคาดว่าจะได้รับเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 50.00 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยขอบเขตของงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT จะเป็นการก่อสร้าง จะเป็นการก่อสร้างโยธา ที่เน้นฐานราก หรือสิ่งที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ และมั่นใจว่าจะสามารถดำเนินการได้

### 1.7.2 เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต

ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะบริษัทฯ จะได้รับเงินจากหุ้นสามัญเพิ่มทุนในอนาคต เป็นจำนวน 1,321.7 ล้านบาท โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณาเรียกเพิ่มทุน โดยจะกำหนดให้อัตราสวนหุ้นคืนต่อหุ้น และ อัตราสวนหุ้นคืนที่มีภาวะดอกเบี้ยต่อหุ้นซึ่งเป็นอัตราสวนที่สะท้อนความเสี่ยงในการชำระหนี้ของบริษัทฯ ให้มีความเหมาะสม โดยอัตราสวน

หนี้สินต่อทุนที่เหมาะสมนั้นมีการกำหนดจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทที่อยู่ในหมวดบริการรับเหมา ก่อสร้าง (หลังจากนำอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทออกจากการคำนวณ) จากดัชนีดัชนีบริการรับเหมาก่อสร้างของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET:CONS) โดยค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนดังกล่าวนี้จะอยู่ที่ 2.40 เท่า อ้างอิง ตามงบการเงินไตรมาส 2 ปี 2566 (ที่มา : SETSMART) ทั้งนี้รูปแบบการเพิ่มทุนรวมถึง การออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอ ขายต่อผู้ถือหุ้นเดิม หรือ Right Offering (RO) และ/หรือ การออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด หรือ Private Placement (PP) และ/หรือ การออกหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นการทั่วไป หรือ Public Offering (PO) และ/ หรือ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิสำหรับซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน (Warrant) ซึ่งจะพิจารณาถึงความเหมาะสมอีกครั้งหนึ่งเมื่อ APOT มีความต้องการใช้เงิน โดยพิจารณาสถานการณ์ของบริษัทและเศรษฐกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคตประกอบ

### 1.7.3 เงินที่คาดว่าจะได้รับจากหุ้นกู้/เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการออกเสนอขายหุ้นกู้ และ/หรือ กู้ยืมจากสถาบันทางการเงินเป็นจำนวน 2,000.0 ล้านบาท โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณามูลค่าให้สอดคล้องกับการเรียกเพิ่มทุนในอนาคต เพื่อให้มีสถานะทางการเงินที่มั่นคง ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทฯ มีนโยบายที่จะออกเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว ซึ่งมีอายุ ประมาณ 3 – 5 ปี ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดหุ้นกู้ในอนาคต และมีดอกเบี้ยอัตราคงที่ ซึ่งจะอ้างอิงจากสภาวะตลาดหุ้นกู้ในอนาคต โดยแหล่งเงินทุนชำระคืนหุ้นกู้ประกอบไปด้วย (1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตซึ่ง ประกอบไปด้วย งานรับเหมาก่อสร้าง และ เงินปันผลที่ได้รับจาก APOT ภายหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ/หรือ แหล่งเงินทุนอื่น ๆ ที่มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ในอนาคต โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ประมาณการผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากการจัดหาแหล่งเงินทุนในช่วงต้นตามตารางต่อไปนี้

ปี	2567 (F)	2568 (F)	2569 (F)	2570 (F)
<b>ผลการดำเนินงาน</b>				
รายได้จากงานก่อสร้าง	3,545.4	4,046.3	4,127.2	4,209.8
รายได้จากงานรับเหมา APOT	5,529.7	4,183.3	493.9	1,002.4
รายได้รวม	9,075.1	8,229.6	4,621.2	5,212.1
EBITDA รวม	409.7	421.4	243.1	274.7
กระแสเงินสดของบริษัทฯ ภายหลังชำระหนี้สิน และดอกเบี้ย	289.2	259.9	66.4	83.0
<b>สถานะทางการเงิน</b>				
สินทรัพย์รวม	6,990.7	8,109.7	8,162.3	8,688.0
หนี้สินรวม	5,532.6	5,976.4	5,779.0	6,263.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,458.1	2,133.3	2,383.3	2,424.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	3.8x	2.8x	2.4x	2.6x
อัตราส่วนหนี้สินที่มาจากดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>2</sup>	1.3x	1.1x	1.0x	1.2x

หมายเหตุ: 1/ รายได้รวมจากงานรับเหมาของ APOT ในปี 2567 – 2570 คิดเป็นร้อยละ 41.30 ของรายได้รวมในช่วง 2567 – 2570

2/ การคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินที่มาจากดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นได้มีการรวมการเพิ่มทุนเข้าไปในการคำนวณแล้ว

ทั้งนี้ นโยบายการจัดการแหล่งเงินทุนข้างต้นได้จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ ผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ให้ข้อมูลประกอบการจัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้สมมติฐานต่าง ๆ ของผู้บริหารบริษัทฯ ได้ถูกจัดทำภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทั้งนี้หากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่คาดการณ์ไว้ และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการสถานะทางการเงินของบริษัทฯ อาจเป็นเหตุให้นโยบายการจัดการแหล่งเงินทุนข้างต้นเปลี่ยนแปลงได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะกำหนดนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุน โดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) และคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้เป็นสำคัญ

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หากพิจารณาสถานการณ์การปัจจุบัน โดยพิจารณาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนปัจจุบันของบริษัทฯ อ้างอิงงบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือตามงบการเงินของบริษัทฯ จำนวน 22.38 ล้านบาท จากจำนวนเงินดังกล่าว ยังไม่เพียงพอสำหรับนำไปใช้ลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ APOT

รายการ	ล้านบาท
จำนวนเงินลงทุนทั้งหมด	4,020.24
แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ	22.38
จำนวนเงินที่ต้องการเพิ่มเติมเพื่อชำระค่าหุ้น APOT	3,997.86

ในการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT บริษัทฯ ยังขาดแหล่งเงินทุนเพื่อชำระค่าหุ้นของ APOT อยู่อีกประมาณ 3,997.86 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการเจรจาขอสินเชื่อจากสถาบันการเงินทั้งในและต่างประเทศหรือแหล่งเงินทุนอื่นๆเพิ่มเติม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อประเมินความเป็นไปได้และความเหมาะสมในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน โดยมีหัวข้อการพิจารณาดังต่อไปนี้

1.) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม

เมื่อพิจารณาจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เท่ากับ 34.33 เท่า ซึ่งเมื่อเทียบกับ D/E Ratio ของกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ ได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (CONS) มีค่า D/E Ratio เฉลี่ยเท่ากับ 3.54 เท่า และหากนำ TRC ออกจากการคำนวณจะมีค่า D/E Ratio เฉลี่ยเท่ากับ 2.40 เท่า (ที่มา : SETSMART) แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนอยู่ในสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และเป็นปัจจัยที่ลดโอกาสในการได้รับเงินกู้จากสถาบันการเงิน เว้นแต่บริษัทฯ จะทำการปรับฐานทุนของบริษัทฯ โดยการเพิ่มทุนเป็นผลสำเร็จ เนื่องจากหากบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมสถาบันการเงิน หรือแหล่งเงินกู้ยืม อาจพิจารณาการปล่อยวงเงินสินเชื่อเป็นไปได้อย่างลำบาก

2.) ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวลดลง

เมื่อพิจารณาผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ย้อนหลังตั้งแต่ปี 2564 ถึงไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานปรับตัวลดลง ทั้งในด้านรายได้ ผลขาดทุนสุทธิ และ กำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา ภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (EBITDA) รวมถึงอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ผู้ผัน (Debt Service Coverage Ratio : DSCR) ซึ่งเป็นปัจจัยประกอบสำหรับสถาบันการเงินเพื่อพิจารณาการให้สินเชื่อเพิ่มเติม โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ <sup>1</sup> (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	งวด 6 เดือน ปี 2565	งวด 6 เดือน ปี 2566
รายได้จากการให้บริการก่อสร้าง	3,196.04	3,819.47	3,283.82	895.11	518.95
ต้นทุนการให้บริการก่อสร้าง	3,324.65	3,625.75	3,067.46	844.42	510.28
กำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง	(128.6)	193.72	216.36	50.69	8.67
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(447.1)	(57.39)	(111.96)	(10.51)	(171.73)



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ <sup>1</sup> (หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	งวด 6 เดือน ปี 2565	งวด 6 เดือน ปี 2566
อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้บริการก่อสร้าง	-4.02%	5.07%	6.59%	5.66%	1.67%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ	-10.99%	(1.53%)	(3.34%)	(2.49%)	(15.32%)
EBITDA	(351.15)	58.15	5.67	13.53	(111.56)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (DSCR)	(0.48)	0.07	0.03	0.01	(0.09)

หมายเหตุ :

1/ ที่มา set.or.th

2/ อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio : DSCR) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย) ตามงบการเงินสิ้นสุดไตรมาส 2 ปี 2566

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า จากประมาณการของผู้บริหารซึ่งคาดว่าจะได้รับงานของโครงการเหมืองแร่โพแทชจาก APOT ประมาณร้อยละ 50.00 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) หรือคิดเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาทนั้น ยังมีความไม่แน่นอนค่อนข้างสูงเนื่องจาก APOT ยังไม่ได้ว่าจ้างผู้รับเหมารายใดในการก่อสร้างโครงการ ซึ่งบริษัทฯ อาจจะไม่ได้ออกก่อสร้างจาก APOT ตามที่ผู้บริหารคาดหวัง

และสำหรับการหาแหล่งเงินทุนจากแหล่งการกู้ยืม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า มีความเป็นไปได้น้อยที่บริษัทฯ จะสามารถจัดหางบการเงินกู้ยืมเพิ่มเติมจากสถาบันการเงินได้เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ อยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ได้ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องทำให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่เพียงพอ **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามีเป็นไปได้น้อย ที่บริษัทฯ จะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินเพื่อนำมาชำระค่าหุ้นจาก APOT ในการเข้าลงทุนในครั้งนี้ หรือกรณีที่เป็นไปได้ จำนวนเงินที่กู้ยืมได้ อาจจะไม่เพียงพอกับความต้องการใช้เงิน อีกทั้งอาจส่งผลให้สถาบันการเงินกำหนดเงื่อนไขให้มีต้นทุนทางการเงินที่สูง รวมทั้งกำหนดเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เข้มงวดมากกว่าปกติ** อย่างไรก็ตามโครงการเหมืองแร่ของ APOT นั้นเป็นโครงการที่หากดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วนั้น จะเป็นประโยชน์ต่อประชาชนและประเทศไทย (ภาพรวมและรายละเอียดประโยชน์ต่อประชาชนและประเทศไทยเปิดเผยอยู่ในหัวข้อ 3.1 ในรายงานฉบับนี้) เพียงแต่ APOT ต้องหาแหล่งเงินทุนสำหรับการลงทุนก่อสร้าง โดย ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ APOT ยังไม่ได้รับหนังสือข้อตกลงในการกู้ยืมจากสถาบันการเงินอย่างเป็นทางการ

หากบริษัทฯ ไม่สามารถกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินมาได้เพียงพอต่อการชำระค่าหุ้น APOT เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจ ผลการดำเนินงาน และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงินในช่วงเวลานี้ บริษัทฯ ยังมีโอกาสในการพิจารณาทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยวิธีอื่น ๆ เช่น การเพิ่มทุนตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (Right Offering) หรือการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ซึ่งยังมีเวลาในการพิจารณาความเหมาะสมของแหล่งเงินทุนอื่น ๆ และทยอยจัดหาเงินทุนได้ตามแผนการที่ APOT จะมีการเรียกเพิ่มทุน โดยปัจจุบัน ผู้บริหารของบริษัทฯ อยู่ในระหว่าง

เตรียมแผนเจรจากับนักลงทุนที่มีศักยภาพ (Strategic Partners) หากต้องมีการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนรายอื่น ที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท

สำหรับแหล่งเงินทุนในรูปแบบการจัดหาผู้รับเหมาโครงการ รวมไปถึงการสนับสนุนเงินก่อสร้าง (Engineering Procurement Construction and Finance หรือ “EPC + F”) เป็นการเป็นการเข้าทำสัญญารับเหมาก่อสร้าง ซึ่งผู้รับเหมา จะให้การสนับสนุนเงินลงทุนให้แก่ผู้ว่าจ้างด้วย อ้างอิงตามที่เปิดเผยไว้ใน สารสนเทศการได้มาซึ่งสินทรัพย์ (ตามบัญชี 2) ของบริษัทสำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท อาเซียนโปแตชชัฏภูมิ จำกัด (มหาชน) นั้น ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ารูปแบบการจัดหาเงิน EPC + F นั้นยังมีความไม่แน่นอนสูงกว่าทาง APOT จะได้รับ ข้อเสนอจากผู้รับเหมาโครงการเหมืองแร่ เนื่องจาก ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ APOT ยังไม่ได้รับหนังสือสัญญาข้อตกลง สำหรับแหล่งเงินทุนดังกล่าว หรือทำสัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาสำหรับก่อสร้างโครงการเหมืองอย่างเป็นทางการ

อย่างไรก็ตาม ในการประชุมวิสามัญ 1/2566 จะมีการพิจารณาอนุมัติการออก และเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ใน กรอบวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท โดยมอบอำนาจให้ คณะกรรมการบริหาร และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/ หรือ บุคคลที่ประธานเจ้าหน้าที่บริหารมอบหมาย เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการต่างๆ ในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ ซึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นกู้ในครั้งนี้ จะใช้เป็นเงินลงทุนในการเข้าทำรายการบางส่วน แต่ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นกู้ ขึ้นอยู่กับสถานะการณ์ และภาวะตลาด ณ ขณะนั้น

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 1.8 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

จากการที่ปัจจุบัน APOT ยังไม่ได้รับอนุมัติวงเงินเพื่อพัฒนาโครงการจากสถาบันการเงิน และยังคงอยู่ระหว่างการพิจารณาเปรียบเทียบเพื่อคัดเลือกผู้รับเหมาสำหรับก่อสร้างโครงการเหมือง จึงยังไม่ได้เข้าทำสัญญาก่อสร้างโครงการทั้งในส่วนของการขออนุญาตและงานใต้ดินของเหมืองกับผู้รับเหมาของโครงการแต่อย่างใด ในขณะที่ APOT จะทำการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นก่อนที่จะได้รับอนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ภายบริหารของบริษัทฯ มีความเห็นว่าบริษัทฯ จะมีแหล่งเงินทุนเพียงพอ หากได้รับงานก่อสร้างจาก APOT สำหรับก่อสร้างโครงการเหมืองแร่โพแทช

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการที่ APOT ได้ออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นก่อนที่จะได้รับอนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินนั้น อาจทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมมีความเสี่ยงหากวงเงินจากสถาบันการเงินสำหรับการพัฒนาโครงการไม่ได้รับการอนุมัติ และ/หรือ มีจำนวนเงินรวมไม่เพียงพอ และ/หรือ มีความล่าช้ากว่าระยะเวลาที่กำหนดไว้ จนอาจทำให้ APOT ไม่สามารถพัฒนาโครงการจนแล้วเสร็จตามกรอบเวลาที่ได้วางแผนไว้ อีกทั้งราคา และเงื่อนไขที่แน่นอนในการพัฒนาโครงการอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐาน และข้อมูลต่างๆ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน เนื่องจากยังไม่มีกรสรุปสัญญาก่อสร้างโครงการกับผู้รับเหมา

อย่างไรก็ตาม ก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ APOT จำเป็นต้องบรรลุ 4 เงื่อนไขสำหรับหลัก ได้แก่

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ซึ่งจะแล้วเสร็จในวันประชุมวิสามัญประชุมผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2567
- APOT ได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันทางการเงิน และ/หรือ ผู้ให้กู้ซึ่งไม่ใช่สถาบันทางการเงิน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 1 ปี 2567
- APOT ได้เข้าทำสัญญาจัดซื้อจัดจ้างสัญญารับเหมางานวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (Engineering Procurement and Construction หรือ EPC) จากผู้รับเหมา ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 1 ปี 2567
- APOT สามารถระดมทุนจากผู้ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของมูลค่าเงินเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมส่วนของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส ที่ 2 ปี 2567

**ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากสถานการณ์ ณ ปัจจุบันที่ยังมีความไม่แน่นอน แต่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการหลักจากที่ APOT บรรลุเงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำรายการข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถลดความเสี่ยง สำหรับบริษัทฯ ในการลงทุนหลังจากที่ APOT มีความแน่นอนเรื่องแหล่งเงินทุน และราคาสำหรับการก่อสร้างโครงการ**

หาก APOT สามารถพิจารณาคัดเลือกและทำสัญญากับผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการได้ อีกทั้งสามารถบรรลุผลสำเร็จในการเจรจาขอรับการสนับสนุนทางการเงินและได้รับอนุมัติสินเชื่อจากสถาบันการเงินด้วยมูลค่าไม่ต่ำกว่า 24,000

ล้านบาท ก็จะลดความเสี่ยงในการดำเนินโครงการของ APOT และทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของ APOT สามารถพิจารณาตัดสินใจลงทุนเพิ่มเติมได้อย่างชัดเจนและเหมาะสมขึ้น

## 2. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน)

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ข้อมูลของ บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

## 3. ข้อมูลของบริษัท อาเซียนโปแตชชัฏมิ จำกัด (มหาชน)

## 3.1 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท อาเซียนโปแตชชัฏมิ จำกัด (มหาชน)

วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	28 ตุลาคม 2547
ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	3,256,727,000 บาท
จำนวนหุ้นชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	หุ้นสามัญ 32,567,273 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	บริษัทเป็นผู้ได้รับประทานบัตรจากรัฐบาลไทย ซึ่งจะได้สิทธิในการประกอบธุรกิจการทำเหมืองแร่ เพื่อผลิตและจำหน่ายแร้โพแทช
สถานที่ตั้งของสำนักงานใหญ่	เลขที่ 8 อาคารทีอาร์ซี ชั้นที่ 5 ซอยสุขาภิบาล 5 ซอย 32 แขวงท่าแร้ง เขตบางเขน กรุงเทพมหานคร
สถานที่ตั้งของเหมืองแร้โพแทช	อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## รายชื่อคณะกรรมการ ตามหนังสือรับรองบริษัทฉบับล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

ชื่อ	ตำแหน่ง	ที่มา
นางชลิตา พันธุ์กระวี	ประธานกรรมการ	ตัวแทนจาก กระทรวงการคลัง
พลโทมงคล จิวะสันติการ	รองประธานกรรมการ/ประธานกรรมการสรรหา และกำหนดค่าตอบแทน/ประธาน กรรมการบริหาร	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายสมัย ลีสกุล	กรรมการ/กรรมการบริหาร/ประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร และกรรมการผู้จัดการ	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นางดนุชา ยินดีพิธ	กรรมการอิสระ/ประธานกรรมการตรวจสอบ	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายอนันต์ สิริแสงทักษิณ	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/กรรมการสรรหา และกำหนดค่าตอบแทน	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายไกรทิพย์ ไกรฤกษ์	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายบวร วงศ์สินอุดม	กรรมการ/กรรมการบริหาร	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นางพจนีย์ เผ่าสวัสดิ์	กรรมการ	แต่งตั้งโดยบริษัทฯ
นายมณฑิเร อินทรน้อย	กรรมการ/กรรมการสรรหาและกำหนด ค่าตอบแทน/กรรมการบริหาร	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายระวีวัฒน์ มาศมมาดล	กรรมการ	แต่งตั้งโดย คณะกรรมการของ APOT
นายอันโตนิโอ เด ลา ครูซ เมารีซิโอ	กรรมการ	ตัวแทนจาก สาธารณรัฐฟิลิปปินส์
นายอาหมัด ฟาฮี จูไนดี	กรรมการ	ตัวแทนจาก เนการาบรูไนดารุสซาลาม
นายเด็คดี ฟอร์ดแมน รามาดี	กรรมการ	ตัวแทนจาก สาธารณรัฐอินโดนีเซีย
นางนิก โรเซลิน บินดี นิก รามซี ซาห์	กรรมการ	ตัวแทนจาก สหพันธรัฐมาเลเซีย

โดยกรรมการผู้มีอำนาจลงนามคือ พลโทมงคล จิวะสันติการ นางชลิตา พันธุ์กระวี และนายมณฑิเร อินทรน้อย นายสมัย ลีสกุล กรรมการสองในสี่คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

## รายชื่อผู้บริหาร APOT ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566

ชื่อ	ตำแหน่ง
นาย บวร วงศ์สินอุดม	ผู้บริหาร
นาย เสริมศักดิ์ ศรียาภัย	ผู้บริหาร
นาง สุรินทร์ทิพย์ ถาวรทวิวงศ์	ผู้บริหาร
Mr. Khin Maung Myint	ผู้บริหาร
นาย นันทวิทย์ นวลวัฒน์	ผู้บริหาร

APOT จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแร่โพแทช โดยได้ยื่นขอประทานบัตรต่อกระทรวงอุตสาหกรรมเพื่อทำเหมืองแร่โพแทชในเขตท้องที่ตำบลบ้านตาล ตำบลบ้านเพชร และตำบลหัวทะเล อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2547 ซึ่งกระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อมได้ประกาศเปิดพื้นที่ตามมาตรา 6 ทวิ บริเวณพื้นที่คำขอประทานบัตรเมื่อปี พ.ศ. 2554 หลังจากนั้นมา APOT จึงสามารถเริ่มดำเนินการตามขั้นตอนการขอประทานบัตร และได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรมเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 โดยมีอายุสัมปทานรวมเป็นเวลา 25 ปี นับแต่วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 และสิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 มีพื้นที่ในเขตประทานบัตรรวม 9,707-0-83 ไร่ และพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่เพื่อใช้เป็นพื้นที่บ่อเก็บหางแร่และแนวท่อลำเลียงหางแร่

แหล่งแร่โพแทชตามประทานบัตรของ APOT เป็นส่วนหนึ่งของแหล่งแร่โพแทชบำเหน็จณรงค์ ซึ่งจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการฉบับลงวันที่ 9 พฤศจิกายน 2558 โดย Ercosplan Ingenieuresellschaft Geotechnik und Bergbau mbH (“Ercosplan”) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญอิสระจากประเทศเยอรมัน ได้ประมาณการว่าพื้นที่ในเขตประทานบัตรมีปริมาณสำรองสินแร่ดิบที่ได้จากหิน Carnallite รวมประมาณ 156 ล้านตัน จากปริมาณสำรองสินแร่ดิบข่างต้น Ercosplan ประมาณการว่าแหล่งแร่โพแทชตามประทานบัตรจะมีปริมาณ KCl (“Potassium Chloride”) รวมประมาณ 24 ล้านตัน ภายหลังจากผ่านขั้นตอนการสกัดแร่ที่จำเป็นแล้ว โครงการจึงวางแผนเป้าหมายกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์หัวแร่โพแทช (Muriate of Potash: MOP) ที่มีปริมาณ KCl ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 95 ไร่เท่ากับ 1.235 ล้านตันต่อปี

ปัจจุบัน APOT อยู่ระหว่างการขออนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินเพื่อก่อสร้างโครงการ และฝ่ายบริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ภายในไตรมาสแรกของปี 2567 และจะเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2570 โดยคาดว่าจะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 43,129 ล้านบาท ซึ่งรวมผลประโยชน์ตอบแทนแก่ภาครัฐในช่วงการก่อสร้างและเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 835 ล้านบาท ด้วยเหตุดังกล่าว APOT จึงประสงค์ที่จะดำเนินการเพิ่มทุนชำระแล้ว เพื่อใช้เป็นเงินทุนส่วนหนึ่งในการก่อสร้างเหมืองแร่ ภายหลังจากที่โครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ APOT จะเป็นเหมืองแร่โพแทชโครงการแรกในประเทศไทย โดยผลิตภัณฑ์ที่ได้จะช่วยทดแทนการนำเข้าแร่โพแทชเพื่อนำไปใช้ผลิตแม่ปุ๋ยเพื่อใช้ในประเทศ อีกทั้งยังสามารถรองรับอุปสงค์การใช้โพแทชในประเทศอื่นๆ ในทวีปเอเชียโดยการส่งออกไปจำหน่ายในประเทศต่างๆ ได้อีกด้วย

ทั้งนี้ โครงการเหมืองแร่โพแทชของ APOT จะเป็นประโยชน์ต่อประชาชนและประเทศโดยภาพรวมดังนี้

1. ลดการพึ่งพาการนำเข้าปุ๋ยโพแทสเซียมจากต่างประเทศ ด้วยกำลังการผลิตแร่โพแทชของโครงการประมาณ 1.235 ล้านตันต่อปี จะสามารถทดแทนการนำเข้าแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมได้ทั้งหมด คิดเป็นประมาณ 700,000 – 800,000 ตันต่อปี คิดเป็นมูลค่ากว่า 24,429 ล้านบาทต่อปี (อ้างอิงราคาขายปลีกท้องถิ่น แม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (0-0-60) เดือนกันยายน 2565 โดยสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร)
2. สร้างเสถียรภาพด้านราคาปุ๋ยโพแทสเซียมภายในประเทศ หากประเทศไทยสามารถผลิตปุ๋ยโพแทสเซียมไว้ใช้ภายในประเทศได้อย่างเพียงพอ ไม่ต้องพึ่งพาการนำเข้าจากต่างประเทศ จะสามารถสร้างเสถียรภาพด้านราคาปุ๋ยโพแทสเซียมให้เกษตรกรสามารถเข้าถึงปุ๋ยเคมีในราคาถูกลงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 – 30
3. ลดต้นทุนทางการผลิตของเกษตรกร เนื่องจากต้นทุนค่าปุ๋ยเคมีคิดเป็นร้อยละ 20 – 40 ของต้นทุนการเพาะปลูกพืชทั้งหมด โดยที่เกษตรกรยังมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องใช้น้ำปุ๋ยในการทำเกษตรให้ประสบผลสำเร็จ ซึ่งหากประเทศไทยสามารถผลิตปุ๋ยโพแทสเซียมใช้เองได้จากแหล่งแร่สำรองที่มีอยู่อย่างเพียงพอ ราคาปุ๋ยโพแทสเซียมที่

ผลิตและจำหน่ายภายในประเทศจะลดลงไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 – 30 ทำให้เกษตรกรไม่ต้องแบกรับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากราคาปุ๋ยนำเข้าอย่างในปัจจุบัน

4. สร้างความมั่นคงทางอาหาร (Food Security) ของประเทศให้มากขึ้น เนื่องจากปุ๋ยเป็นปัจจัยการผลิตที่สำคัญในการเพิ่มผลผลิตทางการเกษตรในพืชเศรษฐกิจของประเทศหลายชนิด เช่น ข้าว ยางพารา ปาล์มน้ำมัน อ้อย เป็นต้น
5. สร้างรายได้ให้กับประเทศจากการส่งออกแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมส่วนเกินจากความต้องการใช้ในประเทศ โดยมุ่งเน้นให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางในการด้านผลิตแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในภูมิภาคเอเชีย
6. มีงบประมาณจากบริษัทฯ สำหรับกิจกรรม CSR และกองทุนเพื่อพัฒนาชุมชนดังที่ระบุไว้ในเอกสารแนบท้ายประทานบัตร เพื่อใช้พัฒนาชุมชนในพื้นที่รอบโครงการ ดังมีรายละเอียดกองทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินโครงการเหมืองแร่โพแทช อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ ตามตารางดังนี้

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -



## ตารางแสดงการจัดสรรรายได้จากการขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมแต่ละกองทุน/งบประมาณ

	กองทุน	การจัดสรรรายได้	การบริหารกองทุน
ติดตาม ตรวจสอบ และเฝ้า ระวัง	กองทุนสนับสนุนตรวจสอบการทำเหมืองใต้ดิน	จัดสรรรายได้เข้ากองทุนปีละ 1 ล้านบาท ระยะเวลา 25 ปี รวมเป็นเงิน 25 ล้านบาท	เป็นไปตาม พรบ. แร่ และประกาศ กระทรวงอุตสาหกรรมมาตรา 88/11
	มาตรการตรวจสอบคุณภาพ สิ่งแวดล้อมตามรายงาน EIA	จัดสรรงบประมาณปีละ 2 ล้านบาท รวมเป็นเงิน 50 ล้าน บาท	เป็นไปตามระบบบัญชีบริษัทฯ
บรรเทา	กองทุนประกันความเสี่ยง	ปีที่ 1 – 5 ปีละ 2,000,000 บาท ปีที่ 6 – 15 ปีละ 4,000,000 บาท เมื่อครบ 50 ล้านบาทให้คงสถานะไว้อีก 5 ปี หลังสิ้นสุด อายุประทานบัตร	คณะกรรมการบริหารกองทุน ประกอบไปด้วย: กพร. / ผู้แทน หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง / ตัวแทน ผู้มีส่วนได้เสีย / ผู้แทนโครงการฯ
	กองทุนเฝ้าระวังสุขภาพ	ปีที่ 1 – 5 ปีละ 1,000,000 บาท ปีที่ 6 – 25 ปีละ 2,000,000 บาท รวม 45 ล้านบาท	คณะกรรมการบริหารกองทุน ประกอบไปด้วย: ตัวแทนผู้มีส่วนได้ เสีย / ผู้แทนหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง / ผู้แทนโครงการฯ
	แผนประกันภัยกับนิติบุคคล ผู้รับทำประกันภัย	จะทราบรายละเอียดภายหลังจากได้รับประทานบัตรและ หารือรายละเอียดกับนิติบุคคลผู้รับทำประกันภัย ทั้งนี้ บริษัทจัดสรรงบประมาณไว้ที่ 600,000,000 บาท (30 บาทต่อทุกตันของผลผลิต)	เป็นไปตามมาตรา 88/13 และระบบ บัญชีบริษัทฯ
ฟื้นฟู	กองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง	จัดสรรรายได้เข้ากองทุนที่อัตรา 30 บาท/ตัน รวมเป็นเงิน ตลอดอายุโครงการ รวม 600,000,000 บาท	คณะกรรมการบริหารกองทุน ประกอบไปด้วย: ตัวแทนผู้มีส่วนได้ เสีย / ผู้แทนหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง / ผู้แทนโครงการฯ
พัฒนา	กองทุนเพื่อการศึกษาวิจัยด้าน โพแทสเซียม	เริ่มนำเงินเข้ากองทุนที่อัตรา 30 บาท/ตัน หลังจากได้ รับประทานบัตร รวมเป็นเงิน 75 ล้านบาท	กพร. เป็นผู้บริหารกองทุน
	กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบ พื้นที่เหมืองแร่	ปีที่ 1 – 5 ปีละ 4,000,000 บาท ปีที่ 6 – 25 ปีละ 14,000,000 บาท รวม 300 ล้านบาท	คณะกรรมการบริหารกองทุน ประกอบไปด้วย: ตัวแทนผู้มีส่วนได้ เสีย / ผู้แทนหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง / ผู้แทนโครงการฯ
	สหกรณ์เพื่อปุ๋ยถูก	จะทำการหารือกับชุมชนถึงแนวทางการดำเนินงานที่เหมาะสมภายหลังจากได้รับประทานบัตร	
	กิจกรรมมวลชนสัมพันธ์	การจัดสรรงบประมาณจะเป็นไปตามแผนงานมวลชน สัมพันธ์และมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ	เป็นไปตามระบบบัญชีบริษัทฯ

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## ตารางแสดงกองทุนเพื่อชุมชนของโครงการเหมืองแร่โพแทชอาเซียน

กองทุน	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	ตามกฎหมาย	ตามความ สมัครใจ
เฝ้าระวัง - กองทุนตรวจสอบการทำเหมืองใต้ดิน ตาม พ.ร.บ. แร่ฯ มาตรา 88/11	25	✘	
บรรเทา - กองทุนประกันความเสี่ยง	50		✘
- กองทุนเฝ้าระวังความสุภาพ	45		✘
ฟื้นฟู - กองทุนฟื้นฟูที่ทำเหมือง	600		✘
พัฒนา - กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมืองแร่	300		✘
- กองทุนเพื่อการศึกษาวิจัยด้านโพแทช	75		✘
- กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบโรงไฟฟ้า	145	✘	
<b>รวม</b>	<b>1,240</b>	<b>170</b>	<b>1,070</b>

7. เกิดการขยายการลงทุนในอุตสาหกรรมพื้นฐานด้านปัจจัยการผลิตทางการเกษตร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในการต่อยอดอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่เป็นนโยบายและ New S-Curve ของประเทศ เช่น อุตสาหกรรมชีวภาพ (Bio Economy) อุตสาหกรรมเกษตร (Agroindustry) ยิ่งไปกว่านั้น รัฐบาลสามารถผลักดันตัวโครงการให้เป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกเฉียงเหนือ (Northeastern Economic Corridor) เนื่องจากในบริเวณพื้นที่ใกล้เคียงกับที่ตั้งโครงการ ในพื้นที่ภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศ มีปริมาณแร่โพแทชสำรองกว่า 407,000 ล้านตัน และเป็นแหล่งโพแทชที่มีศักยภาพสูงสุดในภูมิภาคเอเชีย รัฐบาลโดยหน่วยงานรัฐและรัฐวิสาหกิจ ได้มีการขยายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในด้านการคมนาคมขนส่งทางราง (รางคู่) ขยายช่องทางการเดินรถ ระบบสาธารณูปโภคอื่นๆ เช่น ไฟฟ้า และโครงข่ายท่อส่งก๊าซ ไปยังพื้นที่ใกล้เคียงกับที่ตั้งโครงการ
8. เกิดการขยายการลงทุนในอุตสาหกรรมปลายน้ำต่อเนื่องจากแร่โพแทชของโครงการ อาทิ
  - การผลิตเกลืออุตสาหกรรม ดังที่ทางกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ (กพร.) ได้มีการร่วมมือกับมหาวิทยาลัยขอนแก่นในการพัฒนาต้นแบบแบตเตอรี่โซเดียมไอออน ซึ่งใช้วัตถุดิบจากเหมืองแร่โพแทชและเกลือหินภายในประเทศ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันแก่ผู้ผลิตวัตถุดิบในประเทศไทย และหนุนห่วงโซ่อุปทานยานยนต์ไฟฟ้าตามนโยบายของรัฐบาล

- อุตสาหกรรมเปลี่ยนน้ำจากการใช้เกลืออุตสาหกรรมเป็นวัตถุดิบในธุรกิจคลอไรด์-อัลคาไล และ ไบโอเคมีคอล โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก เช่น โซดาไฟและอนุพันธ์คลอรีน โซเดียมไฮโปคลอไรท์ โพแทสเซียมคาร์บอเนต หรือ โพแทสเซียมไฮดรอกไซด์ โดยมีกลุ่มบริษัท เอจีซี วีนิไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ผลิตรายหลักในประเทศ และเคยมีการติดต่อทางบริษัทฯ เข้ามาเพื่อแสวงหาวัตถุดิบในการผลิตเพิ่มเติม

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -



และเป็นอันดับที่ 10 ของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ประชากรวัยทำงานส่วนใหญ่ทำงานในภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการในจังหวัดอื่นๆ ซึ่งจะก่อให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจบริเวณภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และประโยชน์ต่อภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศ

นอกจากนั้นแล้วยังสามารถสร้างผลประโยชน์โดยตรงต่อภาครัฐดังนี้

1. APOT มีหน้าที่ต้องจ่ายค่าภาคหลวงและเงินที่ต้องนำส่งภาครัฐตลอดอายุโครงการ ซึ่งรัฐบาลสามารถนำรายได้ส่วนนี้มาใช้ในการพัฒนาประเทศและชุมชนเกิดประโยชน์อีกมากมาย
2. เมื่อมีผลกำไรจากการประกอบการ APOT จะต้องจ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลตลอดอายุโครงการ ถือเป็นประโยชน์ต่อรัฐอีกทอดหนึ่ง
3. มีการจ่ายภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาจากการจ้างงานในกิจการใหม่
4. รัฐบาลจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนใน APOT ตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยปัจจุบันกระทรวงการคลังถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 20

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

### 3.2 ที่ตั้งโครงการ

โครงการเหมืองแร่โพแทชของ APOT ตั้งอยู่ทางภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย บริเวณอำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ ซึ่งอยู่ห่างจากกรุงเทพฯ ประมาณ 285 กิโลเมตร โดยบริเวณเหมืองแร่จะครอบคลุมตำบลบ้านตาล ตำบลบ้านเพชร และตำบลห้วยทะเล โครงการอยู่ทางฝั่งตะวันออกเฉียงใต้ของแอ่งโคราช พื้นที่ตั้งโครงการประกอบด้วยพื้นที่ 2 ส่วนหลักได้แก่ ส่วนที่ 1 พื้นที่การทำเหมืองใต้ดิน ครอบคลุมพื้นที่ทำเหมืองใต้ดินทั้งสิ้น 9,707-0-83 ไร่ โดยมีพื้นที่ที่ใช้ประโยชน์เพื่อกิจกรรมการทำเหมืองใต้ดินที่มีความลึกจากระดับผิวดินไม่เกิน 100 เมตรประมาณ 155-0-50 ไร่ และพื้นที่การทำเหมืองบนดิน ได้แก่ พื้นที่โรงแต่งแร่ โรงเก็บแร่ดิบ โรงเก็บผลิตภัณฑ์ อุโมงค์เข้าสู่ชั้นแร่ อาคารสำนักงาน เป็นต้น คิดเป็นพื้นที่รวมประมาณ 883-3-18 ไร่ ส่วนที่ 2 เป็นพื้นที่นอกเขตประทานบัตรประมาณ 5,713-0-75 ไร่เพื่อใช้เป็นพื้นที่ป่อเก็บหางแร่และแนวท่อลำเลียงหางแร่

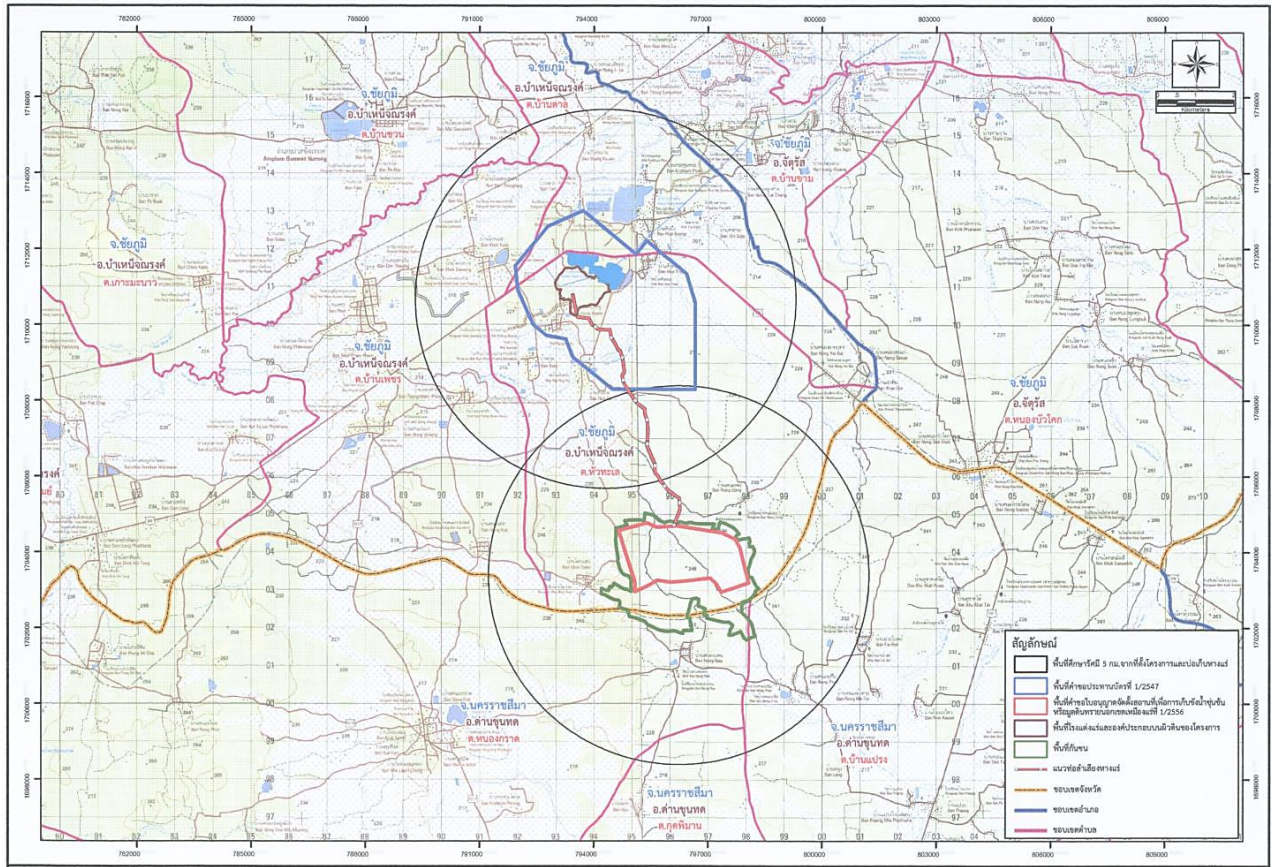


แผนที่ ที่ตั้งโครงการเหมืองแร่โปแตช อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ



พื้นที่โรงแต่งแร่และองค์ประกอบบนผิวดินของโครงการเหมืองแร่โปแตช อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ





แผนที่ ที่ตั้งโครงการเหมืองแร่โปแตช อำเภอบ้านผือจังหวัดเชียงราย

สีฟ้า: พื้นที่คำขอประทานบัตร 1/2547

สีแดง: พื้นที่โรงแต่งแร่และองค์ประกอบบนผิวดินของโครงการ

เส้นประสีดำ: แนวท่อลำเลียงแร่

### 3.3 กระบวนการผลิตเหมืองแร่ และแร่โพแทชของโครงการ

การดำเนินการทำเหมือง จะประกอบด้วย 2 ส่วนหลัก คือ ส่วนของเหมืองใต้ดิน ซึ่งจะทำการขุดแร่ดิบเพื่อป้อนโรงแต่งแร่ และส่วนของโรงแต่งแร่ ซึ่งจะทำการแต่งแร่ดิบให้ได้เป็นผลิตภัณฑ์หัวแร่โพแทชที่มีโพแทสเซียมคลอไรด์ (Potassium chloride หรือ KCl) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 95.00

#### 3.3.1. ส่วนของเหมืองใต้ดิน

งานในช่วงแรกจะมุ่งเน้นไปที่การพัฒนาหน้าเหมืองและระบบที่จำเป็นต่างๆ ซึ่งในช่วงดังกล่าวจะไม่ได้ผลิตเต็มกำลังการผลิต โดยจะค่อยๆ เพิ่มขึ้นจนถึงปีการผลิตที่ 2 จึงจะสามารถดำเนินการผลิตแร่ได้เต็มกำลังการผลิต ขั้นตอนการผลิตในส่วนของเหมืองใต้ดินของ APOT สรุปได้ดังนี้

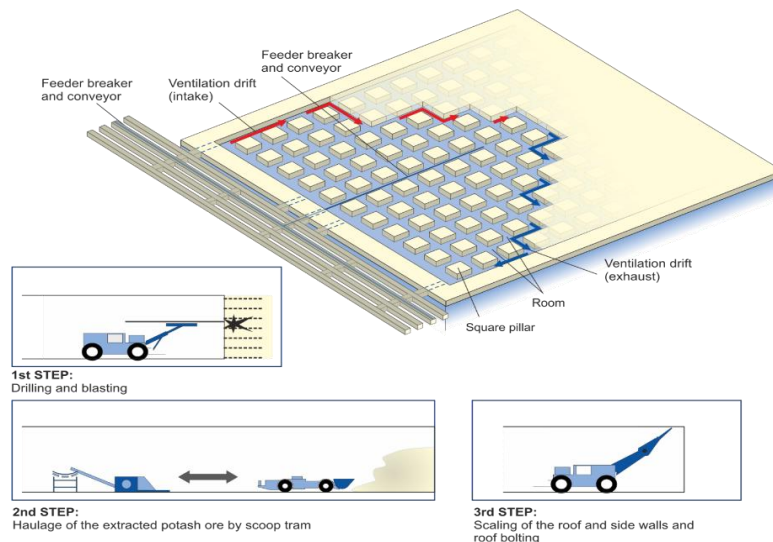
ก) เจาะอุโมงค์ทำทางลงไปชั้นแร่ ผ่านชั้นแร่จนไปถึงเกลือหินชั้นล่าง เพื่อขนส่งแร่ก่อนที่จะเข้าสู่ชั้นแร่ต่อไป

ข) โครงการเลือกทำเหมืองใต้ดินแบบห้องสลัปล้ำเสาค้ำยัน โดยแบ่งเขตการทำเหมืองเป็นบล็อก แต่ละบล็อกจะขุดแร่เป็นช่องๆ ขนาดช่องละ 15 เมตร และมีกำแพงค้ำยันช่องละ 20 เมตร ทำสลัปล้ำกันไป เว้นกำแพงรอบๆ บล็อก ข้างละ 25 เมตร ผังการทำเหมืองนั้นจะแบ่งพื้นที่การทำเหมืองออกเป็นลำดับขุดของห้องผลิตแร่หรือแผงแร่ (Panel) หนึ่ง panel จะกว้างคูณยาว เท่ากับ 450 \* 450 เมตร ใน หนึ่ง panel จะมีห้องผลิตแร่ เสาค้ำยัน และกำแพงค้ำยัน ห้องผลิตแร่และเสาค้ำยันสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 วิธีขึ้นอยู่กับความหนาของชั้นแร่ดังนี้

1. วิธีการทำเหมืองแบบห้องสลัปล้ำเสาค้ำยันปกติ (Room & Pillar) เหมาะกับชั้นแร่ที่มีความหนา 3-8 เมตร มีขั้นตอนโดยสรุปดังนี้

**ขั้นที่ 1** ขุดห้องผลิตแร่ในแนวตั้งฉากกับเส้นทางสายพานหลัก โดย 1 ช่องที่นำแร่ออกมาจะมีความกว้าง 15 เมตร ยาว 400 เมตร และ หนึ่งแผงแร่จะผลิต 12 ช่องโดยแต่ละช่องจะเว้นไว้ 20 เมตรเพื่อเป็นเสาค้ำยันแล้วค่อยขุดช่องถัดไป

**ขั้นที่ 2** หลังจากขุดเจาะห้องผลิตแร่แล้ว จะเจาะทะลุผ่านแนวยาวให้ทุกห้องทะลุถึงกันหมด โดยจะมีความกว้าง 15 เมตร เช่นเดียวกับห้องแรกที่ทำไว้ก่อน แล้วเว้นไว้ 20 เมตร สลัปล้ำไปจนสุดห้องผลิตแร่เดิม ซึ่งจะได้ห้องผลิตแร่รวม 144 ห้อง มีเสาค้ำยัน 121 เสา

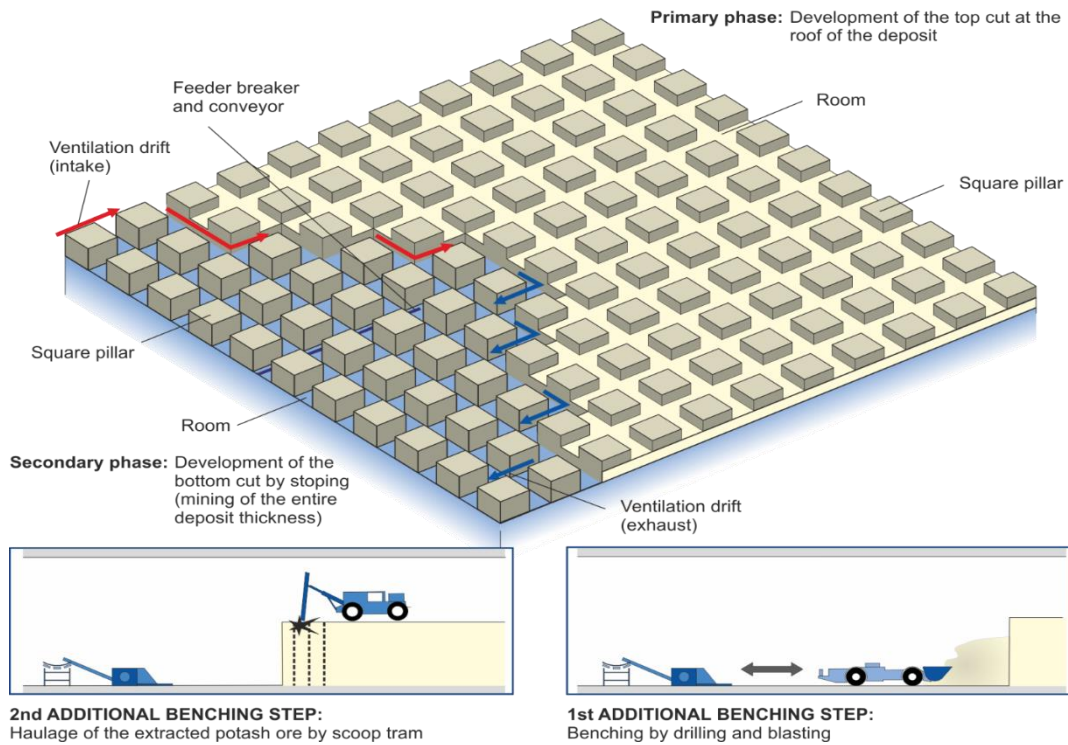


**ขั้นที่ 3** แร่จะถูกส่งออกมา 2 วิธี วิธีแรกโดยรถขุดแร่แบบต่อเนื่อง ซึ่งจะทำการขนส่งแร่โดยใช้สายพานที่เคลื่อนที่ได้ต่อออกจากรถขุดแร่แบบต่อเนื่อง หรือถ้าใช้ระเบิดก็จะขุดขนโดยรถตักแล้ววิ่งไปที่เครื่องย่อยแร่เพื่อเข้าสู่สายพานหลัก

2. วิธีการทำเหมืองแบบห้องสลัปล้ำเสาค้ำยันแบบผสมวิธีขั้นบันได (Room & Pillar with Additional Benching) เหมาะกับชั้นแร่ที่มีความหนา 8-15 เมตร โดยในช่วงความหนา 4 – 8 เมตรจะมีขั้นตอนเหมือนกับวิธีการทำเหมืองแบบห้องสลัปล้ำเสาค้ำยันปกติ (Room & Pillar) หลังจากนั้น ถ้าสายแร่ยังมีความหนาเหลืออยู่จะทำการขุดออก โดยเตรียมการเจาะระเบิดแร่อีกครั้ง โดยการเจาะระเบิดแบบขั้นบันได หลักการคือการเจาะระเบิดในแนวตั้งกับพื้นแร่ที่เหลืออยู่ โดยคงเหลือไว้แต่เสา



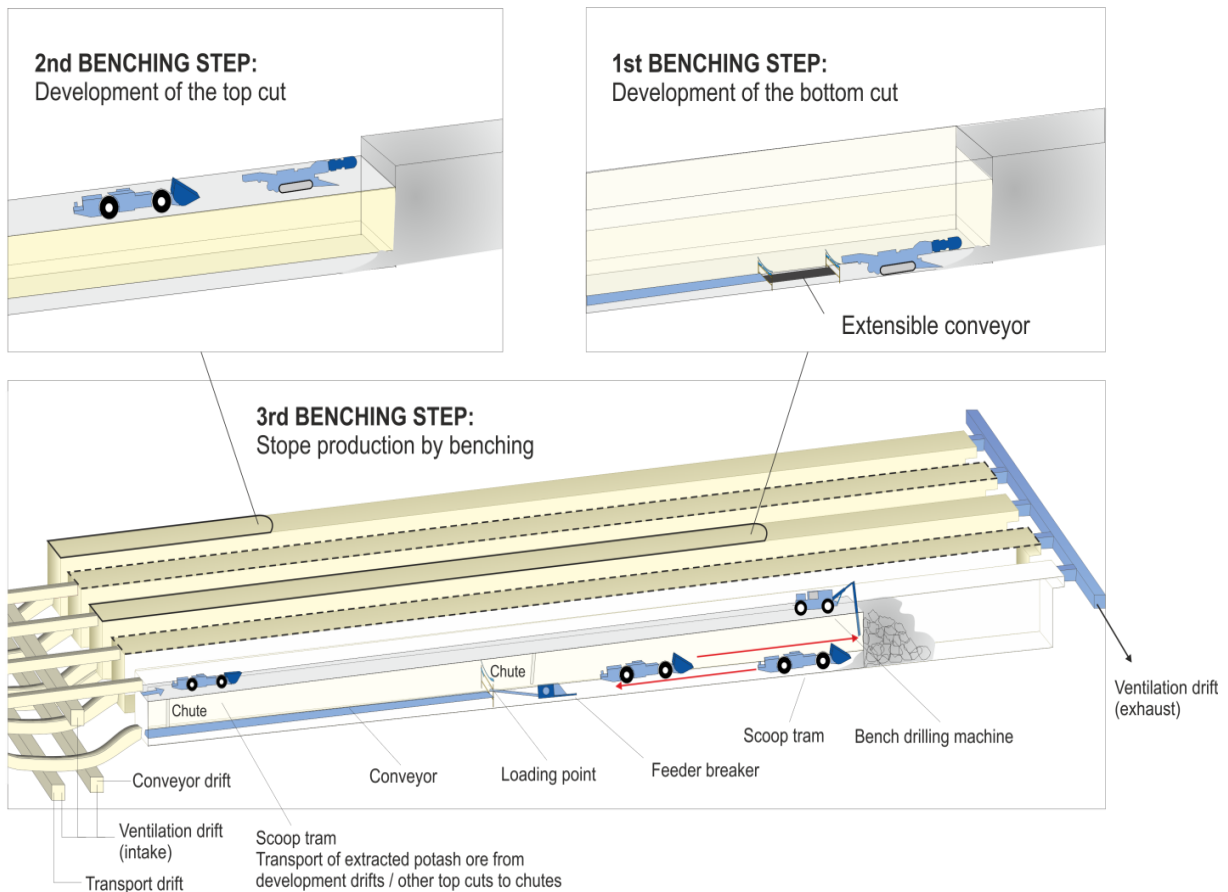
ค้ำยัน โดยโคนเสาค้ำยันที่เจาะระเบิดแบบชั้นบันไดต้องใหญ่กว่าเสาค้ำยันช่วงบนแบบห้องสลับเสาค้ำยันปกติ จากนั้นจึงขนส่งด้วยรถตักเข้าสู่สายพาน



3. วิธีการทำเหมืองแบบห้องยาวสลับกำแพงค้ำยัน (Room & Pillar with Long Pillar) เหมาะกับชั้นแร่ที่มีความหนา มากกว่า 15 เมตร พื้นที่การทำเหมืองจะมีหน้ากว้าง 15 เมตร ยาว 400 เมตร สลับเสาค้ำยันคล้ายกำแพงกว้าง 20 เมตร ยาว 400 เมตร มีห้องจำนวน 12 ห้อง และเสาค้ำยัน 11 เสา มีขั้นตอนโดยสรุปดังนี้

**ขั้นที่ 1** เจาะอุโมงค์ด้านบนและล่างโดยใช้รถขุดแร่แบบต่อเนื่อง เพื่อให้ผิวเพดานและพื้นอุโมงค์ราบเรียบ โดยทั้ง 2 อุโมงค์ จะขุดขนานกันไปจนกระทั่งถึงปลายของห้องผลิตแร่ซึ่งจะได้ห้องแร่จำนวน 12 ห้อง ขนาดกว้าง 15 เมตร ยาว 400 เมตร และมีเสาค้ำยันคล้ายกำแพง 11 เสา กว้าง 20 เมตร ยาว 400 เมตร (เหมือนขั้นที่ 1 ของวิธีการทำเหมืองแบบห้องสลับเสา ค้ำยันปกติ แต่ทำเป็น 2 ชั้น)

**ขั้นที่ 2** ขุดเจาะห้องผลิตแร่โดยการเจาะระเบิดจากอุโมงค์ด้านบนทะลุถึงเพดานอุโมงค์ด้านล่าง โดยจะเว้นเนื้อแร่ไว้ทั้ง สองข้างของห้องแร่ที่ผลิตแล้วข้างละ 20 เมตรเพื่อเป็นเสาค้ำยัน โดยอุโมงค์ด้านบนทำหน้าที่เป็นทางเข้าพื้นที่สำหรับการ ขุดเจาะ ส่วนอุโมงค์ด้านล่างใช้เพื่อขนแร่ภายหลังจากการขุดเจาะแล้ว



### 3.3.2. ส่วนของโรงแต่งแร่

แร่ที่ขุดได้จะถูกลำเลียงมายังโรงเก็บแร่ดิบและส่งต่อไปยังโรงแต่งแร่ผ่านอุโมงค์แนวตั้ง การแต่งแร่ทำเพื่อที่จะได้แร่โพแทสเซียมคลอไรด์ (Potassium chloride หรือ KCl) 95% ที่มีคุณสมบัติที่จำเป็นเพื่อนำไปจำหน่ายในเชิงพาณิชย์ได้ โดยโครงการใช้ กระบวนการแต่งแร่ด้วยวิธีการละลายด้วยความร้อนแล้วตกผลึก (Hot Crystallization Process) ซึ่งสามารถสรุปขั้นตอนได้ดังนี้

- 1) การใช้เครื่องบดแร่ (Ore Crushing) เพื่อให้แร่ดิบที่ได้จากเหมืองมีขนาดเล็กกว่า 5 มม.
- 2) การละลายแร่ด้วยน้ำเกลือร้อน (Hot Leaching) โดยผ่านเครื่องลอยแร่ ซึ่งจะใช้น้ำเกลือมาทำการละลายแร่และกวนให้เกิดฟองอากาศ พร้อมกับเติมสารละลายให้แร่โพแทสเซียมคลอไรด์ลอยขึ้นมาด้านบน หางแร่หรือสิ่งเจือปนอื่นๆ จะจมอยู่ด้านล่าง
- 3) การกรองเกลือที่ไม่ละลายออก (Hot Brine Clarification) โดยหางแร่ที่มีเกลือกับสารละลายแมกนีเซียมคลอไรด์ ประกอบจะถูกส่งผ่านระบบท่อไปยังบ่อเก็บหางแร่เพื่อรอการถลุงต่อไป
- 4) การตกผลึกแร่โพแทสเซียม (KCl Cooling Crystallization) เพื่อแยกส่วนที่ไม่ละลายที่เหลือให้ออกจนเกือบหมดด้วยน้ำเลี้ยงผลึกและน้ำเย็นโดยการระเหยน้ำด้วยความดันต่ำในเครื่องตกผลึก น้ำเลี้ยงผลึกจะถูกกรองแยกออกไป โดยน้ำเลี้ยงผลึกส่วนเกินที่ไม่ได้ถูกนำกลับไปใช้ในกระบวนการ Hot Leaching ใหม่จะถูกระเหยเพื่อตกผลึกเกลือหินออกจากน้ำเลี้ยงผลึก (Surplus Mother Liquor Evaporation) ด้วยความร้อน น้ำเกลือที่ได้จะเข้าสู่กระบวนการตกผลึกแร่คาร์เนลไลต์สังเคราะห์ (Synthetic Carnallite Crystallization) โดยลดอุณหภูมิลงเพื่อแยกสารละลายเกลือแมกนีเซียมคลอไรด์เข้มข้น (MgCl<sub>2</sub>)

Brine Separation) ออกไป เพื่อเข้าสู่กระบวนการแยกหัวแร่โพแทชจากแร่คาร์นิลไลต์สังเคราะห์ (Synthetic Carnallite Decomposition) โดยการผสมแร่กับน้ำ

5) แร่ที่ได้จากกระบวนการ KCl Crystallization และจากกระบวนการ Synthetic Carnallite Decomposition จะถูกแยกน้ำเกลือออกจากแร่โพแทช (KCl Debrining) โดยการกรอง

6) การล้างหัวแร่และการดึงน้ำแร่ออกจากหัวแร่ (Cold Leaching and Product Dewatering) เพื่อให้แร่มีความเข้มข้นของสารตามที่ต้องการ โดยผสมแร่กับน้ำเกลือเพื่อแยกเกลือออกจากแร่โพแทช แร่ที่ได้จะถูกผสมกับน้ำเพื่อให้ได้ความเข้มข้นของแร่ตามที่ต้องการ

7) การจัดเก็บน้ำเลี้ยงผลึกและน้ำเกลือเพื่อนำกลับมาใช้ใหม่ (Mother Liquor and Brine Storage)

8) การอบแห้ง (Product Drying) โดยหัวแร่ที่ได้จากการลอยแร่จะถูกนำเข้าสู่เครื่องปั่นเพื่อแยกน้ำเกลือและทำให้แห้งโดยเครื่องอบแห้งเพื่อให้ได้เป็นผลิตภัณฑ์ Muriate of Potash (MOP) ที่มีความเข้มข้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 95

9) การแปรรูปผลิตภัณฑ์โดยการอัดเม็ด (Product Compaction) สำหรับแร่โพแทชแบบ Granular Muriate of Potash (Granular MOP)

10) การจัดเก็บผลิตภัณฑ์ (Product Storage)



ขั้นตอนการแต่งแร่

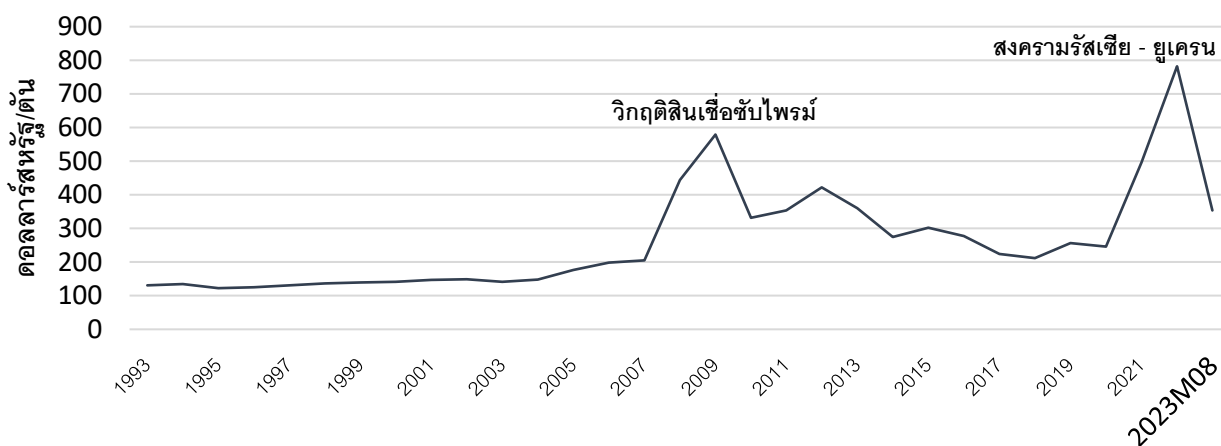
ที่มา: รายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่โพแทชจาก Ercosplan

#### 4. สถานการณ์แร่โพแทชในประเทศไทย และภูมิภาคอาเซียน

โพแทช (Potash) คือกลุ่มแร่อุตสาหกรรมที่มีโพแทสเซียมเป็นส่วนประกอบสำคัญ ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตปุ๋ยเป็นหลัก กว่าร้อยละ 90 ของแร่โพแทชที่ผลิตได้ทั่วโลกนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม ซึ่งเป็นหนึ่งในสามส่วนผสมสำคัญในการผลิตปุ๋ยเคมี (นอกเหนือจากไนโตรเจน และฟอสฟอรัส) โดยแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมมีคุณสมบัติในการช่วยเพิ่มผลผลิตและป้องกันโรคให้แก่พืชผล นอกจากนี้ แร่โพแทชยังสามารถนำมาเป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมต่อเนื่องอื่นได้อีก เช่น อุตสาหกรรมสบู่ อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมฟอกย้อม เป็นต้น

จากการวิเคราะห์ของธนาคารโลก ปัจจุบันราคาโพแทชอยู่ที่ 353.13 ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน (ณ สิงหาคม 2566) โดยปรับราคาลดลงเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 514 ดอลลาร์สหรัฐต่อดัน เนื่องจากระดับราคาที่ขึ้นไปสูงในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาที่มีสาเหตุหลักจากวิกฤตโควิด-19 และสงครามรัสเซียยูเครนซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการซื้อแร่โพแทชและส่งผลให้อุปสงค์ของแร่โพแทชลดลงเป็นอย่างมาก เนื่องจากรัสเซียและยูเครนนั้นเป็นผู้ผลิตแร่โพแทชเป็นรายต้นๆ ของโลกนั้นถูกกีดกันทางการค้าจากหลายประเทศทั่วโลก โดยในภายหลังที่เหตุการณ์ทั้งสองเริ่มคลี่คลายลงนั้น ราคาแร่โพแทชนั้นก็มีการปรับตัวลดลงอย่างมาก

ราคาแร่โพแทช ปี 2536 - เดือนสิงหาคม ปี 2566

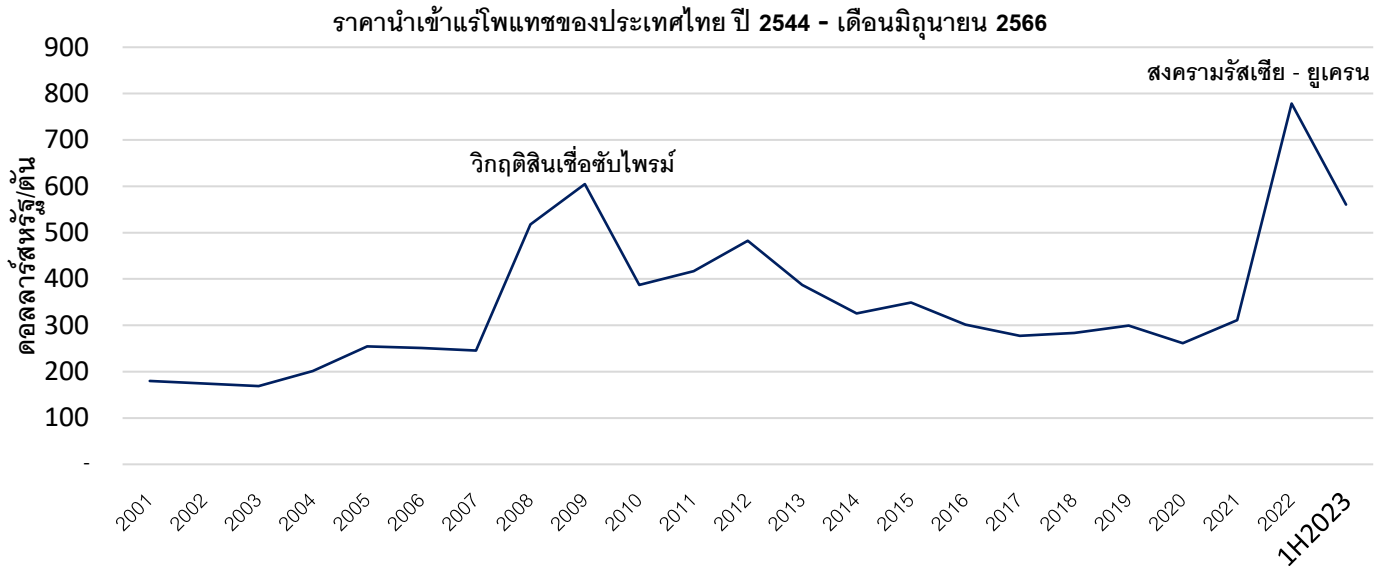


ราคา Annual Prices (Inflation Adjusted) Potassium Chloride, F.O.B Standard Grade Vancouver

ที่มา: World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) รายงานข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2566

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

ในส่วนของราคานำเข้าแร่โพแทชของประเทศไทยนั้น ราคานำเข้าแร่โพแทชจากข้อมูลของเว็บไซต์กรมศุลกากร (HS-Code 3104-2000) ระบุว่าปริมาณการนำเข้าแร่โพแทชสำหรับช่วงครึ่งแรกของ ปี 2566 มีปริมาณอยู่ที่ 3.56 ล้าน กิโลกรัม โดยมีมูลค่ารวมของการนำเข้าแร่โพแทชในช่วงเวลาดังกล่าวอยู่ที่ 6,986.67 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 19,625.95 บาท ต่อตัน หรือเท่ากับ 560.74 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน โดยกลไกราคานำเข้านั้นจะอ้างอิงจากราคาตลาดของโลกและบวกค่า ต้นทุนการนำเข้าต่างๆ เช่น ค่าขนส่ง และค่าประกันภัยสินค้า เป็นต้น



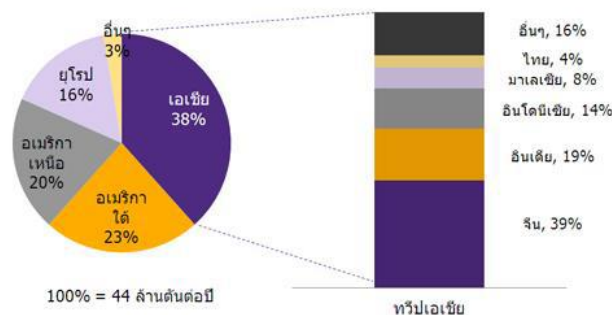
ราคานำเข้าแร่โพแทชของประเทศไทย

ที่มา: ข้อมูลสถิติจากกรมศุลกากร รายงานข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2566

Economic Intelligence Center ธนาคารไทยพาณิชย์ ระบุว่าปัจจุบันประเทศแคนาดาเป็นผู้ผลิตรายใหญ่และส่งออกโพแทชมากที่สุดในโลก ในขณะที่ทวีปเอเชียนำเข้าโพแทชมากที่สุด ปัจจุบันแคนาดามีกำลังการผลิตโพแทชประมาณร้อยละ 30 ของปริมาณการผลิตโพแทชในตลาดโลก รองลงมาคือประเทศรัสเซีย เบลารุส และจีน นอกจากนี้แคนาดายังมีมูลค่าการส่งออกโพแทชสูงที่สุดในโลกหรือประมาณร้อยละ 40 ของการส่งออกทั่วโลก โดยตลาดส่งออกหลักของแคนาดาคือประเทศสหรัฐอเมริกาซึ่งมีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 และทวีปเอเชียประมาณร้อยละ 30

ในขณะเดียวกัน ตลาดนำเข้าโพแทชที่ใหญ่ที่สุดหนีไม่พ้นทวีปเอเชียซึ่งนำเข้าแร่โพแทชกว่าร้อยละ 40 ของแร่โพแทชในตลาดส่งออกทั้งหมด โดยประเทศไทยเป็นตลาดนำเข้าที่ใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของทวีปเอเชีย รองจากประเทศจีน อินเดีย อินโดนีเซีย และ มาเลเซียตามลำดับ เนื่องจากเอเชียมีความต้องการใช้โพแทชอยู่สูง เพราะมีสัดส่วนประชากรที่ทำ

สัดส่วนการนำเข้าแร่โพแทชแยกตามทวีป (ข้อมูลปี 2013)



อาชีพเกษตรกรรมมาก และยังมีอัตราการเติบโตของประชากรที่ค่อนข้างสูง แต่กลับมีอุตสาหกรรมการผลิตและส่งออกไฟฟ้าขนาดใหญ่เพื่อผลิตปุ๋ยสำหรับภาคเกษตรและอาหารอยู่ในจีนเป็นประเทศหลักเพียงประเทศเดียว แม้หลายประเทศในเอเชียมีทรัพยากรแร่ไฟฟ้าที่ค่อนข้างอุดมสมบูรณ์เช่นกัน เช่น เวียดนาม ลาว และไทย ทั้งนี้ ปัจจุบันจีนมีสัดส่วนการผลิตประมาณ 4.4 ล้านตัน และส่งออกได้เพียงประมาณแสนกว่าตันเมื่อเทียบกับความต้องการใช้ไฟฟ้าประมาณ 15 ล้านตันในทวีปเอเชีย

กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ระบุว่าปัจจุบันประเทศไทยต้องนำเข้าไฟฟ้าเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมผลิตปุ๋ย ถึงแม้ไทยจะมีปริมาณสำรองแร่ไฟฟ้าในประเทศค่อนข้างสูง แต่ยังไม่เคยมีการขุดนำมาใช้เนื่องจากเกิดแรงต่อต้านค่อนข้างรุนแรงจากภาคประชาชน ปัจจุบันไทยนำเข้าแร่ไฟฟ้าประมาณ 7 แสนตันต่อปี คิดเป็นมูลค่าประมาณ 1 หมื่นล้านบาทเพื่อใช้ในการผลิตปุ๋ยไฟฟ้า โดยนำเข้าจากประเทศแคนาดา เบลารุส และเยอรมนี เป็นหลัก นอกจากนี้ ยังมีการนำเข้าปุ๋ยเคมีโดยตรงซึ่งมีส่วนผสมของทั้งไนโตรเจนและฟอสฟอรัสอยู่ด้วยอีกร่วม 5 ล้านตันต่อปี การนำเข้าทั้งไฟฟ้าและปุ๋ยเคมีนั้นเป็นสาเหตุสำคัญที่ทำให้ต้นทุนภาคการเกษตรค่อนข้างสูง แม้ตามจริงแล้วไทยมีปริมาณสำรองแร่ไฟฟ้าสูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลกหรือกว่า 4 แสนล้านตัน โดยเฉพาะในบริเวณภาคตะวันออกเฉียงเหนือของไทย เช่น จังหวัดชัยภูมิ อุตรดิตถ์ ขอนแก่น สกลนคร และนครราชสีมา เป็นต้น แต่ยังไม่สามารถเริ่มการผลิตในประเทศได้ ซึ่งการผลิตแร่ไฟฟ้าได้ในประเทศจะช่วยลดภาระการนำเข้าและเพิ่มเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศหากสามารถลงทุนได้ตามศักยภาพ นอกจากนี้ ในอนาคตหากการขุดเจาะแร่ไฟฟ้าและการผลิตปุ๋ยมีปริมาณมากพอจะเป็นโอกาสในการเพิ่มช่องทางการหารายได้เข้าประเทศจากการส่งออกแร่ไฟฟ้าได้อีกทางหนึ่ง ในขณะที่ภาคอุตสาหกรรมเหมืองแร่จะเกิดการจ้างงานในพื้นที่มากขึ้น และประชาชนในพื้นที่จะมีรายได้ต่อหัวสูงขึ้น

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 กระทรวงอุตสาหกรรมได้อนุญาตประทานบัตรเหมืองแร่ไฟฟ้าให้แก่ APOT เพื่อดำเนินโครงการเหมืองแร่ไฟฟ้าที่อำเภอป่าหน่วจนรงค์ จังหวัดชัยภูมิ โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 1.235 ล้านตันต่อปี และเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2558 กระทรวงอุตสาหกรรมได้อนุญาตประทานบัตรเหมืองแร่ไฟฟ้าให้แก่บริษัท ไทยคาลิ จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่อำเภอด่านขุนทด จังหวัดนครราชสีมา โดยมีกำลังการผลิตประมาณ 1 แสนตันต่อปี โดยการดำเนินโครงการเหมืองแร่ไฟฟ้าทั้ง 2 โครงการ จะทำให้ไทยสามารถประหยัดเงินตราต่างประเทศจากการนำเข้าปุ๋ยไฟฟ้าได้ประมาณ 8,600 ล้านบาทต่อปี อีกทั้งจะทำให้ราคาปุ๋ยไฟฟ้าถูกลงประมาณร้อยละ 24 เมื่อเปรียบเทียบกับราคานำเข้า โดย ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ โครงการเหมืองแร่ของบริษัท ไทยคาลิ จำกัด อยู่ระหว่างการแก้ไขปัญหาน้ำใต้ดินเข้ามาในอุโมงค์ก่อนถึงชั้นแร่ อ้างอิงข้อมูลจากหนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจ ณ 2 มีนาคม 2566

นอกจากนี้ จากปริมาณของแร่ไฟฟ้าที่มีอย่างเพียงพอกับความต้องการใช้ในประเทศโดยการทดแทนการนำเข้าแล้ว ไทยยังสามารถส่งออกไฟฟ้าให้แก่ประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้อีกด้วย เนื่องจากประเทศมาเลเซียและอินโดนีเซียมีความต้องการสูง โดยมีการนำเข้าไฟฟ้าเป็นจำนวนมากปีละประมาณ 1.78 ล้านตัน และ 2.2 ล้านตันตามลำดับ<sup>1</sup> ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ส่งออกแร่ไฟฟ้า จะมีรายได้จากการส่งออกเพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง

<sup>1</sup> ที่มา: Ercosplan รายงานข้อมูล ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2558

## 5. ข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 5.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.) บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับการว่าจ้างเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการของ APOT ตามแผนงานที่วางไว้

ในปี 2558 บริษัทได้รับ Letter of Award จาก APOT สำหรับการได้รับการคัดเลือกเป็นผู้รับเหมางาน Turnkey Delivery of APOT Project ในส่วนของงานพื้นผิวบนดิน (Surface Processing and Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยปัจจุบันยังมิได้มีการลงนามในสัญญาว่าจ้างระหว่างบริษัทฯ และ APOT แต่อย่างไรก็ดี ซึ่งการรับงานดังกล่าวจะต้องมีการประมูลงานใหม่ ซึ่งการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้จะช่วยเสริมความมั่นคงและสภาพคล่องทางการเงินแก่ APOT อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่สถาบันการเงินในการอนุมัติวงเงินกู้ให้แก่โครงการ APOT จึงจะสามารถดำเนินโครงการต่อไปได้ ดังนั้นการลงทุนดังกล่าว จะเป็นประโยชน์ย้อนกลับมายังบริษัทฯ ส่วนหนึ่งที่จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถประมูลงาน เพื่อเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างของ APOT ซึ่งเป็นโครงการการก่อสร้างขนาดใหญ่ และจะช่วยเสริมรายได้ในการประกอบธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ผู้บริหารของบริษัท คาดว่าจะได้รับงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT โดยคาดว่าจะได้รับเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50.00 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช

โดยมีรายละเอียดงานก่อสร้างที่บริษัทฯ มีโอกาสได้รับจาก APOT ดังนี้

ปี	2567F	2568F	2569F	2570F	รวม
รายได้จากงานรับเหมา APOT	5,529.7	4,183.3	493.9	1,002.4	11,209.3

#### 2.) บริษัทฯ จะได้รับส่วนแบ่งรายได้ตามสัดส่วนการถือหุ้น หากมีการเปิดดำเนินการโครงการ

การเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้ จะมีส่วนช่วยเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้ที่มั่นคงให้กับบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นของ APOT ในอนาคตภายหลังจากการเปิดดำเนินการโครงการของ APOT เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก ทำให้รายได้ผันแปรตามความต้องการของการเปิดประมูลโครงการใหม่ในแต่ละช่วงเวลา โดยเฉพาะอย่างยิ่ง งานส่วนใหญ่ ต้องผ่านการประมูล หรือประกวดราคา ทำให้มีการแข่งขันสูงในกลุ่มผู้ประกอบการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งทำให้รายได้มีความไม่แน่นอน ดังนั้นการลงทุนใน APOT ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ มีรายได้ที่สม่ำเสมอขึ้น หากโครงการเหมืองแร่โพแทชก่อสร้างแล้วเสร็จ และเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์

#### 3.) กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

การที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเป็นหลัก ซึ่งมีความผันผวนของรายได้ และความผันผวนในการทำกำไรค่อนข้างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง งานส่วนใหญ่ ต้องผ่านการประมูล หรือประกวดราคา และงานบางส่วนของบริษัทฯ เป็นงานรับเหมาจากภาครัฐ ซึ่งต้องพึ่งพิงหน่วยงานราชการ ซึ่งหากมีความไม่แน่นอนด้านเสถียรภาพทางการเงินอาจส่งผลให้งบประมาณในส่วนนี้ล่าช้า และส่งผลให้โครงการของภาครัฐถูกชะลอ และ/หรือ ยกเลิกโครงการได้ ในขณะที่ธุรกิจของ APOT เป็นธุรกิจที่มีความสำคัญและจำเป็นต่อภาคการเกษตรของทั้งประเทศ ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล และมีตลาดของผู้ซื้อที่แน่นอน ดังนั้นการเข้าลงทุนเพิ่มเติมใน APOT ในครั้งนี้จะมีส่วนช่วยกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ไปยังธุรกิจอื่น



## 5.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

### 1.) ภาระหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้

บริษัทฯ จำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน และ/หรือหุ้นกู้จำนวนไม่ต่ำกว่า 2,000 ล้านบาท (รายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อ 1.6) ในการชำระค่าหุ้นบางส่วน อันจะทำให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สิน และต้นทุนทางการเงินเพิ่มสูงขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว รวมถึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) สูงขึ้น

ผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะได้รับเงินจากการออกเสนอขายหุ้นกู้ และ/หรือ กู้ยืมจากสถาบันทางการเงินเป็นจำนวน 2,000.0 ล้านบาท โดยผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณามูลค่าให้สอดคล้องกับการเรียกเพิ่มทุนในอนาคต เพื่อให้มีสถานะทางการเงินที่มั่นคง ทั้งนี้ผู้บริหารของบริษัทฯ มีนโยบายที่จะออกเสนอขายหุ้นกู้ระยะยาว ซึ่งมีอายุประมาณ 3 – 5 ปี ขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดหุ้นกู้ในอนาคต และมีดอกเบี้ยอัตราคงที่ ซึ่งจะอ้างอิงจากสภาวะตลาดหุ้นกู้ในอนาคต โดยแหล่งเงินทุนชำระคืนหุ้นกู้ประกอบไปด้วย (1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคตซึ่งประกอบไปด้วย งานรับเหมาก่อสร้าง และ เงินปันผลที่จะได้รับจาก APOT ภายหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ และ/หรือ แหล่งเงินทุนอื่น ๆ ที่มีความเหมาะสมตามสถานการณ์ในอนาคต

โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ประมาณการผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งอ้างอิงจากการจัดหาแหล่งเงินทุนในข้างต้นตามตารางต่อไปนี้

ปี	2567F	2568F	2569F	2570F
<b>ผลการดำเนินงาน</b>				
รายได้จากงานก่อสร้าง	3,545.4	4,046.3	4,127.2	4,209.8
รายได้จากงานรับเหมา APOT	5,529.7	4,183.3	493.9	1,002.4
รายได้รวม	9,075.1	8,229.6	4,621.2	5,212.1
EBITDA รวม	409.7	421.4	243.1	274.7
กระแสเงินสดของบริษัทฯ ภายหลังชำระหนี้สิน และดอกเบี้ย	289.2	259.9	66.4	83.0
<b>สถานะทางการเงิน</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>	<b>2570F</b>
สินทรัพย์รวม	6,990.7	8,109.7	8,138.0	8,663.8
หนี้สินรวม	5,532.6	5,976.4	5,779.0	6,263.4
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,458.1	2,133.3	2,359.0	2,400.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	3.8x	2.8x	2.4x	2.6x
อัตราส่วนหนี้สินที่มาจากดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.3x	1.1x	1.0x	1.2x

ทั้งนี้ นโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนข้างต้นได้จัดทำโดยผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้สมมติฐานต่าง ๆ ของผู้บริหารบริษัทฯ ได้ถูกจัดทำภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ทั้งนี้หากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากที่คาดการณ์ไว้ และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการสถานะ



ทางการเงินของบริษัทฯ อาจเป็นเหตุให้นโยบายการจัดการจัดหาแหล่งเงินทุนข้างต้นเปลี่ยนแปลงได้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม ภายใต้อิทธิพลของบริษัทฯ จะกำหนดนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุน โดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholders) และคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้เป็นสำคัญ

2.) บริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน APOT ตามที่คาดหาก APOT ไม่ได้รับอนุมัติวงเงินเพื่อพัฒนาโครงการจากสถาบันการเงิน

ภายหลังจากการเข้าลงทุนในครั้งนี้ APOT จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณไม่เกิน 40,000 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จ โดยจากแผนธุรกิจของผู้บริหาร APOT คาดว่าเงินลงทุนจะมาจากเงินกู้ประมาณ 24,000 ล้านบาท และจากเงินเพิ่มทุนประมาณ 16,000 ล้านบาท APOT จึงเริ่มดำเนินการเพิ่มทุนชำระแล้วในครั้งนี้ โดยเป็นการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน APOT อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขกับสถาบันการเงินสำหรับแหล่งเงินกู้ในการพัฒนาโครงการเหมืองแร่โพแทช ซึ่งในกรณีที่ APOT ไม่ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อ หรือได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อไม่ครบจำนวนตามที่ต้องการ อาจส่งผลให้การพัฒนาโครงการล่าช้า หรืออาจไม่สามารถพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จได้ ซึ่งในกรณีดังกล่าว ผู้ถือหุ้นของ APOT ที่ได้ทำการจ่ายเงินเพิ่มทุนไปแล้ว อาจไม่ได้รับผลตอบแทนในการลงทุนตามที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม เงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำรายการของบริษัทฯ ได้ระบุว่าบริษัทฯ จะเข้าทำรายการเพิ่มทุน เมื่อ APOT ได้รับวงเงินกู้สำหรับการดำเนินการโครงการแล้ว

3.) บริษัทฯ อาจมีภาวะในการเพิ่มทุนใน APOT เพิ่มหากเงินทุนของ APOT ไม่พอที่จะพัฒนาโครงการ

หาก APOT ไม่ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อ หรือได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อไม่ครบจำนวนตามที่ต้องการในการพัฒนาโครงการ ผู้บริหารของ APOT ต้องมีการปรับแผนในการหาแหล่งเงินทุนในการพัฒนาโครงการ ซึ่งการเพิ่มทุนอาจเป็นหนึ่งในแหล่งเงินทุนที่ APOT สามารถเลือกใช้ได้ ดังนั้น ในอนาคต APOT อาจมีการออก และเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) อีก และหาก TRC ต้องการคงสัดส่วนการถือหุ้นใน APOT จะต้องมีภาวะในการเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นตามลำดับ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ TRC มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถหาแหล่งเงินทุนในการลงทุนในหุ้น APOT ได้เพียงพอ โดยรายละเอียดของแหล่งเงินทุนดังกล่าวจะถูกเปิดเผยไว้ในหัวข้อ 1.7 ในรายงานฉบับนี้

4.) บริษัทฯ อาจต้องออกหุ้นเพิ่มทุน สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

APOT มีสถานะเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ ถือหุ้นผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ รวมร้อยละ 25.13 ประกอบด้วย TRC Investment Limited และ TRC International Limited ในสัดส่วนร้อยละ 22.46 และ 2.67 ตามลำดับ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ APOT มีการออก และเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) และหาก TRC ต้องการเข้าทำรายการ จะต้องใช้เงินลงทุนประมาณ 4,000 ล้านบาท ซึ่งบางส่วนอาจมาจากการเพิ่มทุนแบบเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (Right Offering) และ/หรือการเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)

### 5.) บริษัทฯ อาจไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการใน APOT แบบเบ็ดเสร็จ

ปัจจุบัน TRC INV และ TRC INT จะถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 22.46 และร้อยละ 2.67 ตามลำดับ รวมสัดส่วนการถือหุ้นใน APOT ร้อยละ 25.13 แต่ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ยังไม่อาจประเมินสัดส่วนการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการได้เนื่องจากมีการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนของ APOT ยังมีความไม่แน่นอน และผันแปรตามวงเงินค่าก่อสร้างจากผู้รับเหมาก่อสร้าง ขยายความ (โดยเงินลงทุนของบริษัทฯ จะไม่เกินกรอบวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น) ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ คงสัดส่วนการถือหุ้น หรืออาจมีการลดสัดส่วนหากบริษัทฯ ไม่สามารถชำระเงินเพิ่มทุน APOT ได้เต็มจำนวนตามที่ APOT ได้เรียกชำระ ด้วยเหตุดังกล่าว อาจทำให้บริษัทฯ ไม่มีคะแนนเสียงเพียงพอในการเข้าไปมีอำนาจควบคุมและไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการใน APOT แบบเบ็ดเสร็จ ทั้งนี้ การถ่วงดุลอำนาจ หรือตรวจสอบการทำงานของ APOT ในอนาคต กระทำได้โดยผ่านการที่บริษัทฯ มีสิทธิในการส่งตัวแทนของบริษัทฯ เข้าไปเป็นกรรมการของ APOT ได้เพียง 2 คน คือ นายสมชัย ลิ้มสกุล และ นางพจนีย์ เผ่าสวัสดิ์ และจะไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานปกติของ APOT

### 5.3 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### 1.) บริษัทฯ ไม่ต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมในการเข้าลงทุน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่จำเป็นต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมเพื่อชำระค่าหุ้น APOT

#### 2.) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น

บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการหาแหล่งเงินทุนกู้ยืมเพื่อมาชำระค่าหุ้น รวมทั้งบริษัทฯ จะไม่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) สูงขึ้น

#### 3.) มีโอกาสในการเข้าลงทุนโครงการอื่นในอนาคต

หากบริษัทฯ ไม่เข้าลงทุนในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ สงวนเงินทุนไว้สำหรับกรณีมีโอกาสในการลงทุนโครงการอื่นๆ ซึ่งอาจให้ผลตอบแทนที่ไม่ด้อยไปกว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้

#### 4.) บริษัทฯ ไม่มีความเสี่ยงในการเพิ่มทุน

หากบริษัทฯ ไม่เข้าลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงอันเป็นผลจากการเพิ่มทุนเพื่อนำเงินมาชำระค่าหุ้น APOT ที่ส่งผลกระทบต่อทำให้มีจำนวนหุ้นใหม่เพิ่มมากขึ้นในทันที ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของกำไรยังใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง (Share dilution effect) จึงจะทำให้กำไรต่อหุ้นลดลงและผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ก็ลดลงด้วย

### 5.4 ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

#### 1.) บริษัทฯ อาจไม่ได้รับการว่าจ้างเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการของ APOT ตามแผนงานที่วางไว้

ในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับ Letter of Award จาก APOT สำหรับการได้รับการคัดเลือกเป็นผู้รับเหมางาน Turnkey Delivery of APOT Project ในส่วนงานของพื้นผิวบนดิน (Surface Processing and Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยปัจจุบันยังมิได้มีการลงนามในสัญญาว่าจ้างระหว่างบริษัทฯ และ APOT แต่อย่างใด และจะต้องมีการเปิดประมูลงานใหม่ ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่เพิ่มทุนใน APOT อาจทำให้การเปิดประมูลงานของ APOT ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ มีความ

ล่าช้า หรือไม่ประสบความสำเร็จในการดำเนินการต่อ จึงส่งผลให้บริษัทฯ อาจไม่ได้รับการว่าจ้างเป็นผู้รับเหมาโครงการของ APOT โดยผู้บริหารของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับงานรับเหมาช่วงจากผู้รับเหมาหลักของ APOT โดยคาดว่าจะได้รับเป็นมูลค่า 11,209.3 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 50.00 ของงานส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities) ของโครงการเหมืองแร่โพแทช และคิดเป็นประมาณร้อยละ 28 หากเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของโครงการเหมืองแร่โพแทช

2.) บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากสัดส่วนการลงทุนใน APOT ที่ลดลง

หากบริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ และ APOT สามารถออกหุ้นเพิ่มทุนขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นตามสัดส่วน (Right Offering) ได้ครบทั้งจำนวน จะทำให้บริษัทฯ ในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นเดิมที่ไม่เข้าทำรายการเพิ่มทุน จะมีสัดส่วนการถือหุ้นน้อยลง (Dilution Effect) ซึ่งอาจเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนในโครงการเหมืองแร่โพแทชได้

3.) บริษัทฯ เสียค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นก่อนขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ก่อนพิจารณาการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการศึกษารายละเอียดของโครงการ การว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญอิสระเพื่อทำการสอบทานข้อมูลของ APOT รวมถึงค่าใช้จ่ายในการจัดทำรายงานเพื่อแสดงความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ค่าใช้จ่ายทั้งหมดถือเป็นค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระล่วงหน้าซึ่งบริษัทฯ จำเป็นต้องชำระค่าบริการล่วงหน้าเพื่อให้มีข้อมูลและความเห็นอย่างเพียงพอก่อนการพิจารณานำเสนอต่อคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 15.00 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

## 5.5 ปัจจัยความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1.) ความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนที่เพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ

ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนบางส่วนจากวงเงินกู้จากสถาบันการเงิน และ/หรือการออกและเสนอขายหุ้นกู้ เป็นวงเงินรวมประมาณ 2,000 ล้านบาท ในการชำระมูลค่าสิ่งตอบแทน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงิน และส่วนของการออกเสนอขายหุ้นกู้นั้นฝ่ายบริหารของบริษัทฯ อยู่ในระหว่างการจัดเตรียมแผนเพื่อให้สอดคล้องกับภาวะของบริษัทฯ (โปรดพิจารณาเพิ่มเติมใน หัวข้อ 3. แหล่งที่มาของเงินทุนและเงื่อนไขการชำระเงิน) ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน และ/หรือ หุ้นกู้ได้ตามความต้องการ อาจส่งผลให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอในการเข้าทำรายการ จึงอาจทำให้บริษัทฯ ต้องพิจารณาทางเลือกในการจัดหาแหล่งเงินทุนด้วยวิธีอื่น ๆ เช่น การเพิ่มทุนตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (Right Offering) หรือ การเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement)

## 2.) ความเสี่ยงจากการที่ APOT พัฒนาโครงการไม่แล้วเสร็จตามแผนที่วางไว้

## ● ความเสี่ยงจากการที่ APOT อาจไม่ได้รับอนุมัติวงเงินจากสถาบันการเงินในการก่อสร้างโครงการ

ภายหลังจากการเข้าลงทุนในครั้งนี้ APOT จะต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 24,000 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จ อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน APOT อยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไขกับสถาบันการเงินสำหรับแหล่งเงินทุนในการพัฒนาโครงการเหมือนแบริฟแพท ซึ่งในกรณีที่ APOT ไม่ได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อ หรือได้รับอนุมัติวงเงินสินเชื่อไม่ครบจำนวนตามที่ต้องการ อาจส่งผลให้การพัฒนาโครงการล่าช้า หรืออาจไม่สามารถพัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จได้ ซึ่งหากแหล่งเงินทุนในการพัฒนาโครงการของ APOT มีความล่าช้า จะส่งผลกระทบต่อระยะเวลาคงเหลือของสัมปทานลดลง ซึ่งอาจกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่จะได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อีกทั้งในกรณีที่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นผู้รับเหมาของ APOT ในการก่อสร้างโครงการ หากแหล่งเงินทุนโครงการเหมือนแบริฟแพท ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ อาจส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการก่อสร้าง และการส่งมอบงาน ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ได้รับผลขาดทุนจากการรับงานโครงการของ APOT ดังกล่าวได้

## ● ความเสี่ยงจากการที่หุ้นเพิ่มทุนของ APOT อาจไม่ได้รับการจองซื้อจนครบจำนวน

ในกรณีที่หุ้นเพิ่มทุนของ APOT ไม่ได้รับการจองซื้อจนครบถ้วน อาจส่งผลให้ APOT มีแหล่งเงินทุนไม่เพียงพอที่พัฒนาโครงการให้แล้วเสร็จ หรือหากการก่อสร้างโครงการล่าช้า ทำให้การเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ล่าช้า จะส่งผลกระทบต่ออายุคงเหลือของสัมปทานลดลง ซึ่งอาจกระทบต่อผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่จะได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

## ● ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ

ในฐานะผู้ถือประทานบัตรทำเหมืองแบริฟแพท APOT มีหน้าที่ต้องชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ โดยมีกำหนดชำระเงินงวดแรก ภายในวันที่ 15 มกราคม 2561 เป็นจำนวน 568.70 ล้านบาทให้แก่กรมอุตสาหกรรมพื้นฐาน และการเหมืองแร่ และมีกำหนดชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ ถึงปัจจุบันดังนี้

วันที่ครบกำหนดชำระ	จำนวนเงินต้น (ล้านบาท)	จำนวนค่าปรับ (ล้านบาท)	สถานะการชำระ
15 มกราคม 2561	568.70	81.80	ชำระแล้ว 500,000 บาท
15 มกราคม 2562	568.70	167.10	ชำระแล้ว 500,000 บาท
15 มกราคม 2563	568.70	252.96	ผิดนัดชำระ
15 มกราคม 2564	568.70	337.56	ผิดนัดชำระ
15 มกราคม 2565	568.70	422.87	ผิดนัดชำระ
15 มกราคม 2566	568.70	-	ผิดนัดชำระ
<b>รวม</b>	<b>3,411.17</b>	<b>1,262.28</b>	<b>ชำระแล้ว 1,000,000 บาท</b>

โดยปัจจุบัน APOT ยังไม่สามารถชำระเงินจำนวนดังกล่าวได้ ซึ่งมีมูลค่ายอดเงินต้นค้างชำระรวมค่าปรับอยู่ที่ประมาณ 4,673.45 ล้านบาท ซึ่ง APOT ได้ทำหนังสือถึงกรมอุตสาหกรรมพื้นฐาน และการเหมืองแร่ เพื่อขอผ่อนผันเลื่อนการจ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพิเศษออกไป อย่างไรก็ตาม กรมอุตสาหกรรมพื้นฐาน และการเหมืองแร่ ได้มีหนังสือแจ้งปฏิเสธการผ่อนผันการชำระเงินดังกล่าว และขอให้ APOT จ่ายเงินดังกล่าว พร้อมค่าปรับในอัตราร้อยละ 15.00 ต่อปี

นับตั้งแต่วันที่ผิติดชำระ จึงมีความเสี่ยงที่ APOT อาจถูกเพิกถอนประทานบัตรหากไม่สามารถชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ

ซึ่งประเด็นดังกล่าว ผู้บริหารของ APOT มีความมุ่งมั่นที่จะแก้ไขการผิติดชำระหนี้ โดยได้มีการทำหนังสือเข้าหารือ การเปลี่ยนแปลงการชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ จากเดิมชำระในรูปแบบของเงินสด เปลี่ยนเป็นชำระในรูปแบบของการแบ่งส่วนแบ่งแร่โพแทช ที่สามารถผลิตได้นำมาชำระให้แก่รัฐแทน โดยขณะนี้อยู่ระหว่างการพิจารณาของกระทรวงอุตสาหกรรมและกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ เพื่อดำเนินการตามมติคณะรัฐมนตรี ซึ่งว่าหนังสือข้อตกลงดังกล่าวเป็นลักษณะของการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ซึ่งจะใช้แม่ปุ๋ยโพแทชที่ผลิตได้มาชำระคืนหนี้ดังกล่าวภายหลังจากโครงการสามารถผลิตแม่ปุ๋ยโพแทชได้แล้ว อย่างไรก็ตามแม้ว่าการชำระคืนในรูปแบบแม่ปุ๋ยนี้อาจเกิดความยุ่งยากในการบริหารจัดการของหน่วยงานที่รับมอบให้ไปดำเนินการก็ตาม การชำระคืนในรูปแบบของตัวเงินก็ยังคงเป็นทางเลือกในการดำเนินการได้ ดังนั้นฝ่ายบริหารของ APOT จึงมั่นใจว่าจะไม่มีปัญหาในเรื่องของหนังสือข้อตกลงดังกล่าว ส่วนเรื่องว่าจะได้รับหนังสือข้อตกลงเป็นทางการเมื่อใดนั้น ทาง APOT ประเมินว่าจะอยู่ในช่วงไม่เกินไตรมาสแรกของปี 2567 เนื่องจากมีขั้นตอนทางราชการและมีหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง อ้างอิงจาก มติคณะรัฐมนตรี ฉบับลงวันที่ 27 มกราคม 2566 เรื่องแนวทางการแก้ปัญหาหนี้เงินผลประโยชน์พิเศษโครงการเหมืองแร่โพแทชของอาเซียน โดยรายละเอียดในมติคณะรัฐมนตรีดังกล่าว มีดังนี้

### การปรับโครงสร้างหนี้และเงินค่าปรับ

โครงการเหมืองแร่โพแทชของ APOT มีภาระต้องชำระเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐเพื่อตอบสนองการออกประทานบัตร จำนวน 8 งวด โดยเป็นหนี้สินค้างชำระและเงินค่าปรับผิติดชำระตั้งแต่วันที่ 1 ถึงงวดที่ 5 (คำนวณถึงวันที่ 31 มกราคม 2566) เป็นเงินประมาณ 4,140 ล้านบาทและยังคงเหลือเงินค้างงวดที่ 6 ซึ่งครบกำหนดชำระเมื่อวันที่ 15 มกราคม 2566 รวมค่าปรับผิติดชำระเป็นเงินประมาณ 571 ล้านบาท และเงินค้างงวดที่ยังไม่ครบกำหนดชำระอีกจำนวน 2 งวด คิดเป็นเงินประมาณ 1,137 ล้านบาท รวมเป็นหนี้สินทั้งสิ้นประมาณ 5,848 ล้านบาท ( ณ วันที่ 31 มกราคม 2566) และเงินค่าปรับผิติดชำระอีกวันละประมาณ 1.4 ล้านบาท ดังนั้น เพื่อให้ดำเนินงานโครงการต่อไปได้ เห็นควรเพื่อให้ดำเนินงานโครงการต่อไปได้ เห็นควรปรับโครงสร้างหนี้เงินค้างงวด จำนวน 6 งวดที่ค้างชำระพร้อมเงินค่าปรับผิติดชำระของแต่ละงวด และเงินค้างงวดที่เหลืออีก 2 งวด รวมเป็นหนี้สินก้อนเดียว

### การผ่อนชำระหนี้สินด้วยผลผลิตแร่โพแทช

เมื่อโครงการสามารถดำเนินการได้และมีผลผลิตแร่โพแทชแล้ว ให้ชำระหนี้สินตามด้วยผลผลิตแร่โพแทชของโครงการ มูลค่าผลผลิตแร่โพแทชที่นำมาหักหนี้สินให้คิดในอัตราาราคาร้อยละ 90 ของราคาประกาศแร่โพแทชของกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ ณ วันที่ชำระ โดยโครงการต้องส่งมอบผลผลิตแร่โพแทชเพื่อการชำระหนี้แก่ภาครัฐไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของผลผลิตแร่โพแทชของโครงการ จนกว่าจะหมดหนี้สิน แต่ต้องมีจำนวนไม่ต่ำกว่าปีละ 50,000 ตัน และภายในระยะเวลาไม่เกิน 8 ปี นับแต่วันที่มผลผลิตแร่โพแทช โดยโครงการต้องเป็นผู้ชำระค่าภาคหลวงแร่และเงินบำรุงพิเศษตามกฎหมายว่าด้วยแร่แต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ กรณีที่ภาครัฐต้องการซื้อผลผลิตแร่โพแทชเพิ่มเติมในระหว่างการชำระหนี้หรือภายหลังจากที่โครงการได้ชำระหนี้ครบถ้วนแล้ว โครงการต้องจำหน่ายผลผลิตแร่โพแทชให้แก่ภาครัฐในอัตราาราคาร้อยละ 93 ของราคาประกาศแร่โพแทชของกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ ณ ขณะนั้น และโครงการต้องจำหน่ายผลผลิตแร่โพแทชของโครงการให้กับรัฐก่อน ซึ่งจากการประเมินการชำระหนี้สินของโครงการด้วยผลผลิตแร่โพแทชตามกำลังการผลิตแร่โพแทชของโครงการและการปรับโครงสร้างหนี้และเงินค่าปรับ โดยประเมินราคาเฉลี่ยปุ๋ยโพแทช (พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2565) เท่ากับ 15,000 บาทต่อตัน โครงการจะสามารถชำระหนี้สินทั้งหมดให้แก่รัฐได้ภายในระยะเวลา

ประมาณ 8 ปี ทั้งนี้ APOT ได้มีหนังสือยินยอมการชำระหนี้สินด้วยผลผลิตแร่โพแทชแก่กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่แล้ว โดยรายละเอียดตารางการจ่ายชำระหนี้ด้วยผลผลิตโพแทชนั้นเปิดเผยอยู่ใน เอกสารแนบ 2 ข้อ 5. “รายละเอียดการจ่ายเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและค่าปรับเป็นการจ่ายชำระโดยใช้แร่โพแทช”

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

- ความเสี่ยงที่เงินลงทุน และ/หรือระยะเวลาเพื่อพัฒนาโครงการอาจไม่เป็นไปตามที่ประมาณการไว้

### ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด

<b>ลักษณะการประกอบธุรกิจ</b>	บริษัทให้บริการ การถมที่ดิน วิศวกรรมชลศาสตร์และฐานราก การให้คำปรึกษาด้านการสำรวจ การขุดลอกสิ่งแวดล้อม และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
<b>ที่ตั้งสำนักงานใหญ่</b>	85 De Sheng Men Wai Street, Xicheng District, Beijing, People's Republic of China
<b>เว็บไซต์ของบริษัท</b>	<a href="http://en.ccccltd.cn/">http://en.ccccltd.cn/</a>

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT มีแผนการที่จะว่าจ้าง บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด จากประเทศจีน เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก และดำเนินโครงการเหมืองแร่โพแทช โดย บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด จะว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างช่วงรายต่างๆ เพื่อพัฒนาโครงการร่วมกัน ซึ่งหากภายหลังผู้รับเหมาต่างๆ ที่ระบุไว้ในข้อเสนอของ บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด ไม่ร่วมเข้าพัฒนาโครงการ หรือไม่ได้รับการว่าจ้าง อาจทำให้มูลค่าเงินลงทุนเปลี่ยนไปในทางสูงขึ้น และ/หรือ ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการมีความล่าช้า อันอาจส่งผลให้ผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่จะได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2566 APOT ได้รับข้อเสนอจาก บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด ในการเข้าพัฒนาโครงการ และดำเนินโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยที่ปรึกษาฯ ได้รับแจ้งจากฝ่ายบริหารของ APOT ว่าอยู่ในระหว่างการเจรจาเงื่อนไข โดยคาดว่าจะสามารถลงนามในสัญญาว่าจ้างได้ภายหลังการจากขอวงเงินจากสถาบันการเงินในการก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จ

โดย บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด จะว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างช่วงรายต่างๆ เพื่อพัฒนาโครงการร่วมกัน ซึ่งหากภายหลังผู้รับเหมาต่างๆ ที่ระบุไว้ในข้อเสนอของ บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด ไม่ร่วมเข้าพัฒนาโครงการ หรือไม่ได้รับการว่าจ้าง อาจทำให้มูลค่าเงินลงทุนเปลี่ยนไปในทางสูงขึ้น และ/หรือ ระยะเวลาในการพัฒนาโครงการมีความล่าช้า อันอาจส่งผลให้ผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่จะได้รับจากการลงทุนในครั้งนี้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

### 3.) ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายหลังจากพัฒนาโครงการแล้วเสร็จ

- ความเสี่ยงกรณีปริมาณสินแร่ที่ผลิตได้จริงต่ำกว่าการคาดการณ์

เนื่องจากโครงการเหมืองแร่โพแทช ของ APOT เป็นเหมืองแร่โพแทชโครงการแรกของประเทศไทย และยังเป็นเหมืองแร่โครงการแรกของ APOT จึงอาจมีความเสี่ยงที่ปริมาณสินแร่ที่ผลิตได้จริงอาจต่ำกว่าปริมาณสินแร่ที่คาดการณ์ว่าจะผลิตได้ อย่างไรก็ตาม APOT ได้มีการศึกษาปริมาณ คุณภาพ และแผนการผลิตแร่โพแทช โดยได้ว่าจ้าง Ercosplan เป็นที่ปรึกษาในการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการรวมถึงปริมาณสินแร่ที่คาดว่าจะผลิตได้ โดย Ercosplan เป็นบริษัทที่ปรึกษาอิสระจากประเทศเยอรมันที่มีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมโพแทชแบบครบวงจร ตั้งแต่กระบวนการสำรวจ ประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ การวางแผนทำเหมือง การผลิต จนถึงการผลิตเหมือง โดย Ercosplan มีประสบการณ์มากกว่า 60 ปีจนได้รับการยอมรับ และได้ให้บริการทั่วโลก แก่ประเทศที่ผลิตโพแทช และแร่เกลือหิน เช่น รัสเซีย บราซิล

แคนาดา ซิลิ อาร์เจนตินา เป็นต้น ทั้งนี้ นักธรณีวิทยาของ Ercosplan ได้รับการขึ้นทะเบียนกับ European Geologists เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานด้านคุณภาพที่ใช้ในระดับสากล และได้รับการรองรับตามมาตรฐาน National Instrument NI 43-101 จึงสามารถรับรองคุณภาพ และข้อมูลของโครงการได้ นอกจากนี้ Dr. Henry A M Rauche ซึ่งดำรงตำแหน่ง Managing Director และ Chief Executive Officer ของ Ercosplan ก็เป็นหนึ่งในผู้ผ่านการรับรองมาตรฐาน National Instrument NI 43-101 จึงสามารถรับรองผลการวิเคราะห์และประเมินแหล่งแร่ตามมาตรฐานสากลได้

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาโพแทช

เนื่องจากแร่โพแทช ถือเป็นสินค้าประเภทโภคภัณฑ์ (Commodity) ซึ่งราคาสินค้าจะเป็นไปตามราคาตลาดโลก ดังนั้น จึงอาจมีความเสี่ยงหากแร่โพแทช มีความผันผวน ราคาตกต่ำลง และไม่เป็นที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจส่งผลให้ APOT ต้องปรับราคาขายให้สามารถแข่งขันได้กับราคานำเข้าจากต่างประเทศรวมค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง จนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทฯ ที่คาดว่าจะได้รับจากโครงการ โดยแผนการของผู้บริหาร APOT จะมีการตั้งราคาขายสินค้าให้สอดคล้องกับราคาของตลาดโลก และอาจมีแผนการขายแบบสัญญาล่วงหน้า จึงสามารถลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาได้

- ความเสี่ยงจากการไม่สามารถส่งออกแร่โพแทชตามปริมาณการผลิต

ตามนโยบายการขายแร่โพแทชของบริษัทฯ กำหนดให้มีแนวทางการขายแร่โพแทชที่ผลิตได้ให้แก่ลูกค้าภายในประเทศให้หมดก่อน โดยส่วนที่เหลือจากการขายนั้น บริษัทจะทำการขายส่งออกให้แก่ผู้บริโภครายและผู้ประกอบการที่อยู่ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากตามรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการเหมืองแร่ของบริษัทฯ นั้น ปริมาณการผลิตแร่โพแทชที่ปริมาณสูงกว่าความต้องการในประเทศในปัจจุบัน บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถส่งออกแร่โพแทชตามปริมาณการผลิตส่วนเกินความต้องการในประเทศ

- ความเสี่ยงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

การที่รายได้ และต้นทุนบางส่วนโครงการของ APOT นั้นอยู่ในรูปสกุลเงินต่างประเทศ เช่น รายได้จากขายแม่ขุ่ยโพแทชไปยังต่างประเทศด้วยสกุลเงิน ดอลลาร์สหรัฐ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อประมาณการรายได้รวมตลอดจนสิ้นอายุโครงการที่ประมาณร้อยละ 35.11 และต้นทุนสำหรับเงินลงทุนในการก่อสร้างเหมืองแร่โพแทชที่จ่ายให้แก่ผู้รับเหมา EPC จากต่างประเทศด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อการลงทุนรวมในช่วงก่อสร้างโครงการประมาณร้อยละ 51.10 ดังนั้น อาจมีความเสี่ยงที่ต้นทุนโครงการ และ/หรือผลการดำเนินงานของ APOT จะได้รับผลกระทบ หากมีความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนของเงินตราต่างประเทศ อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารของ APOT ได้มีแผนรองรับความเสี่ยงดังกล่าวโดยใช้เครื่องมือทางการเงินในการลดความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าว ได้แก่สัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า หรือการทำสัญญากับคู่ค้าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นต้น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

โครงสร้างการลงทุนพัฒนาโครงการของ APOT ต้องใช้เงินทุนจากการกู้ยืมสถาบันการเงินสูงถึง 24,000 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 60.00 ของมูลค่าการลงทุน โดยที่บริษัทฯ คาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ APOT จะได้รับจากสถาบันการเงินสำหรับการพัฒนาโครงการนั้นจะเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยในประมาณการในรายงานนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินนั้น อ้างอิง อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไม่เกินกว่า ร้อยละ 6.80 ต่อปี ตามอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2566 ดังนั้น ด้วยเหตุผลว่า APOT มีกระทรวงการคลังเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นหลัก และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นธนาคารรัฐวิสาหกิจใน



สังกัดที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง หากเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะสถานการณ์ปัจจุบันที่เป็นภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น จะส่งผลโดยตรงกับต้นทุนทางการเงินของ APOT และกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ

#### 4.) ความเสี่ยงอื่น

- ความเสี่ยงจากการที่อายุสัญญาเช่าที่ดินบางส่วนจะครบกำหนดก่อนหมดอายุสัมปทาน

APOT ได้รับประทานบัตรเพื่อทำเหมืองใต้ดินมีกำหนดระยะเวลา 25 ปีสิ้นสุดวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 โดยการขุดแร่ส่วนใหญ่ APOT จะทำในบริเวณที่ลึกเกิน 100 เมตร ซึ่งตามพระราชบัญญัติแร่ การทำเหมืองแร่ใต้ดินในบริเวณที่มีความลึกเกิน 100 เมตรจากผิวดินไม่จำเป็นต้องได้รับความยินยอมจากผู้ครอบครองกรรมสิทธิ์ที่ดิน อย่างไรก็ตาม มีบริเวณบางส่วนของโครงการที่มีความลึกน้อยกว่า 100 เมตร และ APOT ไม่ได้เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน ดังนั้น APOT จึงทำสัญญาเช่าที่ดินในบริเวณดังกล่าว เพื่อใช้สิทธิใต้ดิน กับเจ้าของกรรมสิทธิ์ โดยพื้นที่เช่าที่ดินดังกล่าวมีขนาดรวมกัน 0-3-57 ไร่ แต่เนื่องจากการจดทะเบียนเช่าตามกฎหมายต้องมีการกำหนดระยะเวลาไม่เกิน 30 ปี และต่อสัญญาได้อีกไม่เกิน 30 ปี สัญญาเช่าของ APOT จึงมีอายุสัญญา 30 ปี ซึ่งจะครบกำหนดสัญญาในปี 2578 จึงมีความเสี่ยงหากเจ้าของกรรมสิทธิ์ไม่ต่ออายุสัญญาออกไปจนครบอายุสัมปทาน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเช่าดังกล่าวมีขึ้นเพื่อใช้สิทธิใต้ดินเท่านั้น ฝ่ายบริหารของ APOT จึงมีความมั่นใจว่าจะสามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้เมื่อครบอายุสัญญา เนื่องจากการจ่ายค่าเช่ารายปีในราคาที่เป็นธรรมให้แก่ผู้ให้เช่าสำหรับที่ดินเปล่าที่ผู้ให้เช่ามิได้ใช้สำหรับประโยชน์อื่นใด และที่ผ่านมา APOT ไม่เคยได้รับการร้องทุกข์จากผู้ให้เช่าแต่อย่างใดรายละเอียดการเช่าพื้นที่ใต้ดินเป็นตามตารางดังนี้

ผู้ให้เช่า	ตำแหน่งที่ดิน	ค่าเช่ารายปี (บาท)	วันที่ทำหนังสือสัญญาเช่า
นางสาว สรินนา มีชำนานู	โฉนดที่ 7368 เลขที่ดิน 42	5,164.64	14 สิงหาคม 2566
นายพูนศักดิ์ ประทุมวงศ์	โฉนดที่ 7367 เลขที่ดิน 41	5,154.64	25 ตุลาคม 2555
นาง ศิราภรณ์ มีชำนานู	น.ส 3 ก ที่ 2433 เลขที่ดิน 357	5,154.64	25 ตุลาคม 2555
นางอรุณลักษณ์ อาบสุวรรณ	น.ส 3 ก ที่ 2499 เลขที่ดิน 363	5,164.64	24 ตุลาคม 2555

- ความเสี่ยงจากการที่เอกสารแสดงสิทธิการใช้ที่ดินบางส่วนเป็นเพียง ภ.บ.ท. 5

ที่ดินบางส่วนของ APOT มีเอกสารแสดงสิทธิในการใช้ที่ดินเป็น ภ.บ.ท. 5 จำนวน 1,870-1-51 ไร่ ซึ่งภ.บ.ท. 5 เป็นเพียงเอกสารที่รับรองการเสียภาษีบำรุงท้องที่บนที่ดินของผู้ที่ครอบครองที่ดินดังกล่าวที่จ่ายให้กับหน่วยงานท้องถิ่น (ซึ่งในที่นี้คือองค์การบริหารส่วนตำบล (อบต.) ซึ่ง อบต. มีหน้าที่รับจ่ายเงินภาษีและลงบันทึกไว้ และออกเอกสารที่เรียกว่า ภ.บ.ท. 5 ให้หลักฐานเท่านั้น ดังนั้น ภ.บ.ท. 5 จึงไม่ใช่เอกสารแสดงสิทธิครอบครองที่ดิน และไม่สามารถไปจดทะเบียน ณ สำนักงานที่ดินได้ จึงมีความเสี่ยงที่ APOT จะไม่สามารถออกเอกสารสิทธิในที่ดินดังกล่าวได้ หากเป็นที่สงวนหวงห้ามไม่ให้ออกเอกสารสิทธิ อีกทั้งเนื้อที่ที่คำนวณได้จากการรังวัด อาจไม่ตรงกับเนื้อที่ที่ระบุไว้ใน ภ.บ.ท. 5 ได้เนื่องจากไม่เคยมีการรังวัดคำนวณเนื้อที่โดยกรมที่ดินมาก่อน

อย่างไรก็ตาม หาก APOT สามารถเจรจาและทำสัญญากับผู้เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินดังกล่าว เพื่อให้ APOT จะเข้าไปใช้งาน และเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินโครงการต่อไปได้ ก็จะลดความเสี่ยงดังกล่าวไปได้ โดย APOT นั้นได้มีการว่าจ้างคนท้องถิ่นมาดูแลที่ดินดังกล่าวเพื่อสร้างงานและความสัมพันธ์ระหว่าง APOT และชุมชน อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความปลอดภัยในพื้นที่อีกทางหนึ่งด้วย

- ความเสี่ยงจากคดีฟ้องร้อง

การที่ธุรกิจเหมืองแร่โดยทั่วไปอาจมีผลกระทบต่อสังคม และสิ่งแวดล้อมในบริเวณรอบๆ การดำเนินการเหมืองใต้ดิน ทำให้ปัจจุบันมีผู้ฟ้องคดีจำนวน 457 คน ยื่นคำฟ้องขอให้เพิกถอนใบอนุญาตใช้น้ำจากอ่างเก็บน้ำลำคันฉู ให้เพิกถอน รายงานการวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมโครงการเหมืองแร่ของ APOT และคำขอใบอนุญาตจัดตั้งสถานที่เพื่อการเก็บขังน้ำขุ่นข้น หรือมูลดินทรายนอกเขตเหมืองแร่ และให้เพิกถอนรายงานการเปลี่ยนแปลงรายละเอียดโครงการ และมาตรการป้องกัน และแก้ไขผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมของโครงการเหมืองแร่ APOT และคำขอใบอนุญาตจัดตั้งสถานที่เพื่อการเก็บขังน้ำขุ่นข้น หรือมูลดินทรายนอกเขตเหมืองแร่ ซึ่งจากคำพิพากษาศาลชั้นต้น เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2564 ได้มีการพิจารณายกฟ้องแก้ คดีดังกล่าว จากเหตุการณ์ดังกล่าว APOT ได้สร้างสัมพันธ์ที่ดีกับชุมชนรอบข้างที่อาจได้รับผลกระทบ มีระบบที่ดีในการกำกับดูแล หากมีข้อร้องเรียนจากชุมชน หรือข้อร้องเรียนอื่น

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 6. ความเหมาะสมของราคาของการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสินทรัพย์ที่ได้มา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจาก APOT รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และ APOT ได้แก่ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ งบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานแล้ว (ข้อมูลเอกสารและสัญญาที่สำคัญในการประมาณการ รายละเอียดตามข้อ 6 และ 7 ในหน้า 2 ของรายงานฉบับนี้) รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ตลอดจนทำการศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของบริษัทอื่นที่เทียบเคียงได้

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงอาจกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาสินทรัพย์ที่จะได้มาในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ายุติธรรม ด้วยวิธีการต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)  
วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparable Approach) โดยมีทั้งหมดสองวิธี
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-to-Earning Ratio Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

โดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมในแต่ละวิธี สามารถสรุปได้ดังนี้

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

### 6.1 วิธีมูลค่างหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่างหุ้นตามวิธีนี้ แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของกิจการซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ APOT ตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี มูลค่าตามบัญชีของ APOT คำนวณได้ดังนี้

	จำนวนเงิน (บาท)
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	2,805,797,300
ส่วนต่ามูลค่างหุ้น	(313,951,022)
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(2,914,603,327)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(422,757,049)
จำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว (หุ้น)	28,057,973
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	(15.07)

จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี จะได้มูลค่างหุ้นของ APOT เท่ากับ (15.07) บาทต่อหุ้น

### 6.2 วิธีปรับปรุงมูลค่างหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่างหุ้นตามวิธีนี้เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีของ APOT ตามงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เพื่อให้สะท้อนสถานะทางการเงินที่แท้จริงของ APOT จากนั้นนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ APOT อย่างไรก็ตาม APOT มิได้มีการทำประเมินมูลค่าสินทรัพย์ในปี 2565 จนถึงปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้มีรายการปรับปรุงบัญชีที่มีนัยสำคัญในช่วงเวลาดังกล่าว ดังนั้น วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จึงได้มูลค่างหุ้นของ APOT เท่ากับ (15.07) บาทต่อหุ้น

### 6.3 วิธีมูลค่างหุ้นตามตลาด (Market Value Approach)

เนื่องจาก APOT ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่างหุ้นตามวิธีนี้ได้

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## วิธีเปรียบเทียบกับกิจการในอุตสาหกรรมเดียวกัน (Market Comparables Approach)

วิธีนี้เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT โดยการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนในอุตสาหกรรมเดียวกัน ซึ่งประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้คัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่ดำเนินธุรกิจเหมืองแร่โพแทชจำนวน 3 บริษัท เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ โดยที่ปรึกษาทางการเงิน มีความเห็นว่าบริษัทเหล่านี้มีความเหมาะสมในการเปรียบเทียบกับ APOT เนื่องจากเป็นบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจเหมืองแร่โพแทชและมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกัน แม้ว่าฐานรายได้สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นจะมีขนาดใหญ่กว่าเมื่อเทียบกับ ฐานรายได้สินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นของ APOT สำหรับการประมาณการในรายงานฉบับนี้

ลำดับที่	รายชื่อบริษัทในหมวดธุรกิจเหมืองแร่โพแทชที่คัดเลือกมาใช้ในการเปรียบเทียบ	รายชื่อตลาดหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียน	สินทรัพย์รวม <sup>1/</sup> (ล้านบาท)	ส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1/</sup> (ล้านบาท)	รายได้รวม <sup>1/</sup> (ล้านบาท)
1	บริษัท Nutrien จำกัด	Toronto Stock Exchange	1,947,737.70	922,843.60	958,454.20
2	บริษัท ICL Group จำกัด	Tel Aviv Stock Exchange & New York Stock Exchange	419,263.50	203,851.30	357,335.20
3	บริษัท Qinghai Salt Lake Industry จำกัด	Shenzhen Stock Exchange	224,263.30	139,694.70	114,833.80

ที่มา : Bloomberg Terminal

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้รวมตามที่ปรากฏในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

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

### 6.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้เป็นการประเมินโดยนำมูลค่าตามบัญชีของ APOT ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ (15.07) บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ APOT จำนวน 3 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 25 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นของ APOT อย่างไรก็ดี เนื่องจากมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ APOT นั้นเป็นผลลบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถใช้การประเมินมูลค่าตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีได้

## 6.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach: P/E Ratio)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้เป็นการประเมินโดยนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ APOT ย้อนหลัง 4 ไตรมาสถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564 คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E ratio) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ APOT จำนวน 3 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 25 กันยายน 2566 ซึ่งเป็นวันทำการซื้อขายหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนวันที่บริษัทแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ว่าจะเข้าลงทุนเพิ่มเติมในหุ้นของ APOT แต่เนื่องจาก APOT มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 19.42 บาทต่อหุ้นทำให้ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT ตามวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิได้

## 6.6 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดนั้น เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิที่จะเกิดกับโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ ของ APOT (“โครงการ”) ในอนาคตตามคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) ที่เหมาะสม โดยในการประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ APOT นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการทางการเงินขึ้นโดยทำการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ APOT เกี่ยวกับแผนการลงทุน แผนการดำเนินงาน รวมถึงข้อมูลสถานะเศรษฐกิจโดยรวมประกอบ และได้ทำการศึกษาและวิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในประมาณการทางการเงินนี้ ซึ่งประมาณการดังกล่าวมีการประมาณการไปในอนาคตจนถึงสิ้นสุดระยะเวลาของประทานบัตรทำเหมืองใต้ดินที่ APOT ได้รับ ในวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 (“ประทานบัตร”) การจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า APOT ไม่มีการเปลี่ยนแปลงแผนการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ และสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ภายหลังจากโครงการพัฒนาแล้วเสร็จ สมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในประมาณการทางการเงินอ้างอิงจากข้อมูลภายใต้สถานะเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการศึกษา ทั้งนี้ หากในอนาคตปรากฏว่า สถานะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ APOT รวมทั้งสถานการณ์ของ APOT มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

สำหรับการจัดทำประมาณการในรายงานฉบับนี้ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงข้อมูลจากรายงาน 3 ฉบับ โดยรายละเอียดส่วนที่ใช้อ้างอิงสามารถสรุปได้ตามตารางดังนี้

ลักษณะรายงาน / ผู้จัดทำ / วันที่ออกรายงาน	ส่วนสำคัญที่อ้างอิงจากรายงานในการจัดทำประมาณการ
1. รายงานศึกษาความเป็นไปได้ด้านวิศวกรรมของโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ปี 2558 จากบริษัท Ercosplan จำกัด ประเทศเยอรมนี	ปริมาณการขุด/ผลิตแร่ Carnalite และแม่ปุ๋ยโพแทชตลอดระยะเวลาประมาณการ
2. รายงานการศึกษาการตลาดและสถานการณ์โพแทชเดือน พฤษภาคม ปี 2561 ที่จัดทำให้กับ บริษัท อาเซียนไปแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) โดย Integer Research ซึ่งเป็นหน่วยงานในสังกัดของบริษัท Argus Media จำกัด จากประเทศอังกฤษ	ประมาณการราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทช
3. รายงานศึกษาความเป็นไปได้ด้านการเงิน (Financial Feasibility) ที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ บริษัท อาเซียนไปแทชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) เมื่อต้นปี 2566	ต้นทุนดำเนินงานและค่าใช้จ่ายดำเนินงานในการทำเหมือง รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ทั้งนี้ APOT ได้รับประทานบัตรเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 และหากสามารถประสบผลสำเร็จในการจัดหาเงินทุนตามเป้าหมาย จะเริ่มดำเนินการพัฒนาโครงการในปี 2567 และประมาณการว่าจะสามารถเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์จากโครงการในไตรมาสสอง ปี 2570 โดยระยะเวลาในการดำเนินโครงการจะแบ่งออกเป็น 3 ช่วงเวลา คือ 1) ช่วงดำเนินการพัฒนาก่อสร้างโครงการ ซึ่งมีระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ปี 2567 ถึงไตรมาส 2 ปี 2570 และ 2) ช่วงดำเนินการโครงการ ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2570 ถึงปี 2582 และ 3) ช่วงปิดเหมือง ตั้งแต่ปี 2582 ถึงปี 2583 อย่างไรก็ตาม ทางฝ่ายบริหารของ APOT ได้ให้ข้อมูลแก่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า APOT สามารถขอต่ออายุประทานบัตรเหมืองแร่ได้อีกเป็นจำนวน 5 ปี นับจากวันที่ประทานบัตรหมดอายุในวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2583 ตามมาตรา 58 ของพระราชบัญญัติแร่ พ.ศ.2560 โดยกำหนดให้ประทานบัตรมีอายุไม่เกินสามสิบปีนับแต่วันที่ออก หากประทานบัตรใดได้กำหนดอายุไว้ต่ำกว่าสามสิบปี ผู้ถือประทานบัตรสามารถขอต่ออายุได้โดยให้ยื่นคำขอก่อนวันที่ประทานบัตรสิ้นอายุเป็นเวลาไม่น้อยกว่าหนึ่งร้อยแปดสิบวัน ทั้งนี้โครงการจะต้องมีการประเมินผลการดำเนินการตามมาตรการป้องกันผลกระทบต่อคุณภาพสิ่งแวดล้อมและสุขภาพของประชาชนเพื่อประกอบการขอต่ออายุประทานบัตรแต่เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยึดหลักความระมัดระวังในการทำการประมาณการนั้น จึงไม่นำข้อมูลในส่วนของการต่ออายุประทานบัตรมาพิจารณาการประเมินมูลค่าในรายงานฉบับนี้

## ก) สมมติฐานทางการเงินที่สำคัญ

## 1) รายได้จากการขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม

- ปริมาณการผลิตแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (Muriate of Potash หรือ MOP)

อ้างอิงจากรายงานของที่ปรึกษาด้านวิศวกรรมของโครงการ (Owner's Engineer) ซึ่งได้แก่ Ercosplan รายงานลงวันที่ 09 พฤศจิกายน 2558 (ข้อมูลเพิ่มเติมของ Ercosplan สามารถศึกษาได้ที่ <https://www.ercosplan.com>) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาที่มีความชำนาญในด้านการวางแผนและบริหารจัดการเหมืองแร่โพแทชในระดับสากล และ บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด จากประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้รับเหมา ออกแบบ จัดซื้อ และก่อสร้างเหมือง ("EPCC-Mining") ที่โครงการคัดเลือก ได้ประมาณการว่าโครงการจะสามารถเริ่มดำเนินการทำเหมืองแร่ได้ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2570 โดยจะมีปริมาณสินแร่ (Carnalite Ore) ที่ได้จากการทำเหมืองในปี 2570 ที่ 6.95 ล้านตันต่อปี จากนั้นตั้งแต่ปี 2571 เป็นต้นไปจนถึงปี 2582 โครงการจะสามารถดำเนินการทำเหมืองแร่ได้อย่างเต็มกำลังการผลิต โดยสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองจะมีปริมาณคงที่อยู่ที่ 8.50 ล้านตันต่อปี และประทานบัตรจะหมดอายุลงในเดือนกุมภาพันธ์ 2583

รายงานจากการศึกษาความเป็นไปได้ด้านวิศวกรรมของโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ ของบริษัท Ercosplan จำกัด ประเทศเยอรมันนี (Ercosplan) ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งได้รับการว่าจ้างให้ประเมินความเป็นไปได้ ความเพียงพอของปริมาณแร่สำรองใต้ดิน ความสมบูรณ์ของแร่ ก่อนการเข้าทำการลงทุนในโครงการ ระบุว่าสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองของโครงการจะมีปริมาณแร่โพแทชในรูปของโพแทสเซียมคลอไรด์ (KCl) อยู่ที่ร้อยละ 15.30 ของในสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองของโครงการ ทั้งนี้ โดยปกติปริมาณของโพแทสเซียมคลอไรด์ที่จะอยู่ในผลิตภัณฑ์แม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (Muriate of Potash หรือ MOP) จะมีส่วนประกอบของโพแทสเซียมคลอไรด์ไม่น้อยกว่าร้อยละ 95.00 ดังนั้น ปริมาณแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมที่สามารถผลิตได้แต่ละปีจากโครงการ จะสามารถสรุปได้ดังนี้

	ปี 2570	ปี 2571 – 2581 <sup>3</sup>
(1) ปริมาณสินแร่ (Carnalite Ore) ที่ผลิตได้ (ล้านตัน/ปี)	6.95 <sup>1</sup>	8.50
(2) ส่วนประกอบ KCl ในสินแร่	15.30%	
(3) สัดส่วนของ KCl ใน MOP	95.00%	
(4) ปริมาณ MOP ที่ผลิตได้ (ล้านตัน/ปี)		
(4.1) กรณีสูงสุดตามปริมาณสินแร่ = (1) x (2) / (3)	1.12	1.37
(4.2) ปริมาณ MOP ที่ผลิตได้ = (1) x (2) x (3)	0.56 <sup>2</sup>	1.24

หมายเหตุ: 1/ เป็นปริมาณที่ทาง APOT คาดการณ์ว่าจะสามารถผลิตได้ โดย 6.95 ล้านตันต่อปีในปี 2570 นั้นเป็นการรวมปริมาณการผลิตตั้งแต่เดือนมกราคม 2570 ถึงเดือนธันวาคม 2570 สำหรับการผลิต Carnalite ซึ่งเป็นวัตถุดิบนั้นมีการทดลองชุดในช่วงก่อนดำเนินการเชิงพาณิชย์ซึ่งเรียกว่า "Ramp-up period" ประมาณ 7 เดือนก่อน ดำเนินการเชิงพาณิชย์ ซึ่งฝ่ายบริหารของ APOT ประมาณการค่าใช้จ่ายในส่วน "Ramp-up period" นี้ที่จำนวน 18.45 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2570 อ้างอิงจากใบเสนอราคาของบริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT สินแร่ Carnalite ที่ขุดออกมาจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์นั้นจะนำมาเก็บไว้เป็นสินค้าคงคลังของ APOT เพื่อนำมาแต่งแร่และจำหน่ายในกรณีที่สินค้าขาด

2/ ปริมาณ MOP ที่ผลิตได้สำหรับปี 2570 นั้นจะนับเป็นร้อยละ 50 ของกรณีสูงสุดตามปริมาณสินแร่ เนื่องจากทาง APOT มีแผนเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2570

3/ ปี 2582 และ 2583 จะไม่ได้มีการขุดสินแร่ Carnalite เนื่องจากเป็นช่วงปิดเหมือง



### - สัดส่วนการจำหน่ายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม

แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมที่ผลิตได้จากโครงการจะทำการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าในประเทศก่อน ส่วนปริมาณที่เหลือจะทำการส่งออกไปยังต่างประเทศ โดยปริมาณความต้องการใช้แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในประเทศไทยในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 0.70 ล้านตันต่อปี อ้างอิงข้อมูลจากกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ กระทรวงอุตสาหกรรม และอ้างอิงจากรายงานของที่ปรึกษาด้านการตลาดของโครงการ ซึ่งได้แก่ Integer Research Limited (“Integer”) (ข้อมูลเพิ่มเติมของ Integer สามารถศึกษาได้ที่ <https://www.integer-research.com>) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาที่มีความชำนาญในด้านปุ๋ยและเคมีภัณฑ์ในระดับสากล ได้ทำการประมาณปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยโพแทสเซียมในประเทศไทยในช่วงปี 2561 ถึง ปี 2569 ให้มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 1.43 ต่อปี และหลังจากนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการให้มียอดการเติบโตของปริมาณความต้องการใช้แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในประเทศไทยอยู่ที่อัตราเท่าเดิมที่ ร้อยละ 1.43 ต่อปี จนจบระยะเวลาประมาณการ

ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการส่วนแบ่งการตลาด (Market Share) ของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในประเทศของโครงการอยู่ที่ร้อยละ 80 ของปริมาณความต้องการใช้แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมภายในประเทศทั้งหมดในปี 2570 ซึ่งเป็นปีแรกของการดำเนินการเชิงพาณิชย์ และหลังจากนั้นก็ยังคงประมาณการให้มีส่วนแบ่งการตลาดคงที่ที่ร้อยละ 80 จนจบระยะเวลาประมาณการ

เนื่องจากโครงการเป็นเหมืองแร่โพแทชแห่งแรกของประเทศ และเป็นโครงการที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ จึงทำให้ผลผลิตของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมที่ได้จากโครงการสามารถมีส่วนแบ่งการตลาดในระดับสูงได้ เนื่องจากลูกค้าสามารถสั่งซื้อในแต่ละครั้งได้จำนวนที่น้อยกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศ รวมถึงใช้ระยะเวลาในการจัดส่งที่สั้นกว่าการสั่งซื้อจากต่างประเทศมาก ทำให้สามารถลดภาระการจัดเก็บสินค้าปริมาณมากของลูกค้าลงได้จากการสั่งซื้อจำนวนที่น้อยลง อีกทั้งยังไม่มีคู่แข่งภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ยังมีโครงการเหมืองแร่โพแทชซึ่งอยู่ระหว่างรอประทานบัตรอีกจำนวนหนึ่งและอาจมีกำลังการผลิตรวมกันที่มากกว่าโครงการมาก ซึ่งอาจก่อให้เกิดการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดปุ๋ยโพแทสเซียมภายในประเทศได้ในอนาคต และอาจส่งผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของโครงการลดลงจากที่ได้ตั้งสมมติฐานไว้ได้ อย่างไรก็ตาม โครงการโพแทชที่จะมาเป็นคู่แข่งของ APOT นั้นยังอยู่ในระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้และยังไม่ได้รับประทานบัตร ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ APOT จึงมองว่าโครงการคู่แข่งจะยังไม่สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้เป็นเวลาอย่างน้อยอีก 5 ปี

ในส่วนของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมที่จะจำหน่ายภายในประเทศนั้น จำแนกออกเป็น 2 ประเภทคือ แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมชนิดเม็ด (Granular MOP) และแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐาน (Standard MOP) ซึ่งมีลักษณะเป็นผงที่ละเอียดกว่าแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมชนิดเม็ด

Standard MOP จะเป็นวัตถุดิบที่จะนำมาผสมในปุ๋ยประเภท Compound Fertilizer (ในปุ๋ย 1 เม็ดมีส่วนประกอบของ Nitrogen, Phosphorous และ Potassium ตามสูตรปุ๋ย) ส่วน Granular MOP เป็นวัตถุดิบของผู้ผลิตปุ๋ยประเภท Bulk Blending (แม่ปุ๋ย Nitrogen, Phosphorous และ Potassium แยกกันเป็นเม็ดๆ) โดยผู้ผลิตปุ๋ยจะต้องสั่งแม่ปุ๋ยที่เป็นเม็ด (Granular) แล้วนำมาคลุกเคล้ารวมกันตามสูตรปุ๋ยต่างๆ รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับความแตกต่างของทั้งสองผลิตภัณฑ์นั้นจะถูกเปิดเผยใน เอกสารแนบ 2

ทั้งนี้ แม่ปุ๋ยโพแทสเซียมชนิดเม็ดจะมีราคาขายที่สูงกว่าแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐานอยู่ประมาณร้อยละ 5.00 โดยโครงการจะผลิตแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมชนิดเม็ดที่ 0.49 ล้านตันต่อปีตลอดอายุของโครงการตามกำลังการผลิตของเครื่องจักรที่ใช้ในการอัดเม็ด ส่วนที่เหลือจะจำหน่ายในรูปแบบของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐาน

สำหรับการจำหน่ายไปยังลูกค้าที่อยู่ต่างประเทศนั้น โครงการจะจำหน่ายผลผลิตส่วนที่เหลือจากการจำหน่ายภายในประเทศไปยังต่างประเทศ โดยจะเป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐาน (Standard MOP) เพียงชนิดเดียว



รูปตัวอย่างสินแร่ Camallite ที่ทางโครงการเหมืองจะทำการขุดขึ้นมาเป็นวัตถุดิบในการแปรรูปเป็น Standard MOP และ Granular MOP ในขั้นตอนต่อไป (ทางโครงการยังไม่ได้มีการแปรรูป Camallite จึงยังไม่สามารถแสดงรูป ของ Standard MOP และ Granular MOP)

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

- ราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม

อ้างอิงจากรายงานของ Integer ณ เดือน พฤษภาคม 2561 ซึ่งเป็นที่ปรึกษาด้านการตลาดของโครงการ ซึ่งมีความชำนาญในด้านปุ๋ยและเคมีภัณฑ์ในระดับสากล Integer ได้ทำการประมาณการราคาของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (MOP) ไว้จนถึงปี 2570 โดยอ้างอิงจากสภาวะของอุปสงค์และอุปทานในตลาดของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมทั่วโลก โดยในการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินนั้น ได้อ้างอิงประมาณการราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม ณ เมืองแวนคูเวอร์ ประเทศแคนาดา ที่ Integer ประมาณการไว้และได้บวกเพิ่มต้นทุนต่างๆ ที่เกิดขึ้นจากการขนส่งมายังภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (South East Asia) ประมาณ 50 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ตาม Integer อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่า ประมาณการราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมของ Integer ในปี 2566 นั้นอยู่ที่ราคา 287 (ราคาประมาณการ) ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน นั้น มีค่าต่ำกว่าราคาเฉลี่ยช่วง 8 เดือนแรกของปี 2566 ที่ราคาอยู่ที่ประมาณ 353.13 (ราคาปัจจุบัน) อ้างอิงจาก World Bank Commodity Price Data (The Pink Sheet) รายงานข้อมูล ณ วันที่ 28 กันยายน 2566) ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน หรือต่ำกว่าประมาณ ร้อยละ 23.04 อย่างไรก็ตาม Integer ได้ยืนยันว่าประมาณการราคาที่จัดทำไว้ นั้นถูกต้องสมบูรณ์แล้ว ทั้งนี้ ประมาณราคาแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมจากรายงานของ Integer นั้นจัดทำขึ้น ณ เดือน พฤษภาคม 2561 จึงอาจยังไม่ได้สะท้อนภาวะสงครามรัสเซีย – ยูเครน และเหตุการณ์โรคโควิด-19 ระบาด ซึ่งเป็นสองสาเหตุหลักของการปรับตัวขึ้นของราคาแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในตลาดโลกแต่อย่างใด โดยในปี 2570 นั้นประมาณการราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมจาก Integer อยู่ที่ 366 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน หรือเท่ากับ 12,799.44 บาทต่อตัน โดยที่ปรึกษาทางการเงินยึดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ 35.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (“อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ”) ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยอัตราแลกเปลี่ยน 35.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐนั้น อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB รายเดือนย้อนหลัง 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2566 โดยค่าเฉลี่ยดังกล่าวจะอยู่ที่ 35.19 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และที่ปรึกษาทำการปรับลดขนาดนิยมนลง เหลือ 35.00 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐสำหรับประมาณการในรายงานฉบับนี้

โดยในช่วงปี 2561 – 2570 นั้น Integer ได้ประมาณการราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม ณ เมืองแวนคูเวอร์ ประเทศแคนาดาไว้ ซึ่งเทียบเท่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ประมาณ ร้อยละ 4.09 ต่อปี สำหรับที่ปรึกษาทางการเงินให้อัตราการเติบโตของราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมอยู่ที่ 0.00% เนื่องจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของราคาขายปุ๋ยที่ทางธนาคารโลกได้เปิดเผยมานั้นอยู่ที่ -0.19% โดยที่มีการปรับตัวของราคาที่เคยผันผวนไปตามสภาวะเศรษฐกิจภาวะสงคราม และโรคระบาด ที่ปรึกษาทางการเงินจึงพิจารณาด้วยหลักความระมัดระวังแล้วจึงมิได้ให้ราคาขายนั้นมีการเติบโตแต่อย่างใด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงราคา 366 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เนื่องจากราคาประมาณการของ Integer นั้นต่ำกว่าราคาปัจจุบันในรอบย้อนหลังสามปีที่ผ่านมา (2564 – 2566)

ราคาแร่โพแทช (ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน)	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570
ราคาประมาณการจากรายงาน Integer ณ เดือนพฤษภาคม 2561	255	255	260	255	254	265	287	316	328	347	366
ราคาจากข้อมูลของธนาคารโลก	224	211	257	246	496	782	353				
ราคาขายของที่ปรึกษาทางการเงินใช้ในการประมาณการ 2570 - 2583											366

หมายเหตุ: ราคาจากข้อมูลธนาคารโลกในปี 2566 นั้นเป็นราคา ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2566

สำหรับประมาณการราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในประเทศไทยนั้น ได้อ้างอิงจากราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม ณ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บวกเพิ่มด้วยค่าขนส่งภายในประเทศไทยไปยังลูกค้าที่อยู่ตามจังหวัดต่างๆ ในประเทศ ทั้งนี้ APOT จะไม่บวกเพิ่มกำไรใดๆ บนค่าขนส่งดังกล่าว จึงทำให้เมื่อราคาขายสุทธิรวมกับค่าขนส่งในประเทศแล้ว จะเท่ากับราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม ณ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

สำหรับราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมในกรณีที่ทำการส่งออกไปยังลูกค้าที่อยู่ในประเทศต่างๆ ซึ่งกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของโครงการจะได้แก่ลูกค้าที่อยู่ในประเทศในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ จะอ้างอิงจากราคาขาย ณ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หักกลับ ด้วยประมาณการค่าขนส่งจากโครงการไปยังท่าเรือปลายทาง ณ ประเทศต่างๆ ในภูมิภาคนี้ที่ลูกค้าตั้งอยู่ ซึ่งมีต้นทุนค่าขนส่งจากโครงการไปยังท่าเรือเพื่อเตรียมขนส่งไปยังต่างประเทศเท่ากับ 350.00 บาทต่อตัน ซึ่งค่าขนส่งดังกล่าวข้างต้นอ้างอิงมาจากใบเสนอราคาของผู้รับจ้างขนส่งในประเทศ โดยเป็นค่าบริการขนส่งสินค้าโดยรถบรรทุก จาก เมืองแร้วโพแทช ถึง ท่าเรือสินวัฒนา จังหวัดพระนครศรีอยุธยา และต้นทุนค่าขนส่งจากท่าเรือในประเทศไทยเดินทางไปยังท่าเรือ ณ ประเทศปลายทาง (ท่าเรือ Port Klang ประเทศมาเลเซีย) ที่ลูกค้าตั้งอยู่ประมาณ 572.86 บาทต่อตัน โดยอ้างอิงจากใบเสนอราคาของผู้รับจ้างขนส่งในประเทศรายหนึ่ง ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2566 โดยท่าเรือทั้งสองที่นั่นเป็นสถานที่ที่ทางฝ่ายบริหารของ APOT นั้นมีนโยบายในการเลือกใช้เนื่องจากเป็นเส้นทางขนส่งที่มีประสิทธิภาพทั้งด้านราคาและความรวดเร็วในการส่งสินค้า

ค่าขนส่ง (บาท/ตัน)	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574
ค่าขนส่งภายในประเทศ	350.00	357.00	364.14	371.42	378.85	386.43	394.16	402.04	410.08
ค่าขนส่งไปยังต่างประเทศ	572.86	584.32	596.01	607.93	620.09	632.49	645.14	658.04	671.20

ค่าขนส่ง (บาท/ตัน)	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
ค่าขนส่งภายในประเทศ	418.28	426.65	435.18	443.88	452.76	461.82	471.05	480.47	490.08
ค่าขนส่งไปยังต่างประเทศ	684.63	698.32	712.28	726.53	741.06	755.88	771.00	786.42	802.15

ที่ปรึกษาทางการเงินให้อัตราการเติบโตของค่าขนส่งดังกล่าวที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ อ้างอิงจากระมาณการอัตราเงินเฟ้อชนิด Core Inflation ปี 2024 ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 27 กันยายน 2566 (“อัตราเงินเฟ้อ”) โดยมีรายละเอียดค่าขนส่งดังนี้ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ APOT ประเมินอัตราการเติบโตของค่าขนส่งซึ่งอ้างอิงที่ร้อยละ 2 นั้นมีความเหมาะสมแล้ว เนื่องจากในอนาคตการขนส่งโดยรถบรรทุกจะเปลี่ยนจากเชื้อเพลิงน้ำมันดีเซลเป็นรถบรรทุกไฟฟ้า ซึ่งจะทำให้ค่าใช้จ่ายในการขนส่งลดลงได้อีก

สำหรับราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมชนิดเม็ดนั้น จะมีราคาขายเฉลี่ยที่สูงกว่าปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐานประมาณร้อยละ 5.00 ของราคาขายปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐาน โดยอ้างอิงจากรายงานของ Integer อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินพบว่า ราคาขายเฉลี่ยของปุ๋ยโพแทสเซียมแบบชนิดเม็ด (Granular MOP) นั้นมีค่าเฉลี่ยสูงกว่าประมาณร้อยละ 10 ของราคาขายปุ๋ยโพแทสเซียมแบบมาตรฐาน (Standard MOP) อ้างอิงจากรายงานแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมทั้งสองชนิดในรายงานของ Argus Media Group (บริษัทต้นสังกัดของ Integer Research) ณ วันที่ 5 มกราคม 2566 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงมองว่าส่วนต่างร้อยละ 5.00 จากรายงานของ Integer นั้นเหมาะสมแล้วอยู่ในหลักความระมัดระวัง

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## ตารางสรุปประมาณการการผลิต รายได้จากการขาย และสัดส่วนการขายแม่ป๋วยโพแทช

ประมาณการปริมาณการผลิตแม่ป๋วยโพแทช (ล้านตัน)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	0.02	0.16	0.17	0.18	0.19	0.20	0.21
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับการจำหน่ายกพร.	0.05	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00	0.00
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	0.00	0.48	0.47	0.46	0.46	0.54*	0.53
<b>รวมปริมาณการผลิตแม่ป๋วยโพแทชของโครงการ</b>	<b>0.56</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>

ประมาณการปริมาณการผลิตแม่ป๋วยโพแทช (ล้านตัน)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	0.22	0.23	0.24	0.25	0.26	0.00	0.00
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.00	0.00
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับการจำหน่ายกพร.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ปริมาณการผลิตแม่ป๋วยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	0.52	0.51	0.50	0.49	0.48	0.00	0.00
<b>รวมปริมาณการผลิตแม่ป๋วยโพแทชของโครงการ</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>1.24</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

หมายเหตุ: สมมติฐานการประมาณการผลิตแม่ป๋วยโพแทชของโครงการนั้นอ้างอิง รายงานศึกษาความเป็นไปได้ด้าน

วิศวกรรมของโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ปี 2558 จากบริษัท Ercosplan จำกัด ประเทศเยอรมัน

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567
ปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย (ล้านตัน)	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74	0.75	0.76	0.77
ส่วนแบ่งการตลาดของ APOT สำหรับปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	0.56	0.57	0.58	0.58	0.59	0.60	0.61	0.62

<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575
ปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย (ล้านตัน)	0.78	0.80	0.81	0.82	0.83	0.84	0.85	0.87
ส่วนแบ่งการตลาดของ APOT สำหรับปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	0.63	0.64	0.65	0.65	0.66	0.67	0.68	0.69

<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
ปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย (ล้านตัน)	0.88	0.89	0.90	0.92	0.93	0.94	0.96	0.97
ส่วนแบ่งการตลาดของ APOT สำหรับปริมาณความต้องการใช้แม่ปุยโพแทชในประเทศไทย	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
<b>ประมาณการปริมาณการขายจากผลผลิตแม่ปุยโพแทชของโครงการ</b>	0.70	0.71	0.72	0.73	0.74	0.75	0.77	0.78

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## ประมาณการกำหนดราคาขายแม่ปุยแต่ละชนิด

ประมาณการราคาขายแม่ปุยโพแทช (บาท/ตัน)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
[1] ราคาขายอ้างอิงจาก Integer	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799
[2] บวกพรีเมียมเงื่อนไขการขนส่งสินค้าสากล แบบ Cost and Freight	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750
บวกค่าขนส่งภายในประเทศ	379	386	394	402	410	418	427
<b>(1) ราคาขายสุทธิของแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ</b>	<b>14,939</b>	<b>14,946</b>	<b>14,954</b>	<b>14,962</b>	<b>14,970</b>	<b>14,978</b>	<b>14,987</b>
บวกส่วนต่างจากราคาขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ 5%	746	747	747	748	748	748	749
<b>(2) ราคาขายสุทธิแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ</b>	<b>15,686</b>	<b>15,694</b>	<b>15,702</b>	<b>15,710</b>	<b>15,719</b>	<b>15,727</b>	<b>15,736</b>
ค่าขนส่งไปยังต่างประเทศภายใต้เงื่อนไข FOB จากท่าเรือ สิชังไปที่ Port Klang, Malaysia (รับผิดชอบโดยผู้ซื้อ)	616	628	641	653	666	680	693
<b>(3) ราคาขายสุทธิแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ</b>	<b>13,944</b>	<b>13,932</b>	<b>13,919</b>	<b>13,907</b>	<b>13,894</b>	<b>13,880</b>	<b>13,867</b>

ประมาณการราคาขายแม่ปุยโพแทช (บาท/ตัน)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
[1] ราคาขายอ้างอิงจาก Integer	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799	12,799
[2] บวกพรีเมียมเงื่อนไขการขนส่งสินค้าสากล แบบ Cost and Freight	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750	1,750
บวกค่าขนส่งภายในประเทศ	435	444	453	462	471	480	490
<b>(1) ราคาขายสุทธิของแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ</b>	<b>14,995</b>	<b>15,004</b>	<b>15,013</b>	<b>15,022</b>	<b>15,031</b>	<b>15,040</b>	<b>15,050</b>
บวกส่วนต่างจากราคาขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ 5%	749	750	750	751	751	751	752
<b>(2) ราคาขายสุทธิแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ</b>	<b>15,745</b>	<b>15,754</b>	<b>15,763</b>	<b>15,773</b>	<b>15,783</b>	<b>15,792</b>	<b>15,803</b>
ค่าขนส่งไปยังต่างประเทศภายใต้เงื่อนไข FOB จากท่าเรือ สิชังไปที่ Port Klang, Malaysia (รับผิดชอบโดยผู้ซื้อ)	707	721	736	750	765	781	796
<b>(3) ราคาขายสุทธิแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ</b>	<b>13,853</b>	<b>13,839</b>	<b>13,824</b>	<b>13,810</b>	<b>13,795</b>	<b>13,779</b>	<b>13,764</b>

หมายเหตุ: 1/ สมมติฐานการกำหนดราคาขายสุทธิของแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศของโครงการนั้นอ้างอิงจากราคาขายของแม่ปุยโพแทชเวียดนาม ณ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ บวกเพิ่มด้วยค่าขนส่งภายในประเทศไทยไปยังลูกค้าที่อยู่ตามจังหวัดต่างๆ ในประเทศ ทั้งนี้ APOT จะไม่บวกเพิ่มกำไรใดๆ บนค่าขนส่งดังกล่าว จึงทำให้เมื่อราคาขายสุทธิตั้งกับค่าขนส่งในประเทศแล้ว จะเท่ากับราคาขายของแม่ปุยโพแทชเวียดนาม ณ ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ( ราคาขายสุทธิ = [1] + [2] )

2/ จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT สาเหตุที่ได้จำหน่ายแม่ปุยชนิด Granular MOP ไปยังต่างประเทศเป็นเพราะความต้องการในต่างประเทศส่วนใหญ่เป็นแบบ Standard MOP



## ประมาณการรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช

ประมาณการรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช (ล้านบาท)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
(1) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	231	2,401	2,543	2,686	2,832	2,980	3,130
(2) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	7,749	7,753	7,757	7,761	7,765	7,769	7,774
(3) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	-	6,692	6,556	6,418	6,322	7,524	7,379
<b>รวมรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช</b>	<b>7,980</b>	<b>16,846</b>	<b>16,855</b>	<b>16,864</b>	<b>16,918</b>	<b>18,273</b>	<b>18,283</b>

ประมาณการรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช (ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
(1) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	3,282	3,437	3,594	3,754	3,916	-	-
(2) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	7,778	7,783	7,787	7,792	7,797	-	-
(3) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	7,233	7,084	6,934	6,782	6,628	-	-
<b>รวมรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช</b>	<b>18,293</b>	<b>18,304</b>	<b>18,315</b>	<b>18,328</b>	<b>18,341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## ประมาณการสัดส่วนรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช

สัดส่วนรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
(1) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	2.90%	14.25%	15.09%	15.93%	16.74%	16.31%	17.12%
(2) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	97.10%	46.02%	46.02%	46.02%	45.90%	42.52%	42.52%
(3) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	0.00%	39.72%	38.89%	38.05%	37.37%	41.18%	40.36%
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

สัดส่วนรายได้จากการขายแม่ปุยโพแทช	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
(1) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	17.94%	18.78%	19.62%	20.48%	21.35%	n/a	n/a
(2) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Granular MOP สำหรับจำหน่ายภายในประเทศ	42.52%	42.52%	42.52%	42.51%	42.51%	n/a	n/a
(3) รายได้จากการขายแม่ปุยชนิด Standard MOP สำหรับจำหน่ายต่างประเทศ	39.54%	38.70%	37.86%	37.00%	36.14%	n/a	n/a
<b>รวม</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 2) ต้นทุน

ต้นทุนของโครงการนั้นจะแบ่งออกเป็น 3 ส่วนหลัก คือ (1) ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองใต้ดิน (“ต้นทุนในการดำเนินงานเหมืองใต้ดิน” หรือ “Mining Cost”) (2) ต้นทุนที่เกิดจากการดำเนินการต่างๆ บนผิวดิน (“ต้นทุนจากการดำเนินการบนผิวดิน” หรือ “Surface Facilities Cost”) เช่น ต้นทุนที่เกิดจากโรงแปรรูปแร่เป็นปุ๋ยโพแทสเซียม ต้นทุนค่าไฟฟ้าของโครงการ เป็นต้น และ (3) ต้นทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (“Tariff”) ค่าประกันภัยเงินกองทุนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำเหมือง ตามที่กฎหมาย ปรธาบัตร และรายงานการศึกษาผลกระทบสิ่งแวดล้อม กำหนด เป็นต้น

- ต้นทุนในการดำเนินงานของเหมืองใต้ดิน (Mining Cost)

ค่าจ้างทำเหมืองตามสัญญา (ช่วงปี 2570 ถึง ปี 2575)

อ้างอิงตามใบเสนอราคา (Proposal) การว่าจ้างผู้รับเหมาออกแบบ จัดซื้อ และก่อสร้างเหมือง (“EPCC-Mining”) ซึ่งได้แก่บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด ปี 2566 นอกเหนือไปจากขอบเขตการดำเนินการในฐานะ EPCC-Mining ที่ดูแลบริหารการก่อสร้างเหมืองใต้ดินแล้ว ยังรวมไปถึงขอบเขตในการทำเหมือง การบริหารการทำเหมือง ซึ่งครอบคลุมถึงค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเตรียมความพร้อม การทำเหมือง และการฝึกอบรมให้ความรู้ด้านการทำเหมืองแก่บุคลากรของโครงการ โดยรวมแล้วต้นทุนในการทำเหมืองใต้ดินนั้นช่วงปี 2570 ถึง ปี 2575 จะเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1647 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ ค่าจ้างทำเหมืองตามสัญญาในช่วงก่อนที่โครงการจะสามารถดำเนินการทำเหมืองได้จะถูกบันทึกไว้เป็นส่วนหนึ่งของเงินลงทุนของโครงการ

ต้นทุนในการทำเหมืองหลังหมดสัญญาจ้างทำเหมือง (ช่วงหลังปี 2575)

ภายหลังจากปี 2575 เป็นต้นไป โครงการจะต้องดำเนินการบริหารจัดการการดำเนินการของเหมืองด้วยบุคลากรของโครงการเอง เพื่อลดภาระต้นทุนจากการจ้างผู้รับเหมาภายนอก ซึ่งทางผู้บริหารของ APOT มีความเชื่อมั่นว่าบุคลากรของบริษัทจะมีความพร้อมและทักษะในการทำเหมืองที่เพียงพอ เนื่องจากในสัญญาการทำเหมือง “Mining Contract” กำหนดให้ผู้รับจ้างจะต้องมีการฝึกฝนให้พนักงานของ APOT สามารถดำเนินงานการทำเหมืองใต้ดินได้ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการต้นทุนดังกล่าวโดยอ้างอิงจากต้นทุนในการทำเหมืองใต้ดินรวมในปี 2576 ซึ่งเท่ากับ 1493 ล้านบาท และประมาณการให้ต้นทุนดังกล่าวมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.0 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ APOT คาดว่าการดำเนินการบริหารจัดการการดำเนินการของเหมืองด้วยบุคลากรของโครงการเองจะทำให้มีต้นทุนที่ต่ำกว่าค่าจ้างทำเหมืองตามสัญญาประมาณร้อยละ 10 ตามข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของ APOT ส่วนค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะลดลงได้ร้อยละ 10 นั้น คิดจากอัตรากำไรที่คาดว่าผู้รับจ้างจากต่างประเทศตั้งเอาไว้ รวมถึงอัตราเงินเดือนของบุคลากรต่างประเทศนั้นจะมีค่าเฉลี่ยที่สูงกว่าพนักงานจากประเทศไทยอีกด้วย

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## รายละเอียดต้นทุนดำเนินงานในการทำเหมืองใต้ดินตามตารางดังนี้

(ล้านบาท)	2570	2571	2572	2573	2574	2575*	2576*
ต้นทุนดำเนินงานในการทำเหมืองใต้ดิน	1,360	1,722	1,722	1,722	1,722	1,634*	1,493*

(ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
ต้นทุนดำเนินงานในการทำเหมืองใต้ดิน	1,523	1,553	1,584	1,616	1,648	-	-

หมายเหตุ : \*ในปี 2575 ต้นทุนดำเนินงานในการทำเหมืองใต้ดินลดลงเนื่องจาก ผู้บริหารของ APOT มีแผนการว่า ตั้งแต่ไตรมาส 3/2575 จะเริ่มดำเนินการทำเหมืองใต้ดินเอง และยกเลิกการใช้ Outsource ในการดำเนินการ และในปี 2576 APOT จะดำเนินการเองทั้งหมด

ต้นทุนในการปิดเหมือง (Mine Closure)

เมื่อครบอายุประทานบัตรแล้ว โครงการต้องทำการฟื้นฟูสภาพของเหมืองให้มีลักษณะใกล้เคียงกับสภาพพื้นที่ก่อนจะมีการทำเหมือง ทำให้ต้องมีต้นทุนในการปิดเหมืองเกิดขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้การปิดเหมืองนั้นอยู่ในแนวทางการปฏิบัติที่ดีของอุตสาหกรรม โดยฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการต้นทุนดังกล่าวไว้ ที่ประมาณ 1,140.00 ล้านบาทโดยอ้างอิงจากรายงานการศึกษาความเป็นไปได้ของ Ercosplan ปี 2558 ซึ่งประมาณการค่าปิดเหมืองไว้ที่ 19.69 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เมื่อพิจารณาจากอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 และอัตราแลกเปลี่ยน 35 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ทำให้มีค่าใช้จ่ายรวมในการปิดเหมืองประมาณ 1,140.00 ล้านบาท

- ต้นทุนจากการดำเนินการบนผิวดิน (Surface Facilities Cost)

ต้นทุนจากการดำเนินการบนผิวดิน ได้แก่ต้นทุนของสาธารณูปโภคต่างๆ ที่ก่อสร้างอยู่บนผิวดิน ซึ่งมีความเกี่ยวข้องและสนับสนุนการทำเหมืองแร่และการแปรรูปสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองแร่ ซึ่งประกอบไปด้วย ต้นทุนในการแปรรูปสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองให้เป็นปุ๋ยโพแทสเซียม ต้นทุนพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำ ค่าซ่อมบำรุงต่างๆ ค่าแรงงานที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการของกิจกรรมต่างๆ บนผิวดิน เป็นต้น

ต้นทุนพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการ

สำหรับต้นทุนพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำที่จะนำมาใช้งานภายในโครงการรวมไปถึงการนำไปใช้ในกระบวนการแปรรูปสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมนั้น APOT จะพิจารณาสรรหาบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนให้เป็นผู้ลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดย APOT จะทำการรับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนดังกล่าว ในราคาที่มีส่วนลดเมื่อเทียบกับราคาซื้อไฟจากการไฟฟ้า

ทางฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการต้นทุนค่าซื้อไฟฟ้าโดยคิดจากอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค รวม Demand charge 45MW และ ค่า Ft เฉลี่ย Peak และ Off-peak ปัจจุบัน (รอบเดือน กันยายน ถึง ธันวาคม 2566) ที่ประมาณ 4.00 บาทต่อกิโลวัตต์ อ้างอิงจากจากอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค แล้วนำมาหักส่วนลดจากบริษัทผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน ร้อยละ 8.25 อ้างอิงจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแบบ Private PPA ที่จะมีการเสนอราคาค่าไฟฟาลดลงจากอัตราค่าไฟฟ้าของ PEA ในช่วงร้อยละ 5 ถึง ร้อยละ 10 ในกรณีทาง APOT จึงกำหนดส่วนลดไว้ที่ร้อยละ 8.25

ซึ่งอยู่ในช่วงอัตราส่วนลดที่กล่าวข้างต้น เพื่อให้เป็นตัวเลขงบประมาณเบื้องต้นในการซื้อขายไฟฟ้า จึงได้ค่าไฟฟ้าสุทธิที่ 3.60 บาทต่อกิโลวัตต์ โดยกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของค่าไฟฟ้างกล่าวที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ

ในส่วนของค่าพลังงานไอน้ำนั้น ทางฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการราคาพลังงานไอน้ำ (Saturated Steam) วัตต์ 850 บาทต่อตัน โดยราคาไอน้ำและราคาเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไอน้ำจะอ้างอิงจากโครงการของ บริษัท พี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเปิดเผยไว้ในแบบ 56-1 ปี 2566 โดยมีการปรับราคาเชื้อเพลิงต่อค่าความร้อนของเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงชีวมวล โดยมีส่วนประกอบของกะลาปาล์มในสัดส่วนร้อยละ 60 และไม้สับร้อยละ 40 ทำให้สามารถลดราคาไอน้ำลงเหลือ 885 บาทต่อตัน ซึ่งถือว่าเป็นราคาเทียบเท่ากับราคาไอน้ำที่ซื้อขายในตลาด โดย APOT ได้กำหนดส่วนลดลงอีกร้อยละ 3.92 ทำให้ราคาไอน้ำอยู่ที่ 850 บาทต่อตันไอน้ำ ตามมุมมองของฝ่ายบริหารของ APOT ที่คาดว่าราคาของผู้เสนอขายไอน้ำจะมีส่วนลดจากราคาพื้นฐานที่ 885 บาทต่อตัน ซึ่งเป็นกรณีปกติที่ผู้ขายไอน้ำจะให้ส่วนลดแก่ลูกค้ารายใหญ่ที่มีสัญญาซื้อขายระยะยาว หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้มีอัตราการเติบโตของค่าไอน้ำดังกล่าวที่ร้อยละ 2 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ โดยจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT มีความเชื่อมั่นว่าจะสามารถเจรจาต้นทุนพลังงานไฟฟ้าและไอน้ำได้ตามที่กล่าวมาข้างต้น

ทั้งนี้ ความต้องการไฟฟ้าของโครงการจะอยู่ที่ 45 เมกกะวัตต์ และความต้องการไอน้ำสำหรับกระบวนการแปรรูปสินแร่ที่ได้จากการทำเหมืองให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมนั้นจะอยู่ที่ 248 ตัน ตามข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ APOT โดยค่าใช้จ่ายด้านพลังงานที่กล่าวมาข้างต้นมีรายละเอียดตามตารางดังนี้

ค่าพลังงานของโครงการเหมือง (ล้านบาท)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
ค่าพลังงานเชื้อเพลิงไอน้ำ	810	1,823	1,860	1,897	1,935	1,973	2,013
ค่าพลังงานไฟฟ้า	622	1,401	1,429	1,458	1,487	1,517	1,547

ค่าพลังงานของโครงการเหมือง (ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
ค่าพลังงานเชื้อเพลิงไอน้ำ	2,053	2,094	2,136	2,179	2,222	-	-
ค่าพลังงานไฟฟ้า	1,578	1,609	1,642	1,674	1,708	-	-

ต้นทุนในการแปรรูปสินแร่ให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม

สำหรับต้นทุนที่ใช้ในกระบวนการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องการแปรรูปสินแร่ให้เป็นปุ๋ยโพแทสเซียม นั้น ทางฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการต้นทุนดังกล่าวไว้ที่ 1,840.43 ล้านบาท ในปี 2570 โดยอ้างอิง ต้นทุนส่วนของเชื้อเพลิงสำหรับการอบแห้งและการบดอัด และตัวทำปฏิกิริยาจากไบเสนอราคาจากผู้จำหน่ายเคมีภัณฑ์ บริษัท Stockhausen (Degussa) จำกัด จากประเทศเยอรมันนี และในส่วนของค่าซ่อมบำรุงนั้นอ้างอิงจากไบเสนอราคาของบริษัท FLSmidth & Co. A/S จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านงานซ่อมบำรุงเหมือง สำหรับส่วนของค่าแรงงานนั้นเป็นการประมาณการจากฝ่ายบริหารของ APOT

ทั้งนี้ต้นทุนในการแปรรูปสินแร่ให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมจะประกอบไปด้วยต้นทุนด้านบุคลากรที่ปฏิบัติงานในส่วนของ การควบคุมดูแลการดำเนินการต่างๆ ของสาธารณูปโภคที่ก่อสร้างอยู่บนผิวดิน รวมถึงค่าซ่อมบำรุงของสาธารณูปโภคที่ก่อสร้างอยู่บนผิวดินในปี 2570 (ยังไม่ได้ผลิตเต็มกำลังการผลิต) และปี 2571 ที่ 4,113.50 ล้านบาท และประมาณการให้มีอัตราการเพิ่มของต้นทุนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ

ต้นทุนในการแปรรูปสินแร่ให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (ล้านบาท)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
เชื้อเพลิงสำหรับการอบแห้งและการบดอัด*	77	174	178	181	185	189	192
ตัวทำปฏิกิริยา*	98	221	225	230	234	239	244
ค่าแรงงาน	89	201	205	209	213	217	221
ค่าซ่อมบำรุง	144	293	299	305	311	318	324
ค่าเชื้อเพลิงงานไอน้ำ	810	1,823	1,860	1,897	1,935	1,973	2,013
ค่าไฟฟ้า	622	1,401	1,429	1,458	1,487	1,517	1,547
<b>รวม</b>	<b>1,840</b>	<b>4,114</b>	<b>4,196</b>	<b>4,280</b>	<b>4,365</b>	<b>4,453</b>	<b>4,542</b>

ต้นทุนในการแปรรูปสินแร่ให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม (ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581
เชื้อเพลิงสำหรับการอบแห้งและการบดอัด*	196	200	204	208	213
ตัวทำปฏิกิริยา*	249	254	259	264	269
ค่าแรงงาน	226	230	235	240	245
ค่าซ่อมบำรุง	331	337	344	351	358
ค่าเชื้อเพลิงงานไอน้ำ	2,053	2,094	2,136	2,179	2,222
ค่าไฟฟ้า	1,578	1,609	1,642	1,674	1,708
<b>รวม</b>	<b>4,632</b>	<b>4,725</b>	<b>4,820</b>	<b>4,916</b>	<b>5,014</b>

หมายเหตุ: \*เชื้อเพลิงสำหรับการอบแห้งและการบดอัด และตัวทำปฏิกิริยานั้นเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการแปรรูปสินแร่ Camalite ให้เป็นแม่ปุ๋ยโพแทสเซียม

ต้นทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการต่างๆ ของสาธารณูปโภคที่ก่อสร้างอยู่บนผิวดิน

ต้นทุนอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการต่างๆ ของสาธารณูปโภคที่ก่อสร้างอยู่บนผิวดินนั้น โดยได้ประมาณการ ต้นทุนดังกล่าวในปี 2570 ไว้ที่ 267.50 ล้านบาท (ยังไม่ได้ผลิตเต็มกำลังการผลิต) และปี 2571 ที่ 513.26 ล้านบาท และประมาณการให้มียัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ส่วนค่าซ่อมบำรุงของสาธารณูปโภคในแต่ละปีได้ประมาณการไว้ที่ร้อยละ 2.50 ของต้นทุนค่าก่อสร้างของโรงงานและสาธารณูปโภคที่จำเป็นต้องได้รับการซ่อมบำรุง รายละเอียดตามตารางดังนี้

สำหรับเงินสมทบเข้ากองทุน มาตรการต่างๆ ตามที่กฎหมายรายงานผลกระทบสิ่งแวดล้อมกำหนด และตามที่โครงการสมัครใจ สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

กองทุน/เงินสมทบ/มาตรการ	อัตรา/จำนวนเงิน	เงื่อนไข
กองทุนสนับสนุนการตรวจสอบการทำเหมืองแร่ใต้ดิน	ปีละ 1 ล้านบาท ระยะเวลา 25 ปี	บังคับตามกฎหมาย
มาตรการตรวจสอบคุณภาพสิ่งแวดล้อม	งบประมาณปีละ 2 ล้านบาท ระยะเวลา 25 ปี	สมัครใจ
กองทุนประกันความเสี่ยง	ปีที่ 1-5 ปีละ 2 ล้านบาท	สมัครใจ
	ปีที่ 6-15 ปีละ 4 ล้านบาท	สมัครใจ
กองทุนเฝ้าระวังสุขภาพ	ปีที่ 1-5 ปีละ 1 ล้านบาท	สมัครใจ
	ปีที่ 6-25 ปีละ 2 ล้านบาท	สมัครใจ
เบี้ยประกันภัยตามมาตรา 88/13 พรบ.แร่	30 บาทต่อตันของผลผลิตปุ๋ยโพแทสเซียม	บังคับตามกฎหมาย
กองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง	30 บาทต่อตันของผลผลิตปุ๋ยโพแทสเซียม	สมัครใจ
กองทุนเพื่อการศึกษาวิจัยด้านโพแทช	ปีละ 3 ล้านบาท	สมัครใจ
กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมืองแร่	ปีที่ 1-5 ปีละ 4 ล้านบาท	สมัครใจ
	ปีที่ 6-25 ปีละ 14 ล้านบาท	สมัครใจ
มอบเงินให้ กพร. เพื่อใช้พัฒนา ผีกรอบรม คูงาน โครงการวิจัยและทุนการศึกษา	1.5 ล้านบาท/ปี หรือร้อยละ 0.1 ของรายได้ แล้วแต่อย่างใดจะสูงกว่า	สมัครใจ
มอบเงินให้องค์กรปกครองส่วนท้องถิ่นและชุมชนที่ตั้ง ในเขตประทานบัตร	1.5 ล้านบาท/ปี หรือร้อยละ 0.1 ของรายได้ แล้วแต่อย่างใดจะสูงกว่า	สมัครใจ

และมีรายละเอียดของต้นทุนอื่นตามตารางดังนี้

ต้นทุนอื่น ๆ (ล้านบาท)	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ	536	1,182	1,181	1,179	1,178	1,177	1,176
เบี้ยประกันภัยตามมาตรา 88/13 พรบ.แร่	17	37	37	37	37	37	37
กองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง	17	37	37	37	37	37	37
กองทุนเพื่อการพัฒนาที่ดินใกล้โรงไฟฟ้าถ่านหิน และ กองทุนสนับสนุนการตรวจสอบการทำเหมืองแร่ใต้ดิน	5	5	5	5	5	5	5
<b>รวมต้นทุนอื่น ๆ</b>	<b>574</b>	<b>1,260</b>	<b>1,259</b>	<b>1,258</b>	<b>1,257</b>	<b>1,256</b>	<b>1,255</b>

ต้นทุนอื่น ๆ (ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ	1,175	1,174	1,173	1,172	1,170	-	-
เบี้ยประกันภัยตามมาตรา 88/13 พรบ.แร่	37	37	37	37	37	-	-
กองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง	37	37	37	37	37	-	-
กองทุนเพื่อการพัฒนาที่ดินใกล้โรงไฟฟ้าถ่านหิน และ กองทุนสนับสนุนการตรวจสอบการทำเหมืองแร่ใต้ดิน	5	5	5	5	5	3	3
<b>รวมต้นทุนอื่น ๆ</b>	<b>1,254</b>	<b>1,253</b>	<b>1,251</b>	<b>1,250</b>	<b>1,249</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

หมายเหตุ: นอกจากกองทุนสนับสนุนการตรวจสอบการทำเหมืองแร่ใต้ดิน และเบี้ยประกันภัยตามมาตรา 88/13 พรบ.แร่ ที่ APOT มีหน้าที่ตามกฎหมายในการสมทบเงินแล้วนั้น ฝ่ายบริหารของ APOT มีนโยบายในการสมทบ 1. กองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง 2. กองทุนเพื่อการพัฒนาที่ดินใกล้โรงไฟฟ้าถ่านหินเพิ่มอีก 2 กองทุน เพื่อใช้เงินกองทุนดังกล่าวในการพัฒนาชุมชนในพื้นที่รอบโครงการด้วยอีกทางหนึ่งด้วย

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -



### 3) ค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการ

#### - ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงาน (Administrative Expenses)

ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงาน ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก ได้แก่ เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงาน ส่วนสำนักงาน ค่าใช้จ่ายทั่วไปในสำนักงาน และค่าธรรมเนียมวิชาชีพต่างๆ เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษากฎหมาย เป็นต้น โดยฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าวในปี 2570 และ 2571 ไว้เท่ากับ 46.11 ล้านบาท และ 125.43 ล้านบาทต่อปี ตามลำดับ ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นตามอัตรากำลังพลของ APOT เพื่อรองรับการเริ่มดำเนินการของเหมืองในปี 2570 หลังจากนั้นประมาณการให้มีอัตราการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี ตามอัตราเงินเฟ้อ ทั้งนี้ การเพิ่มบุคลากรของเหมืองนั้นเป็นไปตามแผนการเพิ่มกำลังการผลิตสินแร่ Carnallite พร้อมทั้งเป็นการเตรียมบุคลากรที่ปฏิบัติงานในส่วนของการควบคุมดูแลการดำเนินการต่างๆ ให้มีความพร้อมก่อนการดำเนินการเชิงพาณิชย์

#### - ค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด (Selling and Marketing Expenses)

ฝ่ายบริหารของ APOT ได้ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดในปี 2570 อยู่ที่ประมาณ 58.40 ล้านบาท และประมาณการให้มีค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดในตลอดระยะเวลาการทำเหมืองอยู่ที่ร้อยละ 0.75 ของรายได้สุทธิ (เป็นการประเมินจากฝ่ายบริหารของ APOT โดยสาเหตุมาจากงานด้านการขายและการตลาดของโครงการจะมีบัญชีลูกค้าไม่มากรายเนื่องจาก APOT ไม่ได้ขายตรงให้กับผู้ใช้ปลายทางแต่เป็นลักษณะขายส่งให้ผู้ผลิตปุ๋ยอีกที) และให้มีการเติบโตของของค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดตามอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00

#### - ค่าเบี้ยประกันภัย (Insurance Premium)

โครงการมีนโยบายที่จะทำประกันภัยเพื่อครอบคลุมความเสียหายต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้น โดยจะจัดทำประกันภัยสำหรับความเสียหายที่อาจเกิดแก่ทรัพย์สินของโครงการ (Property Damage Liability Insurance หรือ PD) ประกันภัยหากเกิดการหยุดชะงักของธุรกิจ (Business Interruption Insurance หรือ BI) และประกันภัยหากเกิดความเสียหายกับบุคคลที่ 3 (Third Party Liability Insurance) โดยอ้างอิงจากข้อเสนอของตัวแทนผู้จัดหาประกันภัย (Insurance Broker) ค่าเบี้ยประกันภัยของ PD และ BI จะเท่ากับร้อยละ 0.45 ของมูลค่าสินทรัพย์ถาวรของโครงการ และ 0.45 ของต้นทุนและค่าใช้จ่าย รวมถึงยอดชำระภาระหนี้สินของโครงการ ตามลำดับ และสำหรับประกันภัยหากเกิดความเสียหายกับบุคคลที่ 3 (Third Party Liability Insurance) จะมีค่าเบี้ยประกันภัย 8.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม APOT ยังไม่ได้ดำเนินการทำสัญญาประกันภัยอย่างเป็นทางการ

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT สมมติฐานข้างต้นจึงเป็นหลักการทั่วไป (“Rule of thumb”) ซึ่งกำหนดให้ต้นทุนค่าใช้จ่ายเบี้ยประกันอยู่ที่ร้อยละ 0.45 ของมูลค่าก่อสร้างโครงการ โดยอ้างอิงจากข้อเสนอจากบริษัท Bowring Marsh Asia Pte. จำกัด ณ วันที่ 9 พฤศจิกายน 2560 ซึ่งเป็นตัวแทนผู้จัดหาประกันภัย โดยมีผู้ให้บริการทำประกัน (Lead Reinsurer) คือบริษัท Allianz Global Corporate & Specialty SE Singapore Branch

## รายละเอียดค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการสามารถสรุปตามตารางดังนี้

ค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการ (ล้านบาท)	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576
เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานส่วนสำนักงาน				46	125	128	130	133	136	138
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด	45	46	47	106	171	172	173	174	185	186
ค่าใช้จ่ายเมื่อฉุกเฉินสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (5% Contingency)	2	2	2	8	15	15	15	15	16	16
ค่าประกันภัย				107	202	192	183	174	164	155
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการ</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>267</b>	<b>513</b>	<b>507</b>	<b>502</b>	<b>497</b>	<b>501</b>	<b>496</b>

ค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการ (ล้านบาท)	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583
เงินเดือนและสวัสดิการของพนักงานส่วนสำนักงาน	141	144	147	150	153	78	-
ค่าใช้จ่ายในการบริหารและดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาด	187	188	189	190	192	53	-
ค่าใช้จ่ายเมื่อฉุกเฉินสำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (5% Contingency)	16	17	17	17	17	7	-
ค่าประกันภัย	146	137	115	106	98	81	-
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการประกอบกิจการ</b>	<b>491</b>	<b>485</b>	<b>468</b>	<b>464</b>	<b>460</b>	<b>219</b>	<b>-</b>

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

#### 4) ต้นทุนทางการเงิน

จากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ APOT พบว่าได้มีการเจรจาเงื่อนไขในการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการกับสถาบันการเงินในประเทศและต่างประเทศเบื้องต้น โดยโครงการจะกำหนดอัตราส่วนเงินกู้ยืมอยู่ที่ร้อยละ 60.00 ของเงินลงทุนที่จะใช้ในการพัฒนาโครงการ และจะมีระยะเวลาการผ่อนชำระเงินกู้ยืมอยู่ที่ 12 ปี ตามอายุคงเหลือของประทานบัตร ตามอายุคงเหลือของประทานบัตรนับจากปี 2570 โดยจะมีระยะเวลาปลอดการผ่อนชำระ (Grace Period) อยู่ที่ 4 ปีนับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืมงวดแรก และมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ไม่เกินกว่า ร้อยละ 6.80 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2566 ด้วยเหตุผลว่า APOT มีกระทรวงการคลังเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นหลัก และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) นั้นเป็นธนาคารรัฐวิสาหกิจในสังกัดที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกระทรวงการคลัง

#### 5) ภาษีเงินได้นิติบุคคล

โครงการเคยได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ณ วันที่ 29 ตุลาคม 2536 โดยได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีต่างๆ รวมถึงการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปีนับแต่วันที่เริ่มมีรายได้จากการประกอบกิจการ (ปี 2570 – ปี 2577) และได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลอีกร้อยละ 50 เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ครบกำหนดการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล (ปี 2578 - 2582) หลังจากนั้นโครงการมีภาระที่จะต้องชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลตามอัตราปกติที่ร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิก่อนหักภาษีเงินได้ อย่างไรก็ตาม APOT นั้นต้องขอขึ้นบัตรส่งเสริมการลงทุนใหม่เนื่องจากบัตรส่งเสริมการลงทุนที่เคยได้มานั้นเลยกำหนดวันหมดอายุเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทั้งนี้ ทางที่ปรึกษาได้รับข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ APOT ว่าขอขึ้นบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนใหม่ด้วยเงื่อนไขเดิม ที่ปรึกษาการเงินจึงให้สมมติฐานด้านภาษีเงินได้นิติบุคคลตามเดิมตามบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ณ วันที่ 29 ตุลาคม 2536 ในการจัดทำประมาณการในรายงานฉบับนี้ APOT จะต้องมีการยื่นขอ BOI ใหม่ ก่อนปี 2570 โดยฝ่ายบริหารของ APOT คาดว่าจะได้รับอนุมัติภายใน 6 ถึง 8 เดือนนับจากวันที่เริ่มยื่นเอกสารการขอ BOI

#### 6) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย และระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย เท่ากับ 45 วัน 30 วัน และ 45 วัน ตามลำดับ ตามประมาณการที่ได้จากฝ่ายบริหารของ APOT

#### 7) ค่าใช้จ่ายลงทุน

ค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการนั้นจำแนกออกเป็น 2 ส่วนหลัก คือ เงินลงทุนในส่วนเหมืองใต้ดิน และเงินลงทุนของสาธารณูปโภคและโรงงานแปรรูปแร่ที่อยู่บนผิวดิน

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

- เงินลงทุนส่วนเหมืองใต้ดิน (Mining CAPEX)

เงินลงทุนส่วนเหมืองใต้ดินนั้น EPC-Mining (Engineering Procurement and Construction) บริษัท CCCC Tianjin Dredging จำกัด ได้เสนองบการลงทุนรวมเมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องไว้เท่ากับ 304.75 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเทียบเท่ากับ 10,666.31 ล้านบาท ตามอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ โดยมีเงินลงทุนตั้งแต่วันที่ 2567 ถึงปี 2570 ดังนี้

	2567	2568	2569	2570
ดอลลาร์สหรัฐ	65.07	77.42	128.15	34.11
หรือเทียบเท่า ล้านบาท	2,277.48	2,709.59	4,485.40	1,193.84

นอกจากนี้ APOT ยังได้ประมาณการเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับการบริหารงานก่อสร้างโครงการและค่าเผื่ออื่นๆ ไว้ที่ร้อยละ 6.50 ของเงินลงทุนส่วนเหมืองใต้ดิน ตามความเห็นของ Ercosplan

สมมติฐานค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้สมมติฐานค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายเป็นไปตามนโยบายเกี่ยวกับค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายของทางฝ่ายบริหาร APOT โดยกำหนดการตัดค่าเสื่อมของสินทรัพย์ถาวรด้วยอายุการใช้งานที่ 20 ปี โดยหักค่าเสื่อมจำพวกอาคารและอุปกรณ์สำหรับโครงการเหมืองแร่ที่จะเริ่มก่อสร้างในปี 2567 แบบเส้นตรง (Straight-line depreciation)

ทั้งนี้สินทรัพย์ที่ได้มาจากการก่อสร้างเหมืองนั้นจะเริ่มคิดค่าเสื่อมก็ต่อเมื่อโครงการเริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ในปี 2570 และส่วนของประทานบัตรจะตัดจำหน่าย โดยที่เริ่มคิดการตัดจำหน่ายหลังจากเริ่มขึ้นการจ่ายเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและค่าปรับเป็นการจ่ายชำระโดยใช้แร่วิทยาในปี 2571 จนถึงปี 2575 เมื่อ APOT สามารถชำระคืนเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐได้หมดสิ้นแล้ว โดยสามารถสรุปตารางค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายได้ดังต่อไปนี้

ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	2570	2571	2572	2573	2574	2575
รวม	2,069	2,829	3,546	3,562	3,573	3,539

ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	2576	2577	2578	2579	2580	2581
รวม	2,184	2,195	2,206	2,229	2,241	2,252

ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย	2582	2583
รวม	2,170	212

**- เงินลงทุนส่วนบนผิวดิน (Surface Facilities CAPEX)**

ในส่วนของเงินลงทุนส่วนบนผิวดินนั้น EPCC ที่รับผิดชอบในการออกแบบ จัดซื้อ และก่อสร้าง (“EPCC-Surface”) ซึ่งได้แก่ กิจกรรมร่วมค้าระหว่างบริษัทฯ และ Sinohydro ซึ่งเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีความชำนาญในการก่อสร้างสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ในระดับสากล (สามารถศึกษาข้อมูลของ Sinohydro เพิ่มเติมได้ที่ <http://eng.sinohydro.com>) ได้เสนอวงเงินลงทุนในการก่อสร้างสาธารณูปโภคต่างๆ รวมไปถึงโรงแปรรูปสินแร่ และที่พักของบุคลากรของเหมือง เมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และงบลงทุนในที่พักอาศัยของบุคลากรที่ปฏิบัติงานในเหมืองแล้ว จะมีมูลค่าเงินลงทุนในส่วนนี้รวมเท่ากับ 21,260.09 ล้านบาท โดยเริ่มใช้เงินลงทุนตั้งแต่ปี 2567 ถึงปี 2570 ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	2567	2568	2569	2570
เงินลงทุนส่วนบนผิวดิน	10,370.53	8,020.87	947.06	1,921.63

นอกจากนี้ APOT ยังได้ประมาณการเงินลงทุนและค่าใช้จ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับการบริหารงานก่อสร้างโครงการและสำรองเผื่อค่าใช้จ่ายอื่นๆ ไว้ที่ร้อยละ 6.50 ของเงินลงทุนส่วนบนผิวดิน ตามความเห็นของ Ercosplan

**- ผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ**

จากการที่โครงการได้รับประทานบัตรในการทำเหมืองแร่โพแทชในจังหวัดชัยภูมิ นั้น มีเงื่อนไขว่า โครงการจะต้องชำระผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ เพื่อตอบแทนประทานบัตรดังกล่าวเป็นจำนวนรวม 3,116.40 ล้านบาท ทั้งนี้โครงการสามารถเลือกที่จะผ่อนชำระผลประโยชน์พิเศษได้ โดยสามารถแบ่งชำระออกเป็น 8 งวด งวดละเท่ากัน ซึ่งเท่ากับ 568.70 ล้านบาทต่อปี (รวมดอกเบี้ยที่เกิดจากการผ่อนชำระที่ร้อยละ 6.50 ต่อปี ไว้ด้วยแล้ว) รวมเป็นเงินจำนวน 4,548.56 ล้านบาท โดยปลอดการผ่อนชำระในช่วง 2 ปีแรก คือ ปี 2559 และ ปี 2560 และได้เริ่มผ่อนชำระในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน ได้เกินกำหนดชำระเงินแล้ว 6 งวด แต่ APOT ชำระเงินไปทั้งหมดเพียง 1.00 ล้านบาท ซึ่งตามข้อกำหนดในประทานบัตร APOT จะต้องถูกปรับจากการผิดนัดชำระโดยมีดอกเบี้ยผิดนัดชำระอยู่ที่ร้อยละ 15 ต่อปี หรือ ประมาณ 85.30 ล้านบาทต่อปี โดยคาดว่า APOT จะสามารถชำระผลประโยชน์พิเศษนี้ได้เมื่อได้รับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2566

อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินได้รับข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ APOT ว่าทางบริษัทได้ทำการเจรจากับกรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ให้บริษัทสามารถจ่ายเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและค่าปรับเป็นการจ่ายชำระโดยใช้แร่โพแทช โดยมีรายละเอียดตาม เอกสารแนบ 2 โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณเอาค่าปรับด้วยวิธีดังกล่าวรวมไว้ในการประมาณการด้วย

**ข) การคำนวณมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด**

จากประมาณการทางการเงินที่จัดทำตามสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจะนำกระแสเงินสดสุทธิของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) ในแต่ละปีมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม เพื่อหามูลค่าที่เหมาะสมของ APOT โดยสูตรที่ใช้ในการคำนวณมีรายละเอียดดังนี้

$$V_0 = \frac{CF_1}{(1 + R_1)^1} + \frac{CF_2}{(1 + R_2)^2} + \frac{CF_3}{(1 + R_3)^3} + \dots + \frac{CF_{16}}{(1 + R_{16})^{16}}$$

โดยที่

$V_0$  = มูลค่า APOT ณ ปัจจุบัน

$CF_t$  = กระแสเงินสดกิจการ ณ เวลา t

R = ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC)

### อัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital : WACC) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนจากส่วนของหนี้ ( $K_d$ ) และต้นทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) ของโครงการ โดยรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลดเป็นดังต่อไปนี้

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

ต้นทุนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

สูตรการคำนวณ:	$K_e$	=	$R_f + \beta \times (R_m - R_f + CRP)$
โดยที่:	$R_f$	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) โดยอ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุคงเหลือ 15 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับระยะเวลาที่เหลือของโครงการ คือ 12 ปี โดย ณ วันที่ 6 ตุลาคม 2566 มีอัตราเท่ากับร้อยละ 3.66 ต่อปี (ข้อมูลจากสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association) หรือ <a href="http://www.thaibma.or.th">www.thaibma.or.th</a> )
	$R_m$	=	อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (Market Return) ซึ่งคำนวณได้จากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในช่วงระหว่างปี 2551 ถึงปี 2566 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ประกอบไปด้วย ผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ที่ปรึกษาทางการเงินใช้อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 15 ปี

ย้อนหลังเนื่องจากระยะเวลาดังกล่าวน่าจะครอบคลุมความผันผวนของสภาวะตลาดที่ผ่านมา ซึ่งน่าจะเป็นตัวแทนของผลตอบแทนของตลาดที่เหมาะสมกับสภาวะในปัจจุบันและในอนาคต ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ เฉลี่ย 15 ปี เท่ากับร้อยละ 10.86 ต่อปี

(ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/main>)

$\beta$

=

ค่า Beta ( $\beta$ ) เป็นค่าความแปรปรวนระหว่างผลตอบแทนของหุ้นของ APOT กับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคำนวณจากข้อมูลผลตอบแทนของหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 5 ปี จากวันที่ 9 ตุลาคม 2566 อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก APOT มิได้เป็นหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้ค่า Beta ของ บริษัท Nutrien จำกัด, บริษัท ICL Group จำกัด และบริษัท Qinghai Salt Lake Industry จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศที่มีธุรกิจหลักในการทำเหมืองและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แร่โพแทชที่ได้จากการทำเหมือง ที่ใกล้เคียงกับ APOT แทน โดยมีค่า Adjusted Beta เฉลี่ย เท่ากับ 1.19, 1.18, 1.24 ตามลำดับ ซึ่งค่า Adjusted Beta ที่ได้นั้นเป็นค่า Leveraged Beta ซึ่งต้องนำมาปรับค่าด้วยผลของโครงสร้างเงินทุนของบริษัทนั้นๆ ให้เป็นค่า Unleveraged Beta ( $\beta_u$ ) ก่อน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.73 แล้วจึงนำค่า  $\beta_u$  ที่ได้มาปรับค่าให้เป็น Leveraged Beta ของ APOT ด้วยโครงสร้างทางการเงินของบริษัทนั้นๆ เอง ดังนั้น Leveraged Beta ที่ได้มีค่าเท่ากับ 0.73 – 2.37 ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากโครงสร้างของเงินทุนของโครงการนั้นมีการเปลี่ยนแปลงในกรอบเวลาที่ทำการประมาณการ

CRP

ค่า Beta เพียงอย่างเดียวอาจจะไม่สามารถแสดงความเสี่ยงของประเทศได้เพียงพอสำหรับบริษัทที่ตั้งอยู่ในประเทศกำลังพัฒนา เช่น ประเทศไทย ดังนั้น เพื่อสะท้อนความเสี่ยงของประเทศเหล่านี้ให้เหมาะสม ทางที่ปรึกษาทางการเงินจะทำการบวกเพิ่มค่าพรีเมียมความเสี่ยงของประเทศในสูตรของ Ke Country Risk Premium (CRP) หรือพรีเมียมความเสี่ยงของประเทศ เป็นผลตอบแทนเพิ่มเติมที่นักลงทุนเรียกร้องเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศที่สูงกว่าในตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิง CRP ของประเทศไทยที่อัตราร้อยละ 0.78 ตามข้อมูลจากฐานข้อมูลของ Professor Aswath Damodaran ของมหาวิทยาลัย New York University ปรับปรุงล่าสุด

วันที่ 1 มกราคม 2566 (ข้อมูลจาก

<https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xlsx>)

ต้นทุนของหนี้ (Kd) คำนวณอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่คาดว่าโครงการจะได้รับจากสถาบันการเงิน เท่ากับ ร้อยละ 6.80 ต่อปี อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (Minimum Loan Rate) ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2566 เนื่องจากในส่วนของหนี้ของโครงการนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินใช้อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวในการประเมินราคายุติธรรมของ APOT

จากข้อมูลคำนวณข้างต้นจะคำนวณ WACC ของ APOT ได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= K_e \times E / (D+E) + K_d \times (1-T) \times D / (D+E) \\ &= 16.39\% \times 40\% + 6.80\% \times (1 - 20\%) \times 60\% \\ &= 9.82\% \end{aligned}$$

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -



ทั้งนี้อัตราส่วนในสูตรคำนวณข้างต้นนั้นมิสมมติฐานว่า APOT มีเป้าหมายของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ 1.50 เท่า อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของโครงการนั้นจะมีการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลาการประมาณการ ดังนั้น WACC ของโครงการจะอยู่ในช่วงร้อยละ 9.45 – 11.88 ตลอดช่วงระยะเวลาการประมาณการ โดยมีรายละเอียดตามตาราง ดังนี้

	2566F	2567F	2568F	2569F
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	239	2,398	11,641	19,472
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	6,584.80	7,798	24,853	38,232
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	(0.57)	3.45	1.75	1.65
WACC	11.88%	11.44%	11.40%	11.39%

	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	30,946	23,506	18,067	15,056	12,045	9,034	6,022
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	54,280	50,517	47,299	46,700	46,259	47,364	51,456
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	1.93	1.18	0.77	0.55	0.38	0.25	0.14
WACC	11.51%	11.14%	10.81%	10.56%	10.32%	10.07%	9.83%

	2577F	2578F	2579F	2580F	2581F	2582F	2583F
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (ล้านบาท)	3,011	0	(0)	(0)	(0)	0	(0)
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	55,646	59,190	65,720	72,137	78,431	74,035	73,654
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (เท่า)	0.06	0.00	(0.00)	(0.00)	(0.00)	0.00	(0.00)
WACC	9.62%	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%

## มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของประมาณการ (Terminal Value)

มูลค่า ณ ปีสุดท้ายของประมาณการจะเกิดจากการจำหน่ายสินทรัพย์ต่างๆ ของโครงการ อย่างไรก็ตาม ในกรณีนี้ ตามหลักความระมัดระวัง ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ประมาณการมูลค่าที่จะได้รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ใด ๆ ของโครงการในปีสุดท้าย ดังนั้น จากสมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของ APOT ได้ดังตารางต่อไปนี้

- ตารางสรุปประมาณการข้อมูลทางการเงินของ APOT

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงก่อนพัฒนาโครงการ			
	2563A	2564A	2565A	2566F <sup>1/</sup>
รายได้รับสุทธิ	2	3	5	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(309)	(380)	(451)	(33)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	(252)	(339)	(423)	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4	2	0	(0)
ภาระดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(126)	(121)	(99)	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(434)	(498)	(545)	(33)
สินทรัพย์รวม	6,616	6,598	6,585	6,977
หนี้สินรวม	5,996	6,476	7,008	7,103 <sup>3</sup>
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	620	122	(423)	(125)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	(10)	(8)	(5)	(2,073)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	0	1	0	(21)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	10	7	5	2,194
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	(0)	(0)	0	99
[2] เงินสดต้นงวด				1
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2] <sup>2</sup>	1	0	1	100

หมายเหตุ:

1/ ข้อมูลทางการเงินปี 2566 นั้นเป็นประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2/ ฝ่ายบริหารของ APOT กำหนดจำนวนเงินสดขั้นต่ำในช่วง 2566 – 2570 (ช่วงพัฒนาโครงการ) ให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท เพื่อให้ APOT สามารถมีเงินสดที่เพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นหรือเพื่อเป็นเงินในกรณีฉุกเฉิน โดยมีที่มาของเงินดังกล่าวจากประมาณการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 6.80 ตามที่เปิดเผยในตอนที่ 6.6 ข้อ 4 ในรายงานฉบับนี้ ทางที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การกำหนดจำนวนเงินสดให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทนั้นเพียงพอแล้วเหมาะสมเนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นบริษัทยังไม่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยเป็นวงเงินกู้ยืม คนละวงเงินกับที่ใช้ในการดำเนินการโครงการซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ APOT จะได้รับอนุมัติวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าว

3/ สาเหตุที่หนี้สินรวมปรับขึ้นมาเป็น 7,103 ล้านบาทในปีประมาณการ 2566 นั้นมาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อให้จำนวนเงินสดไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท ตามหมายเหตุข้อ 2

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงพัฒนาโครงการ		
	2567F	2568F	2569F
รายได้รับสุทธิ	-	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(145)	(74)	(100)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(0)	(0)	(0)
ภาวะดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(145)	(74)	(100)
สินทรัพย์รวม	24,032	37,411	44,167
หนี้สินรวม	18,187	26,418	30,540
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,845	10,994	13,628
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	(1,099)	90	466
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	(15,122)	(12,980)	(6,758)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	16,221	12,890	6,292
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	(0)	(0)	(0)
[2] เงินสดต้นงวด	100	100	100
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2] <sup>1</sup>	100	100	100

หมายเหตุ: 1/ ฝ่ายบริหารของ APOT กำหนดจำนวนเงินสดขั้นต่ำในช่วง 2566 – 2570 (ช่วงพัฒนาโครงการ) ให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท เพื่อให้ APOT สามารถมีเงินสดที่เพียงพอในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นหรือเพื่อเป็นเงินในกรณีฉุกเฉิน โดยมีที่มาของเงินดังกล่าวจากประมาณการณัฐยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 6.80 ตามที่เปิดเผยในหน้าที่ 6.6 ข้อ 4 ในรายงานฉบับนี้ ทางที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการกำหนดจำนวนเงินสดให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทนั้นเพียงพอแล้วเหมาะสมเนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นบริษัทยังไม่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยเป็นวงเงินกู้ยืม คนละวงเงินกับที่ใช้ในการดำเนินการโครงการซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ APOT จะได้รับอนุมัติวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าว

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงดำเนินการ			
	2570F	2571F	2572F	2573F
รายได้สุทธิ	7,787	16,289	16,289	16,290
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(4,094)	(7,661)	(7,736)	(7,813)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	-	(706)	(1,413)	(1,414)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(2,069)	(2,829)	(3,546)	(3,562)
ภาวะดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(1,859)	(1,851)	(1,413)	(1,126)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(234)	3,948	3,594	3,789
สินทรัพย์รวม	53,459	49,696	46,478	45,880
หนี้สินรวม	38,235	30,524	23,711	19,324
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	15,224	19,172	22,767	26,555
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	(2,821)	9,482	8,531	7,202
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	(4,368)	(191)	(195)	(304)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	7,189	(9,291)	(6,853)	(4,137)
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	0	(0)	1,483	2,761
[2] เงินสดต้นงวด	100	100	100	1,583
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2] <sup>1</sup>	100	100	1,583	4,344

หมายเหตุ: 1/ ฝ่ายบริหารของ APOT กำหนดจำนวนเงินสดขั้นต่ำในช่วง 2566 – 2570 (ช่วงพัฒนาโครงการ) ให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท เพื่อให้ APOT สามารถมีเงินสดที่เพียงพอในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นหรือเพื่อเป็นเงินในกรณีฉุกเฉิน โดยมีที่มาของเงินดังกล่าวจากประมาณการเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 6.80 ตามที่เปิดเผยในส่วนที่ 6.6 ข้อ 4 ในรายงานฉบับนี้ ทางที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าการกำหนดจำนวนเงินสดให้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาทนั้นเพียงพอแล้วเหมาะสมเนื่องจากในช่วงเวลาดังกล่าวนั้นบริษัทยังไม่เปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ โดยเป็นวงเงินกู้ยืม คนละวงเงินกับที่ใช้ในการดำเนินการโครงการซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ APOT จะได้รับอนุมัติวงเงินกู้ยืมเพิ่มเติมดังกล่าว

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงดำเนินการ			
	2574F	2575F	2576F	2577F
รายได้สุทธิ	16,333	17,612	17,611	17,611
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(7,893)	(7,896)	(7,834)	(7,949)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	(1,415)	(1,371)	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(3,573)	(3,539)	(2,184)	(2,195)
ภาระดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(921)	(717)	(512)	(307)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,946	5,460	7,081	7,160
สินทรัพย์รวม	45,438	46,543	50,635	54,826
หนี้สินรวม	14,937	10,583	7,594	4,624
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	30,501	35,961	43,041	50,201
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	7,159	8,331	9,905	9,802
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	(203)	(207)	(322)	(215)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	(3,933)	(3,728)	(3,523)	(3,318)
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	3,024	4,396	6,059	6,269
[2] เงินสดต้นงวด	4,344	7,368	11,764	17,824
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2]	7,368	11,764	17,824	24,093

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงดำเนินการ			
	2578F	2579F	2580F	2581F
รายได้รับสุทธิ	17,611	17,612	17,613	17,615
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(8,066)	(8,173)	(8,296)	(8,421)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	-	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(2,206)	(2,229)	(2,241)	(2,252)
ภาวะดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	(826)	(721)	(708)	(694)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	6,513	6,488	6,369	6,247
สินทรัพย์รวม	58,369	64,899	71,317	77,610
หนี้สินรวม	1,655	1,696	1,745	1,792
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	56,715	63,203	69,572	75,818
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	10,416	8,763	8,646	8,541
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	(220)	(464)	(228)	(233)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	(3,114)	(0)	0	0
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	7,083	8,299	8,418	8,308
[2] เงินสดต้นงวด	24,093	31,176	39,474	47,892
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2]	31,176	39,474	47,892	56,200

(หน่วย: ล้านบาท)

	ช่วงปิดเหมือง	
	2582F	2583F
รายได้รับสุทธิ	-	-
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(1,384)	(25)
เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ส่วนหนึ่งของค่าใช้จ่าย)	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(2,170)	(212)
ภาระดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	0	(0)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,555)	(237)
สินทรัพย์รวม	74,346	73,966
หนี้สินรวม	950	807
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	73,396	73,159
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน (CFO)	605	(163)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (CFI)	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	0	(0)
[1] กระแสเงินสดสุทธิสำหรับงวด = CFO + CFI + CFF	605	(163)
[2] เงินสดต้นงวด	56,200	56,805
[3] เงินสดปลายงวด = [1] + [2]	56,805	56,642

- ตารางแสดงรายละเอียดที่มาของการคำนวณกระแสเงินสดอิสระของกิจการ (FCFF)

(หน่วย: ล้านบาท)

	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(33.50)	(145.14)	(74.33)	(100.38)	(139.09)	4,090.05	3,669.19	3,788.72
NOPAT (1)	(33.50)	(145.14)	(74.33)	(100.38)	1,624.66	5,800.09	5,008.32	4,914.89
ค่าเสื่อมราคา (2)	0.03	0.01	0.01	0.01	2,067.92	2,121.61	2,131.36	2,146.55
รายจ่ายการลงทุน (3)	(21.33)	(15,121.70)	(12,980.23)	(6,758.26)	(4,367.93)	(191.10)	(194.92)	(303.79)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง (เพิ่มขึ้น) (4)	(1,173.00)	-	-	-	(803.85)	(907.09)	(1.35)	3.35
ปรับปรุงรายการเปลี่ยนแปลงในงบดุลอื่นๆ (5)	43.92	(599.58)	1,119.49	1,235.15	(3,880.14)	1,835.72	(1,152.31)	(1,277.81)
Free Cash Flow to Firm = (1) + (2) - (3) + (4) + (5)	(1,183.88)	(15,866.40)	(11,935.06)	(5,623.47)	(5,359.33)	8,659.23	5,791.09	5,483.19

(หน่วย: ล้านบาท)

	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	3,945.61	5,459.73	7,080.76	7,159.92	6,513.21	6,488.42	6,368.64	6,246.83
NOPAT (1)	4,867.02	6,176.38	7,592.66	7,467.05	6,615.58	6,488.42	6,368.64	6,246.83
ค่าเสื่อมราคา (2)	2,156.69	2,167.02	2,183.14	2,193.90	2,204.87	2,228.06	2,239.48	2,251.13
รายจ่ายการลงทุน (3)	(202.79)	(206.85)	(322.39)	(215.21)	(219.51)	(463.82)	(228.38)	(232.94)
เงินทุนหมุนเวียนลดลง (เพิ่มขึ้น) (4)	(1.78)	(152.66)	(7.19)	4.97	5.00	10.11	0.01	5.11
ปรับปรุงรายการเปลี่ยนแปลงในงบดุลอื่นๆ (5)	(1,278.46)	(1,231.89)	134.94	134.96	1,589.37	34.63	36.66	36.68
Free Cash Flow to Firm = (1) + (2) - (3) + (4) + (5)	5,540.68	6,752.00	9,581.15	9,585.67	10,195.32	8,297.40	8,416.41	8,306.81

(หน่วย: ล้านบาท)

	2582	2583
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(3,554.81)	(237.21)
NOPAT (1)	(3,554.81)	(237.21)
ค่าเสื่อมราคา (2)	2,170.44	212.21
รายจ่ายการลงทุน (3)	-	-
เงินทุนหมุนเวียนลดลง (เพิ่มขึ้น) (4)	1,986.30	(140.92)
ปรับปรุงรายการเปลี่ยนแปลงในงบดุลอื่นๆ + (5)	3.00	3.00
Free Cash Flow to Firm = (1) + (2) - (3) + (4) + (5)	604.93	(162.92)



- สรุปกระแสเงินสดสุทธิของกิจการและมูลค่ากิจการของ APOT ได้ตามตารางดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กระแสเงินสดของบริษัท (FCFF)	(1,183.88)	(15,866.40)	(11,935.06)	(5,623.47)	(5,359.33)	8,659.23
อัตราคิดลด WACC (ร้อยละ)	11.88%	11.44%	11.40%	11.39%	11.51%	11.14%
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	(1,183.88)	(14,244.07)	(9,622.70)	(4,071.24)	(3,471.66)	5,544.31

(หน่วย: ล้านบาท)

	2572	2573	2574	2575	2576	2577
กระแสเงินสดของบริษัท (FCFF)	5,791.09	5,483.19	5,540.68	6,752.00	9,581.15	9,585.67
อัตราคิดลด WACC (ร้อยละ)	10.81%	10.56%	10.32%	10.07%	9.83%	9.62%
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	3,894.66	3,417.98	3,172.54	3,428.16	3,754.36	3,490.39

(หน่วย: ล้านบาท)

	2578	2579	2580	2581	2582	2583
กระแสเงินสดของบริษัท (FCFF)	10,195.32	8,297.40	8,416.41	8,306.81	604.93	(162.92)
อัตราคิดลด WACC (ร้อยละ)	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%	9.45%
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	3,451.71	2,566.77	2,378.86	2,145.24	142.72	(35.12)

## ตารางสรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

<b>มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดกิจการ</b>	<b>4,759.03 ล้านบาท</b>
บวก ประมาณการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธ.ค. 65	1.27 ล้านบาท
หัก ประมาณการหนี้สินทางการเงิน ณ 31 ธ.ค. 65	239.31 ล้านบาท
<b>มูลค่ากิจการ APOT (Equity Value)</b>	<b>4,520.99 ล้านบาท</b>
หัก ส่วนลดจาก Illiquidity Risk (20%)	904.20 ล้านบาท
<b>มูลค่ายุติธรรมของ APOT</b>	<b>3,616.79 ล้านบาท</b>
Number of Shares ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566	32,567,273 หุ้น
<b>มูลค่าหุ้นสุทธิ (บาท/หุ้น)</b>	<b>111.05 บาท ต่อหุ้น</b>

จากประมาณการกระแสเงินสดสุทธิที่แสดงไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถประเมินมูลค่าที่เหมาะสมในปัจจุบันของกิจการของ APOT ได้เท่ากับ 4,759.03 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินจะทำการบวกเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ APOT 1.27 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2565 และหักหนี้สินทางการเงินของ APOT ที่ 239.31 ล้านบาท ณ 31 ธ.ค. 2565 เพื่อคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นของ APOT อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำรายการหนี้สินระยะยาวสำหรับประธานบัตรเมืองแร่ ณ 31 ธ.ค. 2565 และหนี้สินระยะยาวสำหรับเงินสมทบกองทุนตามเงื่อนไขประธานบัตรเมืองแร่ ณ 31 ธ.ค. 2565 ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีรวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและส่วนที่สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 4,919.06 ล้านบาท มาหักออกจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดกิจการของ APOT ด้วยในการประมาณการครั้งนี้ เนื่องจาก เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2566 ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีลงมติรับทราบและให้กระทรวงอุตสาหกรรมพิจารณาดำเนินการเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขปัญหาหนี้เงินผลประโยชน์พิเศษโครงการเมืองแร่โพแทช โดยให้กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้และเงินค่าปรับของโครงการเมืองแร่โพแทช โดยให้พิจารณานำผลผลิตแร่โพแทชมาผ่อนชำระเงินผลประโยชน์พิเศษและค่าปรับผิวน้ำชำระแทนการชำระในรูปแบบตัวเงิน ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อ APOT จากการลดลงของหนี้สินที่เป็นตัวเงินอย่างมีนัยสำคัญ และเป็นประโยชน์ต่อประเทศไทย ดังนั้นมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ APOT จะค่าเท่ากับ 4,520.99 ล้านบาท แล้วจึงนำมาหารด้วยจำนวนหุ้นเพื่อหามูลค่าที่เหมาะสมของ APOT ต่อหุ้น โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นที่ 32.57 ล้านหุ้น (Fully Diluted) ซึ่งจะได้เท่ากับ 186.29 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินใช้หลักระมัดระวังในการทำประมาณการในรายงานฉบับนี้ จึงหักส่วนลดสภาพคล่องร้อยละ 20 เนื่องจาก APOT นั้นเป็นหุ้นนอกตลาดหลักทรัพย์ ตามข้อมูลอ้างอิงจาก Professor Aswath Damodaran จากมหาวิทยาลัย New York University ดังนั้นมูลค่าหุ้นของ APOT หลังหักส่วนลดสภาพคล่องจะเท่ากับ 3,616.79 ล้านบาท หรือ 111.05 บาทต่อหุ้น

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## ตารางสรุปผลตอบแทนของโครงการเหมืองแร่โปแตชของ APOT

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR)	11.45%
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR)	15.40%

ที่ปรึกษาทางการเงินยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินราคาหุ้นโดยใช้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ (Rm) และร้อยละของการเปลี่ยนแปลงของราคาขายแม่ปุ๋ยโพแทสเซียมจากที่กำหนดไว้ในประมาณการทางการเงิน จะได้ว่าราคาหุ้นดังแสดงในตารางต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนที่เกินจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง + CRP

	อัตราการเติบโตของราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทช MOP หลังจากปี					หน่วย: บาทต่อหุ้น
	(0.50%)	(0.25%)	0.00%	0.25%	0.50%	
7.98%	100.40	105.73	111.05	116.39	121.70	

หมายเหตุ:

- 1/ ราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทช MOP หรือ ราคา Muriate of Potash หมายถึงราคาขายของแม่ปุ๋ยโพแทชในตลาดซื้อขาย (ราคา Freight on Board FOB แวนคูเวอร์)
- 2/ อัตราผลตอบแทนที่เกินจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง + CRP หมายถึงผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยหักด้วยผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลไทย บวกด้วยพรีเมียมความเสี่ยงของประเทศไทย ซึ่งเป็นผลตอบแทนเพิ่มเติมที่นักลงทุนเรียกร้องเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในต่างประเทศที่สูงกว่าในตลาดในประเทศสหรัฐอเมริกา
- 3/ กรอบวิเคราะห์ความไวของอัตราการเติบโตของราคา MOP ที่ (0.50%) – 0.50% นั้นอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยในรอบ 10 ปีของของราคา MOP จากธนาคารโลก โดยอัตราการเติบโตดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ (0.19)

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) จะเห็นได้ว่าราคาหุ้นที่คำนวณได้จะมีค่าระหว่าง 100.40 ถึง 121.70 บาทต่อหุ้น

## 6.7 สรุปความเหมาะสมของราคาจากการประเมินมูลค่า

จากการประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT สามารถสรุปมูลค่าที่คำนวณจากแต่ละวิธี ได้ดังต่อไปนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น APOT (บาทต่อหุ้น) <sup>3</sup>	มูลค่าหุ้น APOT (ล้านบาท)	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	(15.07)	(422.76)	ไม่เหมาะสม
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	(15.07)	(422.76)	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) <sup>1</sup>	ไม่สามารถประเมินได้		
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) <sup>2</sup>	ไม่สามารถประเมินได้		
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach) <sup>2</sup>	ไม่สามารถประเมินได้		
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) <sup>4</sup>	111.05	3,616.79	เหมาะสม

หมายเหตุ:

- 1/ เนื่องจาก APOT ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้
- 2/ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิตามงบการเงินตรวจสอบ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่ากิจการโดยวิธีการประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี
- 3/ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท จำนวน 32,567,273 หุ้น
- 4/ มูลค่าหลังหักส่วนลดสภาพคล่องร้อยละ 20

การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปทั้ง 6 วิธี ซึ่งมีเพียง 1 วิธีที่สามารถคำนวณได้มูลค่าของ APOT ได้ โดยมีมูลค่ากิจการเท่ากับ 111.05 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น มูลค่ารวม 3,616.79 ล้านบาท หลังหักส่วนลดสภาพคล่องร้อยละ 20 แล้ว โดยการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนความเหมาะสมของราคาหุ้นจากการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะทางการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่งและมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ APOT ในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของกิจการ มูลค่าของกิจการที่จะเกิดจากการใช้ประโยชน์ของประทานบัตรภายใต้การส่งเสริมของรัฐบาล แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT และไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้เนื่องจาก APOT กำลังอยู่ในช่วงการจัดหาแหล่งเงินทุน และกำลังขยายการลงทุนในอนาคต และผลดำเนินการในอดีต APOT มีผลขาดทุนสะสมจนทำให้มูลค่าหุ้นตามบัญชีมีมูลค่าต่ำติดลบ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) แม้ว่าจะมีการปรับปรุงรายการบางรายการเพื่อให้สะท้อนถึงมูลค่าทางบัญชีที่แท้จริงของกิจการ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง วิธีการดังกล่าวก็ยังคงไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพในการแข่งขัน แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมทั้งความสามารถในการทำกำไรและผลการ

ดำเนินงานของกิจการในอนาคตเช่นเดียวกับวิธีมูลค่าตามบัญชี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีการรับมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ APOT

3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานและความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของ APOT ในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก APOT ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น จึงไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ได้

4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่งโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าของ APOT โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า APOT จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ APOT ในอนาคต กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบจำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บริษัท Nutrien จำกัด, บริษัท ICL Group จำกัด และ บริษัท Qinghai Salt Lake Industry จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ทั้งนี้ทั้ง 3 บริษัทยังมีความแตกต่างด้านระยะเวลาในการดำเนินธุรกิจเมื่อเทียบกับ APOT ที่เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2570 ซึ่งมีผลต่อกำไรสะสมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของมูลค่าตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้อาจมีความคลาดเคลื่อนในการประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT

5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควร ทั้งนี้การประเมินมูลค่าของ APOT โดยวิธีดังกล่าวมีสมมติฐานว่า APOT จะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่ม ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาเปรียบเทียบทั้ง 3 บริษัทน่าจะมียุทธศาสตร์การรับรู้รายได้ และแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจใกล้เคียงกับ APOT เนื่องจากคู่เทียบทั้ง 3 บริษัทเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับเหมืองแร่โพแทช อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก APOT มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิตามงบการเงินตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีการประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ APOT ที่จะได้รับในอนาคต ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิของกิจการที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยอ้างอิงจากข้อมูลราคาการซื้อขายผลิตภัณฑ์และความต้องการใช้ในอดีต สถานการณ์ปัจจุบัน ความต้องการในอนาคต ปริมาณแหล่งแร่สำรอง งบประมาณการลงทุน ต้นทุนทางการเงิน เงื่อนไขตามสัญญาสัมปทาน ตลอดจนการตั้งสมมติฐานต่างๆ จากแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ และผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต วิธีประเมินมูลค่าหุ้นของ APOT วิธีนี้จึงสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้เหมาะสมที่จะใช้ประเมินราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT ในครั้งนี้เนื่องจากสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า APOT ในครั้งนี้คือวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 100.40 ถึง 121.70 บาทต่อหุ้น โดยมีค่ากลางอยู่ที่ 111.05 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ APOT ในครั้งนี้ที่ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ 100.00 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาประเมินที่เหมาะสมที่เท่ากับ 111.05 บาทต่อหุ้นดังกล่าว

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาของการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีเหมาะสม

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของการทำรายการ

บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ APOT ครั้งนี้ **มีความเหมาะสม ภายใต้เงื่อนไขว่า APOT จะสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนตามสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาโครงการได้ภายในกรอบระยะเวลาการลงทุนที่วางไว้ โดยมีเงื่อนไขสำคัญคือต้นทุนทางการเงินของการดำเนินโครงการจะต้องไม่เกินกว่าร้อยละ 8.10 (เป็นการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของราคาราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT โดยใช้ตัวแปรเป็นอัตราดอกเบี้ย เพื่อหาอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่ทำให้ราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของ APOT นั้นต่ำกว่า 100.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาในการเข้าทำรายการในครั้งนี้) เนื่องจากราคายุติธรรมของหุ้น APOT นั้นจะมีมูลค่าต่ำกว่าราคาในการเข้าทำรายการครั้งนี้ที่ 100.00 บาทต่อหุ้น**

หาก APOT สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนได้เพียงพอ ตามกรอบเวลาและมีต้นทุนทางการเงินอยู่ในกรอบตามที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้น APOT ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่าผลเสีย รวมถึงราคาของการเข้าทำรายการดังกล่าวก็มีความเป็นธรรม และเหมาะสม** เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้

TRC เป็นผู้ประกอบการธุรกิจก่อสร้างขนาดกลาง จึงมีจำนวนคู่แข่งชั้นจำนวนมากมาย ประกอบกับในปี 2564 เจ้าของโครงการที่บริษัทฯ ได้เข้าร่วมประมูล ล้วนได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 และชะลอแผนการลงทุนออกไป ทำให้บริษัทฯ พลาดโอกาส และ/หรือ ชะลอการได้รับงานโครงการเหล่านั้น นอกจากนี้ ด้วยเหตุที่จำนวนโครงการมีน้อยลงทำให้การแข่งขันด้านราคาต่ำกว่าก่อสร้างมีความรุนแรงสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงได้มามองหาธุรกิจอื่น ที่จะสามารถลดความเสี่ยง และสร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอให้บริษัทฯ ได้ โดยตั้งแต่ปี 2555 บริษัทฯ ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับโครงการเหมืองแร่โพแทชซึ่งเป็นโครงการที่สำคัญและได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐของประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ ประกอบด้วย อินโดนีเซีย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ บรูไน และไทย โดยมีข้อมูลที่ผ่านการสำรวจและศึกษามาโดยผู้เชี่ยวชาญที่เป็นอิสระ และตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีการอนุมัติการเข้าลงทุนใน APOT ผ่าน TRC INV และ TRC INT โดยมีการเข้าลงทุนมาเป็นลำดับดังนี้

การ ลงทุน ครั้งที่	มติ คณะกรรมการ ครั้งที่	บริษัทที่ซื้อหุ้น APOT	มูลค่าเงินลงทุน	จำนวนหุ้น APOT ที่จะได้มา	จำนวนหุ้นสะสมของ APOT ที่ TRC ถือหุ้น	สัดส่วนการ ถือหุ้นใน APOT ของ TRC (ร้อยละ)	มูลค่าซื้อขาย (บาทต่อหุ้น)	ผู้ขาย
1	1/2555	TRC INT	50 ล้านบาท	500,000 หุ้น	500,000 หุ้น	3.41	100.00	TGM
2	6/2557	TRC INT	50 ล้านบาท	250,000 หุ้น	750,000 หุ้น	4.46	200.00	TTI
3	9/2558	TRC INV	1,260 ล้านบาท	6,300,000 หุ้น	7,050,000 หุ้น	34.21 <sup>3</sup>	200.00	TTI
4.1	3/2566	TRC INT	12 ล้านบาท	120,535 หุ้น	7,170,535 หุ้น	25.13	100.00	APOT RO <sup>1</sup>
4.2	3/2566	TRC INV	101 ล้านบาท	1,012,500 หุ้น	8,183,035 หุ้น		100.00	APOT RO <sup>1</sup>
รวม <sup>2</sup>			1,473 ล้านบาท	8,183,035 หุ้น				

หมายเหตุ :

- 1/ APOT ทำการเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเต็มสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering)
- 2/ สรุปการถือหุ้น TRC INT ถือหุ้นจำนวน 870,535 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.67 และ TRC INV ถือหุ้นจำนวน 7,312,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 22.46 รวมการถือหุ้นโดย TRC INT และ TRC INV ทั้งหมดจำนวน 8,183,035 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25.13 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ APOT
- 3/ สาเหตุที่สัดส่วนการถือหุ้นเกิน 25.13% เพราะ ในเดือนสิงหาคม 2558 บริษัทฯ เรียกชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ยังไม่ได้เรียกชำระคงเหลือทั้งหมดจาก กระทรวงการคลัง 1,149,200 หุ้น และ บริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด 8,454,400 หุ้น ซึ่งทางกระทรวงการคลังทยอยชำระในปี 2559-2560 แต่ทางบริษัท ไทย-เยอรมัน ไมนิ่ง จำกัด ชำระตามกำหนดเวลาในปี 2558-2559 ทำให้ช่วงระยะเวลาดังกล่าวตั้งแต่ในปี 2558 – จนถึงเดือนมีนาคม 2560 สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นทุกคน จึงเปลี่ยนไป เพราะสัดส่วนกระทรวงการคลังไม่ถึง 20%

โดยหากการเพิ่มทุนตามสัดส่วนของผู้ถือหุ้นของ APOT ประสบความสำเร็จ บริษัทฯ มีโอกาสที่จะได้รับการลงนามในสัญญารับเหมาก่อสร้างที่ APOT เป็นผู้ว่าจ้างบริษัทฯ ในการดำเนินการก่อสร้าง (Letter of Award) ซึ่งเป็นโครงการขนาดใหญ่ รวมมูลค่าโครงการประมาณ 40,000 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีความพร้อมสูง อาทิ ด้านทีมบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ และมีความพร้อมด้านเครื่องมือและอุปกรณ์ที่จำเป็น เป็นต้น ซึ่งจะก่อให้เกิดรายได้แก่บริษัทฯ และสามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง (Recurring Income) ในการขายแรงแพทช์ ให้กับกลุ่มลูกค้าของโครงการซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ในระยะยาวและกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดอายุสัมปทาน

โดยสรุปแล้วเมื่อพิจารณาจากที่มาและเหตุผล ความเสี่ยง ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ ความเหมาะสมของราคาซื้อขาย และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการตามที่อธิบายข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีผลดีและเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ มากกว่าผลเสีย รวมถึงราคาของการเข้าทำรายการดังกล่าวก็มีความเป็นธรรมและเหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้**

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2566 ในครั้งนี้ด้วย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยง ข้อดี ข้อด้อย ของการทำรายการและการไม่ทำรายการ เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงมติได้อย่างเหมาะสม



บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทที่อารี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)

---

( นายสิทธิพัฒน์ ศิลป์ฟ้าพานิช )

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน

## เอกสารแนบ 1 – ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

**1. ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท**

บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2541 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจให้บริการงานรับเหมาก่อสร้างอย่างครบวงจร ประกอบด้วยงานการออกแบบวิศวกรรม การจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และการก่อสร้าง หรือ EPC โดยบริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านงานวางระบบท่อ (ทั้งท่อก๊าซธรรมชาติ ท่อน้ำ และท่อปิโตรเคมี) และการรับเหมาก่อสร้างโรงงานในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี นอกจากการให้บริการรับเหมาก่อสร้าง บริษัทฯ ยังมีธุรกิจพัฒนาโครงการและการลงทุน บริษัทฯ มีบริษัทย่อย คือ บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีความเชี่ยวชาญงานโยธาและระบบงานสาธารณูปโภค กลุ่มบริษัทฯ ได้มีการขยายฐานเงินทุนและการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2561 ได้ขยายไปสู่งานนวัตกรรมใหม่ ๆ เช่น การรับเหมาก่อสร้างคลังสินค้าอัจฉริยะด้วยระบบ Automated Storage and Retrieval System (AS/RS) ลูกค้าน้ำหนักของกลุ่มบริษัทฯ ได้แก่ ผู้ประกอบการในธุรกิจพลังงานอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และหน่วยงานราชการ เป็นต้น

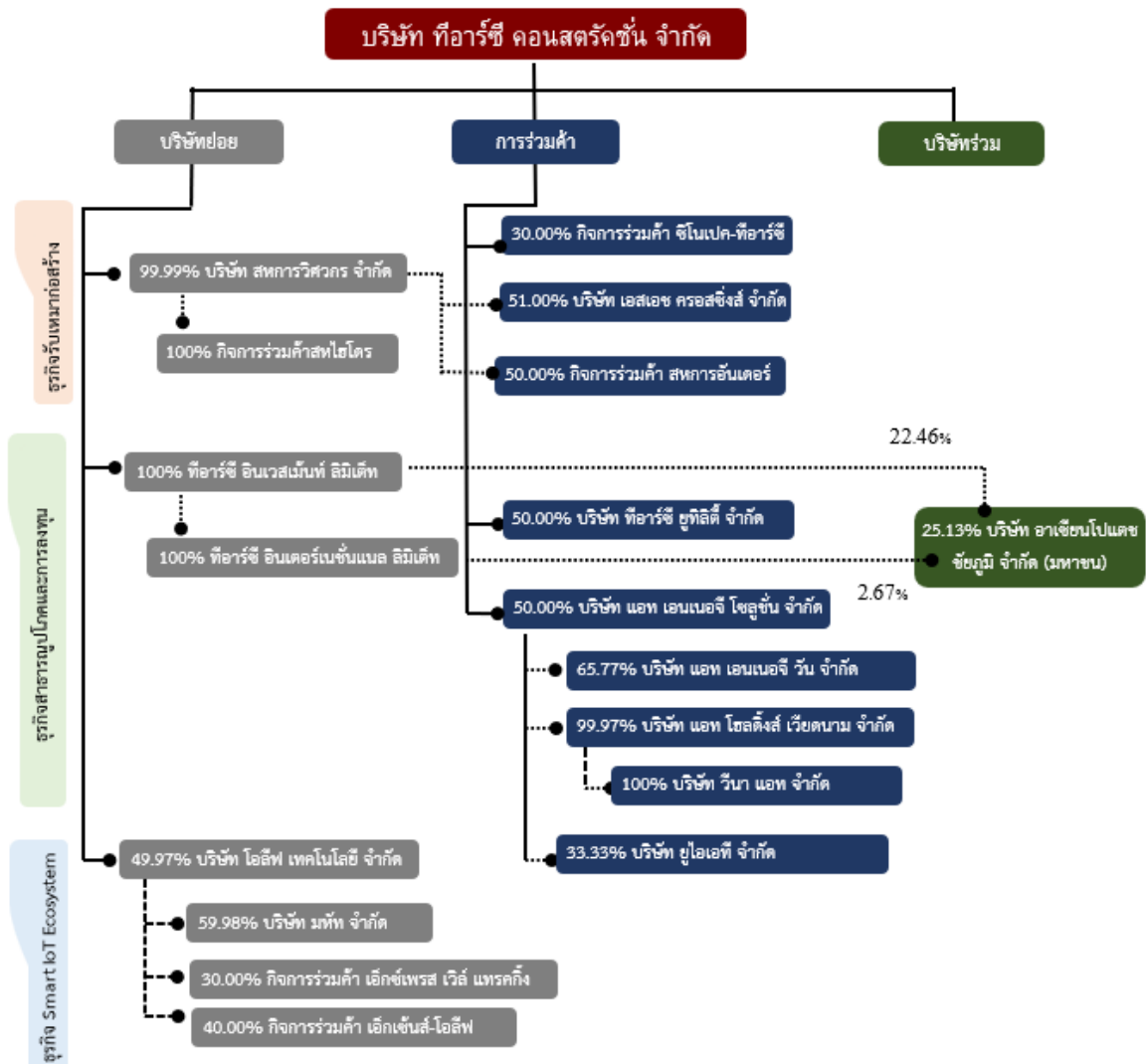
บริษัทฯ เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ภายใต้ชื่อย่อ “TRC” เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2548 และย้ายเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2556 และตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2557 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดให้หลักทรัพย์ของบริษัทฯ อยู่ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัททีอาร์ซี ประกอบด้วย บริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า รวมทั้งสิ้น 18 นิติบุคคล ตามรายละเอียดหัวข้อ “โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ” ประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจ 3 ประเภท ดังนี้

1. ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง
2. ธุรกิจสาธารณูปโภคและการลงทุน
3. ธุรกิจ Smart IoT Ecosystem

## 2. โครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ 30 มิ.ย. 2566



## 3. ภาพรวมในการประกอบธุรกิจของบริษัท

บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ หรือ TRC”) ประกอบธุรกิจให้บริการรับเหมาก่อสร้างแบบครบวงจรเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน ซึ่งประกอบไปด้วยงานออกแบบวิศวกรรม งานจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และงานก่อสร้าง โดยบริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเฉพาะทางได้แก่ งานก่อสร้างระบบท่อ งานก่อสร้างโรงงานด้านอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี โดยรับงานก่อสร้างทั้งจากทางภาครัฐและภาคเอกชน ทั้งในลักษณะที่เป็นผู้รับเหมาโดยตรง (Main Contractor) และเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-Contractor) นอกจากนี้ยังร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ ทั้งในและต่างประเทศในการเข้าประมูลงานในลักษณะกิจการร่วมค้า (Joint Venture) หรือนิติบุคคลร่วมทำงาน (Consortium) เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์คุณสมบัติหรือเงื่อนไขตามที่ลูกค้ากำหนดในการเข้าร่วมประมูลงาน

นอกเหนือจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักแล้วบริษัทฯ แสวงหาโอกาสและเพิ่มศักยภาพการดำเนินธุรกิจเพื่อให้อุปกรณ์บริษัทฯ มีการเจริญเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน ให้มีการรับรู้รายได้อย่างสม่ำเสมอ ลดการพึ่งพิงรายได้

จากการให้บริการก่อสร้างเพียงอย่างเดียวจึงขยายธุรกิจไปในกลุ่มสาธารณูปโภคและการลงทุน และ Smart IoT Ecosystem โดยการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องที่มีโอกาสเติบโตในระยะยาว และนำมาซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ

ปี 2560 บริษัทฯ จัดตั้งบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ จำกัด (“TRC-UT”) เพื่อประกอบธุรกิจสาธารณูปโภค โครงการแรกคือ โครงการสัมปทานประปาจากองค์การบริหารส่วนตำบลตาสีหิ อำเภอบลวกแดง จังหวัดระยอง ซึ่งก่อสร้างแล้วเสร็จและเริ่มประกอบกิจการในเชิงพาณิชย์ในเดือนมีนาคม 2561 ต่อมาในเดือนสิงหาคม 2564 TRC-UT ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นทุนจดทะเบียน 50 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้สละสิทธิการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนบางส่วน ของ TRC-UT ให้แก่ บริษัท แพลนเน็ตยูทิลิตี้ จำกัด (“Planet UT”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน) โดยภายหลังการดำเนินการดังกล่าว บริษัทฯ จะถือหุ้นใน TRC-UT ในสัดส่วน ร้อยละ 49.97

ปี 2560 บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด (“SKW”) เป็นบริษัทย่อยของ TRC ร่วมกับ บริษัท หัวหววน อินโนเวทีฟ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (ฮ่องกง) พันธมิตรจากประเทศจีน จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เอสเอช ครอสซิงส์ จำกัด (“SHC”) ด้วยทุนจดทะเบียน 40 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้างวางท่อร้อยสายไฟฟ้าใต้ดิน งานดันท่อลอด และงานขุดเจาะอุโมงค์ โดย SHC เป็นผู้รับเหมาช่วงรับงานก่อสร้างต่อจาก SKW

ปี 2562 บริษัทฯ ลงนามในสัญญาร่วมลงทุนกับบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) และร่วมกันจัดตั้ง บริษัท แอท เอนเนอจี โซลูชั่น จำกัด (“AT”) เพื่อดำเนินธุรกิจจัดหาและให้บริการด้านสาธารณูปโภคให้แก่โรงงานอุตสาหกรรม และธุรกิจโรงไฟฟ้า

ปี 2563 บริษัทฯ ลงนามในสัญญาร่วมลงทุนกับบริษัท เอ็กซ์เซ็นส์ อินฟอร์เมชัน เซอร์วิส จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจธุรกิจ Smart IoT Ecosystem ร่วมกันจัดตั้ง บริษัท โอลีฟ เทคโนโลยี จำกัด (“OLIVE”) ดำเนินการให้บริการวิจัยพัฒนาระบบ ตรวจสอบ ควบคุม วิเคราะห์ ตลอดจนบริหารจัดการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) ต่อมาในช่วงปลายปี OLIVE จัดตั้งบริษัทย่อย 1 บริษัท ชื่อ บริษัท มหัท จำกัด (“MAHAT”) เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจผลิตจำหน่าย ให้บริการด้านการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศ การพัฒนาแพลตฟอร์มปี 2565 บริษัท โอลีฟ เทคโนโลยี จำกัด เป็นบริษัทย่อยของ TRC ตกลงทำสัญญากิจการร่วมค้า เอ็กซ์เพรส เวิลด์ แทรคคิง หรือกิจการร่วมค้าอีดับเบิลยูที (EWT Joint Venture) ระหว่างบริษัท เทิร์นคีย์ คอมมิวนิเคชั่น เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และ ตกลงทำสัญญากิจการร่วมค้า เอ็กซ์เซ็นส์-โอลีฟ ระหว่างบริษัท เอ็กซ์เซ็นส์ อินฟอร์เมชัน เซอร์วิส จำกัด รวมถึง กิจการร่วมค้า เอ็กซ์เซ็นส์-โอลีฟ เข้าทำสัญญาจ้างพัฒนา แพลตฟอร์มการบริหารจัดการการขนส่งและระบบ Marketplace สำหรับเกษตรกรและผู้ประกอบการรายย่อย และการจัดซื้ออุปกรณ์ติดตามรถขนส่งพร้อมระบบรับข้อมูล กับบริษัท ไปรษณีย์ไทยดิสทริบิวชั่น จำกัด4. โครงสร้างรายได้ของ บริษัท

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัททีอาร์ซี ประกอบด้วย บริษัทฯ บริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า รวมทั้งสิ้น 18 นิติบุคคล ตามรายละเอียดหัวข้อ “โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท” ประกอบธุรกิจในกลุ่มธุรกิจ 3 ประเภท ดังนี้

1. ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง
2. ธุรกิจสาธารณูปโภคและการลงทุน
3. ธุรกิจ Smart IoT Ecosystem

## **ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง**

กลุ่มบริษัทให้บริการงานก่อสร้างต่าง ๆ ดังนี้

### งานก่อสร้างและออกแบบทางวิศวกรรมงานวางระบบท่อ

บริษัทฯ ให้บริการงานวางระบบท่อหลายประเภท เช่น ท่อส่งก๊าซธรรมชาติ ท่อน้ำ ท่อขนส่งปิโตรเคมี เป็นต้น โดยบริษัทฯ มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญงานวางระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเป็นอย่างมาก ลักษณะงานประกอบไปด้วยงานวางท่อก๊าซ งานก่อสร้างสถานีควบคุมแรงดันก๊าซ และงานก่อสร้างสถานีวัดปริมาตรก๊าซ เป็นต้น บริษัทฯ มีทีมงานวิศวกรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ สามารถให้บริการงานก่อสร้างงานวางระบบท่อก๊าซขนาดเส้นผ่าศูนย์กลางสูงสุด 30 นิ้ว รวมถึงงานวางท่อระบบท่อก๊าซข้ามจังหวัด หรือ Provincial Gas Pipeline ในปี 2558 บริษัทฯ ได้รับงานโครงการ 1st Transmission Pipeline Life Extension Project 28" Recoating Section (RC-400) จากบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นงานบริการก่อสร้างในการขยายอายุการใช้งานระบบท่อส่งก๊าซธรรมชาติเส้นที่ 1 ขนาดเส้นผ่าศูนย์กลาง 28 นิ้ว ด้วยการขุดเปิดหน้าดินแล้วลอกวัสดุที่หุ้มท่อเดิมและทำการเคลือบท่อใหม่ เพื่อให้มีอายุการใช้งานที่ยาวนานขึ้น และมีต้นทุนที่น้อยกว่าการก่อสร้างวางท่อใหม่

### งานก่อสร้างและออกแบบวิศวกรรมโรงงานอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี

บริษัทฯ ให้บริการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีแบบครบวงจรเริ่มตั้งแต่งานออกแบบวิศวกรรม งานจัดหาเครื่องจักรและอุปกรณ์ และงานก่อสร้างพร้อมติดตั้งเครื่องจักร กลุ่มลูกค้าได้แก่ กลุ่มบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เช่น บริษัท บางจากไบโอฟูเอล จำกัด กลุ่มบริษัท ปตท. เช่น บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) บริษัท ทรานส์ ไทย-มาเลเซีย (ประเทศไทย) จำกัด เป็นต้น

### งานก่อสร้างโครงการพื้นฐาน สาธารณูปโภคและงานก่อสร้างทั่วไป

บริษัท สหการวิศวกร จำกัด (บริษัทย่อย) เดิมชื่อ บริษัท สหวิศวกรรม ยูไนเต็ดเอ็นจิเนียริงส์ จำกัด ก่อตั้งในปี 2497 ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 บาท โดยผู้ก่อตั้งคือ นายประเทือง คำประกอบ เพื่อประกอบธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ธุรกิจดำเนินการมาได้ดีและเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง จนกระทั่งปี 2540 SKW เริ่มประสบปัญหาทางการเงิน ทาง SKW พยายามแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น จนในที่สุดปี 2543 SKW ได้ตัดสินใจเข้าสู่แผนฟื้นฟูกิจการและดำเนินการฟื้นฟูกิจการตามแผนเป็นผลสำเร็จ และศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของ SKW ในเดือนมีนาคม 2547 ในเดือนเมษายน 2550 ผู้ถือหุ้นเดิมของ SKW ได้ทำรายการแลกหุ้นกับบริษัทฯ ทำให้ SKW กลายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 2 ปี 2550 เป็นต้นมา ปัจจุบัน SKW มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว 500 ล้านบาท SKW เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่ขึ้นทะเบียนเป็นผู้รับเหมากับหน่วยงานราชการหลายแห่ง อาทิ เช่น กรุงเทพมหานคร กรมทางหลวง กรมทางหลวงชนบท การท่าเรือแห่งประเทศไทย กรมโยธาธิการและผังเมือง การไฟฟ้านครหลวงและการประปาส่วนภูมิภาค เป็นต้น โดย SKW ได้รับการจัดชั้นจากหน่วยงานราชการให้เป็นผู้รับเหมาที่สามารถเข้ารับงานแบบไม่จำกัดวงเงินสำหรับการเข้าร่วมประมูลงาน ประเภทงานอาคาร งานก่อสร้างงานทางและงานสะพานพิเศษ จากประสบการณ์ที่สะสมมายาวนานทำให้ SKW มีความชำนาญด้านการให้บริการงานก่อสร้างด้านงานโยธา ผลงานส่วนใหญ่เป็นการก่อสร้างงานสาธารณูปโภค อาทิเช่น ถนน สะพาน และงานก่อสร้างอาคาร เป็นต้น กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่เป็นหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ อย่างไรก็ตามนอกจากงานรับเหมาก่อสร้างงานโยธาแล้ว SKW ยังได้ขยายการบริการไปยังการรับเหมาก่อสร้างโรงงานในธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมี และงานติดตั้งเครื่องจักร ผลงานที่ผ่านมา อาทิ เช่น โรงงานผลิตเอทานอลจากมันสำปะหลังจากบริษัท อูบล ไบโอ เอทานอล จำกัด มูลค่างาน 2,134 ล้านบาท งานจัดหา ติดตั้ง ทดสอบระบบเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตบุงหรือด้านกระบวนการผลิตยาเส้นพอง (M-01/2) จากโรงงานยาสูบ กระทรวงการคลัง มูลค่างาน 834.14 ล้านบาท SKW ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการคุณภาพและกระบวนการดำเนินงานภายในองค์กรเป็น

อย่างยิ่ง โดยเริ่มจากปี 2552 SKW ได้รับการรับรองระบบบริหารคุณภาพมาตรฐาน ISO 9001:2008 และมุ่งมั่นในการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องด้านคุณภาพ สิ่งแวดล้อม อาชีวอนามัยและความปลอดภัย จนในปี 2560 SKW ได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพ ISO 9001:2015, ระบบการจัดการสิ่งแวดล้อม ISO 14001:2015 และระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย OHSAS 18001:2007 จาก SGS (Thailand) Co., Ltd.

#### ธุรกิจสาธารณูปโภคและการลงทุน

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการสร้างรายได้ที่มั่นคงและยั่งยืนจึงกำหนดให้มีธุรกิจสาธารณูปโภคและการลงทุน เพื่อลดการพึ่งพิงจากรายได้จากการบริการก่อสร้างที่เป็นรายได้หลักของธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเห็นถึงการได้รับโอกาสการให้บริการก่อสร้างจากโครงการสาธารณูปโภคหรือโครงการลงทุนนั้นด้วย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ อาทิเช่น ธุรกิจสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน ธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรม และธุรกิจด้านพลังงาน เป็นต้น ปัจจุบัน บริษัทฯ มีธุรกิจสาธารณูปโภคและการลงทุน ดังนี้

#### ธุรกิจสาธารณูปโภค

บริษัทฯ เล็งเห็นถึงโอกาสจากการที่รัฐบาลได้ส่งเสริมให้มีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ตลอดจนการให้สิทธิพิเศษต่างๆ เพื่อจูงใจนักลงทุนทั้งภายในและภายนอกประเทศให้มีการขยายฐานการผลิตมายังประเทศไทย กอปรกับพื้นที่ EEC จะได้รับการส่งเสริมภาคอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการจ้างงานและความต้องการสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานเพิ่มมากขึ้นในอนาคต บริษัทฯ จึงได้ลงทุนในกิจการผลิตและจำหน่ายน้ำประปาชุมชนตำบลตาสีห์ อำเภอลวกแดง จังหวัดระยอง โดยจัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ จำกัด ซึ่งประกอบกิจการในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2561 ธุรกิจลงทุนในกิจการที่ได้รับสัมปทานกับภาครัฐ

บริษัทฯ ได้ลงทุนในโครงการเหมืองแร่โพแทชที่อำเภอบำเหน็จณรงค์ จังหวัดชัยภูมิ โดยเข้าถือหุ้นจำนวนร้อยละ 25.13 ในบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) (“APOT”) โดยผ่านบริษัทย่อยที่ต่างประเทศ เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2558 APOT ได้รับอนุมัติประทานบัตรทำเหมืองแร่ใต้ดินจากกระทรวงอุตสาหกรรม อายุประทานบัตร 25 ปี โดยมีเป้าหมายกำลังผลิตแร่โพแทชเพื่อใช้ในการผลิตปุ๋ยโพแทสเซียม 1.235 ล้านตันต่อปี เพื่อลดการพึ่งพิงการนำเข้าแร่โพแทช 7-8 แสนตันต่อปี สำหรับผลผลิตส่วนเกินที่เหลือจะทำการส่งออกไปขายต่างประเทศเพื่อให้ได้รับรายได้เพิ่มขึ้นและคุ้มค่ากับการลงทุน

#### ธุรกิจลงทุนในกิจการที่ดำเนินธุรกิจด้านพลังงาน

บริษัทฯ ทำสัญญาร่วมทุนกับบริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) แล้วจัดตั้งบริษัท แอท เอนเนอจี ไซลูชั่น จำกัด (“AT”) ด้วยทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท แต่ละฝ่ายถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50 : 50 เพื่อประกอบธุรกิจจัดหาและให้บริการด้านสาธารณูปโภคให้แก่โรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป และธุรกิจโรงไฟฟ้า ได้แก่ การผลิตและจำหน่าย ใช้น้ำ ไฟฟ้า และน้ำใช้สำหรับโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น บริษัทฯ เห็นว่าการเข้าร่วมทุนดังกล่าวจะก่อให้เกิดประสิทธิผลสูงสุด เนื่องจากผู้ร่วมทุนมีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในด้านต่าง ๆ ทั้งด้านการก่อสร้างอย่างครบวงจร การจัดหาแหล่งเชื้อเพลิง และการให้บริการออกแบบและซ่อมบำรุง เครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับงานสาธารณูปโภค และยังทำให้สามารถขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น

#### ธุรกิจ Smart IoT Ecosystem

เทคโนโลยีเป็นปัจจัยหนึ่งที่สำคัญในการขับเคลื่อนกระบวนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความมั่นคงปลอดภัย และพัฒนาสังคม ทั้งในภาครัฐและภาคอุตสาหกรรมและภาคผู้บริโภค ปัจจุบันความก้าวหน้าของเทคโนโลยีเครือข่ายความเร็วสูง การเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่ดีและมีความครอบคลุมทั่วประเทศ รวมถึงการประยุกต์ใช้งาน Big data analytics ทำให้เพิ่มความสามารถในการแข่งขันในด้านความรวดเร็ว แม่นยำ ให้ข้อมูลที่ทันต่อการตัดสินใจและทำให้การทำงานมี

ประสิทธิภาพมากขึ้น บริษัทฯเห็นว่าการลงทุนธุรกิจ Smart IoT Ecosystem มีโอกาสเติบโตอย่างมาก ในปี 2563 บริษัทฯทำสัญญาร่วมทุนกับบริษัท เอ็กซ์เซ็นส์ อินฟอร์เมชั่น เซอร์วิส จำกัด แล้วจัดตั้งบริษัทร่วมทุนชื่อ บริษัท โอไลฟ์ เทคโนโลยี จำกัด ดำเนินการให้บริการวิจัยพัฒนาระบบตรวจสอบ ควบคุม วิเคราะห์ ตลอดจนบริหารจัดการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data) ต่อมาในช่วงปลายปี OLIVE จัดตั้งบริษัทย่อย 1 บริษัท ชื่อ บริษัท มหัท จำกัด (“MAHAT”) เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย ให้บริการด้านการบริหารจัดการเทคโนโลยีสารสนเทศ การพัฒนาแพลตฟอร์ม

- THIS SPACE INTENTIONALLY LEFT BLANK -

## 4. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทฯ ย่อย

รายได้หลักของกลุ่มบริษัทมาจาก 1. การให้บริการก่อสร้าง 2. การให้บริการอื่น และ 3. การขาย ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ (ร้อยละ)	ปี 2564		ปี 2565		งวด 6 เดือน ปี 2566	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>การให้บริการก่อสร้าง</b>								
การให้บริการก่อสร้างระบบท่อ	บริษัทฯ		1,309.42	33.68	533.45	15.82	266.95	22.64
	กิจการร่วมค้าไฮโดรเทค สหการ	49.00	260.16	6.69	191.39	5.67	64.58	5.48
<b>รวม</b>			<b>1,569.38</b>	<b>40.37</b>	<b>724.84</b>	<b>21.49</b>	<b>331.53</b>	<b>28.12</b>
การให้บริการระบบวิศวกรรม	บริษัทฯ		(27.39)	(0.70)	-	-	-	-
	บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด	99.99	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>(27.39)</b>	<b>(0.70)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
การให้บริการก่อสร้างงานโยธา	บริษัทฯ		309.90	7.97	184.49	5.47	80.72	6.85
	บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด	99.99	1,895.05	48.74	2,071.66	61.42	582.62	49.41
	กิจการร่วมค้าไฮโดรเทค สหการ	49.00	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>2,204.95</b>	<b>56.71</b>	<b>2,256.15</b>	<b>66.89</b>	<b>663.34</b>	<b>56.26</b>
การให้บริการก่อสร้างอื่น	บริษัทฯ		72.33	1.86	302.83	8.98	157.19	13.33
<b>รวมรายได้การให้บริการก่อสร้าง</b>			<b>3,819.47</b>	<b>98.23</b>	<b>3,283.82</b>	<b>97.36</b>	<b>1,152.06</b>	<b>97.71</b>
รายได้ก่อสร้างจากงานภาครัฐ			2,225.70	58.27	2,198.30	66.94	634.34	55.06
รายได้ก่อสร้างจากงานภาคเอกชน			1,593.77	41.73	1,085.52	33.06	517.72	44.94
<b>2. การให้บริการอื่น</b>	บริษัท ทีอาร์ซี ยูทิลิตี้ จำกัด	99.97	11.67	0.30	-	-	-	-
	บริษัท โอลิฟ เทคโนโลยี จำกัด	49.97	5.81	0.15	57.87	1.71	9.63	0.82
<b>รวมรายได้จากการให้บริการอื่น</b>			<b>17.48</b>	<b>0.45</b>	<b>57.87</b>	<b>1.71</b>	<b>9.63</b>	<b>0.82</b>
<b>3. การขาย</b>	บริษัท สหการวิศวกรรม จำกัด	99.99	8.40	0.22	1.60	0.05	-	-
รายได้ดอกเบีย			0.49	0.01	1.21	0.04	0.58	0.05
รายได้อื่น			42.42	1.09	28.52	0.84	16.80	1.42
<b>รวมรายได้</b>			<b>3,888.26</b>	<b>100.00</b>	<b>3,373.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1,179.07</b>	<b>100.00</b>



## 5. โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท

ณ วันที่ 5 เมษายน 2566 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังต่อไปนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1.	บริษัท เคพีเค 1999 จำกัด <sup>(1)</sup>	2,712,797,314	28.30%
2.	UBS AG SINGAPORE BRANCH	465,449,533	4.85%
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	358,344,561	3.74%
4.	SMPR Holding Pte. Ltd. <sup>(2)</sup>	348,434,992	3.63%
5.	UBS AG LONDON BRANCH	196,400,997	2.05%
6.	น.ส.ภาสิตา ลีสกุล	122,660,694	1.28%
7.	นายบุญธรรม ไกรวิฒนพงศ์	104,914,465	1.09%
8.	นายรัชชัย บวรอนานนท์	101,300,300	1.06%
9.	นายนพชัย นพสุวรรณวงศ์	93,790,000	0.98%
10.	นายอนุฤทธิ เกินสินธุ์ชัย	92,000,000	0.96%

## 6. คณะกรรมการบริษัท

รายละเอียดคณะกรรมการบริษัท ทั้งหมด 7 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นาง ไพจิตร รัตนานนท์	ประธานกรรมการ
2.	นาย ภาสิต ลีสกุล	ประธานกรรมการบริหาร, ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการผู้จัดการ (รักษาการ), กรรมการ
3.	นาง พงนิย์ เผ่าสวัสดิ์	กรรมการ
4.	น.ส. ภาวิตา ลีสกุล	กรรมการ
5.	นาง พงทิพย์ ศิลปศาสตร์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
6.	นาย กำจร ตติยกวี	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7.	นาง รัชดาภรณ์ ราชเทวินทร์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ

## เอกสารแนบ 2 – ข้อมูลบริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน)

## 1.สรุปข้อมูลทางการเงินของ APOT

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2563 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2564 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2565	งวด 6 เดือนปี 2566 (ม.ค. – มิ.ย.)
<b>งบฐานะการเงิน</b>				
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด	0.60	0.47	0.76	298.03
เงินลงทุนชั่วคราว	0.03	0.04	0.04	0.04
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.26	0.00
เงินจ่ายล่วงหน้าตาม สัญญาก่อสร้าง	3.17	3.17	3.17	3.17
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1.61	1.62	1.67	3.28
เงินฝากธนาคารที่ติด ภาระค้ำประกัน	1.50	0.50	0.50	0.50
เงินฝากธนาคารที่มีภาระ ผูกพันรอการจัดตั้ง กองทุน	0.01	0.01	0.01	0.01
ที่ดิน อาคารและ อุปกรณ์-สุทธิ	295.31	293.13	292.67	292.64
เหมืองระหว่างก่อสร้าง	1,033.19	1,033.19	1,033.19	1,033.19
สินทรัพย์ที่เกิดจากการ สำรวจและประเมินค่า เหมืองแร่	924.17	924.17	924.17	924.17
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,355.97	4,342.15	4,328.33	4,321.43
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน อื่น	0.06	0.02	0.02	0.02
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,615.63</b>	<b>6,598.48</b>	<b>6,584.80</b>	<b>6,876.48</b>

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2563 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2564 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2565	งวด 6 เดือนปี 2566 (ม.ค. – มิ.ย.)
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้ หมุนเวียนอื่น	1,056.86	1,414.15	1,845.02	2,102.83
ต้นทุนงานระหว่าง ก่อสร้างที่ยังไม่ถึง กำหนดชำระ	0.30	0.30	0.30	0.30
เงินกู้ยืมระยะสั้นจาก บุคคลหรือกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	204.81	222.76	239.31	96.61
หนี้สินระยะยาวสำหรับ ประธานบอร์ดส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	2,273.78	2,842.48	3,411.17	3,979.87
หนี้สินระยะยาวสำหรับ เงินสมทบกองทุนตาม เงื่อนไขประธานบอร์ด เหมืองแร่ส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่ง ปี	75.03	104.53	134.04	161.81
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.56	1.75	1.72	2.65
หนี้สินระยะยาวสำหรับ ประธานบอร์ด-สุทธิ	2,042.13	1,563.62	1,064.21	519.52
หนี้สินระยะยาวสำหรับ เงินสมทบกองทุน-สุทธิ	339.40	324.78	309.64	288.82
หนี้สินภาษีเงินได้รอการ ตัดบัญชี	0.00	0.00	0.01	0.01
ประมาณการหนี้สินไม่ หมุนเวียนสำหรับ ผลประโยชน์ของ พนักงาน	2.04	2.05	2.14	2.27
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>5,995.91</b>	<b>6,476.40</b>	<b>7,007.56</b>	<b>7,154.68</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ออกและเรียกชำระ แล้ว	2,805.80	2,805.80	2,805.80	3,256.73
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น สามัญ	(313.95)	(313.95)	(313.95)	(313.95)
ขาดทุนสะสม	(1,872.13)	(2,369.77)	(2,914.60)	(3,220.97)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	619.72	122.08	(422.76)	(278.20)
<b>รวมหนี้สินและส่วน ของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,615.63</b>	<b>6,598.48</b>	<b>6,584.80</b>	<b>6,876.48</b>

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2563 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2564 (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2565	งวด 6 เดือนปี 2566 (ม.ค. – มิ.ย.)
งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ				
รายได้				
รายได้อื่น	2.08	3.12	5.05	1.56
<b>รวมรายได้</b>	<b>2.08</b>	<b>3.12</b>	<b>5.05</b>	<b>1.56</b>
ค่าใช้จ่าย				
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	56.98	41.60	28.56	15.25
ขาดทุนจากอัตรา แลกเปลี่ยน	0.00	0.00	0.00	5.77
ค่าปรับเงินผลประโยชน์ พิเศษเพื่อประโยชน์แก่ รัฐ	252.27	338.56	422.87	250.73
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>309.24</b>	<b>380.16</b>	<b>451.43</b>	<b>271.25</b>
ขาดทุนจากการ ดำเนินงาน	(307.16)	(377.05)	(446.38)	(269.69)
ต้นทุนทางการเงิน	126.48	120.59	98.50	36.68
ขาดทุนก่อนค่าใช้จ่าย ภาษีเงินได้	(433.64)	(497.64)	(544.88)	(306.37)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	<b>(433.64)</b>	<b>(497.64)</b>	<b>(544.88)</b>	<b>(306.37)</b>

## 2. คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงิน จากรายงานประจำปีของ APOT 2563 – 2565

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

### 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

#### 1.1 รายได้รวม

รายได้สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯมีรายได้อื่นซึ่งประกอบด้วยค่าเช่าที่ดิน 2.76 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 2.04 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นจำนวน 0.25 ล้านบาท รายได้เพิ่มขึ้น 1.93 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.1 จากปี 2564

#### 1.2 ค่าใช้จ่ายรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 549.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 49.18 ล้านบาท โดยมีสาระที่สำคัญดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 5.46 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 จำนวน 6.32 ล้านบาท เนื่องจากนาย สมัย ลีสกุล กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารลาออก โดย นาย สมัย ลีสกุล เข้ารับดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทวันที่ 12 มกราคม 2558 และลาออกตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2565 เนื่องจากได้รับแต่งตั้งเป็นกรรมการผู้ช่วยรัฐมนตรี โดยมีวาระอยู่ในตำแหน่งกรรมการ APOT เป็นเวลา 7 ปี 2 เดือน

2. ค่าใช้จ่ายสำนักงานจำนวน 2.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 0.45 ล้านบาท

3. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ ซึ่งเป็นค่าปรับการชำระเงินล่าช้าทั้งหมดที่ 1-5 และเงินสมทบเข้ากองทุนตามเงื่อนไขประทานบัตรรวมเป็นจำนวน 422.87 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในเงื่อนไขประทานบัตรและ EIA จำนวน 16.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 84.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24

4. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 98.50 ล้านบาท ประกอบด้วยดอกเบี้ยเงินกู้ จำนวน 17.84 ล้านบาท ดอกเบี้ยกองทุนจำนวน 11.37 ล้านบาท และดอกเบี้ยจากการผ่อนชำระประทานบัตร จำนวน 69.29 ล้านบาท รวมลดลงจากปี 2564 จำนวน 22.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 เนื่องจากปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้

#### 1.3 ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2565 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 544.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.7 จากปี 2564

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีสินทรัพย์เท่ากับ 6,584.80 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 13.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 โดยมีสาระที่สำคัญดังนี้

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 14.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินจำนวน 0.46 ล้านบาท การตัดจำหน่ายกองทุนตามเงื่อนไขประทวนบัตรจำนวน 13.82 ล้านบาท

### 2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีหนี้สิน เท่ากับ 7,007.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 531.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.20 โดยมีสาระที่สำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1,045.60 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.80 ส่วนใหญ่เกิดจาก การเพิ่มขึ้นของ ค่าปรับการชำระผลประโยชน์พิเศษล่าช้าและกองทุน จำนวน 422.87 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 6.75 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 1.21 ล้านบาท โอนผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐจำนวน 568.70 ล้านบาท และ กองทุนแนบทำประทวนบัตร จำนวน 29.52 ล้านบาท เป็นการจัดประเภทรายการบัญชีหนี้สินไม่หมุนเวียนย้ายไปบัญชีหนี้สินหมุนเวียนอื่นและเงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 16.55 ล้านบาท

2. หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 514.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27.2 เนื่องจากการโอนผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและกองทุนแนบทำประทวนบัตรที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีเป็นหนี้สินหมุนเวียน

### 2.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นเท่ากับ (422.76) ล้านบาท เป็นตัวเลขติดลบเนื่องจากขาดทุนสะสมเกินทุน และมีผลขาดสุทธิจำนวน 544.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับขาดทุนสะสม ณ 31 ธันวาคม 2564 ขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น จำนวน 544.84 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

### 1.1 รายได้รวม

เนื่องจากการพัฒนาโครงการก่อสร้างหยุดชะงักตั้งแต่ปี 2561 บริษัทฯจึงไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์ รายได้สำหรับปี สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯมีรายได้อื่นซึ่งประกอบด้วยค่าเช่าที่ดิน 3.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.03 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 49.7 จากปี 2563 เนื่องมาจาก ในปี 2564 มีรายรับค่าเช่าที่ดินเพิ่มขึ้น

### 1.2 ค่าใช้จ่ายรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 486.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 50.35 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหาร 377.35 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการเงิน 108.72 ล้านบาทโดยมีสาระที่สำคัญดังนี้

1. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 11.78 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 2.41 ล้านบาท เนื่องจากลดกำลังพล
2. ค่าใช้จ่ายสำนักงานจำนวน 2.66 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 9.30 ล้านบาท เนื่องจากปี 2564 บันทึกค่าเช่าที่ดินราชพัสดุ จำนวน 1.47 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 จำนวน 8.38 ล้านบาท (ในปี 2563 บันทึก 9.85 ล้านบาท สำหรับค่าเช่านับตั้งแต่วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563)
3. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ จำนวน 352.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.43 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 86.29 ล้านบาทจากปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 32 ประกอบด้วยค่าปรับการชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทนพิเศษค่าเช่าทั้งงวดที่ 1 งวดที่ 2 งวดที่ 3 และงวดที่ 4 จำนวน 337.56 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่ระบุไว้ในเงื่อนไขประทานบัตรและ EIA จำนวน 14.0 ล้านบาท เช่น กองทุนเผื่อระวังสุขภาพ กองทุนเพื่อการศึกษาวิจัยด้านโทแทช กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมืองแร่กองทุนสนับสนุนตรวจสอบการท่าเหมืองใต้ดิน และกองทุนฟื้นฟูพื้นที่ทำเหมือง เป็นต้น
4. การเคลมหนังสือค้ำประกันเนื่องจากบริษัทฯผิดสัญญาตามเงื่อนไขประทานบัตรที่ไม่ชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทนพิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ จำนวน 1 ล้านบาท
5. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 5.53 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 3.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36 เนื่องจากผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
6. ค่าใช้จ่ายทางการเงิน จำนวน 108.72 ล้านบาท ประกอบด้วยดอกเบี้ยเงินกู้จากประธานเจ้าหน้าที่บริหาร จำนวน 11.07 ล้านบาท ดอกเบี้ยเงินกู้จากผู้ถือหุ้นบริษัท เอส กรู๊ป เอเซีย (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 7.44 ล้านบาท และดอกเบี้ยจากการผ่อนชำระประทานบัตร จำนวน 90.18 ล้านบาท ที่บันทึกเนื่องจากโครงการหยุดชะงัก รวมลดลงจากปี 2563 จำนวน 17.76 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 14

### 1.3 ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2564 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 จำนวน 482.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.4 จากปี 2563

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีสินทรัพย์เท่ากับ 6,822.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 14.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 โดยมีสาระที่สำคัญดังนี้สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 14.22 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.2 เนื่องจากการหักค่าเสื่อมราคาทรัพย์สินจำนวน 2.18 ล้านบาท การตัดจำหน่ายกองทุนตามเงื่อนไขประทวนบัตรจำนวน 11.00 ล้านบาท และถอนเงินฝากประจำ จำนวน 1 ล้านบาท ที่จำนวนกับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) เพื่อชำระค่าปรับการผิดสัญญา กับ กพร. ที่เรียกร้องเงินตามสิทธิในหนังสือคำประกันผ่านมาทางธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

### 2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีหนี้สิน เท่ากับ 6,591.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 468.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.7 โดยมีสาระที่สำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 955.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26.6 ส่วนใหญ่เกิดจาก การเพิ่มขึ้นของ ค่าปรับการชำระผลประโยชน์พิเศษล่าช้าและกองทุน จำนวน 337.56 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 7.44 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้เพิ่มจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม จำนวน 11.48 ล้านบาท โอนผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐจำนวน 568.70 ล้านบาท และกองทุนแนบท้ายประทวนบัตรที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี จำนวน 11.0 ล้านบาท เป็นการจัดประเภทรายการบัญชีหนี้สินไม่หมุนเวียนย้ายไปบัญชีหนี้สินหมุนเวียนอื่นและเงินกู้ระยะสั้น และเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 17.95 ล้านบาท

2. หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 486.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.2 เนื่องจากการโอนผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและกองทุนแนบท้ายประทวนบัตรที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี เช่น กองทุนประกันภัย กองทุนเผื่อระวังสุขภาพ และ กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมืองแร่ เป็นต้น เป็นหนี้สินหมุนเวียน

### 2.3 การวิเคราะห์ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 231.76 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 482.95 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 67.6 เมื่อเทียบยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2563 ขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น จำนวน 482.95 ล้านบาท



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563

#### 1.1 รายได้รวม

เนื่องจากบริษัทฯ ยังอยู่ในระหว่างการพัฒนาโครงการ ยังไม่ได้เริ่มดำเนินการในเชิงพาณิชย์ จึงยังไม่มีรายได้จากการขาย แต่อย่างไรก็ดี ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้อื่นจำนวน 2.08 ล้านบาท ลดลง 12.48 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 85.72 จากปีที่ผ่านมารายได้หลักๆ ประกอบด้วยกำไรจากการขายทรัพย์สิน 1.95 ล้านบาท

#### 1.2 ค่าใช้จ่ายรวม

ในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 435.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.80 จากปี 2562 โดยมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 309.24 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายทางการเงิน 126.48 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการบริหารและต้นทุนทางการเงินประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายดังต่อไปนี้

1. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน จำนวน 14.19 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.59 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงร้อยละ 55.25 จากปี 2562 เนื่องจากมีการอัตรากำลังพลในปี 2562 ณ สิ้นปี 2563 บริษัทฯ มีจำนวนพนักงานและผู้บริหารเท่ากับ 14 คน
2. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสำนักงาน จำนวน 11.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 308.37 จากปี 2563 เนื่องจากสำนักงานธนารักษ์พื้นที่ชัยภูมิเรียกเก็บค่าตอบแทนการใช้ประโยชน์ในที่ราชพัสดุเพื่อการทำเหมืองแร่เป็นจำนวน 10.31 ล้านบาท สำหรับระยะเวลาตั้งแต่ 6 กุมภาพันธ์ 2558 ถึง 31 ธันวาคม 2563
3. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พิเศษแก่รัฐและเงินกองทุนและวิเคราะห์ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม จำนวน 266.26 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.1 ของค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้น 83.32 ล้านบาท คิดเป็น 45.54% ค่าใช้จ่ายประกอบด้วย ค่าปรับชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทนพิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐงวดที่ 1 งวดที่ 2 และ งวดที่ 3 ค่าเช่า จำนวน 252.27 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายกองทุนต่างๆ ที่เป็นไปตามเงื่อนไขของประธานบัตร ได้แก่ กองทุนประกันความเสี่ยง กองทุนเฝ้าระวังสุขภาพ กองทุนเพื่อการศึกษาวิจัยแร่โปแตช กองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมือง กองทุนสนับสนุนตรวจสอบการทำเหมือง นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายเพื่อใช้ในการพัฒนาท้องถิ่น ชุมชนที่อยู่ในเขตประทานบัตรและเพื่อผลประโยชน์ของรัฐรวมจำนวน 14 ล้านบาท
4. ค่าที่ปรึกษา ค่าตรวจสอบบัญชี จำนวน 1.61 ล้านบาท ลดลง ร้อยละ 43.17 จากปี 2562 ประกอบด้วยค่าตรวจสอบบัญชีบริษัท และค่าที่ปรึกษาด้านต่างๆ และ ค่าที่ปรึกษากฎหมาย
5. ค่าใช้จ่ายมวลชนสัมพันธ์ จำนวน 0.06 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 89 จากปี 2562 จากการตัดทอนค่าใช้จ่ายในกิจกรรมต่างๆ คงไว้เท่าที่จำเป็น
6. ต้นทุนทางการเงิน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมนายสมัย ลี้สกุล ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร 11.1 ล้านบาท และ บริษัท เอสกรู๊ป เอเซีย (ประเทศไทย) จำกัด ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 5.14 ล้านบาท และบันทึกดอกเบี้ยการผ่อนชำระผลประโยชน์

ตอบแทนพิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ เป็นค่าใช้จ่ายตามมาตราฐานการบัญชี จำนวน 110.21 ล้านบาท สืบเนื่องจากการที่ปี 2562 โครงการก่อสร้างเหมืองหุดชะงัก

### 1.3 ขาดทุนสุทธิ

ในปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2563 จำนวน 433.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20.9 จากปี 2562

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 6,837.09 ล้านบาท ลดลง จำนวน 14.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

1. สินทรัพย์หมุนเวียนรวมลดลงจำนวน 0.81 ล้านบาท เนื่องจากปรับปรุงค่าใช้จ่ายล่วงหน้าของสถาบันขนส่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัยจำนวน 0.44 ล้านบาท เป็นงานระหว่างการก่อสร้าง

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลงจำนวน 13.84 ล้านบาท โดยรายการหลักมาจากค่าเสื่อมราคาจำนวน 3.85 ล้านบาท และการตัดจำหน่ายกองทุนตามเงื่อนไขประทานบัตร จำนวน 11 ล้านบาท

### 2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น จำนวน 6,122.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 418.99 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

1. หนี้สินหมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้น จำนวน 885.152 ล้านบาท มาจากค่าตอบแทนการใช้ประโยชน์ในที่ราชพัสดุเพื่อการทำเหมืองแร่เป็นจำนวน 10.48 ล้านบาท ค่าปรับชำระเงินผลประโยชน์ตอบแทนพิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐล่าช้า จำนวน 252.26 ล้านบาท การจัดประเภทรายการหนี้สินไม่หมุนเวียนย้ายไปบัญชีหนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 579.69 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากบริษัท เอสกรู๊ป เออีซี (ประเทศไทย) จำกัด ผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 21.3 ล้านบาท และ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมบริษัท เอสกรู๊ป เออีซี (ประเทศไทย) จำกัด ผู้ถือหุ้นบริษัทฯค้างจ่าย 5.12 ล้านบาท

2. หนี้สินไม่หมุนเวียนรวมลดลง จำนวน 466.15 ล้านบาท มาจากการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ของเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ (ข้อตกลงประทานบัตร) ที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และกองทุนแนบทำประทานบัตรที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ซึ่งประกอบด้วยกองทุนประกันความเสี่ยง กองทุนเฝ้าระวังสุขภาพ และกองทุนพัฒนาหมู่บ้านรอบพื้นที่เหมืองแร่ และการจัดประเภทรายการบัญชีใหม่ และการเพิ่มขึ้นของสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน

### 2.3 การวิเคราะห์สัดส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท อาเซียนโปแตชชัยภูมิ จำกัด (มหาชน) มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 714.72 ล้านบาทลดลงจำนวน 433.64 ล้านบาท หรือร้อยละ 37.8 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เนื่องจากมีขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้น จำนวน 433.64 ล้านบาท

### 3. สรุปประมาณการทางการเงิน ของโครงการเหมืองแร่ไฟฟ้าของที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ APOT เมื่อต้นปี 2566

Key Dates	
Construction Period	2024 – 2027
Commercial Operation	2027 - 2043
Closure Period	2044

Note: COD is expected to start in Jul 2027

Key Financial Ratio		Integer Case 2018
NPV to Firm	THB mm	9,228
Project IRR		13.67%
NPV to Shareholders	THB mm	21,872
Equity IRR		17.45%
Average Cash Cost Per Ton	USD	105
Project Cost Per Ton	USD	1,186
Min DSCR	Times	1.69
Average DSCR	Times	2.25
Common Stock Price in 2023	THB/Share	489.7

Loan Drawdown and Equity Injection (THB mm)						
	Total	#	2023	2024	2025	2027
Equity 40%	23,570	0	8,980	7,694	4,209	2,687
Loan 60%	35,384	29	13,470	11,540	6,314	4,030
THB	9,880	29	3,771	1,447	4,502	131
USD*	25,503	0	9,699	10,093	1,812	3,899
<b>Total</b>	<b>58,954</b>	<b>29</b>	<b>22,451</b>	<b>19,234</b>	<b>10,523</b>	<b>6,717</b>

\*Converted at an exchange rate of 35 THB / USD

Year	Period	Repayment %	Year	Period	Repayment %
2024	1	0.0% Grace Period	2032	9	12.5%
2025	2	0.0% Grace Period	2033	10	12.5%
2026	3	0.0% Grace Period	2034	11	12.5%
2027	4	0.0% Grace Period	2035	12	12.5%
2028	5	12.5%	2036	13	0.0%
2029	6	12.5%	2037	14	0.0%
2030	7	12.5%	2038	15	0.0%
2031	8	12.5%	total		100.0%

OPEX and CAPEX during Operation	
Mining OPEX per ton	USD 30 - 67
Surface Facilities OPEX per ton <sup>(1)</sup>	USD 72 - 89
Other mining expenses per ton <sup>(2)</sup>	USD 30 - 35
Domestic transportation expense	USD 11 - 14
Export transportation expense	USD 18 - 23
Exchange rate	35 THB / USD
Inflation for cost estimation	2.00%

(1) Excluding mine closure expense of THB 1,140 mm in 2039

(2) Including mining tariff, insurance expense according to 88/13, fund for land improvement, and fund for development of land near coal-fired power plant

Unit: THB mm	Total	Capital Expenditure (THB million)				
		2023	2024	2025	2026	2027
Production	(mt)	-	-	-	-	0.56
	(%)	-	-	-	0%	45%
Mine Initial	18,009	-	3,845	4,575	7,573	2,016
Surface Facilities Initial	33,272	-	16,363	12,455	1,471	2,984
Contingency	1,795	-	707	596	317	175
Financing Costs*	711	-	553	99	45	14
Pre-development Cost	79	-	79	-	0	-
IDC	3,997	15	500	1,370	975	1,137
<b>Total Project Cost</b>	<b>58,076</b>	<b>21</b>	<b>22,077</b>	<b>19,158</b>	<b>10,445</b>	<b>6,375</b>
State Benefits	203	0	121	28	28	26
Working Capital	674	7	252	48	51	315
<b>Total Project Cost (incl. Tariff)</b>	<b>58,954</b>	<b>29</b>	<b>22,451</b>	<b>19,234</b>	<b>10,523</b>	<b>6,717</b>
THB	26,203	29	12,752	9,141	1,464	2,817
USD	32,751	0	9,699	10,093	9,059	3,899

\* Financing costs include bank fees, advisory fees, and insurance premium during construction

Depreciation	
Project Cost	20 Years Useful Lives
Intangible Assets	18 Years Useful Lives

ประมาณการทางการเงิน ของโครงการเหมืองแร่ไฟฟ้าของที่จัดทำโดยฝ่ายบริหารของ APOT เมื่อต้นปี 2566 นั้นมีความแตกต่างจากประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในลักษณะสำคัญดังต่อไปนี้:

สมมติฐานสำคัญที่ต่างกัน	ประมาณการของฝ่ายบริหารของ APOT (ณ ต้นปี 2566)	ประมาณการของฝ่ายบริหารของ APOT (ไตรมาส 3 2566)
เงินลงทุนก่อสร้างโครงการ (Investment CAPEX)	ประมาณ 60,000 ล้านบาท	ประมาณ 40,000 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืม	ร้อยละ 5.25	ร้อยละ 6.80
ราคาขายอ้างอิงของแม่ปุ๋ยไฟฟ้าปี 2570 เป็นต้นไป	612 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน	366 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน

#### 4. ข้อมูลสรุปทางเทคนิค (Technical Specification) ของเทคนิคการขุดเจาะ 2 ประเภทได้แก่ Standard MOP และ Granular MOP จากรายงาน Ercosplan ที่ใช้อ้างอิงในรายงานฉบับนี้

Extended Comprehensive Feasibility Study  
Bamnet Narong Carnallite Mining Project, Kingdom of Thailand  
EGB 09-056 Rev. 2

Table 65 Final Product Characteristics – Standard Product

<b>MOP – Standard</b>	
K <sub>2</sub> O	60.0% min.
Moisture	0.2% max.
<b>Physical Properties</b>	
Form	crystalline solid
Colour	white
Odour	odourless
Melting Point	770°C
Specific Gravity	2.0 g/cm <sup>3</sup>
Water Solubility (25°C)	357 g/1,000 g
<b>Chemical Composition (typical)</b>	
KCl	95.45%
NaCl	4.33%
MgCl <sub>2</sub>	0.01%
CaSO <sub>4</sub>	0.01%
H <sub>2</sub> O	0.20%
<b>Grain Size Distribution (typical)</b>	
Tyler Mesh	wt% cumulative
+ 10	<7
+ 14	10-20
+ 20	25-40
+ 28	55-80
+ 35	70-90
+ 65	>93
<b>Bulk Properties</b>	
Bulk Density	1.2 g/cm <sup>3</sup>
Repose Angle	30°

Extended Comprehensive Feasibility Study  
Bamnet Narong Carnallite Mining Project, Kingdom of Thailand  
EGB 09-056 Rev. 2

Table 66 Final Product Characteristics – Granular Product

<b>MOP – Granular</b>	
K <sub>2</sub> O	60.0% min.
Moisture	0.2% max.
<b>Physical Properties</b>	
Form	crystalline solid
Colour	white
Odour	odourless
Melting Point	770°C
Specific Gravity	2.0 g/cm <sup>3</sup>
Water Solubility (25°C)	357 g/1,000 g
<b>Chemical Composition (typical)</b>	
KCl	95.45%
NaCl	4.33%
MgCl <sub>2</sub>	0.01%
CaSO <sub>4</sub>	0.01%
H <sub>2</sub> O	0.20%
<b>Grain Size Distribution (typical)</b>	
Tyler Mesh	wt% cumulative
+ 6	20-30
+ 8	55-75
+ 10	85-97
+ 14	>99
<b>Bulk Properties</b>	
Bulk Density	1.1 g/cm <sup>3</sup>
Repose Angle	32°

## 5. รายละเอียดการจ่ายเงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐและค่าปรับเป็นการจ่ายชำระโดยใช้แร่โพแทช

ปี พ.ศ.	เงินผลประโยชน์พิเศษเพื่อประโยชน์แก่รัฐ				ปริมาณแร่โพแทช (เมตริกตัน)	มูลค่าแร่โพแทช (บาท)	การหักลบเงินต้นและค่าปรับ		ตารางการจ่ายค่าปรับด้วยแร่โพแทช (บาท)
	เงินต้น		ค่าปรับ				หักมูลหนี้ (บาท)	คงเหลือมูลหนี้ (บาท)	
	รายปี	รวมสะสม	รายปี	รวมสะสม					
2561	568,195,013.80	568,195,013.80	81,798,597.88	81,798,597.88					
2562	568,195,013.80	1,136,390,027.60	167,100,795.15	248,899,393.03					
2563	568,695,013.80	1,705,085,041.40	252,957,821.90	501,857,214.92					
2564	568,695,013.80	2,273,780,055.20	337,561,354.09	839,418,569.01					
2565	568,695,013.80	2,842,475,069.00	422,865,606.16	1,262,284,175.16					
2566	568,695,013.80	3,411,170,082.80	507,944,858.37	1,770,229,033.53					
2567	568,695,013.80	3,979,865,096.60	-	1,770,229,033.53					
2568	568,695,013.80	4,548,560,110.40	-	1,770,229,033.53				6,318,789,143.93	
2569			-	-	-	-	-	6,318,789,143.93	-
2570			-	-	50,000.00	706,218,736.28	706,218,736.28	5,612,570,407.65	706,218,736.28
2571			-	-	100,000.00	1,413,167,822.02	1,413,167,822.02	4,199,402,585.63	1,413,167,822.02
2572			-	-	100,000.00	1,413,912,778.46	1,413,912,778.46	2,785,489,807.17	1,413,912,778.46
2573			-	-	100,000.00	1,414,672,634.03	1,414,672,634.03	1,370,817,173.15	1,414,672,634.03
2574			-	-	96,846.90	1,370,817,173.15	1,370,817,173.15	-	1,370,817,173.15

ตารางนี้อ้างอิงจาก มติ คณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2566 โดย ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีลงมติรับทราบและให้กระทรวงอุตสาหกรรมพิจารณาดำเนินการเกี่ยวกับแนวทางการแก้ไขปัญหานี้เงินผลประโยชน์พิเศษโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยให้กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้และเงินค่าปรับของโครงการเหมืองแร่โพแทช โดยให้พิจารณานำผลผลิตแร่โพแทชมาผ่อนชำระเงินผลประโยชน์พิเศษและค่าปรับผิคนัดชำระแทนการชำระในรูปแบบตัวเงิน ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อ APOT จากการลดลงของหนี้สินที่เป็นตัวเงินอย่างมีนัยสำคัญ