

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่าง  
บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด

เสนอต่อ



ผู้ถือหุ้นของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

28 กุมภาพันธ์ 2567

## สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	9
ส่วนที่ 1 รายละเอียดของการควบบริษัท	15
1.1 ลักษณะและรายละเอียดของการควบบริษัท	15
1.2 ขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินการควบบริษัท	28
1.3 เงื่อนไขของการควบบริษัท	35
1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการควบบริษัท	36
ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของการควบบริษัท	38
2.1 วัตถุประสงค์ในการควบบริษัท	38
2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการควบบริษัท	39
2.3 ความเสี่ยงของการควบบริษัท	41
ส่วนที่ 3 ความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้นและเงื่อนไขของการควบบริษัท	46
3.1 ความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้น	46
3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขของการควบบริษัท	47
ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	48
เอกสารแนบ 1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	51
เอกสารแนบ 2 ข้อมูลทั่วไปบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	67

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัทฯ หรือ CPAXT	บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ
Ek-Chai	บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด
Lotus's Thailand	บริษัท โลดส์ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด
CPRD	บริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด
Lotus's Malaysia	Lotuss Stores (Malaysia) Sdn. Bhd
CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
SMH	บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด
CPH	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด
CPM	บริษัท ซี.พี. เมอร์แกนไดซิง จำกัด
บริษัทใหม่	บริษัทมหาชนจำกัดใหม่จากการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai
การรับโอนกิจการทั้งหมด หรือ EBT	การรับโอนกิจการทั้งหมด หรือ Entire Business Transfer โดยบริษัทฯ จาก Lotus's Thailand
การควบบริษัท	การควบบริษัท (Amalgamation) ระหว่าง บริษัทฯ กับ Ek-Chai
การเข้าทำรายการ	การทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัท
ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	ผู้ถือหุ้นที่ลงมติออกเสียงคัดค้านการควบบริษัท
ระยะเวลารับซื้อหุ้น	ปลายเดือนมิถุนายน 2567 ถึงต้นเดือนกรกฎาคม 2567
ผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
ผู้เกลี่ยหุ้น (Balancer)	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด
ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน	ข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565
พ.ร.บ. บริษัทมหาชน	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์	พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ	ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์ของบริษัทที่เกิดจากการควบบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542
Free Float	ผู้ถือหุ้นส่วนรายย่อย
อัตราการจัดสรรหุ้น	อัตราการจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ และ 1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่
Veto	การรวบรวมสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเพื่อคัดค้านการอนุมัติรายการ

28 กุมภาพันธ์ 2567

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “CPAXT”) เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติและให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ (บริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ซึ่งประกอบด้วยการเข้าทำรายการ ดังนี้

**(1) การรับโอนกิจการทั้งหมด หรือ Entire Business Transfer (“การรับโอนกิจการทั้งหมด” หรือ “EBT”)**

บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท โลดส์ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (“Lotus’s Thailand”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus’s Thailand รวมถึงการรับโอนทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ Lotus’s Thailand ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันที่บริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ทรัพย์สินหลักของ Lotus’s Thailand คือ หุ้นสามัญของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Ek-Chai”) (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ) โดยมีค่าตอบแทนการรับโอนกิจการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 7,680 ล้านบาท

ทั้งนี้ การรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”) โดยภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้น Lotus’s Thailand จะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชี ภายใต้หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขของการโอนกิจการทั้งหมด ตามประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการควบเข้ากัน หรือโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กันของบริษัทมหาชน จำกัด หรือบริษัทจำกัด เพื่อ ยกเว้นรัฐาการและกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

**(2) การควบบริษัท หรือ Amalgamation ระหว่างบริษัทฯ กับ Ek-Chai (“การควบบริษัท”)**

ภายหลังจากที่การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus’s Thailand แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะดำเนินการควบบริษัทกับ Ek-Chai (ซึ่งภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมด Ek-Chai จะเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ) โดยบริษัทฯ และ Ek-Chai จะดำเนินการควบบริษัทตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้ง 2 บริษัท สิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคลและเกิดเป็นบริษัทมหาชนจำกัดใหม่จากการควบบริษัท (“บริษัทใหม่”) โดยภายหลังการควบบริษัทเสร็จสิ้น บริษัทใหม่จะได้รับทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ (ภายหลังรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus’s Thailand) และ Ek-Chai ทั้งหมด

จากนั้น บริษัทใหม่จะดำเนินการยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ให้รับหุ้นสามัญของ บริษัทใหม่เป็นหลักทรัพยจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับ หลักทรัพยของบริษัทที่เกิดจากการควบบริษัทเป็นหลักทรัพยจดทะเบียน พ.ศ. 2542 (“ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ”)

การควบบริษัทในครั้งนี้ มีจุดมุ่งหมายสำคัญเพื่อปรับโครงสร้างทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ ในการผนึกกำลังของกลุ่ม ธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้บริษัทใหม่ โดยภายหลังการควบบริษัท บริษัทใหม่จะเป็น ผู้ประกอบธุรกิจค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” ธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus’s” และธุรกิจ บริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทย ทั้งนี้ การควบบริษัทจะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทั้งในประเทศและใน ระดับภูมิภาค ด้วยการเพิ่มความสามารถในการตอบสนองของความต้องการของลูกค้า รวมถึงเพิ่มความคล่องตัวในการ ดำเนินงานจากการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ประสิทธิภาพการบริหารจัดการทรัพยากร เช่น การใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ร่วมกันอย่างเต็มศักยภาพ และการผสานความ เชี่ยวชาญของบุคลากรในส่วนธุรกิจค้าส่ง และค้าปลีก ที่จะช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy) และสร้างโอกาสเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

ด้วยเหตุดังกล่าว การควบบริษัทไม่เพียงแต่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ เท่านั้น แต่ยังจะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ถือ หุ้นในระยะยาวอีกด้วย

ในการควบบริษัท จะมีการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ตามรายชื่อที่ปรากฏในสมุด ทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับ การจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) ซึ่งจะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนการโอนหุ้นดังกล่าว ต่อไป ในอัตราส่วน (“อัตราการจัดสรรหุ้น”) ดังนี้

1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ	ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่
และ	
1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai	ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

ทั้งนี้ อัตราส่วนข้างต้นพิจารณาโดยอ้างอิงจากทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทใหม่จำนวน 10,427,661,800 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,427,661,800 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท โดยภายหลังการควบ บริษัท การประกอบธุรกิจและรูปแบบการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทใหม่ จะไม่มีความแตกต่างจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นว่า มูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ จะเทียบเท่ากับมูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญ ของบริษัทฯ เดิม ดังนั้น จึงไม่ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยวิธีการอื่น ๆ เพื่อประเมินความ เหมาะสมของอัตราจัดสรรหุ้น

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการเข้าทำรายการควบบริษัท บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล ดังนั้น หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่บริษัทฯ จะได้รับจัดสรรในฐานะผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จำนวน 5,137,500,030 หุ้น จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละรายในบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่จำนวนรวมทั้งสิ้น 10,427,661,780 หุ้น หรือคิดเป็นอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น เท่ากับ 1 หุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ต่อ 0.9856 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ

การจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีสาระสำคัญโดยสรุป ดังนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นในบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) โดยคณะกรรมการของบริษัทฯ จะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป
- (2) ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นใน Ek-Chai ที่ตนถืออยู่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) โดยคณะกรรมการของ Ek-Chai จะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป

ทั้งนี้ ภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand บริษัทฯ จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ Ek-Chai และจะได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ตามวิธีการที่ระบุข้างต้นด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล ภายหลังจากการควบบริษัทเสร็จสิ้น ดังนั้น หุ้นของบริษัทใหม่ที่บริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยตรงตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้นแต่ละราย โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ในส่วนนี้จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) ตามข้อ (1)

ในการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai หากมีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 0.5 จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษหุ้นนั้นต่ำกว่า 0.5 จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง และบริษัทใหม่จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดทิ้งตามสัดส่วน ทั้งนี้ บริษัทฯ และ Ek-Chai จะมีการกำหนดจำนวนเงินชดเชยและอาจมีการพิจารณารายละเอียดและหลักการในการปัดเศษหุ้นเพิ่มเติมเพื่อความเหมาะสมต่อไป

ในการนี้ เพื่อให้จำนวนหุ้นของบริษัทใหม่เป็นไปตามที่กำหนด บริษัทฯ รับทราบว่า บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (“CPALL”) ตกลงรับเป็นผู้ถือหุ้น (Balancer) ในการปิดเศษหุ้น และชำระเงินให้แก่หรือรับเงินชดเชยจากบริษัทใหม่ที่ได้จากการถือหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทใหม่ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งคำนวณจากอัตราส่วนข้างต้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้นมากกว่า 10,427,661,800 หุ้น ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทใหม่จะจัดสรรหุ้นให้แก่ CPALL เป็นจำนวนน้อยลง เพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่มีจำนวนเท่ากับ 10,427,661,800 หุ้น โดยบริษัทใหม่จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ CPALL ในส่วนของหุ้นบริษัทใหม่ที่ได้รับการจัดสรรน้อยลงในอัตราเท่ากับเงินชดเชยต่อ 1 หุ้นในบริษัทใหม่ที่บริษัทใหม่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ถูกปิดเศษหุ้นที่ คุณด้วยจำนวนหุ้นในบริษัทใหม่ที่จัดสรรให้ CPALL น้อยลง และในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่ที่ได้จากการคำนวณตามอัตราข้างต้น มีจำนวนรวมทั้งสิ้นต่ำกว่า 10,427,661,800 หุ้น ภายหลังจากธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทใหม่จะจัดสรรหุ้นให้แก่ CPALL เป็นจำนวนมากขึ้น เพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่เท่ากับ 10,427,661,800 หุ้น ในกรณีนี้ CPALL จะทำการชำระค่าหุ้นในบริษัทใหม่ที่ได้รับการจัดสรรเพิ่มในอัตราเท่ากับเงินชดเชยต่อ 1 หุ้นในบริษัทใหม่ที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นที่ถูกปิดเศษหุ้นที่ คุณด้วยจำนวนหุ้นในบริษัทใหม่ที่จัดสรรให้เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ การควบบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการควบบริษัท แต่มีผู้ถือหุ้นที่ลงมติออกเสียงคัดค้านการควบบริษัท (“ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) บริษัทฯ จะต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ (“ผู้รับซื้อหุ้น”) จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านนั้น ในราคาที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้มีการควบบริษัท ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน (คือ ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 มีนาคม 2567) ซึ่งการรับซื้อหุ้นดังกล่าว คาดว่าจะเกิดขึ้นประมาณปลายเดือนมิถุนายน 2567 ถึงต้นเดือนกรกฎาคม 2567 (“ระยะเวลารับซื้อหุ้น”) ทั้งนี้ บริษัทฯ จะจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นเพื่อรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงลงมติคัดค้านการควบบริษัท ในการนี้ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านมีสิทธิขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วัน นับจากวันที่ได้รับคำเสนอขอซื้อหุ้นจากผู้รับซื้อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นตามระยะเวลาที่กำหนด จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่เมื่อการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จ ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

บริษัทฯ รับทราบว่า CPALL ได้แสดงความประสงค์ที่จะรับเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน โดยจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่ CPALL สงวนสิทธิในการเพิกถอน หรือแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้นตามที่ระบุในข้อกำหนดและเงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นใน CPAXT จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขที่ CPALL จะต้องได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้นในกรณีที่ผู้รับซื้อหุ้นมีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน

ในการนี้ การรับซื้อหุ้นในบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดย CPALL ซึ่งมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงตามรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) CPALL และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ของ CPALL ได้แก่ (1) บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด และ (2) บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซ์ จำกัด ถือหุ้นในบริษัทฯ รวมจำนวน 7,276,096,972 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 68.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ โดย CPALL ได้กำหนดให้การได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขของการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านสำหรับธุรกรรมควบบริษัทครั้งนี้ด้วย ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 CPALL ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจาก สำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการแต่งตั้ง บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในการให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการควบบริษัท เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีข้อมูลในการพิจารณาและลงมติเกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai อย่างครบถ้วนและเพียงพอ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับการควบบริษัทที่ได้รับจากบริษัทฯ และ/หรือ ข้อมูลของบริษัทฯ ที่ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ได้แก่ มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทเรื่องการควบบริษัท งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 และข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 สารสนเทศที่สำคัญโดยสรุปเกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่าง CPAXT และ Ek-Chai ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขึ้นในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการควบบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเหตุผล และศึกษาข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับการควบบริษัทนี้ รวมถึงพิจารณาเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของการควบบริษัทระหว่าง บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด ดังรายละเอียดที่ได้แสดงไว้ในส่วนถัดไป



## บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “CPAXT”) เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติและให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ (บริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ซึ่งรวมถึงการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก บริษัท โลดส์ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (“Lotus’s Thailand”) (“การรับโอนกิจการทั้งหมด” หรือ “EBT”) และการควบบริษัทกับ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Ek-Chai”) (“การควบบริษัท”) (รวมเรียกว่า “แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ”)

ในการนี้ การควบบริษัท ระหว่าง บริษัทฯ กับ Ek-Chai จะดำเนินการตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”) ซึ่งจะส่งผลให้ทั้ง 2 บริษัท สิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคลและเกิดเป็นบริษัทมหาชนจำกัดใหม่ขึ้นจากการควบบริษัท (“บริษัทใหม่”) และหุ้นของบริษัทใหม่จะถูกจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การควบบริษัทในครั้งนี้มีจุดมุ่งหมายสำคัญเพื่อปรับโครงสร้างทางธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ ในการผนึกกำลังของกลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้บริษัทใหม่ โดยภายหลังการควบบริษัท บริษัทใหม่จะเป็นผู้ประกอบการธุรกิจค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” ธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus’s” และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทย ทั้งนี้ การควบบริษัทจะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขันทั้งในประเทศและในระดับภูมิภาค ด้วยการเพิ่มความสามารถในการตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมถึง เพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินงานจากการลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการทรัพยากร เช่น การใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ร่วมกันอย่างเต็มศักยภาพ และการประสานความเชี่ยวชาญของบุคลากรในส่วนธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก ที่จะช่วยส่งเสริมการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy) และสร้างโอกาสเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ด้วยเหตุดังกล่าว การควบบริษัทไม่เพียงแต่ก่อให้เกิดประโยชน์แก่กลุ่มบริษัทฯ เท่านั้น แต่จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวอีกด้วย

ในการควบบริษัท จะมีการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ตามรายชื่อที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) ซึ่งจะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป ในอัตราส่วน (“อัตราการจัดสรรหุ้น”) ดังนี้

1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ	ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่
และ	
1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai	ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

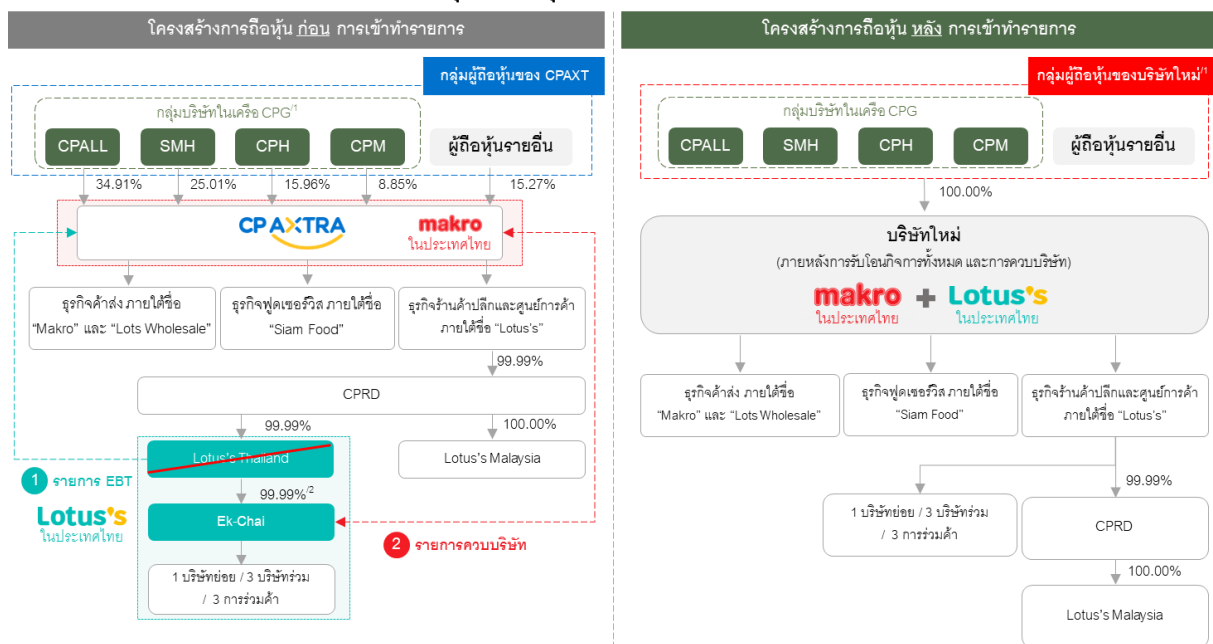
ทั้งนี้ อัตราส่วนข้างต้นพิจารณาโดยอ้างอิงจากทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทใหม่จำนวน 10,427,661,800 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,427,661,800 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากเข้าทำรายการควบบริษัท บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล ดังนั้น หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่บริษัทฯ จะได้รับจัดสรรในฐานะผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จำนวน 5,137,500,030 หุ้น จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นแต่ละรายในบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่จำนวนรวมทั้งสิ้น 10,427,661,780 หุ้น หรือคิดเป็นอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น เท่ากับ 1 หุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ต่อ 0.9856 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ

ในการนี้ อัตราส่วนการจัดสรรหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากอัตราดังกล่าวจะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นในบริษัทใหม่มีสัดส่วนเดียวกันกับสัดส่วนการถือหุ้นใน CPAXT ภายหลังจากควบบริษัท การประกอบธุรกิจและรูปแบบการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทใหม่ จะไม่มีความแตกต่างจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นว่า มูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ จะเทียบเท่ากับมูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เดิม ดังนั้น จึงไม่จำเป็นต้องประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยวิธีการอื่น ๆ เพื่อประเมินความเหมาะสมของอัตราจัดสรรหุ้น

ภายหลังจากเข้าทำรายการปรับโครงสร้าง ซึ่งรวมถึงการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand และการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai โดยอ้างอิงอัตราการจัดสรรหุ้นดังกล่าวข้างต้น โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ จะมีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

### โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนและหลังการเข้าทำรายการ



ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 ซึ่งเป็นวันที่ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

### หมายเหตุ:

- /1 ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 84.73 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ CPAXT
- /2 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ Ek-Chai คือ นายณรงค์ เจียรนนท์ และนายศุภชัย เจียรนนท์ ถือหุ้นคนละ 1 หุ้น
- CPALL หมายถึง บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
- SMH หมายถึง บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด
- CPH หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด
- CPM หมายถึง บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไคซิง จำกัด
- Lotus's Malaysia หมายถึง Lotuss Stores (Malaysia) Sdn. Bhd

### หมายเหตุ:

- /1 โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้นอยู่ภายใต้สมมติฐานว่า ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดของ CPAXT คัดค้านและขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น หรือ CPALL ทั้งนี้ หากมีผู้ถือหุ้นของ CPAXT ขายหุ้นโดยสมัครใจ หรือ ขายหุ้นของตนให้แก่ CPALL ตลอดจนภายหลังการเปลี่ยนชื่อผู้ถือหุ้น อาจปรากฏสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับซื้อหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปในบริษัทใหม่ ภายหลังจากควบบริษัท

โดยภายหลังจากควบบริษัทแล้ว บริษัทใหม่จะมีทุนชำระแล้วเท่ากับ 10,427,661,800 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวนทั้งสิ้น 10,427,661,800 หุ้น มูลค่าตราไว้ที่หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเท่ากับจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ Ek-Chai รวมกัน

การควบบริษัทระหว่าง CPAXT และ Ek-Chai นั้นจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงตามบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ทั้งนี้ หากมีผู้ถือหุ้นคัดค้านการควบบริษัท บริษัทฯ จะต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นเพื่อรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้น และออกเสียงลงมติคัดค้านการควบบริษัท ในกรณีนี้ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านมีสิทธิขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วัน นับจากวันที่ได้รับคำเสนอขอซื้อหุ้นจากผู้รับซื้อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านและไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นตามระยะเวลาที่กำหนด จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่เมื่อการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ในการนี้ บริษัทฯ รับทราบได้ว่า CPALL ได้แสดงความประสงค์ที่จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านดังกล่าว ภายใต้อำนาจกำหนดและเงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านตามที่กำหนด ซึ่ง CPALL สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ตลอดจนแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้

- CPALL ไม่ได้ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากสำนักงาน ก.ล.ต. ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ CPALL มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ บริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
- ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของ บริษัทฯ และราคาหุ้นสามัญของ บริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ
- มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของ CPALL

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติแต่งตั้งบริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวซอรี จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่าง บริษัทฯ และ Ek-Chai เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีข้อมูลในการพิจารณาและลงมติการทำรายการควบบริษัท อย่างครบถ้วนและ

เพียงพอ จากการศึกษาคำข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ ข้อดีและข้อด้อยของการควบบริษัท ความเสี่ยงจากการควบบริษัท รวมถึงความเหมาะสมของอัตราการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่และเงื่อนไขในการดำเนินการควบบริษัท (ตามรายละเอียด ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของการควบบริษัท และส่วนที่ 3 ความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้นและเงื่อนไขของการควบบริษัท ของรายงานฉบับนี้) สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ ดังนี้

ข้อดีของการควบบริษัท ประกอบไปด้วย ประเด็นหลัก ดังนี้

- เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ จากฐานลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ทั้งในประเทศและในระดับภูมิภาค รวมถึงการเพิ่มขึ้นของช่องทางทางการจัดจำหน่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” จำนวน 160 แห่ง และ Ek-Chai มีจำนวนร้านค้าสำหรับธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus's” จำนวน 2,454 แห่ง นอกจากนี้ บริษัทใหม่จะสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มลูกค้าต่าง ๆ จากการนำเสนอสินค้าและบริการที่มีความหลากหลายและราคาที่คุ้มค่ามากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังใช้เทคโนโลยีการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) เชิงลึกเพื่อทำความเข้าใจความต้องการของลูกค้ามากขึ้นภายใต้กรอบกฎหมาย ซึ่งจะนำไปสู่การนำเสนอสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม ทั้งในประเทศไทยและระดับภูมิภาค
- เพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ จากการบริหารจัดการแบบรวมศูนย์และการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน ซึ่งรวมถึงระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชน (Logistic and Supply Chain System) ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในประเทศไทย ที่กลุ่มธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกใช้งานในปัจจุบัน โดยเปรียบเทียบข้อดี-ข้อควรพิจารณา เพื่อให้การใช้งานมีประสิทธิภาพสูงสุดและประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทใหม่ ทำให้บริษัทใหม่สามารถลดการลงทุนในสินทรัพย์ที่แต่เดิมอาจทับซ้อนกัน ใน 2 ธุรกิจให้อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทใหม่เพียงบริษัทเดียว รวมถึงบริหารการวางแผนการส่งสินค้า mid-mile และ last-mile ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะมีส่วนในการช่วยลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวมถึงสามารถผสมผสานความเชี่ยวชาญของบุคลากรในส่วนธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก และสนับสนุนการใช้ทรัพยากรบุคคลได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- สร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy) ทั้งในด้านสินค้าและบริการ การทำกิจกรรมทางการตลาด และสิทธิประโยชน์สำหรับลูกค้า ซึ่งเพิ่มโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจให้แก่บริษัทใหม่ เป็นผลให้บริษัทใหม่มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ดียิ่งขึ้น
- เพิ่มประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการ และความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจ เนื่องจากโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทใหม่จะมีความซับซ้อนลดลง ส่งผลให้ กระบวนการตัดสินใจ การสื่อสาร และการกำกับดูแล มีขั้นตอนที่น้อยลง และนำไปสู่โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- เพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน จากการที่บริษัทใหม่มีอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่ดีขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทใหม่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของบริษัทฯ) เท่ากับ 0.22 เท่า อ้างอิงข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ ในขณะที่ Ek-Chai มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของ Ek-Chai) เท่ากับ 0.95 เท่า ดังนั้น กลุ่มบริษัทใหม่จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนและสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น

- สร้างโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น กลุ่มเกษตรกรท้องถิ่น กลุ่มผู้ผลิตรายย่อย และกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium-sized Enterprises : SMEs) ซึ่งจะเพิ่มโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ จากการนำเสนอจุดแข็งของบริษัทใหม่ ซึ่งรวมถึงจำนวนช่องทางการจัดจำหน่าย ฐานลูกค้า และประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคได้ดียิ่งขึ้น

ข้อดีของการควบบริษัท ประกอบไปด้วย ประเด็นหลัก ดังนี้

- บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท อาทิ การโอนกรรมสิทธิ์ของทรัพย์สิน การเปลี่ยนชื่อสัญญาในหนังสือสัญญาและในใบอนุญาตต่าง ๆ การจัดการประชุมผู้ถือหุ้น และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทใหม่ ภายหลังการควบบริษัทแล้วเสร็จ
- ภายหลังบริษัทฯ และ Ek-Chai สามารถดำเนินการให้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องในการควบบริษัทสำเร็จครบถ้วน หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะถูกระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ไปจนกระทั่งดำเนินการนำหุ้นของบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเสร็จ จึงทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
- ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับการจัดสรรหุ้นในจำนวนซึ่งไม่สามารถซื้อขายได้ในกระดานหลักได้ (Odd lot) เนื่องจากกระดานหลักรับซื้อขายหุ้นที่หลักร้อยหน่วยขึ้นไป การขายหุ้นที่ไม่ใช่หน่วยร้อยนั้นจะต้องทำในกระดานซึ่งมีสภาพคล่องต่ำกว่า และอาจต้องซื้อขายที่ราคาลด (Discount) จากราคาในกระดานหลัก

นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นอาจต้องพิจารณา ประกอบด้วย ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัทตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชน ความเสี่ยงเกี่ยวกับความแตกต่างในระบบการดำเนินงานและระบบบัญชี ความเสี่ยงจากการรับรู้ประโยชน์ของการควบบริษัทล่าช้ากว่าคาดการณ์ ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี และความเสี่ยงเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายย่อย รวมถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการขอใบอนุญาตและสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ เป็นต้น

การควบบริษัทครั้งนี้ มีอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม โดยอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ และ 1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ มีความเหมาะสมเนื่องจากอัตราดังกล่าวทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นในบริษัทใหม่มีสัดส่วนเดียวกันกับสัดส่วนการถือหุ้นใน CPAXT โดยฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทใหม่ภายหลังจากการจัดสรรหุ้น จะสะท้อนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ เข้าไปลงทุนได้ทั้งหมด และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์จากการรับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ในครั้งนี้

**จากเหตุผลทั้งหมดข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการควบบริษัทในครั้งนี้**

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่บนสมมติฐานของข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการควบบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเหตุผล และศึกษาข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับการควบบริษัทนี้ รวมถึงพิจารณาเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัทดังกล่าว

## ส่วนที่ 1 รายละเอียดของการควบบริษัท

### 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของการควบบริษัท

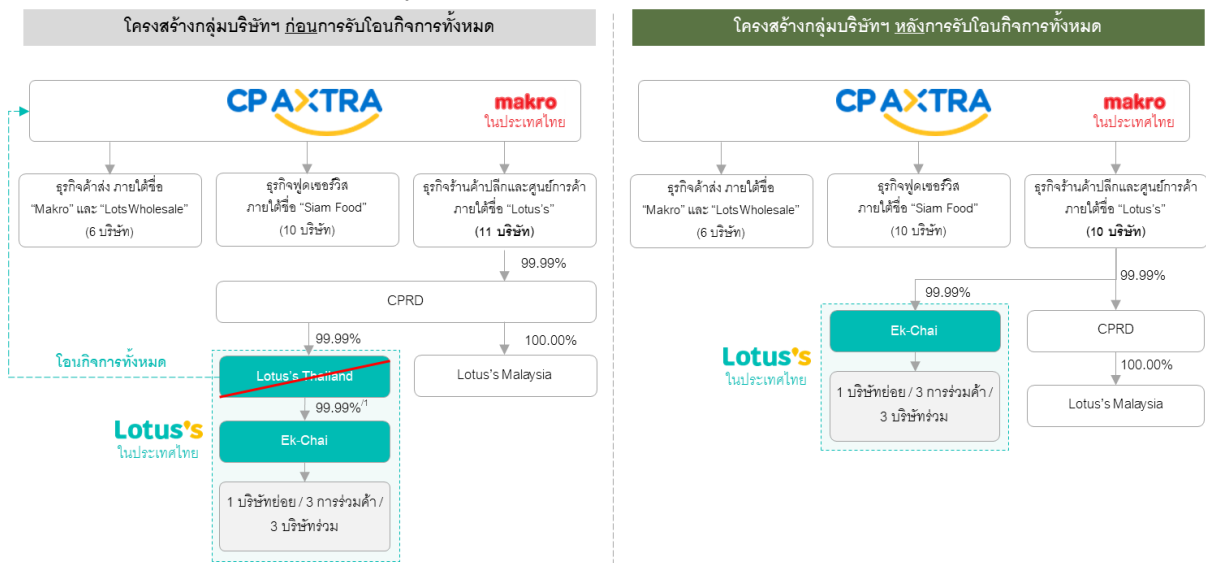
ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (“CPAXT” หรือ “บริษัท”) เมื่อวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติและให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณามติแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ (บริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ”) ซึ่งรวมถึงการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก บริษัท โกลด์สตีล ตรีสต์ (ประเทศไทย) จำกัด (“Lotus’s Thailand”) (“การรับโอนกิจการทั้งหมด” หรือ “EBT”) และการควบบริษัทกับ บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Ek-Chai”) (“การควบบริษัท”) (รวมเรียกว่า “แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ”) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### (1) การรับโอนกิจการทั้งหมด หรือ Entire Business Transfer จาก Lotus’s Thailand (“การรับโอนกิจการทั้งหมด” หรือ “EBT”)

บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus’s Thailand ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ โดยการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus’s Thailand รวมถึงการรับโอนทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของ Lotus’s Thailand ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันที่บริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ทรัพย์สินหลักของ Lotus’s Thailand คือ หุ่นสามัญของ Ek-Chai (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ) โดยมีค่าตอบแทนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 7,680 ล้านบาท

ทั้งนี้ การรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”) โดยภายหลังจากการรับโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้น Lotus’s Thailand จะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชี ภายใต้หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขของการโอนกิจการทั้งหมดตามประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการควบเข้ากัน หรือโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กันของบริษัทมหาชน จำกัด หรือบริษัทจำกัด เพื่อยกเว้นรัฐาการและกฎหมายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

### โครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ก่อนและหลัง การรับโอนกิจการทั้งหมด

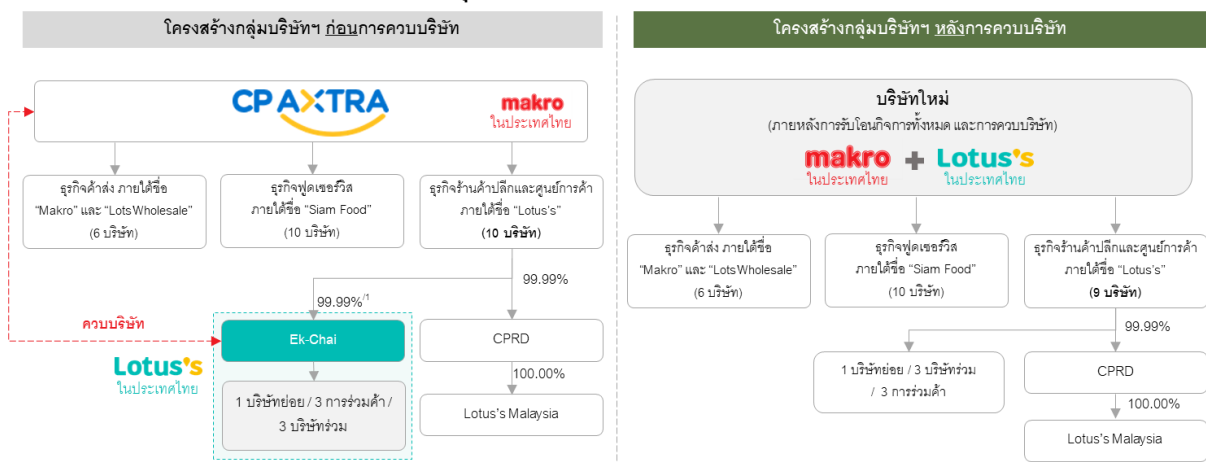


หมายเหตุ: /1 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ Ek-Chai คือ นายณรงค์ เจียรนวนท์ และนายศุภชัย เจียรนวนท์ ถือหุ้นคนละ 1 หุ้น

### (2) การควบบริษัท หรือ Amalgamation ระหว่างบริษัทฯ กับ Ek-Chai (“การควบบริษัท”)

ภายหลังจากที่การรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะดำเนินการควบบริษัทกับ Ek-Chai (ซึ่งภายหลังการรับโอนกิจการทั้งหมด Ek-Chai จะเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัทฯ) ตามขั้นตอนและบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทเดิมทั้ง 2 บริษัท สิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคลและเกิดเป็นบริษัทมหาชนจำกัดใหม่ขึ้นจากการควบบริษัท (“บริษัทใหม่”) และบริษัทใหม่จะได้รับทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ (ภายหลังรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand) และ Ek-Chai ทั้งหมด ภายหลังการควบบริษัทแล้วเสร็จโดยผลของกฎหมายตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

### โครงสร้างกลุ่มบริษัทฯ ก่อนและหลัง การควบบริษัท



หมายเหตุ: /1 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ Ek-Chai คือ นายณรงค์ เจียรนวนท์ และนายศุภชัย เจียรนวนท์ ถือหุ้นคนละ 1 หุ้น



ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีมติอนุมัติการควบบริษัทแล้ว บริษัทฯ และ Ek-Chai จะดำเนินการต่าง ๆ ที่จำเป็นสำหรับการควบบริษัทตามขั้นตอนภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง การส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งได้มีมติอนุมัติการควบบริษัทไปยังเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ Ek-Chai และการจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่ลงมติออกเสียงคัดค้านการควบบริษัท (“ผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) ในราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้มีการควบบริษัท (คือ ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 มีนาคม 2567) ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ Ek-Chai ได้ดำเนินการตามขั้นตอนข้างต้นแล้ว บริษัทฯ และ Ek-Chai จะร่วมกันจัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมเพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็นในการควบบริษัทตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน โดยหลังจากการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมแล้วเสร็จ คณะกรรมการของบริษัทใหม่จะดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัท ซึ่งเมื่อการจดทะเบียนดังกล่าวแล้วเสร็จ บริษัทใหม่จะได้รับทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ (ภายหลังรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand) และ Ek-Chai ทั้งหมดโดยผลของกฎหมาย และจะดำเนินการยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ให้รับหุ้นของบริษัทใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหลักทรัพย์ของ บริษัทที่เกิดจากการควบบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542 (“ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทั้งนี้ คาดการณ์ว่าการควบบริษัทจะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ของปี 2567

เพื่อประโยชน์และความสำเร็จของการควบบริษัท และเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และนักลงทุนทั่วไปได้รับข้อมูลสารสนเทศอย่างเพียงพอโดยเท่าเทียมและเป็นปัจจุบันที่สุด บริษัทฯ และ Ek-Chai ได้มีกำหนดการเสนอการควบบริษัทและธุรกรรมอื่นที่เกี่ยวข้องแก่ที่ประชุมคณะกรรมการของแต่ละบริษัทในวันเดียวกัน ได้แก่ วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 เพื่อขออนุมัติในการเสนอวาระนี้แก่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 มีนาคม 2567 ทั้งนี้ การควบบริษัทจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการควบบริษัท แต่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน บริษัทฯ จะต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านนั้น ในราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติให้มีการควบบริษัท ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน (คือ ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 มีนาคม 2567 ซึ่งการรับซื้อหุ้นดังกล่าวคาดว่าจะดำเนินการประมาณปลายเดือนมิถุนายน 2567 ถึงต้นเดือนกรกฎาคม 2567 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงลงมติคัดค้านการควบบริษัท ในกรณีนี้ ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านมีสิทธิขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วันนับจากวันที่ได้รับคำเสนอขอซื้อหุ้นจากผู้รับซื้อหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่ไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นตามระยะเวลาที่กำหนดจะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่เมื่อการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

บริษัทฯ รับทราบว่าเป็นบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (“CPALL”) ได้แสดงความประสงค์ที่จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน (“ผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน”) ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขในการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านตามที่กำหนด ซึ่ง CPALL สงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจที่จะถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ตลอดจนแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขการรับซื้อหุ้นไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ รวมถึงในกรณีที่มีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น ดังนี้

- CPALL ไม่ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ก่อนเริ่มต้นระยะเวลาการรับซื้อหุ้น ในกรณีที่ CPALL มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน
- ปริมาณการซื้อหรือการขายหุ้นสามัญของ บริษัทฯ และราคาหุ้นสามัญของ บริษัทฯ มีการเคลื่อนไหวที่ผิดปกติ
- มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง หรือคาดได้โดยเหตุผลอันสมควรว่าจะทำให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อสถานะหรือสินทรัพย์ของบริษัทฯ โดยที่เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของ CPALL

ในการนี้ การรับซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดย CPALL ซึ่งมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงตามรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) CPALL และบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) ของ CPALL ได้แก่ (1) บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด และ (2) บริษัท ซี.พี. เมอร์แซนไดซึ่ง จำกัด ถือหุ้นในบริษัทฯ รวมจำนวน 7,276,096,972 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 68.77 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดและจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ โดย CPALL ได้กำหนดให้การได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นหนึ่งในเงื่อนไขของการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านสำหรับธุรกรรมการควบบริษัทครั้งนี้ด้วย ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 CPALL ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว

ทั้งนี้ กระบวนการซื้อขายหุ้น รวมถึงการส่งมอบและชำระค่าหุ้นจะดำเนินการตามที่ได้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านพิจารณาตามความเหมาะสมภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ในกรณีที่ CPALL ใช้สิทธิในการถอนตัวจากการเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน บริษัทฯ จะใช้ความพยายามในการจัดหาผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะแจ้งผู้ถือหุ้นโดยเร็วที่สุด แต่ไม่ช้ากว่าวันก่อนวันเริ่มต้นของระยะเวลาการรับซื้อหุ้น หากบริษัทฯ จำเป็นที่จะต้องยืดเวลาในการหาผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน และระยะเวลาการรับซื้อหุ้นดังกล่าวออกไป หรือเลื่อนวาระการประชุมในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท ตามที่บริษัทฯ จะเห็นสมควร อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ได้ใช้ความพยายามอันสมเหตุสมผลอย่างดีที่สุดแล้ว แต่ไม่สามารถจัดหาผู้รับซื้อหุ้นรายอื่นเพื่อซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านได้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิที่จะยกเลิกการควบบริษัทและจะแจ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นทราบโดยเร็ว เนื่องจากกระบวนการควบบริษัทไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้

นอกจากนี้ ภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บริษัทฯ จะส่งหนังสือแจ้งเจ้าหนี้ของบริษัทฯ เกี่ยวกับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการควบบริษัท ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติการควบบริษัท และกำหนดในหนังสือแจ้งมติดังกล่าวเปิดโอกาสให้เจ้าหนี้คัดค้านการควบบริษัทภายในระยะเวลา 2 เดือนนับจากวันที่เจ้าหนี้ได้รับหนังสือแจ้งมติ รวมถึงบริษัทฯ จะประกาศมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติการควบบริษัททางหนังสือพิมพ์ และ/หรือ สื่ออิเล็กทรอนิกส์ ภายในกำหนดเวลา 14 วัน ทั้งนี้ หากมีการคัดค้านการควบบริษัทจากเจ้าหนี้ ภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้ บริษัทฯ และ/หรือ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ต้องดำเนินการชำระหนี้หรือได้จัดหาหลักประกันในหน้ันแล้ว เพื่อที่จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไป

### 1.1.1 รายละเอียดของการควบบริษัท

#### ชื่อของบริษัทที่จะควบเข้าด้วยกัน และชื่อของบริษัทใหม่จากการควบบริษัท

การควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ กับ Ek-Chai เป็นการดำเนินการตามบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน โดยที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะมีการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกันต่อไป เพื่อพิจารณากำหนดชื่อของบริษัทใหม่ รวมทั้งพิจารณากำหนดเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัทใหม่ เช่น ทุนจดทะเบียน หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อบังคับ การจัดสรรหุ้น การเลือกตั้งกรรมการและผู้สอบบัญชี เป็นต้น ภายในระยะเวลาและตามขั้นตอนที่กฎหมายกำหนด

#### ข้อมูลของแต่ละบริษัทโดยย่อ

##### ข้อมูลโดยย่อของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)
การประกอบธุรกิจ	ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า
สำนักงานใหญ่	เลขที่ 1468 ถนนพัฒนาการ แขวงพัฒนาการ เขตสวนหลวง กรุงเทพมหานคร
เลขทะเบียน	0107537000521
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,290,161,750 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,580,323,500 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
เว็บไซต์	www.cpaxtra.com

หมายเหตุ: ข้อมูลเพิ่มเติมของบริษัทฯ ได้เปิดเผยไว้ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้

##### ข้อมูลโดยย่อของ Ek-Chai

ชื่อบริษัท	บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด
การประกอบธุรกิจ	ธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า
สำนักงานใหญ่	เลขที่ 629/1 ถนนนวมินทร์ แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร
เลขทะเบียน	0105536092641
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,137,500,050 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 513,750,005 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
เว็บไซต์	www.corporate.lotuss.com

หมายเหตุ: ข้อมูลเพิ่มเติมของ Ek-Chai ได้เปิดเผยไว้ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้

## ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับบริษัทใหม่

บริษัทใหม่ ซึ่งมีสถานะเป็นนิติบุคคลใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทฯ (ภายหลังรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand) และ Ek-Chai ตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ดังนั้น เจ้าหนี้หรือลูกหนี้ของทั้ง 2 บริษัทฯ จะมีสถานะเป็นเจ้าหนี้หรือลูกหนี้ของบริษัทใหม่ต่อไป รวมถึงหน้าที่ตามสัญญาต่าง ๆ ระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai กับคู่สัญญา และหน้าที่อื่น ๆ จะเป็นหน้าที่ของบริษัทใหม่ที่จะต้องดำเนินการทั้งสิ้น

ภายหลังจากที่บริษัทฯ และ Ek-Chai ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทให้ดำเนินการควบบริษัทแล้วนั้น บริษัทฯ และ Ek-Chai จะต้องดำเนินการต่าง ๆ กับหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงการขออนุมัติ ขอฟ่อนผัน หรือการยื่น เอกสารต่าง ๆ เพื่อการโอน และการออกใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้แก่บริษัทใหม่ เพื่อให้การโอน และการออกใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจให้แก่บริษัทใหม่ ดำเนินการได้แล้วเสร็จก่อนการจดทะเบียนการควบ บริษัทต่อกระทรวงพาณิชย์ หรือแล้วเสร็จโดยเร็วที่สุดภายหลังจากการจดทะเบียนดังกล่าว

ดังที่กล่าวไปข้างต้น บริษัทใหม่จะได้รับสิทธิและภาระหน้าที่ทั้งหมดของบริษัทฯ และ Ek-Chai ซึ่งรวมถึงการเป็นผู้ถือหุ้น ของบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ และ Ek-Chai เข้าไปลงทุน

ทั้งนี้ ภายหลังจากการจัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมและการดำเนินการจดทะเบียนบริษัทใหม่แล้วเสร็จ บริษัทใหม่จะดำเนินการยื่นคำ ขอตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นของบริษัทใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามข้อบังคับตลาด หลักทรัพย์ฯ อันเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการดำเนินการควบบริษัท

### ภาพรวมธุรกิจของบริษัทใหม่

ก่อนการควบบริษัท บริษัทฯ ประกอบธุรกิจค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า ภายใต้ชื่อ “Makro” และ Ek-Chai ประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคและธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า ภายใต้ชื่อ “Lotus's” ทั้งนี้ ภายหลังจากการควบบริษัทเป็นบริษัทใหม่ บริษัทใหม่จะเป็นผู้ดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ Ek-Chai ดังกล่าว ข้างต้น โดยไม่มีผลกระทบต่อการบริหารงานต่าง ๆ อย่างไรก็ดี การรวมบริษัทในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์ที่จะเพิ่ม ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ ลดค่าใช้จ่ายที่มีความซ้ำซ้อนกัน และเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนทางการเงิน ของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ รายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการควบบริษัท ได้เปิดเผยไว้ในส่วนที่ 2.1 เรื่อง วัตถุประสงค์ในการควบบริษัท ของรายงานฉบับนี้

### ทุนจดทะเบียนของบริษัทใหม่

บริษัทใหม่จะมีทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 10,427,661,800 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,427,661,800 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเทียบเท่ากับทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทฯ และ Ek-Chai ทั้งหมดรวมกัน

## 1.1.2 รายละเอียดการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้น

ในการควบบริษัท จะมีการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ตามรายชื่อที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) ซึ่งคณะกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการของ Ek-Chai จะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป ในอัตราส่วน (“อัตราการจัดสรรหุ้น”) ดังนี้

1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ	ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่
และ	
1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai	ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

อัตราการจัดสรรหุ้นข้างต้น พิจารณาโดยอ้างอิงจากทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทใหม่จำนวน 10,427,661,800 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,427,661,800 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1.00 บาท โดยภายหลังการควบบริษัท การประกอบธุรกิจและรูปแบบการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทใหม่ จะไม่มีความแตกต่างจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทฯ ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นว่า มูลค่าที่ถือครองสิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ จะเทียบเท่ากับมูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทฯ เดิม ดังนั้น จึงไม่ได้มีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยวิธีการอื่น ๆ เพื่อประเมินความเหมาะสมของอัตราจัดสรรหุ้น

การจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีสาระสำคัญโดยสรุป ดังนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นในบริษัทฯ ที่ตนถืออยู่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) โดยคณะกรรมการของบริษัทฯ จะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป
- (2) ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่โดยคำนวณจากจำนวนหุ้นใน Ek-Chai ที่ตนถืออยู่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) โดยคณะกรรมการของ Ek-Chai จะมีการพิจารณากำหนดวันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นดังกล่าวต่อไป

ทั้งนี้ ภายหลังจากรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand บริษัทฯ จะเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ Ek-Chai และจะได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ตามวิธีการที่ระบุข้างต้นด้วย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล

ภายหลังการควบบริษัทเสร็จสิ้น ดังนั้น หุ้นของบริษัทใหม่ที่บริษัทฯ จะได้รับการจัดสรรในฐานะที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยตรงตามสัดส่วนการถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้นแต่ละราย โดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นใหม่ในส่วนนี้จะต้องเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีรายชื่อปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date) ตามข้อ (1) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### ทุนที่ออกและชำระแล้วของแต่ละบริษัท

รายละเอียด	จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	จำนวนเงิน (บาท)
<b>ก่อนเข้าทำรายการ</b>			
ทุนที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	10,580,323,500	0.50	5,290,161,750
ทุนที่ออกและชำระแล้วของ Ek-Chai	513,750,005	10.00	5,137,500,050
<b>การจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น<sup>1/</sup></b>			
ทุนที่ออกและชำระของบริษัทใหม่	10,427,661,800	1.00	10,427,661,800
- ส่วนที่จะจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	5,290,161,750	1.00	5,290,161,750
- ส่วนที่จะจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai	5,137,500,050	1.00	5,137,500,050

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ และ ถือหุ้นของ Ek-Chai ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

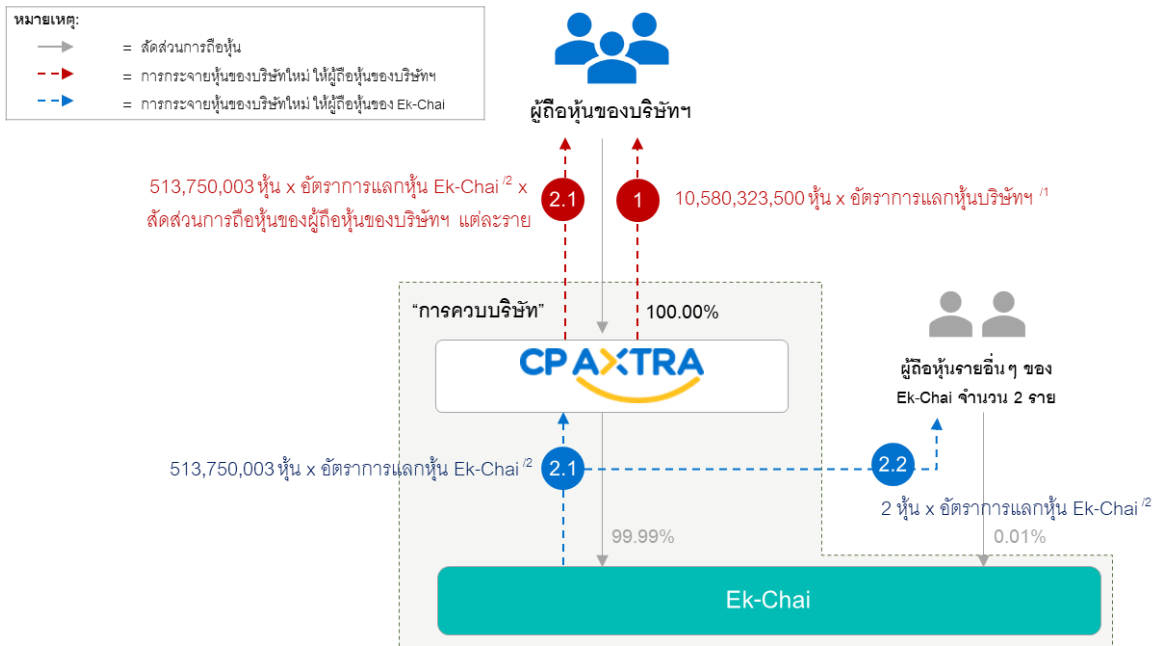
จากตารางข้างต้น ภายหลังเข้าทำรายการควบบริษัท และการสิ้นสุดการเป็นนิติบุคคลของบริษัทฯ และ Ek-Chai หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่จะจัดสรรให้กับบริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จำนวน 5,137,500,030 หุ้น จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยตรงตามสัดส่วนการถือหุ้นใหม่ของบริษัทฯ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ ซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 10,427,661,780 หุ้น ในอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น ดังนี้

#### อัตราการจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับ

รายละเอียด	จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)
จำนวนหุ้นสามัญของ CPAXT (หุ้น) - (1)	10,580,323,500
จำนวนหุ้นของบริษัทใหม่ (หุ้น) - (2)	10,427,661,780
<b>อัตราการจัดสรรหุ้นโดยนัย - (3) = (2) ÷ (1)</b> <b>(1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ)</b>	<b>0.9856</b>

จากการคำนวณข้างต้น ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นภายหลังการควบบริษัท เท่ากับ 1 หุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ต่อ 0.9856 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ

### การกระจายหุ้นของบริษัทใหม่



หมายเหตุ: /1 จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

/2 จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ในอัตราส่วน 1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

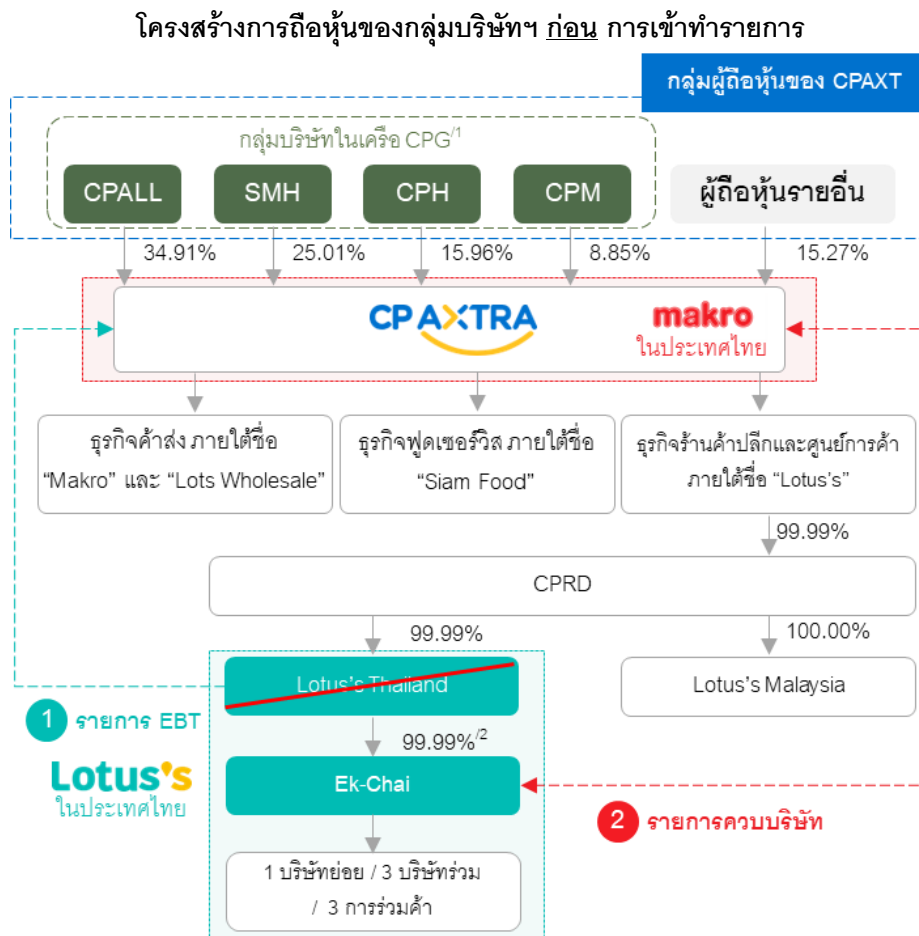
อย่างไรก็ดี ในกรณีที่มีเศษหุ้นที่เกิดขึ้นจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่าหรือเท่ากับ 0.50 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นขึ้นให้เต็มจำนวน 1 หุ้น แต่ในกรณีที่เศษ หุ้นนั้นต่ำกว่า 0.50 หุ้น จะมีการปัดเศษหุ้นนั้นลง และบริษัทใหม่จะจ่ายเงินชดเชยให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับส่วนของเศษหุ้นที่ถูกปัดลงนั้นตามสัดส่วน ทั้งนี้ บริษัทฯ และ Ek-Chai จะมีการกำหนดจำนวนเงินชดเชยและอาจมีการพิจารณารายละเอียดและหลักการในการปัดเศษหุ้นเพิ่มเติมเพื่อความเหมาะสมต่อไป

ทั้งนี้ เพื่อให้ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วของบริษัทใหม่มีจำนวน 10,427,661,800 หุ้น ตามรายละเอียดที่กำหนดข้างต้น บริษัทฯ รับทราบว่า CPALL จะเป็นผู้เกลี่ยหุ้น (Balancer) ในการปัดเศษหุ้น และชำระเงินให้แก่หรือรับเงินชดเชยจากบริษัทใหม่ที่ได้จากการเกลี่ยหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทใหม่ที่ได้จากการคำนวณตามอัตราข้างต้นมีจำนวนรวมทั้งสิ้นมากกว่า 10,427,661,800 หุ้น บริษัทใหม่จะจัดสรรหุ้นให้แก่ CPALL เป็นจำนวนน้อยลง เพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่เท่ากับ 10,427,661,800 หุ้น โดยบริษัทใหม่จะจ่ายเงินชดเชยแก่ CPALL ในส่วนของหุ้นบริษัทใหม่ที่ได้รับการจัดสรรน้อยลง ในอัตราเท่ากับเงินชดเชยต่อ 1 หุ้นในบริษัทใหม่ที่บริษัทใหม่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ถูกปัดเศษหุ้นลง คุณด้วยจำนวนหุ้นในบริษัทใหม่ที่จัดสรรให้ CPALL น้อยลง และในกรณีที่จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่ที่ได้จากการคำนวณตามอัตราข้างต้น มีจำนวนรวมทั้งสิ้นต่ำกว่า 10,427,661,800 หุ้น บริษัทใหม่จะจัดสรรหุ้นให้แก่ CPALL เป็นจำนวนมากขึ้น เพื่อให้จำนวนรวมของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดในบริษัทใหม่เท่ากับ 10,427,661,800 หุ้น ซึ่ง CPALL จะชำระค่าหุ้นในบริษัทใหม่ที่ได้รับการจัดสรรเพิ่มในอัตราเท่ากับเงินชดเชยต่อ 1 หุ้นในบริษัทใหม่ที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นที่ถูกปัดเศษหุ้นลง คุณด้วยจำนวนหุ้นในบริษัทใหม่ที่จัดสรรให้เพิ่มขึ้น

การกำหนดให้มีผู้ถือหุ้นดังกล่าวข้างต้น มีวัตถุประสงค์เพื่อให้หุ้นของบริษัทใหม่มีจำนวนที่สอดคล้องกับทุนจดทะเบียนของบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัท ซึ่งเป็นไปตามมาตรา 148 หมวดที่ 12 เรื่องการควบบริษัท ของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ซึ่งกำหนดให้ทุนจดทะเบียนของบริษัทใหม่ต้องมีจำนวนไม่น้อยกว่าทุนชำระแล้วของบริษัทที่จะควบกันทั้งหมด

### 1.1.3 โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการควบบริษัท

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัทตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ และโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทใหม่ ภายหลังจากดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้



ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 ซึ่งเป็นวันที่ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของบริษัทฯ

หมายเหตุ: /1 ถือหุ้นรวมกันในสัดส่วนร้อยละ 84.73 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ CPAXT

/2 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ Ek-Chai คือ นายณรงค์ เจียรนนท์ และนายศุภชัย เจียรนนท์ ถือหุ้นคนละ 1 หุ้น

CPALL หมายถึง บริษัท ซีที ออลล์ จำกัด (มหาชน)

SMH หมายถึง บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด

CPH หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด

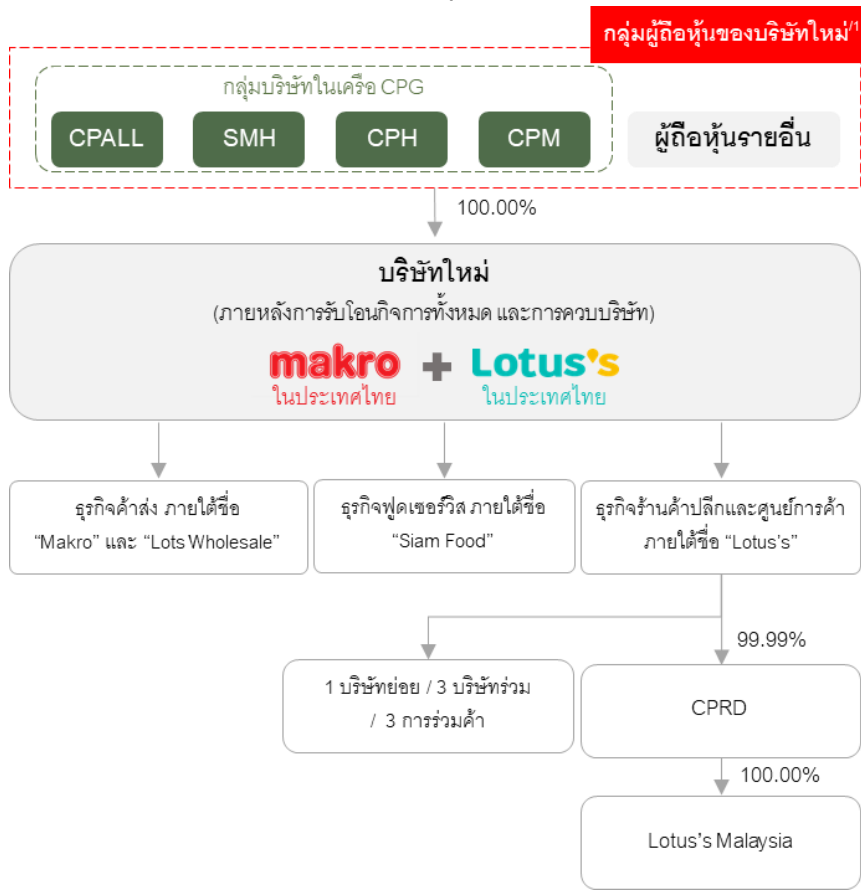
CPM หมายถึง บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิง จำกัด

CPRD หมายถึง บริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด

Lotus's Malaysia หมายถึง Lotuss Stores (Malaysia) Sdn. Bhd



### โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทใหม่



หมายเหตุ: /1 โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทใหม่ข้างต้นอยู่ภายใต้สมมติฐานว่า ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดของ CPAXT คัดค้านและขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้น หรือ CPALL ทั้งนี้ หากมีผู้ถือหุ้นของ CPAXT ขายหุ้นโดยสมัครใจ หรือ ขายหุ้นของตนให้แก่ CPALL ตลอดจนภายหลังการเกลี้ยหุ้นของผู้เกลี้ยหุ้น อาจปรากฏสัดส่วนการถือหุ้นของผู้เกลี้ยหุ้น และ/หรือ ผู้รับซื้อหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปในบริษัทใหม่ ภายหลังการควบบริษัท

#### 1.1.4 ข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่

สำหรับการดำเนินการควบบริษัทในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดทำข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ (Pro Forma Consolidated Financial Information หรือ “ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือน”) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 ซึ่งประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงินรวมเสมือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 และงบกำไรขาดทุนรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน ซึ่งข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสะท้อนฐานะการเงินและผลประกอบการในช่วงเวลาเดียวกันกับผลประกอบการปีล่าสุดของบริษัทฯ และ Ek-Chai

การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้มีข้อมูลในการพิจารณาเกี่ยวกับการควบบริษัทอย่างครบถ้วนและเพียงพอ รวมถึงใช้เป็นแนวทางประกอบการพิจารณาผลกระทบทางบัญชีต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยรวม ซึ่งข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทใหม่ถูกจัดทำขึ้นโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และได้รับการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ คือ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด ตามมาตรฐานงานที่ให้ความเชื่อมั่น (TSAE) รหัส 3420 เรื่องงานที่ให้ความเชื่อมั่นเพื่อรายงานต่อการรวบรวมข้อมูลทาง

การเงินเสมือนที่รวมอยู่ในหนังสือชี้ชวน โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้ มิได้เป็นงบการเงินอย่างเต็มรูปแบบ โดยไม่ได้แสดงงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมเสมือน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเสมือน และงบกระแสเงินสดรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 ทั้งนี้ ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนได้จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานดังนี้

- ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 จัดทำเสมือนว่าการรับโอนกิจการทั้งหมด และการควบบริษัท (รวมเรียกว่า “ธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใน”) ธุรกรรมการจัดหาเงิน และต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ แล้วเสร็จ ณ วันที่ 1 มกราคม 2565
- การเข้าทำธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใน ถูกแสดงในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนโดยบันทึกเป็นการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ตามแนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน ดังนั้น ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนจึงได้จัดทำขึ้นโดยการรวมสินทรัพย์ หนี้สิน ของแต่ละบริษัทด้วยมูลค่าตามบัญชีที่บันทึกไว้ และไม่เกิดค่าความนิยมจากการรวมธุรกิจ
- บริษัทฯ ได้มีการเข้าทำสัญญาวงเงินเบิกเงินเกินบัญชีระหว่างวัน (Intraday O/D) จำนวนไม่เกิน 8,000 ล้านบาท กับสถาบันการเงินเพื่อใช้ในการชำระค่าตอบแทนจากการทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Lotus’s Thailand เป็นจำนวน 7,680 ล้านบาท โดยมีค่าธรรมเนียมคงที่ ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะชำระเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินทั้งจำนวนภายในวันทำการเดียวกัน (“ธุรกรรมการจัดหาเงิน”)
- กลุ่มบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในที่เกิดขึ้นจริงเป็นจำนวน 6.0 ล้านบาท และรายการปรับปรุงค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1.2 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากรายการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องข้างต้นในปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งรวมอยู่ในค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบกำไรขาดทุนรวมในอดีตของกลุ่มบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 (“ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการปรับโครงสร้างธุรกิจภายใน”)

### ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัทใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 มีรายละเอียด ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2565	2566
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	40,103	31,707
สินค้าคงเหลือ	37,820	35,884
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	43,910	44,314
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	118,115	115,574
ค่าความนิยม	234,736	234,736
สินทรัพย์อื่น	73,959	78,156
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>548,643</b>	<b>540,371</b>
เจ้าหนี้การค้าจากกิจการอื่น	55,867	60,193
หุ้นกู้	23,466	69,919

ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทใหม่ (หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	
	2565	2566
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	86,559	23,884
หนี้สินตามสัญญาเช่า	48,879	51,740
หนี้สินอื่น	42,941	41,158
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>257,712</b>	<b>246,894</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว (หุ้นสามัญจำนวน 10,428 ล้านหุ้น มูลค่า 1 บาทต่อหุ้น)	10,428	10,428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	263,881	263,881
ส่วนขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อย	(20)	(20)
ส่วนขาดทุนจากการซื้อส่วนได้เสียภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(6,714)	(6,714)
ส่วนขาดทุนจากการควบรวมกิจการภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(5,651)	(5,651)
กำไรสะสม		
- จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย	1,072	1,072
- ยังไม่ได้จัดสรร	27,627	30,857
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(275)	(930)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่<sup>1</sup></b>	<b>290,348</b>	<b>292,923</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม<sup>2</sup></b>	<b>290,931</b>	<b>293,477</b>
รายได้รวม	469,131	489,949
กำไรขั้นต้นจากการขาย	63,577	64,341
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินภาษีและค่าเสื่อม	35,084	35,071
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษี	17,533	17,459
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ <sup>1</sup>	7,682	8,604
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ <sup>2</sup>	7,697	8,645
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท) <sup>3</sup>	0.74	0.83
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (บาท) <sup>3</sup>	27.84	28.09
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>		
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.9	0.8
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) <sup>4</sup>	0.6	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า) <sup>4</sup>	4.6	4.2
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	14.2	13.8
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	1.6	1.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	2.7	3.0
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	1.4	1.6

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

ที่มา: ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของบริษัทใหม่ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2565 ซึ่งได้รับการให้ความเชื่อมั่นโดยผู้สอบบัญชี

หมายเหตุ: /1 เฉพาะส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ โดยไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/2 รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

/3 อ้างอิงหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดของบริษัทใหม่ จำนวน 10,427,661,800 หุ้น

/4 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม = เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + หนี้กู้ + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้สินตามสัญญาเช่า

## 1.2 ขั้นตอนและระยะเวลาในการดำเนินการควบบริษัท

การควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai จะเสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขอันจำเป็นหรือที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัทได้สำเร็จ หรือ สิ้นสุดลง รวมถึงการดำเนินการตามขั้นตอนภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน และปฏิบัติตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท

### 1.2.1 การดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai ภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ขั้นตอนการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai ภายหลังจากที่บริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand ซึ่งเป็นขั้นตอนภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

#### 1. การประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทที่จะควบกันเพื่อพิจารณาอนุมัติการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท

บริษัทฯ และ Ek-Chai จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท ซึ่งรวมถึงการลดทุนจดทะเบียนโดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่ายและการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ทั้งนี้ การควบบริษัทต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนตามบทบัญญัติของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน

#### 2. การแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติการควบบริษัทต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ Ek-Chai

บริษัทฯ และ Ek-Chai ต้องดำเนินการส่งหนังสือแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติการควบบริษัทไปยังเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ และ Ek-Chai ภายใน 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติการควบบริษัท โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายใน 2 เดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมตินั้น โดยบริษัทฯ และ Ek-Chai จะต้องโฆษณามติที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังกล่าวทางหนังสือพิมพ์หรือสื่ออิเล็กทรอนิกส์ภายในกำหนดเวลา 14 วันนั้นด้วย ทั้งนี้ หากเจ้าหน้าที่มีการคัดค้านการควบบริษัท ซึ่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้บริษัทที่จะควบเข้ากันต้องดำเนินการชำระหนี้หรือให้ประกันเพื่อหนี้นั้นเพื่อที่จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไป

### 3. การจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านโดยบริษัทฯ และ Ek-Chai

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีมติอนุมัติการควบบริษัท แต่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน บริษัทฯ และ Ek-Chai จะต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านดังกล่าว สำหรับกรณีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ผู้รับซื้อหุ้นต้องรับซื้อหุ้นในราคาหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครั้งสุดท้ายก่อนวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติการควบบริษัท ซึ่งในกรณีนี้คือ ราคาปิดของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 28 มีนาคม 2567 ส่วนกรณีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ผู้รับซื้อหุ้นต้องรับซื้อหุ้นในราคาหุ้นที่ประเมินราคาอิสระที่ทั้งสองฝ่ายแต่งตั้งขึ้นเป็นผู้กำหนด ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 วรรคสอง แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากปัจจุบัน Ek-Chai มีผู้ถือหุ้นจำนวน 3 ราย ได้แก่ Lotus's Thailand (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยทางอ้อมของบริษัทฯ) และกรรมการของบริษัทฯ อีก 2 ท่าน (โดยภายหลังธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ Ek-Chai แทน Lotus's Thailand) ดังนั้น Ek-Chai จึงไม่จำเป็นต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านที่เป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai เนื่องจากผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ Ek-Chai จะดำเนินการลงมติที่เกี่ยวข้องเพื่อให้เป็นไปตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติธุรกรรมการควบบริษัท โดยในกรณีดังกล่าว Ek-Chai จึงไม่มีผู้ถือหุ้นที่คัดค้านธุรกรรมการควบบริษัท

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่คัดค้านไม่ขายหุ้นของตนให้แก่ผู้รับซื้อหุ้นภายใน 14 วันนับจากวันที่ได้รับคำเสนอซื้อจากผู้รับซื้อหุ้น บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสามารถดำเนินการควบบริษัทต่อไปได้ โดยให้ถือว่าผู้ถือหุ้นที่คัดค้านเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ภายหลังจากการจดทะเบียนการควบบริษัทแล้วเสร็จตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชน

ในกรณี CPALL ได้แสดงความประสงค์ที่จะเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 วรรคสอง แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน โดย CPALL จะรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ CPALL กำหนด

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567 CPALL ได้รับการผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากการทำหน้าที่เป็นผู้รับซื้อหุ้นดังกล่าวจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว ดังนั้น CPALL จึงไม่มีหน้าที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ แม้ว่าผลของการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของ CPALL และบุคคลที่เกี่ยวข้องของ CPALL ถึงหรือข้ามจุดที่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) ก็ตาม

### 4. การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของบริษัทฯ และ Ek-Chai

เมื่อบริษัทฯ และ Ek-Chai ได้ดำเนินการตามขั้นตอนข้างต้นแล้ว ตามมาตรา 148 แห่งพ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้ประธานกรรมการของบริษัทฯ และของ Ek-Chai เรียกประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai ให้มาประชุมร่วมกันเพื่อพิจารณาเรื่องดังต่อไปนี้

- ก.) การจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้น
- ข.) ชื่อของบริษัทใหม่ โดยจะใช้ชื่อใหม่หรือจะใช้ชื่อเดิมของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกันก็ได้
- ค.) วัตถุประสงค์ของบริษัทใหม่
- ง.) ทุนของบริษัทใหม่โดยจะต้องมีทุนไม่น้อยกว่าทุนชำระแล้วของบริษัทที่จะควบกันทั้งหมดรวมกัน และถ้าบริษัทที่จะควบกันได้นำหุ้นออกจำหน่ายครบตามจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วจะเพิ่มทุนในคราวเดียวกันนี้ก็ได้
- จ.) หนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทใหม่
- ฉ.) ข้อบังคับของบริษัทใหม่
- ช.) เลือกตั้งกรรมการของบริษัทใหม่
- ซ.) แต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีของบริษัทใหม่
- ณ.) เรื่องอื่น ๆ ที่จำเป็นในการควบบริษัท (ถ้ามี)

ทั้งนี้ การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai จะต้องดำเนินการให้เสร็จสิ้นภายใน 6 เดือนนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือวันที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ได้ลงมติให้ความกันเป็นรายหลังสุด เว้นแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกันลงมติให้ขยายเวลาออกไป แต่เมื่อรวมเวลาทั้งหมดแล้วต้องไม่เกิน 1 ปี

นอกจากนี้ พ.ร.บ. บริษัทมหาชน ยังกำหนดด้วยว่าในการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมเพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ให้นำบทบัญญัติว่าด้วยการนั้น ๆ มาใช้บังคับโดยอนุโลม เว้นแต่เรื่องที่บัญญัติไว้ดังต่อไปนี้

- (1) สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมต้องอยู่ในท้องที่อันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ หรือจังหวัดใกล้เคียงของบริษัทใดบริษัทหนึ่งที่จะควบกัน
- (2) ต้องมีผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทที่จะควบกันมาประชุม จึงจะเป็นองค์ประชุม
- (3) ให้ผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมเลือกผู้ถือหุ้นคนหนึ่งเป็นประธานในที่ประชุม และ
- (4) การวินิจฉัยชี้ขาดของที่ประชุม ให้ถือเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมตามข้อ (2)

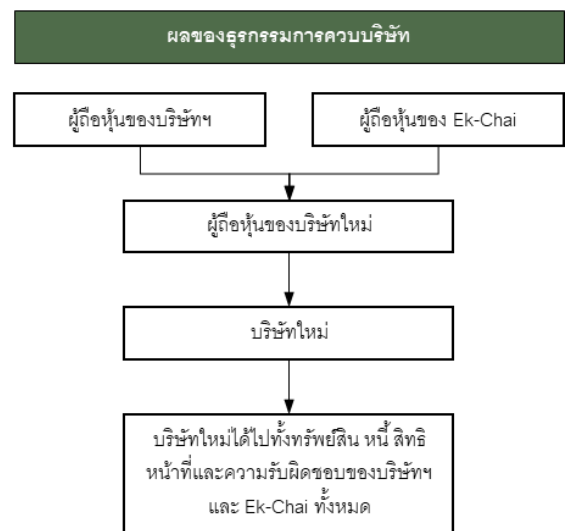
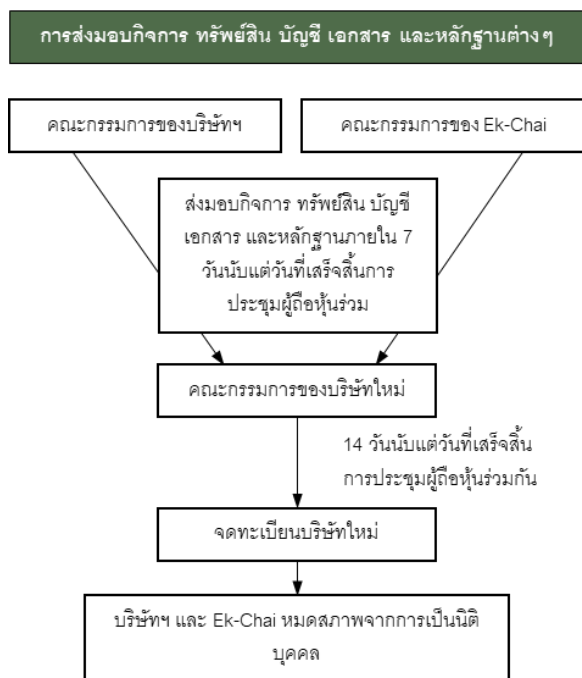
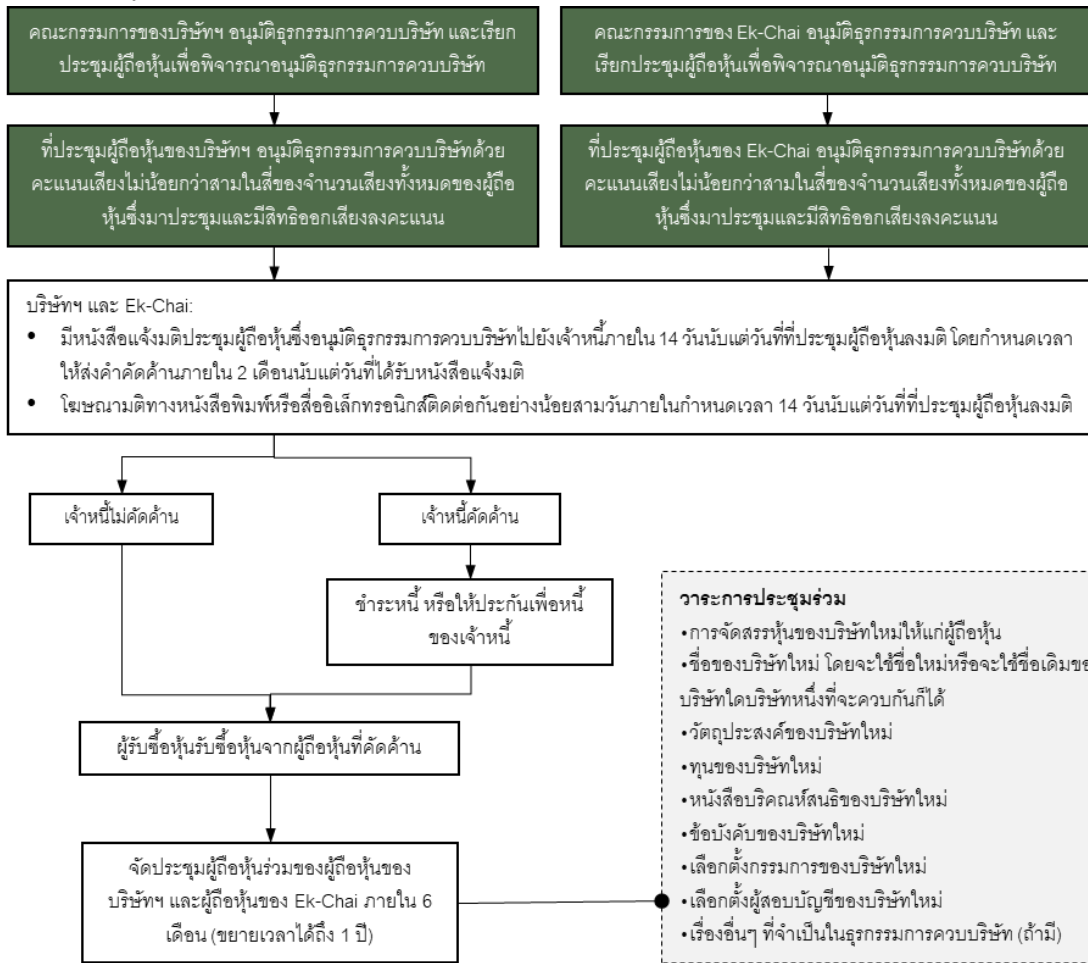
## 5. การส่งมอบกิจการ

พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดให้คณะกรรมการของบริษัทฯ และ Ek-Chai ต้องส่งมอบกิจการ ทรัพย์สิน บัญชี เอกสาร และหลักฐานต่าง ๆ ของแต่ละบริษัทให้แก่คณะกรรมการของบริษัทใหม่ภายใน 7 วันนับแต่วันที่เสร็จสิ้นการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกัน

## 6. การจดทะเบียนการควบบริษัทและผลของการจดทะเบียน

คณะกรรมการของบริษัทใหม่จะต้องดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัทพร้อมกับยื่นหนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมได้พิจารณาอนุมัติแล้วต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชน ภายใน 14 วันนับแต่วันที่เสร็จสิ้นการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกัน เมื่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนรับจดทะเบียนการควบบริษัทแล้ว บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และนายทะเบียนจะบันทึกหมายเหตุไว้ในทะเบียน ทั้งนี้ เมื่อการจดทะเบียนแล้วเสร็จ บริษัทใหม่จะได้อัปทั้งหมด ทรัพย์สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ Ek-Chai ทั้งหมด

**สรุปขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญในการควบบริษัทตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน**



ที่มา: ข้อมูลสารสนเทศที่สำคัญโดยสรุปเกี่ยวกับการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ กับ Ek-Chai

## 1.2.2 การดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัทที่สำคัญกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ในการดำเนินการตามขั้นตอนการควบบริษัท บริษัทฯ และ Ek-Chai จะต้องประสานงานหารือ และขอความเห็นชอบอนุมัติ อนุญาต ผ่อนผัน แก้ไข เปลี่ยนแปลง โอน และความยินยอม จากหน่วยงานราชการ องค์กร หน่วยงานของรัฐ และเจ้าหน้าที่ (แล้วแต่กรณี) โดยการดำเนินการที่สำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้

### 1. การดำเนินการเกี่ยวข้องกับหุ้นกู้

การยื่นขอกำหนดสิทธิสำหรับหุ้นกู้ฉบับใหม่ และเอกสารที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ เช่น สัญญาแต่งตั้งนายทะเบียนหุ้นกู้ และตัวแทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยมีเงื่อนไขสำคัญเช่นเดียวกับเงื่อนไขของสัญญาเดิม เว้นแต่ชื่อของบริษัท และข้อกำหนดสำคัญอื่น ๆ ที่ต้องแก้ไขให้เป็นไปตามการควบบริษัท การคืนใบหุ้นกู้ฉบับเดิม การออกใบหุ้นกู้ฉบับใหม่ การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ และการดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ รวมถึงการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ตามที่จำเป็นหรือสมควร

### 2. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ และการรับหุ้นของบริษัทใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ และ Ek-Chai ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัทและและเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแจ้งมติของที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- การยื่นคำขอต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นของบริษัทใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

### 3. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai

- การกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น (Record Date) และการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อกำหนดสิทธิในการรับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ (Book Closing Date)
- การจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น การปิดเศษหุ้น และการจ่ายเงินชดเชยค่าหุ้น (ถ้ามี)
- การจัดบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ (บมจ. 006) เพื่อใช้เป็นเอกสารประกอบในการจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์

### 4. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับภาษี

- การแจ้งการโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง Lotus's Thailand และบริษัทฯ ต่อกรมสรรพากรเพื่อขอใช้สิทธิยกเว้นภาษีตามประมวลรัษฎากรที่เกี่ยวข้อง
- การจดทะเบียนเลิกกิจการของ Lotus's Thailand ภายในรอบระยะเวลาบัญชีที่มีการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ ตามเงื่อนไขการขอใช้สิทธิยกเว้นภาษีตามประมวลรัษฎากรที่เกี่ยวข้อง
- การแจ้งการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai เพื่อขอใช้สิทธิยกเว้นภาษีตามประมวลรัษฎากร ภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด
- การขอเลขประจำตัวผู้เสียภาษีของบริษัทใหม่เมื่อเสร็จสิ้นการจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

- การจดทะเบียนและจัดแจ้งทางด้านภาษีมูลค่าเพิ่มต่าง ๆ เกี่ยวข้องกับการควบบริษัทของ บริษัทฯ และ Ek-Chai ตลอดจนบริษัทใหม่ ภายใต้ระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดการดำเนินการยื่นแบบแสดงรายการภาษี และการชำระภาษีหรือขอคืนภาษีทั้งหลายที่เกี่ยวข้องภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนดของบริษัททั้งหลายที่เกี่ยวข้อง
- เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

5. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจและการออกใบอนุญาตประกอบกิจการ

การยื่นเอกสารการควบบริษัท การแก้ไขเปลี่ยนแปลงทางทะเบียนใบอนุญาต เอกสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิ และการโอนใบอนุญาตให้แก่บริษัทใหม่ ต่อหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

6. การดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการจดทะเบียนนิติบุคคล

- การจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนบริษัท โดยการตัดหุ้นที่ยังมีได้นำออกจำหน่าย และการแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ
- การจดทะเบียนการควบบริษัทเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของบริษัทฯ และ Ek-Chai อนุมัติเรื่องต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท

1.2.3 ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ และกำหนดเวลาเบื้องต้นของการควบบริษัท สรุปได้ ดังนี้

ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น
1.	บริษัทฯ และ Ek-Chai จัดประชุมคณะกรรมการบริษัทของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติการควบบริษัท และเสนอเรื่องการควบบริษัทให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท พิจารณาอนุมัติการควบบริษัท	14 กุมภาพันธ์ 2567
2.	บริษัทฯ และ Ek-Chai ประสานงาน ทหารเรือ และขอความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต ผ่อนผัน แก้ไข เปลี่ยนแปลง โอน และความยินยอม จากหน่วยงานราชการ องค์กร หน่วยงานของรัฐ และเจ้าหน้าที่ เพื่อดำเนินการควบบริษัท และรักษาสิทธิและผลประโยชน์ของบริษัทฯ และ Ek-Chai และขอรับ แก้ไข เปลี่ยนแปลง และโอนสิทธิประโยชน์ในใบอนุญาตประกอบกิจการ เอกสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิ และจดทะเบียนให้ บริษัทใหม่ และเพื่อการรับหุ้นของ บริษัทใหม่ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตั้งแต่ 15 กุมภาพันธ์ 2567
3.	บริษัทฯ และ Ek-Chai เข้าเจรจา และขอรับความอนุมัติ ยินยอม และ ผ่อนผัน จากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้อง เจ้าหน้าที่รายอื่น พนักงาน และ คู่สัญญา หากมีการผิดนัดผิดสัญญา หรือใช้สิทธิในการบอกเลิกสัญญา เนื่องจากการควบบริษัท หรือการกระทำอื่นที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท หรือในกรณีที่ต้องได้รับคำอนุมัติการควบบริษัท หรือการกระทำอื่นที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท	ตั้งแต่ 15 กุมภาพันธ์ 2567

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

ลำดับ	ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ	กำหนดเวลาเบื้องต้น
4.	บริษัทฯ และ Ek-Chai จัดประชุมผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติการควบบริษัทและการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท	29 มีนาคม 2567
5.	บริษัทฯ รับโอนกิจการทั้งหมดของ Lotus's Thailand	ต้นเดือนเมษายน 2567
6.	บริษัทฯ ดำเนินการจดทะเบียนลดทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ชำระของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นที่ยังมิได้นำออกจำหน่าย จำนวน 592,000,000 หุ้น กับกระทรวงพาณิชย์ และการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ	ภายใน 14 วันนับจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการลดทุนจดทะเบียน
7.	บริษัทฯ และ Ek-Chai ดำเนินการส่งหนังสือแจ้งเจ้าหน้าที่ของตนเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งอนุมัติการควบบริษัท โดยกำหนดเวลาให้ส่งคำคัดค้านภายใน 2 เดือนนับแต่วันที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ	ต้นเดือนเมษายน 2567 ถึง กลางเดือนมิถุนายน 2567 (บริษัทฯ และ Ek-Chai ต้องส่งหนังสือแจ้งเจ้าหน้าที่ของตนภายใน 14 วันนับจากวันที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีมติอนุมัติการควบบริษัท)
8.	ผู้รับซื้อหุ้น ได้แก่ CPALL รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน	ปลายเดือนมิถุนายน 2567 ถึง ต้นเดือนกรกฎาคม 2567
9.	การประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัท ซึ่งรวมถึงชื่อของบริษัทใหม่ ทุนของบริษัทใหม่ การจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ วัตถุประสงค์ หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ กรรมการและผู้สอบบัญชีของบริษัทใหม่ เป็นต้น	ปลายเดือนกันยายน 2567
10.	บริษัทฯ และ Ek-Chai ดำเนินการจดทะเบียนการควบบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์  เมื่อการจดทะเบียนควบบริษัทเสร็จสิ้น บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล และ บริษัทใหม่ ที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท จะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบของบริษัททั้งสองโดยผลของกฎหมาย	ไตรมาส 4 ของปี 2567 (ภายใน 14 วันนับจากวันจัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วมของบริษัทฯ และ Ek-Chai)
11.	หลังจากจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทใหม่แล้ว บริษัทใหม่จะยื่นคำขอให้รับหุ้นของบริษัทใหม่ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเอกสารอื่นใดที่จำเป็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติคำขอ หุ้นของบริษัทใหม่จะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นของบริษัทฯ จะถูกเพิกถอนและสิ้นสุดสภาพจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน	ไตรมาส 4 ของปี 2567

หมายเหตุ: กำหนดเวลาข้างต้นเป็นเพียงกำหนดเวลาเบื้องต้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับความคืบหน้าและผลของการอนุมัติ ยินยอม อนุญาต หรือผ่อนผันจากหน่วยงานราชการ หน่วยงานของรัฐ หรือเจ้าหน้าที่ เจ้าหน้าที่ หรือบุคคลฝ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง

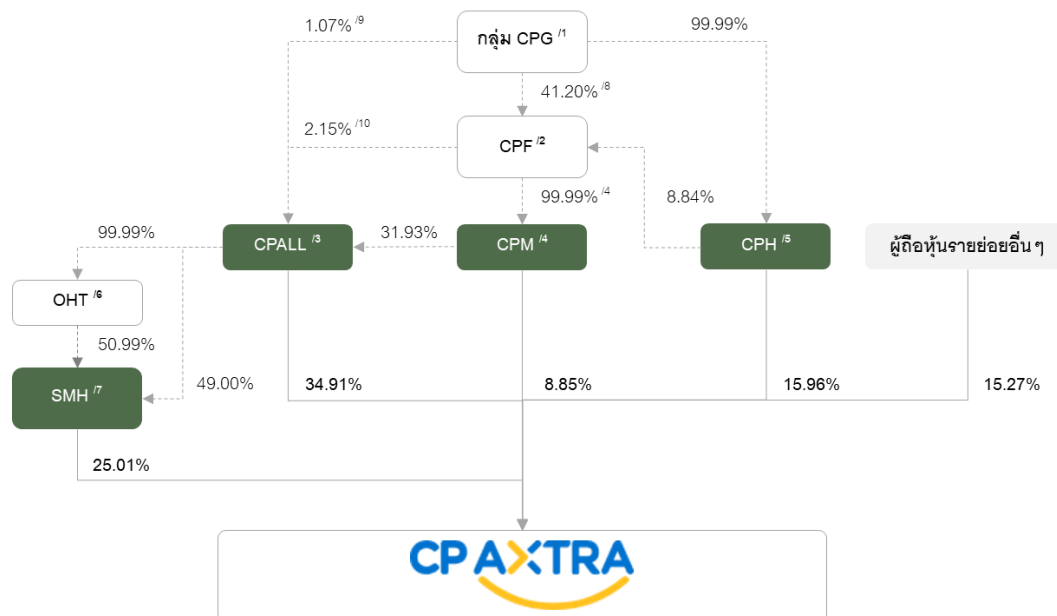
### 1.3 เงื่อนไขของการควบบริษัท

การควบบริษัทจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินการควบบริษัทได้สำเร็จลง หรือสิ้นสุดไป โดยเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินการควบบริษัท รวมถึงเงื่อนไขที่สำคัญดังต่อไปนี้

- (1) ที่ประชุมคณะกรรมการ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) มีมติอนุมัติให้ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ กับ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี)
- (2) บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ได้รับความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต หรือผ่อนผัน จากหน่วยงานราชการ หน่วยงานของรัฐ หรือเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นต่อการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัท และมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่บริษัทฯ และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องยอมรับได้ และไม่ได้มีการเพิกถอนความเห็นชอบ การอนุมัติ การอนุญาต หรือการผ่อนผันดังกล่าว
- (3) บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากเจ้าหนี้สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาทางการเงินที่เกี่ยวข้อง หรือในกรณีของบริษัทฯ และ Ek-Chai ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ Ek-Chai สามารถจัดการเกี่ยวกับหนี้สินได้ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ เห็นสมควร
- (4) บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากคู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการแก้ไขสัญญาที่เกี่ยวข้องในกรณีที่สัญญาดังกล่าวมีข้อกำหนดและเงื่อนไขที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการรับโอนกิจการทั้งหมดและการควบบริษัท หรือในกรณีของบริษัทฯ และ Ek-Chai ไม่ได้ได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันดังกล่าว บริษัทฯ และ Ek-Chai สามารถจัดการเกี่ยวกับสัญญานั้นได้ ตามที่คณะกรรมการ หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ เห็นสมควร
- (5) บริษัทฯ ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Lotus's Thailand ได้เสร็จสมบูรณ์
- (6) ในกรณีที่มิได้เจ้าหนี้คัดค้านการควบบริษัท บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) สามารถดำเนินการเกี่ยวกับหนี้ของเจ้าหนี้ที่คัดค้านการควบบริษัทได้ตามที่เห็นสมควรภายใต้หลักเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด
- (7) บริษัทฯ สามารถจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คัดค้านการควบบริษัทในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับทราบจาก CPALL จะรับเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด
- (8) ผู้รับซื้อหุ้นได้รับซื้อหุ้นในบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน จนแล้วเสร็จ
- (9) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai มีการประชุมร่วมกันและมีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัทตามวาระการประชุมที่กำหนดและภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด
- (10) นายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด รับผิดชอบการควบบริษัทตามกฎหมาย
- (11) ไม่มีเหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อันมีหรืออาจมีผลกระทบอย่างร้ายแรงหรืออย่างมีนัยสำคัญต่อความสำเร็จของการควบบริษัท หรือต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะการเงิน หรือทรัพย์สินของบริษัทฯ และ Ek-Chai

## 1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลังการควบบริษัท

### โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ



ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้น CPAXTRA ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 ข้อมูลผู้ถือหุ้น CPALL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และข้อมูลผู้ถือหุ้น CPF ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

หมายเหตุ: /1 CPG หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ จำกัด

/2 CPF หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

/3 CPALL หมายถึง บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

/4 CPM หมายถึง บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนโดซิ่ง จำกัด ซึ่ง CPF ถือหุ้นทางตรงและอ้อมใน CPM รวมเท่ากับร้อยละ 99.99

/5 CPH หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด

/6 OHT หมายถึง บริษัท โอเอชที จำกัด

/7 SMH หมายถึง บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด

/8 สัดส่วนการถือหุ้นของ CPG ใน CPF รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทของ CPG (ยกเว้น CPH) ใน CPF ด้วย ซึ่งรายงานตามมาตรา 246 และ 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์

/9 สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่ม CPG ใน CPALL รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทย่อยของ CPG ใน CPALL ด้วย

/10 สัดส่วนการถือหุ้นของ CPF ใน CPALL รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทย่อยของ CPF (ยกเว้น CPM) ใน CPALL ด้วย

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai

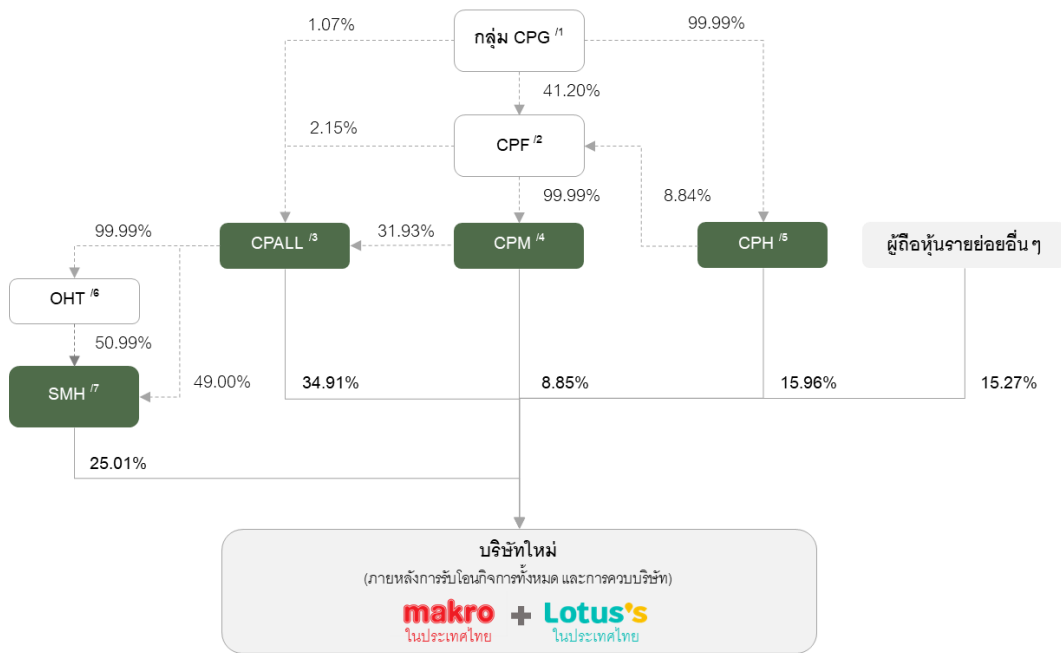
ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท โกลด์สตี สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด <sup>1</sup>	513,750,003	100.00
2	นาย ณรงค์ เจียรนนท์	1	0.00
3	นาย ศุภชัย เจียรนนท์	1	0.00
<b>รวม</b>		<b>513,750,005</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: BOL ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2567

หมายเหตุ: /1 ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand ซึ่งรวมถึงหุ้นสามัญของ Ek-Chai จำนวน 513,750,003 หุ้น

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ภายหลังการควบบริษัท

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่



หมายเหตุ : โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 ซึ่งเป็นวันที่ปิดสมุดทะเบียนล่าสุด และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณสัดส่วนการถือหุ้นที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ได้รับการจัดสรรตามอัตราการจัดสรรหุ้นที่บริษัทฯ กำหนด ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ลงมติคัดค้านการควบบริษัทและขายหุ้นให้กับ CPALL ซึ่งเป็นผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท

- /1 CPG หมายถึง บริษัท เครือเจริญโภคภัณฑ์ จำกัด
- /2 CPF หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
- /3 CPALL หมายถึง บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
- /4 CPM หมายถึง บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิง
- /5 CPH หมายถึง บริษัท เจริญโภคภัณฑ์โฮลดิ้ง จำกัด
- /6 OHT หมายถึง บริษัท โอเอชที จำกัด
- /7 SMH หมายถึง บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด

## ส่วนที่ 2 ความสมเหตุสมผลของการควบบริษัท

### 2.1 วัตถุประสงค์ในการควบบริษัท

การควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai เป็นการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ ในการผนึกกำลังของกลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้บริษัทใหม่ โดยภายหลังการควบบริษัท บริษัทใหม่จะเป็นผู้ประกอบการธุรกิจค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” ธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus's” และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทย ทั้งนี้ การควบบริษัทมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจ และลดความซับซ้อนของโครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างองค์กรภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจการและการบริหารทรัพยากรของบริษัทฯ และ Ek-Chai โดยการรวมบริษัทในครั้งนี้จะสร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจให้กับกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งรวมถึง การเพิ่มโอกาสในการดึงดูดบุคลากร และการสร้างโอกาสเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ ข้อมูลสินทรัพย์และผลการดำเนินงานที่สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” และ Ek-Chai ซึ่งเป็นผู้ประกอบการธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus's” มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

#### สรุปข้อมูลสินทรัพย์และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
รายได้จากการขายสินค้า	209,938	227,435	243,754
รายได้จากการให้บริการ	3,896	4,210	4,768
รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า	323	409	482
กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้า	21,184	23,237	25,212
กำไรสำหรับปี	7,380	7,466	7,473
จำนวนศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งในประเทศไทย (แห่ง)	142	152	160

ที่มา: ข้อมูลจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชี

#### สรุปข้อมูลสินทรัพย์และผลการดำเนินงานของ Ek-Chai

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564 <sup>1</sup>	2565	2566
รายได้จากการขายสินค้า	134,437	169,094	172,479
รายได้จากการให้บริการ	462	704	665
รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า	7,704	10,786	11,494
กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้า	24,735	31,391	30,737
กำไรสำหรับปี	4,563	1,675	277
จำนวนร้านค้าสำหรับธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทย (แห่ง)	2,168	2,578	2,454
- ไฮเปอร์มาร์เก็ต	222	223	226
- ซูเปอร์มาร์เก็ต	199	202	178

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564 <sup>/1</sup>	2565	2566
- มิניซูเปอร์มาร์เก็ต	2,197	2,153	2,050

ที่มา: ข้อมูลจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ งบการเงินรวมของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชี  
หมายเหตุ: /1 สำหรับงวดตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2564 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2564

## 2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการควบบริษัท

### ข้อดีของการควบบริษัท

#### 1. การเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ

การควบบริษัทจะช่วยเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน จากฐานลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ทั้งในประเทศและในระดับภูมิภาค รวมถึงการเพิ่มขึ้นของช่องทางการจัดจำหน่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งทั้งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” จำนวน 160 แห่ง และ Ek-Chai มีจำนวนร้านค้าสำหรับธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus’s” จำนวน 2,454 แห่ง นอกจากนี้ บริษัทใหม่จะสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าต่าง ๆ จากการนำเสนอสินค้าและบริการที่มีความหลากหลายและราคาที่คุ้มค่ามากขึ้น โดยการใช้เทคโนโลยีการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) เชิงลึก เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงความต้องการตลาดและผู้บริโภค ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทใหม่มีความเข้าใจในเชิงลึกเกี่ยวกับความต้องการของลูกค้า ทั้งกลุ่มผู้ประกอบการและกลุ่มผู้บริโภคโดยตรง ซึ่งจะนำไปสู่การนำเสนอสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ หรือบริการใหม่ที่สามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าทุกกลุ่ม รวมถึงโอกาสในการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ ทั้งในประเทศไทยและระดับภูมิภาค

นอกจากนี้ บริษัทใหม่จะได้รับทรัพยากรบุคคลจากทั้ง 2 บริษัท ทำให้บุคลากรของบริษัทใหม่มีความรู้และความเชี่ยวชาญทั้งในส่วนของผู้ประกอบการธุรกิจค้าส่งและอุตสาหกรรมค้าปลีก ซึ่งอาจเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ หรือ บริการใหม่ที่สามารถตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาด เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าทุกกลุ่ม รวมถึงโอกาสในการขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจ ทั้งในประเทศไทยและระดับภูมิภาค

#### 2. เพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ

การควบบริษัทจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ จากการบริหารจัดการทรัพยากร ซึ่งรวมถึงระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชน (Logistic and Supply Chain System) ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชนในประเทศไทย ที่กลุ่มธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกใช้งานในปัจจุบัน โดยเปรียบเทียบข้อดี-ข้อควรพิจารณา เพื่อให้การใช้งานมีประสิทธิภาพสูงสุดและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทใหม่ รวมถึงบริหารการวางแผนการส่งสินค้า mid-mile และ last-mile ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้บริษัทใหม่สามารถลดการลงทุนในสินทรัพย์ที่แต่เดิมอาจทับซ้อนกันใน 2 ธุรกิจให้อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทใหม่เพียงบริษัทเดียว ซึ่งจะมีส่วนในการช่วยลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ รวมถึงสามารถผสมผสานความเชี่ยวชาญของบุคลากรในส่วนธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก และสนับสนุนการใช้ทรัพยากรบุคคลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3. สร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy)

การสร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ ทั้งในด้านสินค้าและบริการ การทำกิจกรรมทางการตลาด และสิทธิประโยชน์สำหรับลูกค้า คู่ค้า เช่น การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management) และการจัดกิจกรรมทางการตลาด รวมถึงการสื่อสาร Corporate Identity กับกลุ่มลูกค้า เป็นต้น ซึ่งแต่เดิมแยกดำเนินงานใน 2 บริษัท ให้อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทใหม่เพียงบริษัทเดียว ซึ่งสามารถเพิ่มโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจให้แก่บริษัทใหม่ เป็นผลให้บริษัทใหม่มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ดียิ่งขึ้น

### 4. การเพิ่มประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการ และความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจ

การควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai ซึ่งเป็นบริษัทย่อยภายในกลุ่มบริษัท เดียวกัน ส่งผลให้โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท มีความซับซ้อนลดลง ส่งผลให้กระบวนการตัดสินใจ การสื่อสาร และการกำกับดูแล มีขั้นตอนที่น้อยลง และอาจนำไปสู่โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ บริษัทใหม่จะสามารถควบคุมการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจซึ่งแต่เดิมถูกบริหารจัดการภายใต้ Ek-Chai ได้แก่ ธุรกิจค้าปลีก ศูนย์การค้า ดิสเคาท์ สโตร์ ซูเปอร์มาร์เก็ต ซูเปอร์เซ็นเตอร์ และไฮเปอร์มาร์เก็ต ได้ดียิ่งขึ้น รวมถึงช่วยลดขั้นตอนในการตัดสินใจระดับองค์กร ส่งผลให้บุคลากรสามารถนำกลยุทธ์และแนวทางไปปฏิบัติได้รวดเร็วยิ่งขึ้น

### 5. การเพิ่มโอกาสเข้าถึงแหล่งเงินทุน

ถึงแม้ว่าบริษัทใหม่ที่เกิดจากการควบบริษัทจะมีอัตราส่วนทางการเงินที่ใกล้เคียงกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ อย่างไรก็ดี เมื่อเปรียบเทียบกับ Ek-Chai บริษัทใหม่จะมีอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่ดีขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทใหม่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของบริษัทฯ) เท่ากับ 0.22 เท่า อ้างอิงข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ ในขณะที่ Ek-Chai มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของ Ek-Chai) เท่ากับ 0.95 เท่า ดังนั้น กลุ่มบริษัทใหม่จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนและสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น

### 6. โอกาสในการเข้าถึงกลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจมากขึ้น

การรวมบริษัทจะทำให้บริษัทใหม่มีโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น กลุ่มเกษตรกร ท้องถิ่น กลุ่มผู้ผลิตรายย่อย และกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium-sized Enterprises : SMEs) จากการนำเสนอจุดแข็งของบริษัทใหม่ ซึ่งรวมถึงจำนวนช่องทางทางจาดจำหน่าย ฐานลูกค้า และประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคได้ดียิ่งขึ้น



## **ข้อดีของการควบบริษัท**

### **1. ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท**

ขั้นตอนของการควบบริษัทภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน นั้นเกี่ยวข้องกับกิจกรรมต่าง ๆ เช่น การโอนกรรมสิทธิ์ของทรัพย์สิน การเปลี่ยนชื่อคู่สัญญาในหนังสือสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ จากบริษัทฯ หรือ Ek-Chai เป็นบริษัทใหม่ การจัดการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมระหว่างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ค่าธรรมเนียมที่จะต้องชำระให้แก่หน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทใหม่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์เดิมของบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งภาระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นนั้น อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทใหม่ ภายหลังจากการควบบริษัทแล้วเสร็จ

### **2. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ชั่วคราว**

การควบบริษัทจะดำเนินการให้เสร็จสิ้นได้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขอันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินการควบบริษัทได้สำเร็จลง หรือสิ้นสุดไป ซึ่งรวมถึง การอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้ง 2 บริษัท ให้ดำเนินการควบบริษัท การได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากเจ้าหนี้และคู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการควบบริษัท การรับโอนกิจการทั้งหมดของ Lotus's Thailand ได้เสร็จสมบูรณ์ ตลอดจนทั้ง 2 บริษัท สามารถดำเนินการให้เงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องสำเร็จครบถ้วน หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะถูกระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ไประยะหนึ่ง จนกระทั่งดำเนินการนำหุ้นของบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเสร็จ จึงทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

### **3. ผลกระทบจากการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่**

ในการดำเนินการควบบริษัท จะมีการจัดสรรหุ้นในบริษัทใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และ Ek-Chai ในอัตราส่วนที่แตกต่างกัน การคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นอาจมีเศษหุ้นในบริษัทใหม่ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และ Ek-Chai ซึ่งจะปัดเศษหุ้นนั้นทิ้ง ดังนั้น ผู้ถือหุ้นบางรายอาจได้รับจัดสรรหุ้นในจำนวนน้อยกว่า 100 หุ้น (หุ้น Odd Lot) ซึ่งไม่เพียงพอที่จะสามารถซื้อขายบนกระดานหลักได้ เนื่องจากการซื้อขายบนกระดานหลักจะซื้อขายหุ้นเป็นจำนวนเท่าของ 100 หุ้นขึ้นไป อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจัดสรรหุ้น Odd Lot สามารถดำเนินการซื้อขายหุ้นบนกระดาน Odd Lot ได้ ทั้งนี้ กระดาน Odd Lot จะมีสภาพคล่องต่ำกว่ากระดานหลัก และมีโอกาสที่ราคาซื้อขายหุ้นจะมีราคาต่ำกว่าราคาบนกระดานหลัก ทำให้ผู้ถือหุ้นที่ได้รับการจัดสรรหุ้นดังกล่าวได้รับประโยชน์น้อยลง

## **2.3 ความเสี่ยงของการควบบริษัท**

### **1. ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัท**

กระบวนการควบบริษัทต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่ได้กำหนดภายใต้บทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน และหลักเกณฑ์ที่บัญญัติไว้ในกฎหมาย และกฎเกณฑ์อื่น ๆ ของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนแนวทางการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นและผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องได้รับทราบ ทั้งนี้ ขั้นตอนที่สำคัญของการควบบริษัท ซึ่งบริษัทฯ และ Ek-Chai ต้องดำเนินการ มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

- ก.) การจัดการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai เพื่อให้ผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทมีมติอนุมัติให้มีการควบบริษัทและการดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท
- ข.) บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ต้องแจ้งให้เจ้าหน้าที่ของตนทราบเกี่ยวกับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่อนุมัติให้มีการควบบริษัทและการดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท เช่น มติลดทุนชำระแล้ว (ถ้ามี) เป็นต้น เพื่อให้เจ้าหน้าที่มีโอกาสคัดค้าน โดยต้องดำเนินการแจ้งเจ้าหน้าที่ภายในระยะเวลา 14 วันนับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้น มีมติอนุมัติการควบบริษัท ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ของแต่ละบริษัทสามารถคัดค้านการควบบริษัทภายในระยะเวลา 2 เดือน นับจากวันที่เจ้าหน้าที่ได้รับหนังสือแจ้งมติ
- ค.) บริษัทฯ และ Ek-Chai (แล้วแต่กรณี) ได้รับความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต ยินยอม หรือผ่อนผันจากผู้ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงหน่วยงานราชการ หน่วยงานของรัฐ เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง หรือเจ้าหน้าที่สถาบันการเงินและคู่สัญญาทางการเงินอื่นใด อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกรรมกรับโอนกิจการทั้งหมดและธุรกรรมการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือเอกสารที่เกี่ยวข้อง
- ง.) บริษัทฯ ดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดของ Lotus's Thailand ได้เสร็จสมบูรณ์
- จ.) บริษัทฯ ต้องจัดให้มีผู้ซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านการควบบริษัท
- ฉ.) ผู้รับซื้อหุ้นได้รับซื้อหุ้นในบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน จนเสร็จสิ้น
- ช.) การจัดการประชุมร่วมกันของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็นในการควบบริษัทตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชน
- ซ.) บริษัทฯ และ Ek-Chai ส่งมอบการดำเนินงาน และดำเนินการโอนทรัพย์สิน นี้ รวมถึงสัญญาและใบอนุญาตต่าง ๆ ให้แก่บริษัทใหม่
- ณ.) ดำเนินการจดทะเบียนควบบริษัทและผลของการควบบริษัท รวมถึงการเปิดเผยสารสนเทศต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องหารือ และได้รับความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต หรือผ่อนผันจากหน่วยงานราชการ องค์กร หรือหน่วยงานของรัฐ เจ้าหน้าที่ หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด กรมสรรพากร และกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ภายใต้กระทรวงพาณิชย์ หน่วยงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการออกใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการประกอบกิจการ คู่สัญญา และเจ้าหน้าที่ต่าง ๆ

การดำเนินการควบบริษัทข้างต้น มีขั้นตอนการดำเนินงานซึ่งต้องใช้ระยะเวลา และมีการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับ องค์กรและหน่วยงานหลายฝ่าย ซึ่งอาจก่อให้เกิดความล่าช้าในการนำบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ดี ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้กำหนดกรอบเวลาเบื้องต้นในการเข้าทำรายการ ซึ่งได้เปิดเผยรายละเอียดไว้ใน ส่วนที่ 1.2.3 เรื่อง ขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญ และกำหนดเวลาเบื้องต้นของการควบบริษัท โดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จะติดตามการดำเนินการแต่ละขั้นตอนอย่างใกล้ชิด ซึ่งรวมถึงการกำหนดแผนงาน การสื่อสารระหว่าง บริษัทฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ เคยมีประสบการณ์ในการทำ ธุรกรรมที่คล้ายคลึงกันในอดีต ส่งผลให้ บุคลากรและผู้บริหารของบริษัทฯ สามารถวางแผนและประเมินความเสี่ยง รวมถึงดำเนินการควบบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับความแตกต่างในระบบการดำเนินงาน

ก่อนการควบบริษัท Ek-Chai มีสถานะเป็นบริษัทจำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจภายใต้กฎหมายและข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจำกัดตามบทบัญญัติแห่งประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งไม่จำเป็นต้องมีการกำหนดคุณสมบัติของคณะกรรมการ และคณะผู้บริหาร นอกจากนี้ ก่อนการควบบริษัท บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบธุรกิจค้าส่งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” ในขณะที่ Ek-Chai เป็นผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus's” ซึ่งมีความแตกต่างทั้งในด้านระบบการดำเนินงานและระบบบัญชี โดยภายหลังการควบบริษัทแล้วเสร็จ การประกอบธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยจะถูกดำเนินการภายใต้บริษัทใหม่เพียงบริษัทเดียว

เนื่องจากความแตกต่างกันในด้านของระบบการดำเนินงานดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ และ Ek-Chai จึงมีความจำเป็นต้องร่วมกันกำหนดนโยบายการดำเนินงาน ขั้นตอนการดำเนินงาน และกระบวนการทางบัญชีให้สอดคล้องกัน เพื่อให้บริษัทใหม่สามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีคุณสมบัติครบถ้วนสำหรับการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังจากการควบบริษัทเสร็จสิ้น และเพื่อให้เกิดความเข้าใจร่วมกันระหว่างพนักงานของทั้ง 2 บริษัท ที่จะต้องปรับรูปแบบการปฏิบัติงานเพื่อให้สอดคล้องกับการดำเนินงานของบริษัทใหม่ โดยคณะผู้บริหารของบริษัทใหม่ต้องวางแผนและเตรียมการสำหรับกระบวนการเปลี่ยนผ่านเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างราบรื่น มิเช่นนั้น บริษัทใหม่อาจต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความแตกต่างของระบบการดำเนินงาน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในระยะแรกของบริษัทใหม่ภายหลังจากการควบบริษัท

อย่างไรก็ดี เนื่องจาก Ek-Chai มีสถานะเป็นบริษัทย่อยที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้กำหนดและติดตามให้ Ek-Chai มีระบบการดำเนินงานและการควบคุมภายในที่เพียงพอและเหมาะสม ทั้งในด้านของประสิทธิภาพและประสิทธิผลให้เทียบเท่ากับบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น ความเสี่ยงจากระบบการดำเนินงานที่แตกต่างกันก่อนการควบบริษัท จึงอาจมีผลกระทบไม่มากนัก อีกทั้ง ภายหลังจากการควบบริษัทแล้วเสร็จ การดำเนินธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยโดยบริษัทใหม่ จะยังคงดำเนินการเป็น 2 หน่วยธุรกิจ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดลำดับความสำคัญและศึกษาความเป็นไปได้ของระบบปฏิบัติการต่าง ๆ ที่กลุ่มธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกใช้งานในปัจจุบัน โดยเปรียบเทียบข้อดี-ข้อควรพิจารณา เพื่อให้การใช้งานมีประสิทธิภาพสูงสุดและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทใหม่

## 3. ความเสี่ยงจากการรับรู้ประโยชน์ของการควบบริษัทล่าช้ากว่าคาดการณ์

วัตถุประสงค์ของการควบบริษัทในครั้งนี้ คือ การเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการกิจการและการบริหารทรัพยากร รวมถึงการสร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy) ให้กับกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเพิ่มโอกาสในการดึงดูดบุคลากร และการสร้างโอกาสเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการควบบริษัท บริษัทใหม่ต้องดำเนินการผลานการดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัทฯ และ Ek-Chai ซึ่งการดำเนินการอาจมีโอกาสดึงดูดความล่าช้า และจำเป็นต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการยาวกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้กำหนดกรอบเวลาในการดำเนินการปรับโครงสร้างของแต่ละขั้นตอนอย่างชัดเจนและติดตามการดำเนินการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้กระบวนการปรับโครงสร้างและการควบบริษัทเป็นไปตามกรอบการดำเนินการที่กำหนดไว้

#### 4. ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี

ตามบทบัญญัติแห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บุคคลที่เกี่ยวข้องไม่ว่าจะเป็นบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีอากรตามประมวลรัษฎากร โดยการควบบริษัทจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของประมวลรัษฎากร พระราชกฤษฎีกา และประกาศอธิบดีกรมสรรพากรที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ การที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับเงินได้พึงประเมินซึ่งเป็นผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับการควบบริษัทนั้น มีเงื่อนไขสำคัญ คือ บริษัทที่จะควบรวมจะต้องไม่เป็นลูกหนี้ค่าภาษีอากรค้างต่อกรมสรรพากร ณ วันที่มีการควบเข้ากัน เว้นแต่จะมีการค้ำประกันหนี้ดังกล่าวไว้ต่อกรมสรรพากร

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ และ Ek-Chai มีความเสี่ยงที่อาจถูกกรมสรรพากรตรวจสอบภาษีย้อนหลังในรอบระยะเวลาบัญชีที่อยู่ภายใต้การตรวจสอบภาษีก่อนสิ้นสภาพความเป็นนิติบุคคลจากการควบบริษัท แม้ว่าการควบบริษัทตามกฎหมายไม่ได้ระบุให้ทั้ง 2 บริษัท ต้องชำระบัญชีก่อนการจดทะเบียนควบแต่อย่างใด และบริษัทใหม่จะต้องรับภาระหนี้สินที่อาจเกิดจากการประเมินภาษีของบริษัทฯ และ/หรือ Ek-Chai

ทั้งนี้ ผู้บริหารของบริษัทฯ และ Ek-Chai ได้ดำเนินการจัดจ้างที่ปรึกษาด้านภาษี เพื่อเข้าทำการตรวจสอบประเด็นทางภาษีอันเกี่ยวกับการควบบริษัทตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยจากการตรวจสอบทางภาษี ไม่พบประเด็นความรับผิดและความเสี่ยงทางภาษีที่มีนัยสำคัญ เมื่อเปรียบเทียบกับกิจการของบริษัทฯ และ Ek-Chai

#### 5. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการดำรงสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (“Free Float”) และการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายย่อย

ในการดำเนินธุรกรรมการควบบริษัท บริษัทฯ ต้องจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้าน ซึ่งในกรณีนี้ผู้รับซื้อหุ้น ได้แก่ CPALL ซึ่งมีสถานะเป็นผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร (Strategic Shareholders) การรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ และบริษัทใหม่ มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยต่ำกว่าเกณฑ์การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การดำรงสัดส่วนการกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15.00 ของทุนชำระแล้วได้ โดยในกรณีที่บริษัทใหม่มี Free Float ไม่ครบตามเกณฑ์ บริษัทใหม่อาจเข้าข่ายมีคุณสมบัติไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด ในกรณีนี้ เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2567 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ประกาศในหนังสือเวียนของตลาดหลักทรัพย์ฯ เลขที่ บจ. (ว) 2/2567 เรื่อง การปรับปรุงเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อยกระดับการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการปรับเกณฑ์ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมี Free Float ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 25 มีนาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้ หากบริษัทใหม่มี Free Float ไม่ครบถ้วน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย CF (Caution - Free Float) ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทใหม่ด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) และบริษัทใหม่ต้องจัดประชุมเพื่อให้ข้อมูลกับผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง (Public Presentation) ภายใน 15 วันนับตั้งแต่วันขึ้นเครื่องหมาย CF และต้องจัด Public Presentation ทุกไตรมาสจนกว่าการแก้ไขคุณสมบัติจะแล้วเสร็จ โดยหากแก้ไขไม่ได้ภายใน 1 ปี ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะขึ้นเครื่องหมาย SP (Suspension) และปลดเครื่องหมาย CF ทั้งนี้ หากตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้นเครื่องหมาย SP ต่อเนื่องเป็นระยะเวลาครบ 1 ปี จะเป็นเหตุ

ที่ทำให้หุ้นสามัญของบริษัทใหม่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าด้วยการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ จะประกาศให้หุ้นสามัญของบริษัทใหม่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พร้อมทั้งจะขึ้นเครื่องหมาย NC (Non-Compliance) เพิ่มเติม นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจพิจารณาดำเนินการเกี่ยวกับการสั่งเพิกถอนหุ้นสามัญบริษัทใหม่จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป (ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยเท่ากับร้อยละ 15.27 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุดในการดำเนินการและหาแนวทางเพื่อดำเนินการให้สัดส่วน Free Float เป็นไปตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป โดยพิจารณาถึงเงื่อนไขและสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องในขณะนั้นต่อไป นอกจากนี้ อ้างถึงสารสนเทศที่ CPALL แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2567 CPALL ในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ อาจพิจารณาขายหุ้นของบริษัทฯ บางส่วนที่ CPALL ถืออยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นครั้งคราว ภายหลังจากที่ CPALL ดำเนินการรับซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านแล้วเสร็จ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสัดส่วน Free Float ของบริษัทฯ และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถดำรงสัดส่วน Free Float ของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจได้รับผลกระทบจากการใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทใหม่ เนื่องจากผู้ถือหุ้นอาจไม่สามารถรวบรวมสิทธิออกเสียงเพื่อคัดค้าน (“Veto”) การอนุมัติเพื่อทำรายการในบางวาระได้ ตัวอย่างเช่น การอนุมัติประเด็นสำคัญอย่างการเพิกถอนหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ต้องไม่มีผู้คัดค้านเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เป็นผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถคัดค้านการลงมติในวาระดังกล่าวได้

## 6. ความเสี่ยงเกี่ยวกับการขออนุญาต ใบอนุญาต และสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ

บริษัทฯ และ Ek-Chai มีใบอนุญาตและสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากหน่วยงานราชการต่าง ๆ เพื่อใช้สำหรับการประกอบธุรกิจ ซึ่งถึงแม้ว่าใบอนุญาตและสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ จะสามารถโอนให้แก่บริษัทใหม่ได้โดยผลของกฎหมาย แต่บริษัทฯ และ Ek-Chai อาจต้องดำเนินการและแจ้งความประสงค์ไปยังหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องนั้น เพื่อดำเนินการขอแก้ไข และ/หรือ ออกใบอนุญาตและเอกสารรับรองสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ภายใต้อำนาจของบริษัทใหม่ ทั้งนี้ กระบวนการต่าง ๆ จะสามารถเริ่มดำเนินการได้ภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai มีมติอนุมัติการควบบริษัท ดังนั้น บริษัทใหม่จึงมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับอนุญาต และ/หรือ ได้รับใบอนุญาตและสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ภายหลังจากการจัดตั้งบริษัทใหม่

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ดำเนินการตรวจสอบใบอนุญาตและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องพบว่า ภายใต้มตรา 153 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน บริษัทใหม่จะเข้าไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทที่เข้าควบกัน คือ บริษัทฯ และ Ek-Chai ดังนั้น สิทธิตามใบอนุญาตอันเป็นสิทธิตามกฎหมายที่มีแก่บริษัทเดิมย่อมโอนไปยังบริษัทใหม่ด้วย และเพื่อเป็นการลดผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทใหม่ บริษัทฯ ได้ดำเนินการหารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อจัดเตรียมเอกสารที่เกี่ยวข้องในการขอแก้ไข และ/หรือ ออกใบอนุญาตและเอกสารรับรองสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ ภายใต้อำนาจของบริษัทใหม่

**ส่วนที่ 3 ความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้นและเงื่อนไขของการควบบริษัท**

**3.1 ความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้น**

การควบบริษัท ระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai เป็นการดำเนินการภายใต้แผนการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะก่อให้เกิดบริษัทใหม่ ซึ่งจะได้ไปทั้งทรัพย์สิน หนี้ สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบของบริษัทฯ และ Ek-Chai ทั้งหมด รวมถึงหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ จะกลายเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากการควบบริษัทแล้วเสร็จ การประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานและฐานะการเงินโดยรวมของบริษัทใหม่ จะไม่มีความแตกต่างจากผลการดำเนินงานและฐานะการเงินโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบกับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะเปลี่ยนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทใหม่ทั้งหมด ภายใต้อัตรการจัดสรรหุ้น ดังนี้

1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ	ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่
และ	
1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai	ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่

อัตรการจัดสรรหุ้นข้างต้น พิจารณาโดยอ้างอิงจากทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทใหม่จำนวน 10,427,661,800 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,427,661,800 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 1.00 บาท

ทั้งนี้ ภายใต้อัตราการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในกลุ่มบริษัทฯ และเงื่อนไขของการควบบริษัท บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดจาก Lotus's Thailand ให้แล้วเสร็จก่อนการควบบริษัท การดำเนินการดังกล่าวรวมถึงการรับโอนหุ้นสามัญของ Ek-Chai จำนวน 513,750,003 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้วของ Ek-Chai ส่งผลให้บริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการทำรายการควบบริษัท บริษัทฯ และ Ek-Chai จะสิ้นสุดสภาพจากการเป็นนิติบุคคล ดังนั้น หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai ได้รับจัดสรรจำนวน 5,137,500,030 หุ้น จะนำไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยตรงตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ของผู้ถือหุ้นแต่ละราย ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่จำนวนรวมทั้งสิ้น 10,427,661,780 หุ้น ซึ่งมีอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น ดังนี้

**อัตรการจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ที่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับ**

รายละเอียด	จำนวนหุ้นสามัญ (หุ้น)
จำนวนหุ้นสามัญของ CPAXT (หุ้น) - (1)	10,580,323,500
จำนวนหุ้นของบริษัทใหม่ (หุ้น) - (2)	10,427,661,780
<b>อัตรการจัดสรรหุ้นโดยนัย - (3) = (2) ÷ (1)</b> (1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ)	<b>0.9856</b>

จากตารางข้างต้น ผู้ถือหุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ จะได้รับจัดสรรหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้น ภายหลังจากการควบบริษัท เท่ากับ 1 หุ้นสามัญเดิมของบริษัทฯ ต่อ 0.9856 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ โดยประมาณ เป็นผลให้ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นในบริษัทใหม่มีสัดส่วนเดียวกันกับสัดส่วนการถือหุ้นใน CPAXT โดยมูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของบริษัทใหม่ จะเทียบเท่ากับมูลค่าที่ถือครอง สิทธิ และสภาพคล่องของหุ้นสามัญของ บริษัทฯ เดิม

เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทใหม่ภายหลังจากการจัดสรรหุ้นจะสามารถสะท้อนสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ เข้าไปลงทุนได้ทั้งหมด ดังนั้น การนำหุ้น ของบริษัทใหม่ มาจัดสรรให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ด้วยอัตราจัดสรรดังกล่าว จึงมีความเหมาะสม และไม่ทำให้ผู้ ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์จากการรับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ในครั้งนี้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า อัตราการจัดสรรหุ้นที่อัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 0.50 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่ และ 1 หุ้นสามัญของ Ek-Chai ต่อ 10.00 หุ้นสามัญของบริษัทใหม่มีความเหมาะสม

### 3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขของการควบบริษัท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการควบบริษัทและมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการควบ บริษัทในครั้งนี้ มีความเหมาะสม เนื่องจากเงื่อนไขและข้อกำหนดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการควบบริษัท เป็นเงื่อนไขและ ข้อกำหนดปกติทั่วไป เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดของหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษา ผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ อาทิเช่น

- การควบบริษัทต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ Ek-Chai โดยถูกต้องสมบูรณ์ตามกฎหมาย
- การควบบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบ อนุมัติ อนุญาต หรือผ่อนผัน จากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นต่อ การควบบริษัท
- การควบบริษัทต้องได้รับความเห็นชอบ ยินยอม หรือผ่อนผันจากเจ้าหนี้ คู่สัญญาทางการเงินอื่นใด และ/หรือ คู่สัญญารายอื่น ๆ อันจำเป็นหรือเกี่ยวเนื่องกับการควบบริษัท ตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือ เอกสารที่เกี่ยวข้อง
- บริษัทฯ และ/หรือ Ek-Chai จะดำเนินการแจ้งเจ้าหนี้ภายในระยะเวลา 14 วันนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ การควบบริษัท ทั้งนี้ เจ้าหนี้ของแต่ละบริษัทสามารถคัดค้านการควบบริษัทภายในระยะเวลา 2 เดือน นับจากวันที่ เจ้าหนี้ได้รับหนังสือแจ้งมติ
- บริษัทฯ สามารถจัดให้มีผู้รับซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงคัดค้านการควบบริษัทในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดภายใต้มาตรา 146 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน จนเสร็จสิ้น โดย CPALL จะรับเป็นผู้รับซื้อหุ้น จากผู้ถือหุ้นที่คัดค้านของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนด
- บริษัทฯ และ Ek-Chai จะจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นร่วมกันและมีมติอนุมัติเรื่องต่าง ๆ อันจำเป็นในการควบบริษัท ตามวาระการประชุมที่กำหนดและภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด

ทั้งนี้ รายละเอียดเงื่อนไขและข้อกำหนดสำหรับการขออนุมัติและขออนุญาตเพื่อดำเนินการควบบริษัท ปรากฏในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1 ลักษณะและรายละเอียดของการควบบริษัท ของรายงานฉบับนี้

#### ส่วนที่ 4 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของอัตราการจัดสรรหุ้นและเงื่อนไขของการควบบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการควบบริษัทระหว่างบริษัทฯ และ Ek-Chai **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

ข้อดีของการควบบริษัท มีดังนี้

1. เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ จากฐานลูกค้ากลุ่มธุรกิจค้าส่งและกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ทั้งในประเทศและในระดับภูมิภาค รวมถึงการเพิ่มขึ้นของช่องทางการจัดจำหน่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งทั้งในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Makro” จำนวน 160 แห่ง และ Ek-Chai มีจำนวนร้านค้าสำหรับธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยภายใต้ชื่อ “Lotus's” จำนวน 2,454 แห่ง นอกจากนี้บริษัทใหม่จะสามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าต่าง ๆ จากการให้บริการสินค้าและบริการที่มีความหลากหลายและราคาที่คุ้มค่ามากขึ้น โดยการใช้เทคโนโลยีการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) เชิงลึก เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมอุตสาหกรรม และความต้องการตลาดและผู้บริโภค ซึ่งจะนำไปสู่การนำเสนอสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม
2. เพิ่มประสิทธิภาพและความคล่องตัวในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ จากการบริหารจัดการแบบรวมศูนย์และการใช้โครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน ซึ่งรวมถึงระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชน (Logistic and Supply Chain System) โดยบริษัทใหม่จะมีระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชนที่ครอบคลุมและมีประสิทธิภาพมากขึ้นจากการใช้ระบบโลจิสติกส์และซัพพลายเชนของธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกในประเทศไทยร่วมกัน รวมถึงบริหารการวางแผนการส่งสินค้า mid-mile และ last-mile ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้บริษัทใหม่สามารถลดการลงทุนในสินทรัพย์ที่แต่เดิมอาจทับซ้อนกัน 2 ธุรกิจให้อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทใหม่เพียงบริษัทเดียว ซึ่งจะมีส่วนในการช่วยลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวมถึงสามารถผสานความเชี่ยวชาญของบุคลากรในส่วนธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก และสนับสนุนการใช้ทรัพยากรบุคคลได้อย่างมีประสิทธิภาพ
3. สร้างมูลค่าเพิ่มจากการผนึกกำลังทางธุรกิจ (Synergy) ทั้งในด้านสินค้าและบริการ การทำกิจกรรมทางการตลาด และสิทธิประโยชน์สำหรับลูกค้า ซึ่งเพิ่มโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจให้แก่บริษัทใหม่ เป็นผลให้บริษัทใหม่มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ดียิ่งขึ้น
4. เพิ่มประสิทธิภาพของการกำกับดูแลกิจการ และความคล่องตัวในการบริหารธุรกิจ เนื่องจากโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทใหม่จะมีความซับซ้อนลดลง ส่งผลให้กระบวนการตัดสินใจ การสื่อสาร และการกำกับดูแล มีขั้นตอนที่น้อยลง และอาจนำไปสู่โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น จากการลดขั้นตอนในการตัดสินใจระดับองค์กร ส่งผลให้บุคลากรสามารถนำกลยุทธ์และแนวทางไปปฏิบัติได้รวดเร็วยิ่งขึ้น
5. เพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแหล่งเงินทุน จากการที่บริษัทใหม่มีอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะอัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงินที่ดีขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทใหม่มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของบริษัทฯ) เท่ากับ 0.22 เท่า อ้างอิงข้อมูลทางการเงินเสมือนของบริษัทใหม่ ในขณะที่ Ek-Chai มีอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



(คำนวณโดยอ้างอิงตามอัตราที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ของ Ek-Chai) เท่ากับ 0.95 เท่า ดังนั้น กลุ่มบริษัทใหม่จะสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้และสามารถบริหารต้นทุนทางการเงินได้ดียิ่งขึ้น

6. สร้างโอกาสในการเข้าถึงกลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็น กลุ่มเกษตรกรท้องถิ่น กลุ่มผู้ผลิตรายย่อย และกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium-sized Enterprises : SMEs) จากการนำเสนอจุดแข็งของบริษัทใหม่ ซึ่งรวมถึงจำนวนช่องทางจัดจำหน่าย ฐานลูกค้า และประโยชน์จากการวิเคราะห์ข้อมูล (Data Analytical Technology) ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มพันธมิตรทางธุรกิจสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ได้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภคได้ดียิ่งขึ้น

ข้อดีของการควบบริษัท มีดังนี้

1. บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการควบบริษัท อาทิ การโอนกรรมสิทธิ์ของทรัพย์สิน การเปลี่ยนชื่อคู่สัญญาในหนังสือสัญญาและในใบอนุญาตต่าง ๆ การจัดการประชุมผู้ถือหุ้น และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทใหม่ ภายหลังจากการควบบริษัทแล้วเสร็จ
2. ภายหลังจากบริษัทฯ และ Ek-Chai สามารถดำเนินการให้เงื่อนไขที่เกี่ยวข้องในการควบบริษัทสำเร็จครบถ้วน หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะถูกระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ในระยะหนึ่งจนกระทั่งดำเนินการนำหุ้นของบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วเสร็จ จึงทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว
3. ตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับการจัดสรรหุ้นในจำนวนซึ่งไม่สามารถซื้อขายได้ในกระดานหลักได้ เนื่องจากกระดานหลักรับซื้อขายหุ้นที่หลักร้อยละร้อยขึ้นไป การขายหุ้นที่ไม่ใช่หน่วยร้อยนั้นจะต้องทำในกระดาน Odd lot ซึ่งมีสภาพคล่องต่ำกว่า และอาจต้องซื้อขายที่ราคาลด (Discount) จากราคาในกระดานหลัก

นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นอาจต้องพิจารณา ประกอบด้วย ความเสี่ยงจากความล่าช้าของการดำเนินการควบบริษัทตามพ.ร.บ. บริษัทมหาชน ความเสี่ยงเกี่ยวกับความแตกต่างในระบบการดำเนินงาน ความเสี่ยงจากการรับรู้ประโยชน์ของการควบบริษัทต่ำกว่าคาดการณ์ ความเสี่ยงเกี่ยวกับประเด็นทางภาษี และความเสี่ยงเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นรายย่อย รวมถึงความเสี่ยงเกี่ยวกับการขอใบอนุญาตและสิทธิประโยชน์ต่าง ๆ เป็นต้น

การควบบริษัทครั้งนี้ มีอัตราการจัดสรรหุ้นที่เหมาะสม เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทใหม่ภายหลังจากการจัดสรรหุ้นจะสามารถสะท้อนสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่น ๆ ซึ่งบริษัทฯ เข้าไปลงทุนได้ทั้งหมด โดยไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์จากการรับจัดสรรหุ้นของบริษัทใหม่ในครั้งนี้ และเงื่อนไขในการควบบริษัทเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดปกติทั่วไปที่รักษามูลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดี และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการควบบริษัทที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการควบบริษัทในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควร**อนุมัติ**การเข้าทำรายการในครั้งนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่บนสมมติฐานของข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริงในขณะเวลาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการควบบริษัทแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของท่านผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งท่านผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรมโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ

 **JAY CAPITAL**  
ADVISORY LIMITED



(นายชลิต อุดมพรวัฒนา)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**เอกสารแนบ 1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ**

ชื่อบริษัท	: บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (“CPAXT” หรือ “บริษัทฯ”)
วันที่จัดตั้ง	: 11 กุมภาพันธ์ 2537
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: เลขที่ 1468 ถนนพัฒนาการ แขวงพัฒนาการ เขตสวนหลวง กรุงเทพมหานคร 10250
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 5,290,161,750 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,580,323,500 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท
โทรศัพท์	: 0-2067-8999
โทรสาร	: 0-2067-9888
เว็บไซต์	: www.cpaxtra.com

ทั้งนี้ ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ สามารถสรุปได้ ดังนี้

**ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ**

ปี	รายละเอียด
2531	• จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทในชื่อ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด
2532	• เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้า Makro สาขาแรก คือ สาขาลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย
2537	• จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้ชื่อ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (“MAKRO”) • กลุ่ม CP (ผ่าน Ek-Chai) เปิดร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตสาขาแรกของ Lotus's ที่ซีคอนสแควร์ กรุงเทพมหานคร
2539	• Ek-Chai เปิดศูนย์กระจายสินค้าแรกที่อำเภอวังน้อย ซึ่งมีตำแหน่งที่ตั้งใกล้กรุงเทพมหานคร
2544	• Ek-Chai เปิดให้บริการร้านมินิซูเปอร์มาร์เก็ตสาขาแรกภายใต้ชื่อ Express สาขารามอินทรา กรุงเทพมหานคร • Tesco และ Sime Darby เข้าทำกิจการร่วมค้าเพื่อจัดตั้งกิจการของ Lotus's Malaysia
2545	• Lotus's Malaysia เปิดร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตสาขาแรกใน Puchong, Selangor ประเทศมาเลเซีย
2546	• Ek-Chai เปิดให้บริการร้านค้าปลีกรูปแบบ “ตลาด” แห่งแรกในย่านพงษ์เพชร ประเทศไทย
2548	• เข้าซื้อกิจการบริษัท สยามฟูด เซอร์วิส จำกัด เพื่อขยายการจัดจำหน่ายสินค้าอาหารแช่เย็นและแช่แข็ง
2550	• Lotus's Malaysia เข้าซื้อกิจการธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง (cash and carry) ในประเทศมาเลเซียของบริษัทฯ • Lotus's Malaysia เปิดตัวโครงการสมาชิกคลับการ์ดในประเทศมาเลเซีย • Lotus's Malaysia เปิดบริการศูนย์กระจายสินค้าสดในย่าน Simpang Pulai, Perak ประเทศมาเลเซีย

ปี	รายละเอียด
2552	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดตัวศูนย์จำหน่ายสินค้ารูปแบบอีโค พลัส (Eco Plus store) แห่งแรกที่เมืองพัทยา ประเทศไทย</li> <li>เปิดศูนย์กระจายสินค้าที่อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ประเทศไทย</li> <li>Ek-Chai เปิดตัวโครงการสมาชิกคลับการ์ดในประเทศไทย</li> <li>Lotus's Malaysia เปิดบริการศูนย์กระจายสินค้าแบบอณูภูมิปกติในย่าน Bukit Beruntung, Selangor ประเทศมาเลเซีย</li> </ul>
2553	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดร้านสยามฟรอส (Siam Frozen store) ที่จังหวัดเชียงใหม่ ประเทศไทย</li> </ul>
2555	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้ารูปแบบฟู้ดเซอร์วิส (Foodservice store) ที่อำเภอหัวหิน ประเทศไทย และขยายธุรกิจสู่ตลาดประเทศเวียดนามด้วยการจัดตั้งบริษัท Vina Siam Food</li> <li>กองทุนรวม LPF เริ่มซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> </ul>
2556	<ul style="list-style-type: none"> <li>CPALL เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ</li> <li>Ek-Chai และ Lotus's Malaysia เปิดให้บริการระบบชอปปิงออนไลน์ Grocery Home Shopping (GHS) ให้ลูกค้าสั่งซื้อสินค้าอาหารสด สินค้าอุปโภคบริโภค และสินค้าทั่วไปได้ทางออนไลน์</li> </ul>
2557	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดตัวช่องทางจำหน่ายสินค้าออนไลน์ สำหรับอุปกรณ์พกพา (Mobile device)</li> </ul>
2558	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ek-Chai เปิดศูนย์กระจายสินค้าภูมิภาคในภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคใต้ของประเทศไทย</li> <li>Lotus's Malaysia เข้าร่วมเป็นพันธมิตรธุรกิจกับ Lazada</li> </ul>
2560	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้า Makro สาขาแรกในต่างประเทศ ณ กรุงพนมเปญ ประเทศกัมพูชา</li> <li>เปิดตัวระบบ "i-Trace" ซึ่งเป็นระบบที่พัฒนาร่วมกับ CPF เพื่อให้ลูกค้าสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของสินค้าผ่านการสแกน QR Code</li> </ul>
2561	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้า LOTS Wholesale Solutions 2 สาขาแรก ณ กรุงนิวเดลี ประเทศอินเดีย</li> <li>เข้าลงทุนผ่านการซื้อหุ้นใน Indoguna ในสัดส่วนร้อยละ 80 ทำให้เครือข่ายธุรกิจของ Makro ขยายไปสู่ตลาดในประเทศสิงคโปร์ ฮองกง และนครดูไบ</li> <li>Ek-Chai เริ่มต้นการพัฒนาคอนเซ็ปต์ใหม่ของร้านค้ารูปแบบไฮเปอร์มาร์เก็ตและมินิซูเปอร์มาร์เก็ต</li> </ul>
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>เปิดศูนย์จำหน่ายสินค้า Makro สาขาแรก ณ เมืองกว้างโจว สาธารณรัฐประชาชนจีน</li> <li>เปิดให้บริการผ่านแพลตฟอร์มจัดจำหน่ายออนไลน์</li> <li>เปิดตัวศูนย์จำหน่ายสินค้าฟู้ดเซอร์วิส (Foodservice Store) ในรูปแบบ "ดิจิทัล สตอร์" สาขาแรกที่เขตลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร ประเทศไทย</li> <li>Lotus's Malaysia ปรับรูปแบบร้านค้าปลีก 21 แห่งภายใต้โครงการ next generation เสริมขึ้น</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>การแพร่ระบาดของ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจโลกชะงัก ซึ่งส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัทฯ ในประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย และต่างประเทศ</li> <li>เปิดตัวศูนย์จำหน่ายสินค้า Makro สาขาแรก ณ กรุงย่างกุ้ง สาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา</li> <li>CPALL CPH และ CPM เข้าลงทุนในกิจการ Lotus's โดยผ่านนิติบุคคลเฉพาะกิจที่จัดตั้งขึ้นเพื่อการลงทุน (CPRH) เสริมขึ้นในเดือนธันวาคม 2563</li> </ul>
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>ในเดือนกุมภาพันธ์ Lotus's มีการปรับแบรนด์ ร้านไฮเปอร์มาร์เก็ต ภายใต้แบรนด์ Lotus's และบริษัทฯ ได้เปิดร้านมินิซูเปอร์มาร์เก็ตสาขาแรกภายใต้แบรนด์ "Go Fresh"</li> <li>ในเดือนกันยายน Ek-Chai ขยายเครือข่ายบริการระบบชอปปิงออนไลน์ GHS จากร้านค้า 25 สาขา เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2564 เป็น 89 สาขา</li> <li>เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2564 บริษัทฯ ได้ดำเนินการเข้าซื้อกิจการ Lotus's เสริมขึ้น ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ CPRH ให้แก่บริษัทฯ</li> </ul>

ปี	รายละเอียด
	<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัท ได้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนทั้งสิ้น 770,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาทให้แก่ประชาชนทั่วไป และได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วเดิมจำนวน 4,905,161,750 บาท อีกจำนวน 385,000,000 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 5,290,161,750 บาท เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2564</li> </ul>
2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>ในเดือนมีนาคม Lotus's ประเทศไทยยังได้เปิดตัวแพลตฟอร์มชอปปิงออนไลน์ใหม่ในชื่อ "Lotus's SMART Application" พร้อมกับเปิดตัวระบบสมาชิกใหม่ "My Lotus's" บนแพลตฟอร์มดังกล่าว</li> <li>ในเดือนพฤศจิกายน Lotus's ประเทศไทย เปิดสาขาต้นแบบ SMART Community Center นอร์ธ ราชพฤกษ์ เพื่อรองรับการใช้ชีวิตในแบบสมาร์ท ในทุกมิติ ของทุกเจนเนอเรชั่น</li> <li>Makro ผนวกบริการสั่งซื้อสินค้าออนไลน์ แม็คโครคลิก (MakroClick) ที่บริษัทดำเนินการอยู่แล้ว สู่การพัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์ แอปพลิเคชัน แม็คโครโปร (Makro PRO) เพื่อตอบโจทย์การซื้อขายออนไลน์ของกลุ่มลูกค้าในทุกมิติ</li> </ul>
2566	<ul style="list-style-type: none"> <li>ในเดือนมกราคม เปิดตัวแบรนด์ใหม่ Lotus's Privé (โลตัส พรีเม่) เป็นพรีเมียมไฮเปอร์มาร์เก็ตเพื่อตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ลูกค้าที่มองหาความพิเศษเหนือระดับแต่ยังคงความคุ้มค่า</li> <li>ในเดือนเมษายน ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี 2566 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนชื่อบริษัทจาก บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) และเปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์จากเดิม คือ MAKRO เป็น CPAXT โดยดำเนินการแล้วเสร็จในเดือนมิถุนายน</li> <li>ในเดือนกรกฎาคม เปิดตัวร้านค้าอัจฉริยะไร้พนักงานสาขาแรกที่ นอร์ธ ราชพฤกษ์ เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจค้าปลีกทรานส์ฟอร์มสู่ดิจิทัล</li> <li>ในเดือนสิงหาคม เปิดตัว Lotus's Eatery ศูนย์อาหารนอกพื้นที่ขาย (Stand Alone) เพื่อเป็นจุดหมายปลายทางสำหรับอาหารที่มีคุณภาพสูง</li> <li>เปิดให้บริการค้าส่งรูปแบบใหม่ที่ผสมผสานจุดแข็งของแม็คโคร-โลตัส มอลล์ เพื่อผู้ประกอบการและผู้บริโภค ในจังหวัดสมุทรปราการ และนครสวรรค์ ในไตรมาสที่ 4</li> </ul>

ที่มา : แบบ 56-1 One Report ปี 2566 ของ CPAXT

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบธุรกิจ ซึ่งจำแนกตามกลุ่มธุรกิจได้ 2 ประเภท ดังนี้

### 2.1 กลุ่มธุรกิจค้าส่ง

กลุ่มธุรกิจค้าส่ง ประกอบด้วย 2 หน่วยธุรกิจย่อย ได้แก่

- ธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งภายใต้แบรนด์ "Makro" ทั้งในประเทศไทย (ธุรกิจแม็คโครประเทศไทย) และต่างประเทศ (ธุรกิจแม็คโครต่างประเทศ) ซึ่งบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิจาก CPALL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งถือเป็นธุรกิจหลักในกลุ่มธุรกิจค้าส่ง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีการดำเนินงานศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งในประเทศไทยจำนวน 160 สาขา ประเทศกัมพูชาจำนวน 3 สาขา ประเทศอินเดียจำนวน 4 สาขา (ภายใต้แบรนด์ "LOTS Wholesale Solutions") และสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมาจำนวน 1 สาขา ธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งของบริษัทฯ มุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป ทั้งสินค้าอาหารสด สินค้าอาหารแห้ง และสินค้าอุปโภค (Non-food

products) ทั้งภายใต้แบรนด์ของพันธมิตรทางธุรกิจ และภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง (Private label) ให้แก่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายสามกลุ่มหลัก คือ ร้านค้าปลีกรายย่อย ผู้ประกอบการไฮเรทท์ และผู้ประกอบการธุรกิจบริการ

- ธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส (Foodservice) มุ่งเน้นการนำเข้า ส่งออก และจัดจำหน่ายสินค้าอาหารพรีเมียม พร้อมบริการด้านอาหารและจัดส่งสินค้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส มีการดำเนินธุรกิจใน 7 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย กัมพูชา เวียดนาม สิงคโปร์ เขตบริหารพิเศษฮ่องกง โอมาน และสหรัฐอเมริกาทั้งหมด ทั้งนี้ สินค้าส่วนใหญ่ของธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส เป็นสินค้านำเข้าจากต่างประเทศระดับพรีเมียม ซึ่งมีความแตกต่างจากสินค้าที่วางจำหน่ายปกติในศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่ง รวมไปถึงความแตกต่างทั้งในด้านกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ความหลากหลาย และราคา โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส ได้แก่ โรงแรมระดับ 4-5 ดาว ร้านอาหารไฟน์ไดนิง (Fine dining) ร้านอาหารระดับบน ธุรกิจสายการบิน ร้านค้าปลีก และบริษัทอีคอมเมิร์ซ (E-commerce)

บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในการจัดหาและคัดสรรสินค้าอาหารระดับพรีเมียมจากแหล่งที่มีคุณภาพดีเยี่ยม โดยธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส มีสินค้าหลัก เช่น เบเกอรี่และขนมอบ เครื่องดื่ม ชาบูเตอรี (สินค้าแปรรูปจากเนื้อหมู) ผลิตภัณฑ์จากนม อาหารคุณภาพสูงและอาหารสำเร็จรูป (Fine foods and delicatessen) ผักและผลไม้ สินค้าอุปโภคบริโภค เนื้อสัตว์ อาหารที่ทำมาจากพืช อาหารทะเล และขนมขบเคี้ยวและอาหารขึ้นพอดีค่า

ธุรกิจฟู้ดเซอร์วิสจำหน่ายสินค้ามากกว่า 100 แบรินด์ ซึ่งผ่านมาตรฐานระดับสูงตามมาตรฐานความปลอดภัยของอาหารและการควบคุมคุณภาพระดับสากล นอกจากการจำหน่ายสินค้าพรีเมียมภายใต้แบรนด์ชั้นนำแล้ว บริษัทฯ ยังจำหน่ายสินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง (Private label) เพื่อเป็นสินค้าทางเลือกให้แก่ลูกค้า ซึ่งรวมถึง ชาบูเตอรี (สินค้าจากเนื้อหมู) ภายใต้แบรนด์ “Carne Meats” อาหารทะเลภายใต้แบรนด์ “Ocean Gems” และ ต้มช้ำฮาลาล ภายใต้แบรนด์ “Masterpiece” โดยสินค้าเหล่านี้ยังจำหน่ายผ่านศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่งของบริษัทฯ อีกด้วย นอกจากนี้ ธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส ยังมีการให้คำปรึกษา จำหน่ายสินค้าที่สามารถปรับเปลี่ยนให้เข้ากับความต้องการของลูกค้า และจัดหาสินค้าเพื่อธุรกิจอาหารแบบครบวงจรสำหรับผู้ประกอบการให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ เพื่อการเติบโตของธุรกิจของลูกค้าอีกด้วย

## 2.2 กลุ่มธุรกิจค้าปลีก ซึ่งดำเนินงานโดย Lotus's ในประเทศไทยและประเทศมาเลเซีย

Lotus's ประกอบธุรกิจค้าปลีกและบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทยผ่าน Lotus's Thailand ซึ่งถือหุ้นในบริษัทย่อย Ek-Chai สำหรับในประเทศไทย Lotus's ถือเป็นผู้ค้าปลีกที่มีช่องทางจัดจำหน่ายหลายรูปแบบ เมื่อพิจารณาทั้งในด้านพื้นที่ร้านค้าและส่วนแบ่งการตลาดในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 Lotus's มีร้านค้าจำนวน 2,454 แห่ง ใน 75 จังหวัดจากทั้งหมด 77 จังหวัดทั่วประเทศ ประกอบด้วยร้านไฮเปอร์มาร์เก็ต 226 แห่ง ซูเปอร์มาร์เก็ต 178 แห่ง และมินิซูเปอร์มาร์เก็ต 2,050 แห่ง ธุรกิจค้าปลีกของ Lotus's ในประเทศไทยมีความมั่นคงด้วยระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) ที่แข็งแกร่ง และระบบการกระจายสินค้าและเครือข่ายงานด้านโลจิสติกส์ (Distribution and logistics network) ที่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจค้าปลีกของ Lotus's พัฒนาขึ้นจากความแข็งแกร่งของแบรนด์ Lotus's และกลยุทธ์ที่ได้รับการพิสูจน์แล้วว่าสามารถสร้างการเติบโตที่มีผลกำไรในการ

ดำเนินธุรกิจได้ นอกจากนี้ Lotus's ยังได้มีการผลักดันการเติบโตผ่านโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้านต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การปรับปรุงคุณภาพของสินค้าและบริการในราคาที่คุ้มค่า
- การปรับปรุงและตกแต่งร้านค้าให้ทันสมัยและนำระบบเทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาเสริมเพื่อให้การดำเนินธุรกิจของ Lotus's มีประสิทธิภาพมากขึ้น และบริการลูกค้าให้ได้รับความสะดวกมากยิ่งขึ้น
- การขยายจำนวนสาขาให้ครอบคลุมพื้นที่ในประเทศไทยมากยิ่งขึ้น และเพิ่มช่องทางจำหน่ายผ่านเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ (Vending machine) เป็นต้น
- การเปิดตัวแพลตฟอร์มจัดจำหน่ายออนไลน์ของ Lotus's Thailand (Lotus's SMART Application) ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2565 ที่ผ่านมา ซึ่งช่วยเร่งการเติบโตของยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ โดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายร้านค้ากว่า 2,400 สาขาทั่วประเทศ รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพ และร่วมมือกับธุรกิจแพลตฟอร์มออนไลน์ (Online platform) ซึ่งเป็นที่นิยม เช่น Grab Food panda Shopee Lazada 7Market และ TikTok Shop เพื่อเพิ่มจุดจำหน่ายสินค้าแก่ผู้บริโภค
- นอกจากนี้ ยังเสริมความแข็งแกร่งให้ธุรกิจหลักด้วยการขยายไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจร้านกาแฟและร้านอาหารและเครื่องดื่ม (Coffee and café chains) แปรนต์ Jungle Café และ Arabitia และร่วมมือกับกลุ่มค้าปลีกในเครือเจริญโภคภัณฑ์ เพื่อขยายขอบเขตการนำเสนอสินค้า

สำหรับรอบปีบัญชี 2564 - 2566 บริษัทฯ มีโครงสร้างรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

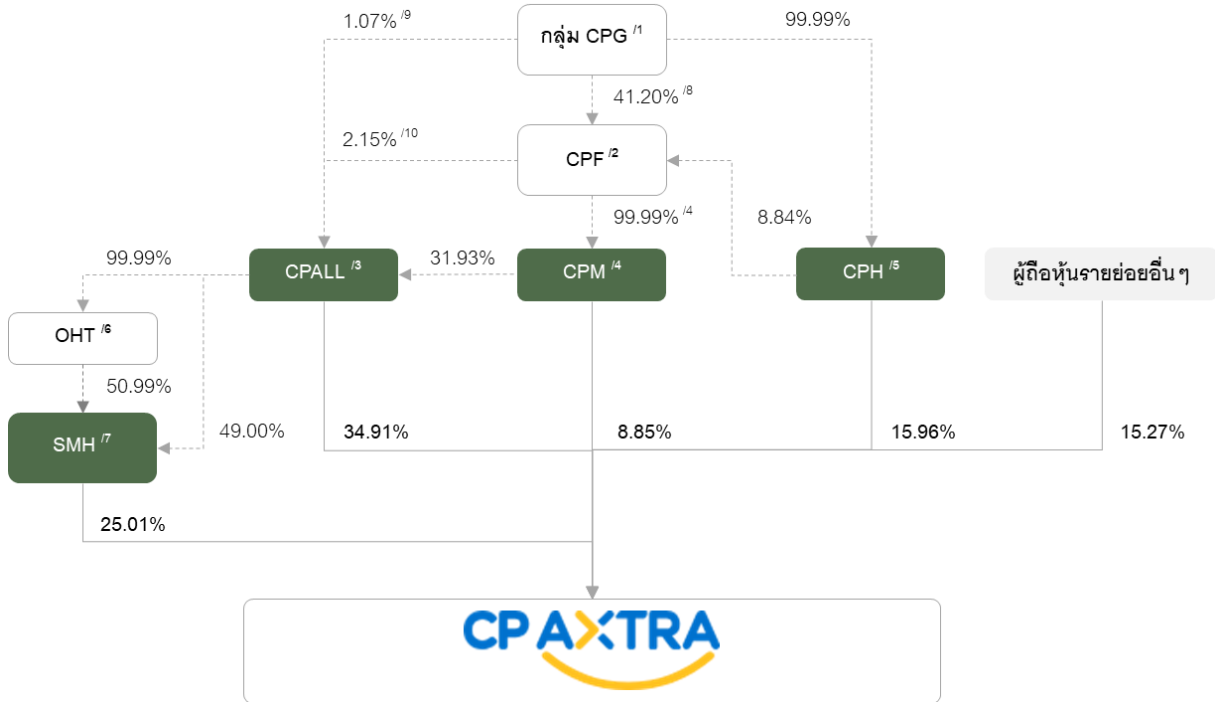
รายการ	รอบปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2564 <sup>1</sup>		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>กลุ่มธุรกิจค้าส่ง</b>						
ธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบค้าส่ง	220,101	50.8	239,484	51.1	257,068	52.5
ประเทศไทย	213,639	49.4	231,245	49.3	247,683	50.6
ต่างประเทศ	6,462	1.4	8,239	1.8	9,385	1.9
ธุรกิจฟู้ดเซอร์วิส (Food Service)	5,170	1.2	7,194	1.5	7,549	1.5
รายได้อื่น <sup>2</sup>	987	0.2	1,401	0.3	1,440	0.3
<b>รายได้รวมกลุ่มธุรกิจค้าส่ง</b>	<b>226,258</b>	<b>52.2</b>	<b>248,079</b>	<b>52.9</b>	<b>266,057</b>	<b>54.3</b>
<b>กลุ่มธุรกิจค้าปลีก</b>						
Lotus's Thailand	168,620	38.9	179,870	38.3	184,610	37.7
Lotus's Malaysia	36,012	8.3	37,909	8.1	36,728	7.5
รายได้อื่น <sup>3</sup>	2,835	0.6	3,273	0.7	2,554	0.5
<b>รายได้รวมกลุ่มธุรกิจค้าปลีก</b>	<b>207,467</b>	<b>47.8</b>	<b>221,052</b>	<b>47.1</b>	<b>223,892</b>	<b>45.7</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>433,725</b>	<b>100.0</b>	<b>469,131</b>	<b>100.0</b>	<b>489,949</b>	<b>100</b>

หมายเหตุ: /1 สำหรับปี 2564 รายได้ของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกอ้างอิงข้อมูลทางการเงินเสมือนของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ซึ่งจัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่า CPRD ได้เข้าซื้อกิจการ Lotus's Thailand ซึ่งถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 99.9 ใน Ek-Chai และ Lotus's Malaysia โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2564 ดังนั้น จำนวนรายได้รวมปี 2564 จึงไม่เท่ากับจำนวนที่แสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

- /2 รายได้อื่นของกลุ่มธุรกิจค้าส่ง รวมถึง ค่าบริการส่งสินค้า (Last-mile delivery service) รายได้จากการจำหน่ายเศษซาก รายได้ค่าเช่าและค่าบริการศูนย์การค้า และดอกเบี่ยรับ
- /3 รายได้อื่นของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก รวมถึง กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ รายได้จากการให้บริการ กำไรจากตราสารอนุพันธ์สุทธิ และดอกเบี่ยรับ

### 3. รายชื่อผู้ถือหุ้น



ที่มา: ข้อมูลผู้ถือหุ้น CPAXT ณ วันที่ 22 สิงหาคม 2566 ข้อมูลผู้ถือหุ้น CPALL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และข้อมูลผู้ถือหุ้น CPF ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

หมายเหตุ: /1 CPG หมายถึง บริษัท เคอรี่เจริญโคคกัณท์ จำกัด

/2 CPF หมายถึง บริษัท เจริญโคคกัณท์อาหาร จำกัด (มหาชน)

/3 CPALL หมายถึง บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

/4 CPM หมายถึง บริษัท ซี.พี.เมอร์แซนไดซิ่ง จำกัด ซึ่ง CPF ถือหุ้นทางตรงและอ้อมใน CPM รวมเท่ากับร้อยละ 99.99

/5 CPH หมายถึง บริษัท เจริญโคคกัณท์โฮลดิ้ง จำกัด

/6 OHT หมายถึง บริษัท โอเอชที จำกัด

/7 SMH หมายถึง บริษัท สยามแม็คโคร โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด

/8 สัดส่วนการถือหุ้นของ CPG ใน CPF รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทของ CPG (ยกเว้น CPH) ใน CPF ด้วย ซึ่งรายงานตาม มาตรา 246 และ 247 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์

/9 สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่ม CPG ใน CPALL รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทย่อยของ CPG ใน CPALL ด้วย

/10 สัดส่วนการถือหุ้นของ CPF ใน CPALL รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทย่อยของ CPF (ยกเว้น CPM) ใน CPALL ด้วย



#### 4. คณะกรรมการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

##### คณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายศุภชัย เจียรวนนท์	ประธานกรรมการ
2	นายราล์ฟ โรเบิร์ต ไทย์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
3	นายเรวัต ฉ่ำเฉลิม	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน
4	นางกรรณิการ์ งามโสภี	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5	นายจักร บุญหลง	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6	นายประสพสุข บุญเดช	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
7	นายก่อศักดิ์ ไชยรัศมีศักดิ์	กรรมการ / รองประธานกรรมการที่ 1 / กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
8	นายธานินทร์ บุรณมานิต	กรรมการ / รองประธานกรรมการที่ 2 / ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มธุรกิจ
9	นายประเสริฐ จารุพนิช	กรรมการ
10	นายพิทยา เจียรวิวสิกุล	กรรมการ
11	นายปิยะวัฒน์ วิริยะสัทธากรกุล	กรรมการ
12	นายณรงค์ เจียรวนนท์	กรรมการ
13	นายอดิเรก ศรีประทักษ์	กรรมการ
14	นายอำรุง สรรพสิทธิวงศ์	กรรมการ / กรรมการกำกับดูแลกิจการและการพัฒนาอย่างยั่งยืน
15	นางเสาวลักษณ์ ธิฐาพันธ์	กรรมการ / ประธานคณะผู้บริหารกลุ่มธุรกิจค้าส่งแม่โคร และประธานคณะผู้บริหารกลุ่มธุรกิจสายงานบัญชีและการเงิน

ที่มา : CPAXT

#### 5. ผู้บริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ผู้บริหารของบริษัทฯ มีรายชื่อดังต่อไปนี้

##### ผู้บริหารของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายธานินทร์ บุรณมานิต	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มธุรกิจ
2	นางเสาวลักษณ์ ธิฐาพันธ์	ประธานคณะผู้บริหาร กลุ่มธุรกิจค้าส่งแม่โคร และ ประธานคณะผู้บริหารกลุ่มธุรกิจ สายงานบัญชีและการเงิน

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
3	นายสมพงษ์ รุ่งนิวัติชัย	ประธานคณะกรรมการบริหารกลุ่มธุรกิจ สายงานอสังหาริมทรัพย์
4	นายธรินทร์ ธีนิวัฒน์	ประธานคณะกรรมการบริหารกลุ่มธุรกิจ สายงานอีคอมเมิร์ซและโลจิสติกส์
5	นายธนิศร์ เจียรนวนนท์	ประธานคณะกรรมการบริหารกลุ่มธุรกิจ สายงานขยายธุรกิจต่างประเทศ
6	นายพอล สตีเฟ่น ฮาวเว่	ประธานคณะกรรมการบริหารกลุ่มธุรกิจ สายงานเทคโนโลยีสารสนเทศ

ที่มา : CPAXT

## 6. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 มีข้อมูลและรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	68,529	40,103	31,707
ลูกหนี้การค้า	2,302	2,431	2,303
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,985	1,818	1,742
สินค้าคงเหลือ	31,967	37,820	35,884
ส่วนลดรับค้างรับ	3,776	4,293	4,111
เงินลงทุนในบริษัทร่วม การร่วมค้า และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	14,310	14,960	15,253
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	45,268	43,910	44,314
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	118,443	118,115	115,574
สินทรัพย์สิทธิการใช้	36,831	37,167	39,751
ค่าความนิยม	234,736	234,736	234,736
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นนอกจากค่าความนิยม	8,060	10,521	10,983
สินทรัพย์อื่น	3,283	2,769	4,013
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>569,490</b>	<b>548,643</b>	<b>540,371</b>
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	29,198	1,637	2,382
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	60,235	61,818	67,136
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการอื่นและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14,237	11,869	11,873
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1,126	954	971
หุ้นกู้	-	23,466	69,919
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	107,121	86,559	23,884
หนี้สินตามสัญญาเช่า	47,974	48,879	51,740
เงินมัดจำค่าเช่าจากผู้เช่า	2,475	1,825	1,536

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)			
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	2,570	2,550	2,667
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,395	2,341	2,426
หนี้สินอื่น	13,661	15,814	12,365
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>280,992</b>	<b>257,712</b>	<b>246,899</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,290	5,290	5,290
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	263,882	263,882	263,882
ส่วนขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนความเป็นเจ้าของในบริษัทย่อย	(20)	(20)	(20)
ส่วนขาดทุนจากการซื้อส่วนได้เสียภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(6,714)	(6,714)	(6,714)
กำไรสะสม			
- จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	240	558	558
- ยังไม่ได้จัดสรร	25,459	27,627	30,852
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(140)	(275)	(930)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท</b>	<b>287,997</b>	<b>290,348</b>	<b>292,918</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	501	583	554
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>288,498</b>	<b>290,931</b>	<b>293,472</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>569,490</b>	<b>548,643</b>	<b>540,371</b>

ที่มา : งบการเงินรวมปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)			
รายได้จากการขายสินค้า	258,630	447,182	466,234
รายได้จากการให้บริการ	4,136	5,422	5,935
รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า	2,631	13,477	14,303
รายได้อื่น	970	3,050	3,477
<b>รวมรายได้</b>	<b>266,367</b>	<b>469,131</b>	<b>489,949</b>
ต้นทุนขายสินค้า	(228,338)	(383,605)	(401,893)
ต้นทุนการเช่าและการให้บริการ	(1,046)	(5,982)	(6,381)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(19,149)	(48,364)	(50,362)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(7,340)	(14,478)	(14,606)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>(255,873)</b>	<b>(452,429)</b>	<b>(473,242)</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>10,494</b>	<b>16,702</b>	<b>16,707</b>
กำไรจากการรวมธุรกิจแบบขั้น	6,714	-	-
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(226)	831	746

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	16,982	17,533	17,453
ต้นทุนทางการเงิน	(1,557)	(7,122)	(6,319)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	15,425	10,411	11,134
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(2,127)	(2,729)	(2,535)
กำไรสำหรับปี	13,298	7,682	8,599
- ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	13,687	7,697	8,640
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเดิมก่อนการจัดโครงสร้างธุรกิจ	(375)	-	-
- ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(14)	(15)	(41)

ที่มา : งบการเงินรวมปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

### สรุปกระแสเงินสดของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2564	2565	2566
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	16,769	22,014	34,863
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	14,965	(17,164)	(14,239)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	26,461	(32,955)	(28,552)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	58,045	(28,426)	(8,396)

ที่มา : งบการเงินรวมปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>				
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.9	1.0	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.6	0.5	0.3
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.2	0.2	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	140.1	165.5	179.2
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	2.6	2.2	2.0
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.5	10.6	10.5
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	37.8	34.1	34.2
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	5.2	6.3	6.2
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	69.5	57.3	57.8
วงจรเงินสด	วัน	(29.2)	(21.0)	(21.5)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	11.7	14.2	13.8

บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	หน่วย	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>				
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	4.1	3.7	3.6
อัตรากำไรอื่น	ร้อยละ	0.4	0.7	0.7
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	ร้อยละ	159.8	131.8	208.7
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	5.0	1.6	1.8
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	8.8	2.7	3.0
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	3.6	1.4	1.6
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	22.3	15.1	15.9
อัตรากำไรของสินทรัพย์	เท่า	0.7	0.8	0.9
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น <sup>1</sup>	เท่า	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนหนี้สินที่ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.0	0.9	0.8
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	72.5	8.6	9.1
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (เกณฑ์เงินสด)	เท่า	0.7	7.3	1.2
อัตราเงินปันผล	ร้อยละ	40.0	70.1	69.8

ที่มา : CPAXT

หมายเหตุ: <sup>1</sup> หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม = เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน + หนี้กู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี + หนี้กู้ + เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน + หนี้สินตามสัญญาเช่า

## คำอธิบายและวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้จากการขาย

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายจำนวน 258,630 ล้านบาท 447,182 ล้านบาท และ 466,234 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้จากการขายแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าส่ง และรายได้จากกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ปี 2564 - 2566

รายการ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2564		2565		2566	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	258,630	100.0	447,182	100.0	466,234	100.0
กลุ่มธุรกิจค้าส่ง <sup>1</sup>	221,344	85.6	242,437	54.2	259,811	55.7
กลุ่มธุรกิจค้าปลีก <sup>2</sup>	37,286 <sup>3</sup>	14.4	204,745	45.8	206,423	44.3

ที่มา : CPAXT

หมายเหตุ: /1 ประกอบด้วย ธุรกิจค้าส่งภายใต้ชื่อ “แม็คโคร” ในประเทศไทยและต่างประเทศ และธุรกิจฟู๊ดเซอร์วิส

/2 ประกอบด้วย ธุรกิจค้าปลีกภายใต้ชื่อ “Lotus’s” และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทย และประเทศมาเลเซีย

/3 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 CPAXT ได้รวมผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2564 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2564

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายจำนวน 447,182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 188,552 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 72.9 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการรวมกิจการกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2564 ประกอบกับการเติบโตของรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจค้าส่งจำนวน 21,093 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.5 จากปีก่อน จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจแม็คโครประเทศไทย ธุรกิจแม็คโครต่างประเทศ และธุรกิจฟู๊ดเซอร์วิส ที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวและการผ่อนคลายมาตรการการเดินทางระหว่างประเทศ เช่นเดียวกับหลายประเทศในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขายจำนวน 466,234 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 19,052 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 4.3 จากปีก่อน โดยมีสาเหตุจากการเติบโตของรายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจค้าส่ง ซึ่งเติบโตร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายภายในสาขา และการเติบโตของการขายออนไลน์ และการขายนอกร้านพร้อมการส่งสินค้าถึงลูกค้า (“Omni Channel”) ของธุรกิจแม็คโครประเทศไทย ประกอบกับการเติบโตของธุรกิจแม็คโครต่างประเทศ และธุรกิจฟู๊ดเซอร์วิส ในขณะที่กลุ่มธุรกิจค้าปลีกมีรายได้จากการขายเติบโตร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน

#### รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า และรายได้อื่น ๆ

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 2,631 ล้านบาท 13,477 ล้านบาท และ 14,303 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ ในปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นรวมทั้งสิ้นจำนวน 5,106 ล้านบาท 8,472 ล้านบาท และ 9,412 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 13,477 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นจำนวน 8,472 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 21,949 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 14,212 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 183.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้าของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้นจำนวน 10,750 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 14,303 ล้านบาท และมีรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นจำนวน 9,412 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 23,715 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 1,766 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 8.0 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้าของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกที่มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 752 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราค่าเช่าที่ปรับตัวดีขึ้น และการเพิ่มพื้นที่ให้เช่าจากการปรับพื้นที่ศูนย์การค้า (Mall extension) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นของกลุ่มธุรกิจค้าส่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 530 ล้านบาท จากกิจกรรมส่งเสริมการขาย และรายได้อื่นจากกำไรทางบัญชีจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก

### กำไรขั้นต้นจากการขาย

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นจำนวน 30,292 ล้านบาท 63,577 ล้านบาท และ 64,341 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 14.2 ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 11.7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมธุรกิจค้าปลีก ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกอยู่ที่ร้อยละ 18.6

ในปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 13.8 ของยอดขายรวม ลดลงจากปีก่อนซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 14.2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมธุรกิจค้าปลีกมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 18.6 ในปีก่อน เป็นร้อยละ 18.0 ขณะที่กลุ่มธุรกิจค้าส่งมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีก่อน

### ต้นทุนการเช่าและการให้บริการ

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการเช่าและการให้บริการจำนวน 1,046 ล้านบาท 5,982 ล้านบาท และ 6,381 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการเช่าและการให้บริการจำนวน 5,982 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 4,936 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 472.1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรวมกิจการของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ซึ่งดำเนินการตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2564

ในปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนการเช่าและการให้บริการจำนวน 6,381 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 399 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มพื้นที่ให้เช่า ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรขั้นต้นจากการให้เช่าและการให้บริการศูนย์การค้าจำนวน 7,922 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 427 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 5.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 55.4 ของรายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า

### ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมจำนวน 26,489 ล้านบาท 62,842 ล้านบาท และ 64,968 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมทั้งสิ้น 62,842 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 36,353 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 137.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก ซึ่งเพิ่มขึ้นรวม 33,560 ล้านบาท ในขณะที่กลุ่มธุรกิจค้าส่งมีต้นทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจำนวน 2,793 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการจัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายในการบริหารมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และค่าบริการจัดส่งสินค้า (Delivery) จากการเติบโตของยอดขายผ่านช่องทางการจัดจำหน่ายออนไลน์ รวมถึงในปี 2565 หน่วยงานภาครัฐได้เรียกเก็บค่าภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเต็มจำนวนจากเดิมที่เรียกเก็บเพียงร้อยละ 10.00 ในปีก่อน และมีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของธุรกิจออนไลน์และการส่งสินค้าออกร้าน รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงพื้นที่ร้านค้าเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจดังกล่าวที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงค่าสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นโดยหลักจากการปรับค่าไฟฟ้าผันแปรในช่วงปลายปี

ในปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารรวมทั้งสิ้น 64,968 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,126 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.4 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มธุรกิจค้าส่งที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของจำนวนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายจากการลงทุนในธุรกิจ Omni Channel เพื่อตอบสนองพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป ค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากอัตราค่าไฟต่อหน่วยสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานของโครงการศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่ ในขณะที่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกลดลงจากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 13,687 ล้านบาท 7,697 ล้านบาท และ 8,640 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 7,697 ล้านบาท ลดลงจำนวน 5,990 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 43.8 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งกำไรดังกล่าวได้รวมกำไรทางบัญชีจากการรวมธุรกิจแบบเป็นขั้น (Gain on Step Acquisition) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจค้าปลีกเข้ามาเมื่อตุลาคม 2564 ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรสุทธิของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.4 จากปีก่อน โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากกลุ่มธุรกิจค้าส่งจำนวน 7,074 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 7.6 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และจากกลุ่มธุรกิจค้าปลีกจำนวน 623 ล้านบาท

ในปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 8,640 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 943 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรเติบโตร้อยละ 12.3 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

โครงสร้างเงินกู้ยืม อย่างไรก็ตามก็ดี หากไม่รวมรายการตัดจ่ายค่าธรรมเนียมและขาดทุนจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศจากการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดจำนวน 99 ล้านบาท (สุทธิจากภาษีเงินได้) และรายการขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจค้าส่งในประเทศจีนจำนวน 38 ล้านบาท กำไรสุทธิสำหรับปี 2566 จะมีจำนวน 8,777 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 14.0 จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

## ฐานะการเงิน

### **สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 569,490 ล้านบาท 548,643 ล้านบาท และ 540,371 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมลดลง 20,847 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.7 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อย การใช้จ่ายเงินไปในการลงทุนก่อสร้างสาขาใหม่และการพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์เพื่อทดแทนระบบเดิมของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกที่ต้องยกเลิกการใช้งานตามเงื่อนไขการซื้อธุรกิจ การจ่ายชำระหนี้ค่าสินค้า รวมถึงจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 5,853 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าเพื่อขายในช่วงเทศกาล ซึ่งมีการฟื้นตัวของธุรกิจเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมลดลง 8,272 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.5 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เนื่องจากการจ่ายชำระหนี้เงินกู้ยืมและดอกเบี้ยจากสถาบันการเงินของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก รวมถึงการใช้จ่ายเงินไปในการลงทุนก่อสร้างสาขาใหม่และศูนย์กระจายสินค้าแห่งใหม่

### **หนี้สิน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 280,992 ล้านบาท 257,712 ล้านบาท และ 246,899 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมลดลง 23,280 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.3 เมื่อเทียบกับปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงจำนวน 24,657 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน นอกจากนี้ บริษัทย่อยได้จำหน่ายหุ้นกู้เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวก่อนกำหนด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมลดลง 10,813 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวของกลุ่มธุรกิจค้าปลีก

### **ส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 288,498 ล้านบาท 290,931 ล้านบาท และ 293,472 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการผลดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

### **สภาพคล่อง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 68,529 ล้านบาท 40,103 ล้านบาท และ 31,707 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งโดยภาพรวม บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีเงินสดเพียงพอต่อการใช้หมุนเวียนในการดำเนินงาน และชำระหนี้สินในอนาคต

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 16,769 ล้านบาท 22,014 ล้านบาท และ 34,863 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าดังกล่าวเป็นผลจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ เช่น ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น เป็นต้น

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุนจำนวน 14,965 ล้านบาท (17,164) ล้านบาท และ (14,239) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าดังกล่าวเป็นผลจากการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ได้แก่ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์สิทธิการใช้ รวมถึงสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และการลงทุนในบริษัทอื่นและบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

สำหรับปี 2564 - 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 26,461 ล้านบาท (32,955) ล้านบาท และ (28,552) ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งมูลค่าดังกล่าวเป็นผลจากการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการออกจำหน่ายหุ้นกู้ รวมถึงการจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า และการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

**เอกสารแนบ 2 ข้อมูลทั่วไปบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด**

**1. ประวัติและความเป็นมาของบริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด**

ชื่อบริษัท	: บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด (“Ek-Chai”)
การประกอบธุรกิจ	: ธุรกิจค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้า
สำนักงานใหญ่	: เลขที่ 629/1 ถนนนวมินทร์ แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร
เลขทะเบียน	: 0105536092641
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 5,137,500,050 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 513,750,005 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
เว็บไซต์	: www.corporate.lotuss.com

ทั้งนี้ ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของ Ek-Chai ได้เปิดเผยไว้ในเอกสารแนบ 1 เรื่อง ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของกลุ่มบริษัทฯ ของรายงานฉบับนี้

**2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

Ek-Chai ประกอบธุรกิจค้าปลีกและบริหารพื้นที่เช่าในศูนย์การค้าในประเทศไทย ภายใต้ชื่อ Lotus's ซึ่ง Ek-Chai ถือเป็นผู้นำในธุรกิจค้าปลีกที่มีช่องทางจัดจำหน่ายหลายรูปแบบ เมื่อพิจารณาทั้งในด้านขนาดพื้นที่และส่วนแบ่งการตลาด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 Ek-Chai มีร้านค้าภายใต้ชื่อ Lotus's จำนวน 2,454 แห่ง ใน 75 จังหวัดจากทั้งหมด 77 จังหวัดทั่วประเทศไทย ประกอบด้วยร้านไฮเปอร์มาร์เก็ต 226 แห่ง ซูเปอร์มาร์เก็ต 178 แห่ง และมินิสูเปอร์มาร์เก็ต 2,050 แห่ง ธุรกิจค้าปลีกของ Ek-Chai ในประเทศไทยมีความมั่นคงด้วยระบบห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) ภายในประเทศที่แข็งแกร่ง และระบบการกระจายสินค้าและเครือข่ายงานด้านโลจิสติกส์ (Distribution and logistics network) ที่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจค้าปลีกของ Ek-Chai พัฒนาขึ้นจากความแข็งแกร่งของแบรนด์ Lotus's และกลยุทธ์ที่ได้รับการพิสูจน์แล้วว่าสามารถสร้างการเติบโตที่มีผลกำไรในการดำเนินธุรกิจได้ นอกจากนี้ Ek-Chai ยังได้มีการผลักดันการเติบโตผ่านโครงการลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้านต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- การปรับปรุงคุณภาพของสินค้าและบริการในราคาที่คุ้มค่า
- การปรับปรุงและตกแต่งร้านค้าให้ทันสมัยและนำระบบเทคโนโลยีใหม่ ๆ เข้ามาเสริมเพื่อให้การดำเนินธุรกิจของ Lotus's มีประสิทธิภาพมากขึ้น และบริการลูกค้าให้ได้รับความสะดวกมากยิ่งขึ้น
- การขยายจำนวนสาขาให้ครอบคลุมพื้นที่ในประเทศไทยมากยิ่งขึ้น และเพิ่มช่องทางจำหน่ายผ่านเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ (Vending machine) เป็นต้น
- การเปิดตัวแพลตฟอร์มจัดจำหน่ายออนไลน์ของ Lotus's Thailand (Lotus's SMART Application) ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2565 ที่ผ่านมา จะซึ่งช่วยเร่งการเติบโตของยอดขายผ่านช่องทางออนไลน์ โดยใช้ประโยชน์จากเครือข่ายร้านค้ากว่า 2,400 สาขาทั่วประเทศ รวมถึงมีการปรับปรุงประสิทธิภาพ และร่วมมือกับธุรกิจแพลตฟอร์มออนไลน์ (Online platform) ซึ่งเป็นที่นิยม เช่น Grab Food panda Shopee Lazada 7Market และ TikTok Shop เพื่อเพิ่มจุดจำหน่ายสินค้าแก่ผู้บริโภค

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

- นอกจากนี้ ยังเสริมความแข็งแกร่งให้ธุรกิจหลักด้วยการขยายไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจร้านอาหารและร้านกาแฟและเครื่องดื่ม (Coffee and café chains) แบรินด์ Jungle Café และ Arabitia และร่วมมือกับกลุ่มค้าปลีกในเครือเจริญโภคภัณฑ์ เพื่อขยายขอบเขตการจัดจำหน่ายสินค้า

### 3. รายชื่อผู้ถือหุ้น

#### รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Ek-Chai

ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น	
		หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โดดส์ สโตร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	513,750,003	100.00
2	นาย ณรงค์ เจียรนนท์	1	0.00
3	นาย ศุภชัย เจียรนนท์	1	0.00
รวม		513,750,005	100.00

ที่มา: BOL ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2567

### 4. คณะกรรมการ

#### รายชื่อคณะกรรมการของ Ek-Chai

ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย สมพงษ์ รุ่งนิรัติศัย	กรรมการ
2	นางสาว เพียงพิศ ฉัตรวิริยะชัย	กรรมการ
3	นาย ธานินทร์ บุรณมานิต	กรรมการ
4	นาย รณกฤต พจมานพรชัย	กรรมการ

ที่มา: BOL ณ วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2567

### 5. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของ Ek-Chai ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมาทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 มีข้อมูลและรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

#### สรุปฐานะการเงินของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17,955	18,122	18,436
ลูกหนี้การค้า	709	771	558
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	863	1,651	669

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,000	-	-
สินค้าคงเหลือ	13,274	15,374	13,990
ส่วนลดค้างรับ	1,497	1,776	1,897
เงินลงทุนในบริษัทรวม	10,946	10,859	9,317
เงินลงทุนในการร่วมค้า	4,476	4,935	5,303
เงินลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	295	573	468
เงินกู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	26,719	27,719	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	29,482	29,390	29,867
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	58,098	55,943	52,335
สินทรัพย์สิทธิการใช้	28,559	28,158	27,695
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4,823	6,843	7,236
สินทรัพย์อื่น	1,346	1,248	1,946
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>200,042</b>	<b>203,362</b>	<b>169,717</b>
เจ้าหนี้การค้ากิจการอื่น	21,230	21,520	22,230
เจ้าหนี้การค้ากิจการที่เกี่ยวข้อง	2,783	2,774	3,286
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการอื่น	10,033	6,341	5,642
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นกิจการที่เกี่ยวข้อง	706	1,235	1,040
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	2,509	3,044	2,410
หุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	17,641
หนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,213	2,306	3,479
หนี้สินอนุพันธ์	703	2,664	-
หุ้นกู้	-	23,466	37,296
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	82,018	61,808	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	30,622	30,692	30,462
เงินมัดจำค่าเช่าจากผู้เช่า	2,032	1,389	1,288
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1,364	1,363	1,424
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	2,299	2,244	2,245
หนี้สินอื่น	2,068	2,323	2,567
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>160,580</b>	<b>163,169</b>	<b>131,010</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	5,138	5,138	5,138
กำไรสะสม	35,093	35,318	33,530
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(769)	(263)	39
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>39,462</b>	<b>40,193</b>	<b>38,707</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการควบบริษัท

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2564	2565	2566
งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)			
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>39,462</b>	<b>40,193</b>	<b>38,707</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>200,042</b>	<b>203,362</b>	<b>169,717</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

สรุปผลการดำเนินงานของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564 <sup>1</sup>	2565	2566
งบแสดงกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)			
รายได้จากการขายสินค้า	134,437	169,094	172,479
รายได้จากการให้บริการ	462	704	665
รายได้ค่าเช่าและรายได้จากการให้บริการศูนย์การค้า	7,704	10,786	11,494
ต้นทุนขายสินค้า	(109,702)	(137,703)	(141,742)
ต้นทุนการเช่าและการให้บริการ	(3,955)	(5,078)	(5,479)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>28,946</b>	<b>37,803</b>	<b>37,417</b>
รายได้อื่น	2,348	3,207	2,185
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(21,119)	(28,387)	(27,694)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(4,042)	(6,501)	(8,030) <sup>2</sup>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน</b>	<b>6,133</b>	<b>6,122</b>	<b>3,878</b>
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	717	832	746
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>6,850</b>	<b>6,954</b>	<b>4,624</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(1,395)	(4,986)	(3,958)
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>5,455</b>	<b>1,968</b>	<b>666</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(892)	(293)	(389)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>4,563</b>	<b>1,675</b>	<b>277</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หมายเหตุ: /1 สำหรับงวดตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2564 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2564

/2 ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2566 ได้รวมค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม ซึ่งไม่มีผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ

สรุปกระแสเงินสดของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2564 <sup>1</sup>	2565	2566
งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)			
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	12,317	11,310	17,638
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมลงทุน	(12,653)	(11,355)	21,773
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,585)	212	(39,097)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(3,921)</b>	<b>167</b>	<b>314</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หมายเหตุ : /1 สำหรับงวดตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2564 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2564

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ Ek-Chai ปี 2564 - 2566

บริษัท เอก-ชัย ดีสทริบิวชั่น ซิสเทม จำกัด	หน่วย	2564	2565	2566
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ				
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.9	0.9	0.6
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.5	0.5	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	187.0	244.1	278.0
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	2.0	1.5	1.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	9.8	10.0	10.0
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	37.2	36.6	36.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.0	5.9	5.9
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	72.4	61.7	61.8
วงจรเงินสด	วัน	(33.2)	(23.6)	(24.0)
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	20.3	20.9	20.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	4.8	3.9	2.5
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	3.3	1.0	0.2
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	5.8	4.2	0.7
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	2.4	0.8	0.2
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	ร้อยละ	5.4	1.9	0.3
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.7	0.9	0.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	4.1	4.1	3.4

ที่มา : Ek-Chai