

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์สิน

ของ



บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

POWER SOLUTION TECHNOLOGIES PUBLIC COMPANY LIMITED

จัดทำโดย



ktb Securities (Thailand) Co., Ltd.

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด

วันที่ 30 พฤศจิกายน 2558

ที่ 150/2558

30 พฤศจิกายน 2558

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

- 1) ภาพรวมของการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
- 2) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท อริญ เพาเวอร์ จำกัด และรายละเอียดโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส
- 3) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท เสริมสิริสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด และรายละเอียดโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส
- 4) สรุปสาระสำคัญของสัญญา และข้อมูลที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล
- 5) ข้อมูลบริษัทที่เป็นคู่สัญญาในโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล

- อ้างอิง:
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 7/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558
 - 2) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557
 - 3) รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2558 , ครั้งที่ 4/2558 , ครั้งที่ 5/2558 และครั้งที่ 6/2558
 - 4) งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 – 2557 และงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2558
 - 5) งบการเงินประจำปี 2557 ณ 30 กันยายน 2557 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท อริญ เพาเวอร์ จำกัด และงบการเงินประจำปี 2557 ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท เสริมสิริสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด
 - 6) เอกสารการตรวจสอบข้อมูลทางกฎหมาย (Legal Due Diligence) และสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวกับโครงการ โรงไฟฟ้าชีวภาพ และโรงไฟฟ้าชีวมวล
 - 7) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเจ้าหน้าที่ ที่เกี่ยวข้อง

ผลการศึกษาของบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “KTBS”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ทั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ไม่ได้รับข้อมูลงบการเงินรายไตรมาสสำหรับปี 2558 ของทั้งบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”) และบริษัท เสริมวิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด (“SSUPAN”) โดยมีข้อมูลในการพิจารณาเพียงงบการเงินตรวจสอบรายปี 2557 ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ของ ARUN และงบการเงินตรวจสอบรายปี 2557 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ของ SSUPAN โดยกิจการทั้ง 2 แห่งไม่สามารถจัดทำงบการเงินภายในใดๆ ได้แล้วเสร็จในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นของการทำรายการ และจากการที่การสอบทานข้อมูลทางการเงินและภาระหนี้สินต่างๆ ณ ปัจจุบันของกิจการทั้ง 2 แห่งที่ดำเนินการโดยเจ้าหน้าที่ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “PSTC”) ยังไม่แล้วเสร็จ ทำให้การประเมินข้อมูลทางการเงินใดๆ ในรายงานฉบับนี้ จึงจำกัดข้อมูลทางการเงินเพียง ข้อมูลของงบการเงินตรวจสอบดังกล่าวของแต่ละกิจการข้างต้นเท่านั้น

นอกเหนือจากข้อจำกัดดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้อาณัติและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่มาของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 7/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในเรื่องต่อไปนี้

1. เพื่อขอพิจารณาอนุมัติ (ก) การเข้าลงทุนซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”) ผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 4 เมกะวัตต์ (MW) โดยมีที่ตั้งโครงการอยู่ที่ ต.วังลึก อ.สามชุก จ.สุพรรณบุรี และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเมื่อเดือนมีนาคม 2557 โดยบริษัทฯจะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญจำนวน 1,449,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ ARUN ในราคาประมาณ 228.3 ล้านบาท จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ การทำรายการดังกล่าวข้างต้น มีผลทำให้ ARUN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ (ข) บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนของ ARUN ภายหลังการซื้อหุ้นสำเร็จ อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 176.7 ล้านบาท เพื่อให้ ARUN ใช้คืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น ARUN เป็นจำนวนเงินประมาณ 129.7 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 47.0 ล้านบาท เพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินประมาณ 37.88 ล้านบาท และเป็นเงินทุนหมุนเวียนเป็นจำนวนเงินประมาณ 9.12 ล้านบาทต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าเงินลงทุนของโครงการทั้งหมดจะไม่เกิน 405 ล้านบาท

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 49.66 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

2. เพื่อขอพิจารณาอนุมัติ (ก) การเข้าลงทุนซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท เสริมวิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด (“SSUPAN”) ผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์ (MW)

โดยมีที่ตั้งโครงการอยู่ที่ ต.ตลิ่งชัน อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2558 โดยบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญจำนวน 34,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ SSUPAN ในราคาประมาณ 43.4 ล้านบาท จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ การทำรายการดังกล่าวข้างต้น มีผลทำให้ SSUPAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ (ข) บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนของ SSUPAN ภายหลังการซื้อหุ้นสำเร็จ อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 153.6 ล้านบาท เพื่อให้ SSUPAN ใช้คืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น SSUPAN เป็นจำนวนเงินประมาณ 108.6 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 45.0 ล้านบาท เพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์เป็นเงินประมาณ 42.46 ล้านบาท และเป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวนประมาณ 2.54 ล้านบาทต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าเงินลงทุนของโครงการทั้งหมดจะไม่เกิน 197 ล้านบาท

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 24.15 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

3. เพื่อขอพิจารณาอนุมัติให้บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละประมาณ 99.97 ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดนครศรีธรรมราช ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว (ทั้งนี้ BGG อยู่ระหว่างดำเนินการเปลี่ยนแปลงสถานที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้าจากจังหวัดตรังไปยังจังหวัดนครศรีธรรมราช) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท รายการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 14.71 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

4. เพื่อขอพิจารณาอนุมัติให้บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละประมาณ 99.97 ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดสุโขทัย ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท รายการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 14.71 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

5. เพื่อขอพิจารณาอนุมัติให้บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละประมาณ 99.97 ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดอุดรธานี ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท รายการดังกล่าวเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 14.71 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

ทั้งนี้ เมื่อรวมรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามข้อ 1 ถึง ข้อ 5 ทั้งหมดข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

แทนคิดเป็นร้อยละ 117.94 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 และเมื่อรวมคำนวณรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือน และ 12 เดือน ก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 163.95 และ 165.52 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ตามลำดับ) รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายกเว้นการยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่ของข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มา หรือจำหน่ายไปทุกประการดังนี้

- ก. ธุรกิจได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ
- ข. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- ค. บริษัทฯ และบริษัทย่อย อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติที่เหมาะสม ที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ และ
- ง. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการขออนุมัติครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“KTBS” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ พร้อมทั้งเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะนำเสนอขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะประชุมวันที่ 23 ธันวาคม 2558

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสถานะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของมูลค่าการเข้าทำรายการประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

คำย่อ

คำเต็ม	คำย่อ
บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	บริษัทฯ หรือ PSTC
บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด	BGG
บริษัท เสริมสิสุพรรณไบโอโกรีน เพาเวอร์ จำกัด	SSUPAN
บริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด	ARUN
โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก	VSPP
แผนการพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือกพ.ศ.2555-2564 (Alternative Energy Development Plan)	AEDP 2012-2021
สัญญาจ้างเหมาโครงการก่อสร้าง	EPC
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	สำนักงาน ก.ล.ต.
บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด	“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “KTBS”
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	PPA
วันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเบื้องต้น	SCOD
การเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date)	COD
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	กฟผ.
การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	กฟภ.
ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน	รง.4
ส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า เป็นเงินสนับสนุนเพื่อจูงใจผู้ประกอบการลงทุน พลังงานไฟฟ้าหมุนเวียน โดยเป็นส่วนเพิ่มจากค่าไฟฟ้าฐาน (Peak/Off Peak+F _t +Adder)	Adder
อัตรารับซื้อไฟฟ้าแบบ Feed-in-Tariff โดยคำนวณราคารับซื้อไฟฟ้าจากต้นทุน จริง อาทิ ค่าวัสดุ ค่าก่อสร้าง ค่าแรง ค่าที่ดิน เป็นต้น	FIT
ค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าอัตโนมัติ	F _t
เมกะวัตต์	MW
กิกกะวัตต์-ชั่วโมง	GWh
กิโลวัตต์-ชั่วโมง	KWh
สำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน	กกพ.

สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	9
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	15
การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด	20
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	20
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของการทำรายการ	20
1.2 วันเดือนปีที่เกิดรายการ	20
1.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์	21
1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการ	21
1.5 การคำนวณขนาดรายการ	24
1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่จะได้มา	28
1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	31
1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา	31
1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	32
1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้	32
1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	32
2. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	32
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	32
2.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่ทำรายการ	32
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา	36
3.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคาและเงื่อนไขของรายการ	37
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	57

การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด	59
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	59
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของการทำรายการ	59
1.2 วันเดือนปีที่เกิดรายการ	59
1.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์	60
1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการและขนาดรายการ	60
1.5 การคำนวณขนาดรายการ	63
1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่จะได้มา	64
1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	66
1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา	67
1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	67
1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้	67
1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	67
2. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	67
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	67
2.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่ทำรายการ	68
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา	72
3.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคาและเงื่อนไขของรายการ	72
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	92

การเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล	94
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	94
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของการทำรายการ	94
1.2 วันเดือนปีที่เกิดรายการ	94
1.3 คู่กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์	95
1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการและขนาดรายการ	96
1.5 การคำนวณขนาดรายการ	97
1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่จะได้มา	99
1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	100
1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา	100
1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	100
1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้	100
1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	100
2. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	101
2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	101
2.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่ทำรายการ	101
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา	104
3.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคาและเงื่อนไขของรายการ	104
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	122

เอกสารแนบ 1 ข้อมูลการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบมจ. เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี
เอกสารแนบ 2 ข้อมูลบจ.อริยุเพาเวอร์
เอกสารแนบ 3 ข้อมูลบจ.เศรษฐีสุพรรณ ไปโอกรีน เพาเวอร์
เอกสารแนบ 4 ข้อมูลโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล จังหวัดนครศรีธรรมราช จังหวัดสุโขทัย และจังหวัดอุดรธานี
เอกสารแนบ 5 ข้อมูลบริษัทผู้สัญญาโครงสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล และสรุปสาระสำคัญของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 7/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ได้มีการพิจารณาให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงทุนในหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท อรุณ เพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”) และหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท เสริมสิริสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด (“SSUPAN”) ซึ่งบริษัททั้งสองเป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย นอกจากนี้มีมติอนุมัติให้บริษัทย่อยของบริษัทฯคือ บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจพลังงานทางเลือกคือโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่ง คือ จังหวัดนครราชสีมา จังหวัดสุโขทัย และจังหวัดอุดรธานี โดยสรุปโครงการที่ขออนุมัติ และขนาดของรายการ ในครั้งนี้ได้ดังนี้

รายการ	มูลค่าเงินลงทุน (ล้านบาท)	ขนาดรายการ มูลค่าสูงสุด ตามเกณฑ์ที่คำนวณได้ (%)
1) การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มเติม	405.00	49.66
2) การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มเติม	197.00	24.15
3) การลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีกำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ ใน จังหวัดนครราชสีมา โดย BGG ที่เป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของบริษัทฯ	120.00	14.71
4) การลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีกำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ ใน จังหวัดสุโขทัย โดย BGG ที่เป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของบริษัทฯ	120.00	14.71
5) การลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลที่มีกำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ ใน จังหวัดอุดรธานี โดย BGG ที่เป็นบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของบริษัทฯ	120.00	14.71
รวมขนาดรายการที่ขออนุมัติในครั้งนี้	962.00	117.94
6) รายการที่เกิดขึ้นใน 6 เดือน ก่อนหน้านี้	330.93	46.01
รวมขนาดรายการที่ขออนุมัติในครั้งนี้ และย้อนหลังไป 6 เดือนก่อนหน้านี้	1,292.93	163.95
7) รายการที่เกิดขึ้นใน 12 เดือน ก่อนหน้านี้	345.00	47.58
รวมขนาดรายการที่ขออนุมัติในครั้งนี้ และย้อนหลังไป 12 เดือนก่อนหน้านี้	1,307.00	165.52

ทั้งนี้ เมื่อรวมรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามข้อ 1 ถึง ข้อ 5 ทั้งหมดข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบ

แทนคิดเป็นร้อยละ 117.94 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 และเมื่อรวมคำนวณรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือน และ 12 เดือน ก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 163.95 และ 165.52 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ตามลำดับ) รายการดังกล่าวจึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ของข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มา หรือจำหน่ายไปทุกประการดังนี้

ก. ธุรกิจได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

การเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และการเข้าลงทุนก่อสร้างในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ จะสอดคล้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งปัจจุบันมีรายได้คิดเป็นประมาณร้อยละ 14 ของรายได้รวม อ้างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯ วงศ์สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งเป็นการส่งเสริมและเสริมสร้างขอบข่ายการดำเนินธุรกิจทางด้านการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนตามแนวนโยบายรวมของบริษัทฯ

ในการดำเนินธุรกิจในวงเก้าเดือนของสิ้นสุด 30 กันยายน 2558 รายได้หลักของบริษัทฯ มาจาก 3 ธุรกิจหลักประกอบไปด้วย (1) รายได้จากการขายระบบสำรองไฟคิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 64.36 ของรายได้รวม (2) รายได้จากการขายไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 13.57 ของรายได้รวม และ (3) รายได้จากการให้บริการ อาทิ รายได้จากการให้บริการตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม รายได้จากการรับผิดชอบระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนคิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 20.36 ของรายได้รวม (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 1 ข้อมูลบริษัทฯ)

ข. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีเป้าหมายที่ชัดเจนในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการนั้น สอดคล้องกับนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น การได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวยังคงอยู่ภายใต้การดำเนินงานธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ค. บริษัทฯ และบริษัทย่อย อันเป็นผลจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีคุณสมบัติที่เหมาะสม ที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

จากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และเข้าลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการนั้น ถือเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพและสามารถสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยจะทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นพร้อมกับเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพมิได้ขัดต่อนโยบายของภาครัฐ อีกทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศ ทั้งนี้ หลังจากที่ได้ทางคณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาถึงคุณสมบัติและความเหมาะสมของบริษัทฯ แล้วนั้น บริษัทฯ ยังคงมีคุณสมบัติเหมาะสมภายใต้ข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ง. ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ

ภายหลังจากการทำรายการ นอกเหนือจากการเปลี่ยนแปลงกรรมการที่ครบกำหนดตามวาระ บริษัทไม่มีแผนในการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัท และอำนาจควบคุมของบริษัทแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม แม้การทำรายการของบริษัทในครั้งนี้ เข้าข่ายกเว้นตามข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปทุกประการนั้น บริษัทต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการขออนุมัติครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

ในการพิจารณาให้ความเห็นต่อรายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ ARUN และของ SSUPAN ตามรายการที่ 1 และรายการที่ 2 ตั้งอยู่บนข้อจำกัด ในเรื่องข้อมูลทางการเงินของทั้ง 2 กิจการ กล่าวคือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีข้อมูลทางการเงินเพียงงบการเงินตรวจสอบประจำปีของ ARUN ณ 30 กันยายน 2557 และงบการเงินตรวจสอบประจำปีของ SSUPAN ณ 31 ธันวาคม 2557 โดยไม่มีข้อมูลของงบการเงินภายในของทั้ง 2 กิจการ ภายหลังจากงบการเงินตรวจสอบดังกล่าว ดังนั้น ข้อมูลที่อ้างอิง จะเป็นไปตามสมมติฐานที่ว่า ในการซื้อกิจการทั้ง 2 กิจการ เป็นไปตามเงื่อนไขข้อตกลงในสัญญาแม่ดการซื้อหุ้นและบันทึกข้อตกลงซื้อขายสัญญาของกิจการทั้ง 2 ซึ่งมีสรุปสาระสำคัญเป็นไปตามเอกสารแนบ 2 และเอกสารแนบ 3 ซึ่งการประเมินมูลค่ากิจการของทั้ง 2 อ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบของแต่ละกิจการดังกล่าวข้างต้น และเปรียบเทียบมูลค่ากับราคาตามสัญญาการซื้อหุ้นและบันทึกข้อตกลงซื้อขายสัญญาที่อ้างถึงดังกล่าว ในการพิจารณาราคาซื้อที่เหมาะสมและเปรียบเทียบกับมูลค่าการลงทุนในโครงการทั้งหมดสำหรับในกรณีการพิจารณาความเหมาะสม

สรุปข้อมูลของแต่ละโครงการที่จะลงทุน มีรายละเอียดดังนี้

โครงการ	วัตถุดิบ	PPA					ความคืบหน้าโครงการ	ข้อแตกต่าง IM กับ สัญญามัดจำ		เงินลงทุน และ แหล่งเงินทุน (ล้านบาท)	ประเมินโดย DCF			IFA comments
		วันตั้งนาม สัญญา	SCOD	COD	ราคารับซื้อ (บาท/kWh)	อายุ สัญญา		IM	สัญญามัดจำ		มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	IRR	WACC	
ARUN	น้ำเสียจาก โรงงานผลิต เอทานอล	23-มี.ค.-55	31-ธ.ค.-56	20-มี.ค.-57	Adder = 0.3 (7 ๗) Peak = 4.4732 Off-Peak = 2.6056	5 ๗ ต่อ 5 ๗	ผลิตไฟฟ้าจ่ายแล้ว แล้ว 2 MW แต่ต้อง ปรับปรุงเพิ่มป้องกันภัย พร้อมระบบ เพื่อผลิต ได้เต็ม 4MW	มูลค่าลงทุน 405 ลบ. - ราคาซื้อหุ้น 228.3 ลบ. = มัดจำ 35.8 ลบ. = ชำระวันโอนหุ้น 192.5 ลบ. - เพิ่มทุนชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน 129.7 ลบ. - เพิ่มทุนปรับปรุงทรัพย์สิน 47 ลบ.	- ราคาซื้อหุ้น 228.3 ลบ. = มัดจำ 71.6 ลบ. * ชำระแล้ว 35.8 ลบ. * ชำระเมื่อเซ็นสัญญา 35.8 ลบ. = ชำระวันโอนหุ้น 156.7 ลบ. - เพิ่มทุนชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน 129.7 ล้านบาท	เงินลงทุน 405 จากเพิ่มทุน 405	350.01-537.44 Base case 412.49	9.07%-16.01%	11.10% (Ke 11.10%)	มูลค่ากิจการ Base case ที่ประเมินได้ สูงกว่าเงิน ลงทุน 405 ล้านบาท กิจการมีรายได้จากการ ประกอบการแล้ว นอกจากนี้กิจการมีสัญญากับ การไฟฟ้าอีก 1 ฉบับ มีโอกาสในการขยายการ ลงทุนเพิ่มได้อีกในอนาคต ความเสี่ยงในด้านต่างๆ ที่มีอยู่พอที่จะยอมรับได้ จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นควร อนุมัติ
	น้ำเสียจาก โรงงานผลิต เอทานอล	2-ธ.ค.-58	30-ก.ย.-60	-	ระบบรับซื้อเป็น แบบ Adder	5 ๗ ต่อ 5 ๗	ยังไม่ได้ดำเนินการ							
SSUPAN	น้ำเสียจาก โรงงานผลิต เอทานอล	17-ส.ค.-55	31-ธ.ค.-58	20-ธ.ค.-58	Adder = 0.3 (7 ๗) Peak = 4.4732 Off-Peak = 2.6056	5 ๗ ต่อ 5 ๗	ผลิตไฟฟ้าจ่ายแล้ว แล้ว 1 MW แต่ต้อง ปรับปรุงเพิ่มเครื่องปั่น ไฟฟ้า และชุดป้องกันน้ำ เพิ่ม เพื่อผลิตได้เต็ม 2 MW	มูลค่าลงทุน 197 ลบ. - ราคาซื้อหุ้น 43.4 ลบ. = มัดจำ 15.5 ลบ.. = ชำระวันโอนหุ้น 27.9 ลบ. - เพิ่มทุนชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน 108.6 ลบ. - เพิ่มทุนปรับปรุงทรัพย์สิน 45 ลบ.	- ราคาซื้อหุ้น 43.4 ลบ. = มัดจำ 30.4 ลบ. * ชำระแล้ว 15.5 ลบ. * ชำระเมื่อเซ็นสัญญา 14.9 ลบ. = ชำระวันโอนหุ้น 13 ลบ. - เพิ่มทุนชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน 108.6 ล้านบาท	เงินลงทุน 197 จากเพิ่มทุน 197	145.65-244.68 Base case 181.63	7.95%-15.45%	11.10% (Ke 11.10%)	มูลค่าที่ซื้อหุ้นรวมเงินลงทุนเพิ่ม 197 ล้านบาท สูง กว่ามูลค่าประเมินกิจการ Base case ที่ประเมินได้ ราว 15.37 ล้านบาท เมื่อเทียบกับความเสียหายที่ จะเกิดขึ้นจากการที่ต้องถูกยึดเงินมัดจำจำนวน 15.5 ล้านบาท บริษัทจะเสียประโยชน์มากกว่า ประกอบกับความเสี่ยงในด้านอื่นๆอยู่ในระดับที่ พอจะยอมรับได้ จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติ
ชีวมวล สุโขทัย	หญ้าเนเปียร์	6-ก.ค.-58	22-ม.ค.-60	-	FITF = 3.13 FITV60 = 2.21 FIT premium = 0.50 (8๗) ระยะเวลา สนับสนุนไม่เกิน 20 ๗	5 ๗ ต่อ 5 ๗	- เลือกผู้รับเหมาแล้ว - มีสัญญาสนับสนุน วัตถุดิบ - เตรียมท่าประชิดคาน - มัดจำที่ดินแล้ว 0.1 ลบ. ราคาซื้อ 5.25 ลบ.	มูลค่าลงทุน 120 ล้านบาท	-	เงินลงทุน 120 จากเพิ่มทุน 60 จากเงินกู้ 60	98.50-172.01 Base case 123.01	4.37%-11.38%	6.55%- 6.61% (Ke 6.61%)	มูลค่าโครงการที่ Base case สูงกว่า เงินลงทุน ประกอบกับการที่มีการเตรียมการในส่วนของผู้ รับเหมา และจัดหาที่ดินไปแล้ว ความเสี่ยงด้าน อื่นๆ อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นควร อนุมัติการลงทุนในโครงการ
ชีวมวล อุดรธานี	หญ้าเนเปียร์	10-ก.ค.-58	31-ธ.ค.-61	-	FITF = 3.13 FITV60 = 2.21 FIT premium = 0.50 (8๗) ระยะเวลา สนับสนุนไม่เกิน 20 ๗	5 ๗ ต่อ 5 ๗	- เลือกผู้รับเหมาแล้ว - มีสัญญาสนับสนุน วัตถุดิบ - ระหว่างขั้นตอนการ เจรจาจัดซื้อที่ดิน	มูลค่าลงทุน 120 ล้านบาท	-	เงินลงทุน 120 จากเพิ่มทุน 60 จากเงินกู้ 61	98.50-172.01 Base case 123.01	4.37%-11.38%	6.55%- 6.61% (Ke 6.61%)	มูลค่าโครงการที่ Base case สูงกว่าเงินลงทุน ประกอบกับการที่มีการเตรียมการในส่วนของผู้ รับเหมา และการจัดหาที่ดินอยู่ในขั้นตอนการ เจรจาขั้นสุดท้าย ความเสี่ยงด้านอื่นๆ อยู่ในระดับ ที่ยอมรับได้ จึงเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการลงทุน ในโครงการ
ชีวมวล นครราชสีมา	เศษไม้สับ	14-ม.ค.-58	30-ก.ย.-59	-	FITF = 3.13 FITV60 = 2.21 FIT premium = 0.50 (8๗) ระยะเวลา สนับสนุนไม่เกิน 20 ๗	5 ๗ ต่อ 5 ๗	- เลือกผู้รับเหมาแล้ว - มีสัญญาสนับสนุน วัตถุดิบ - ท่าประชิดคานแล้ว - อยู่ระหว่างการขยับขยาย ที่ตั้ง - มัดจำที่ดินแล้ว 0.1 ลบ. ราคาซื้อ 7.15 ลบ.	มูลค่าลงทุน 120 ล้านบาท	-	เงินลงทุน 120 จากเพิ่มทุน 60 จากเงินกู้ 62	118.26-200.24 Base case 145.59	6.43%-13.57%	6.55%- 6.61% (Ke 6.61%)	มูลค่าโครงการที่ Base case สูงกว่า เงินลงทุน ประกอบกับการที่มีการเตรียมการในส่วนของผู้ รับเหมา และจัดหาที่ดินไปแล้ว การย้ายที่ตั้ง แม้ว่าอยู่ในขั้นตอนแต่อยู่ใน Grid เดิมกับที่ตั้งที่ ยื่นขอเดิมจึงคาดว่าจะได้รับอนุมัติจาก กกพ. ความ เสี่ยงด้านอื่นๆ อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงเห็นว่าผู้ ถือหุ้นควรอนุมัติการลงทุนในโครงการ

จากสรุปสาระสำคัญโครงการตามตารางข้างต้น ข้อมูลที่เปิดเผยของบริษัทฯ กับข้อมูลตามสัญญามัดจำการซื้อหุ้น และบันทึกต่อท้ายเพิ่มเติมที่จัดทำไปแล้ว แม้ว่ามีรายละเอียดในข้อปลีกย่อยที่อาจแตกต่างกัน แต่จากสาระสำคัญโดยสรุปแล้วในส่วนของ ARUN จะเป็นการซื้อหุ้นในราคา 228.3 ล้านบาท และเพิ่มทุนเพื่อชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดินจำนวน 129.7 ล้านบาท และส่วนที่เหลืออีก 47.0 ล้านบาทเพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินประมาณ 37.88 ล้านบาท และเป็นเงินทุนหมุนเวียน 9.12 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าเงินลงทุนรวมจะไม่เกิน 405.0 ล้านบาท โดยมีเงินมัดจำที่ชำระไปแล้ว 35.80 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะชำระเมื่อมีการลงนามในสัญญาซื้อขาย ภายหลังได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว

ในส่วนของ SSUPAN จะเป็นการซื้อหุ้นในราคา 43.4 ล้านบาทและเพิ่มทุนเพื่อชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดินจำนวน 108.6 ล้านบาทและส่วนที่เหลืออีก 45.0 ล้านบาทเพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินประมาณ 42.46 ล้านบาท และเป็นเงินทุนหมุนเวียนประมาณ 2.54 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามเงินลงทุนรวมจะไม่เกิน 197.0 ล้านบาท โดยมีเงินมัดจำที่ชำระไปแล้ว 15.50 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะชำระเมื่อมีการลงนามในสัญญาซื้อขาย ภายหลังได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้วเช่นกัน โดยในรายละเอียดโปรดอ่านข้อมูลการวิเคราะห์ในเรื่องความเหมาะสมผลของราคาและเงื่อนไข ของการซื้อหุ้น ARUN และ SSUPAN ในรายงานฉบับนี้

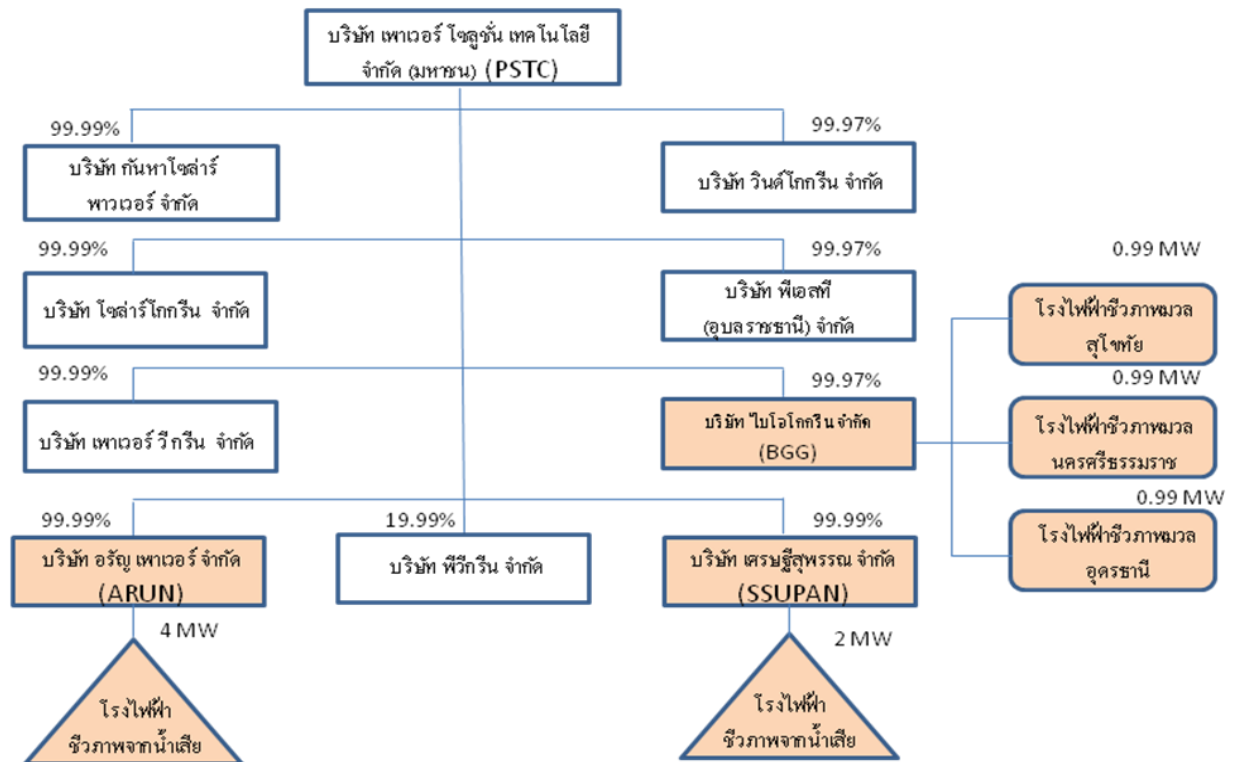
สำหรับการได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการในครั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้ทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการดังกล่าว ทางบริษัทฯจะมีแหล่งที่มาของเงินลงทุน โดยสรุป ดังนี้

บริษัท	เงินลงทุน (ล้านบาท)			แหล่งที่มาของเงินทุน
	เพิ่มทุน	เงินกู้	รวม	
ARUN	405	-	405	เงินเพิ่มทุนจากการจัดสรรหาหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งจะขออนุมัติต่อเนื่องจากการได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการนี้โดยในส่วนของเงินกู้ยืมสำหรับโครงการของ BGG ทั้ง 3 โครงการได้รับข้อเสนอเบื้องต้นจากธนาคารกสิกรไทย ในการสนับสนุนวงสินเชื่อแล้ว
SSUPAN	197	-	197	
BGG – นครศรีธรรมราช	60	60	120	
BGG – สุโขทัย	60	60	120	
BGG – อุดรธานี	60	60	120	
รวมเงินลงทุนใน BGG	180	180	360	
รวมเงินลงทุนที่ขออนุมัติ	782	180	962	

โดยสรุป แหล่งเงินทุนที่จะใช้เพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการ จะเป็นเงินทุนจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ โดยต้องใช้เวลาที่เป็นส่วนของเงินเพิ่มทุนทั้งสิ้น 782 ล้านบาท ซึ่งมาจากการจัดสรรหาหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ที่อัตราส่วน 1 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ที่ราคาหุ้นละ 0.40 บาท (จากราคาพาร์หุ้นละ 0.10 บาท) ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจดทะเบียนถึง 100% ของทุนจดทะเบียนเดิม และมีผลทำให้เกิด Dilution effect จำนวนมาก ทั้งนี้หากผู้ถือหุ้นอนุมัติให้ทำรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการ ตามวาระที่ 2 ของหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น แต่ไม่อนุมัติการเพิ่มทุนในวาระที่ 5 และวาระที่ 6 ก็จะส่งผลให้บริษัทฯไม่มีแหล่งเงินทุนอย่างเพียงพอ ที่จะเข้าทำรายการดังกล่าวได้

และในทางกลับกัน หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการได้มาซึ่งทรัพย์สินทั้ง 5 รายการ แต่ได้มีการอนุมัติเฉพาะในวาระของการเพิ่มทุน ก็จะทำให้บริษัทมีเงินเพิ่มทุนคงเหลือในบริษัทฯ ซึ่งบริษัทก็จะต้องนำมาสำรองไว้เพื่อใช้สำหรับโครงการอื่นๆ ในอนาคต อย่างไรก็ตามในระหว่างที่บริษัทฯยังไม่มีแผนการลงทุนในโครงการใหม่ๆที่ก่อให้เกิดรายได้ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นไม่ได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับการลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้ได้

ทั้งนี้ ภายหลังการลงทุนในโครงการทั้งหมดที่ขออนุมัติจากมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี โครงสร้างกิจการของบริษัทฯ จะเป็นไปดังนี้



บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (“KTBS” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ มีความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ดังนี้

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของผู้ถือหุ้น

รายการที่ 1 การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท อริยเพาเวอร์ จำกัด และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุนหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส นั้นทางบริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส มิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในหุ้นสามัญของ ARUN ได้ดังต่อไปนี้

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

- 1) บริษัทฯมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา
- 2) บริษัทฯมีแหล่งรายได้ที่มั่นคง
- 3) เป็นการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
- 4) มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ
- 5) การได้สิทธิประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากกก.แบบ Adder

ข้อด้อย และความเสี่ยงของการทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ
- 2) ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไบโอแก๊สเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- 3) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- 4) ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
- 5) ความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินมัดจำ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 6) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนในโครงการอื่นๆ
- 2) ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าแก๊สชีวภาพจากน้ำเสีย

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯจะเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจ
- 2) การถูกยึดเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ

ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการของ ARUN ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมคือวิธีมูลค่าปัจจุบัน สุทธิของกระแสเงินสด โดยจำนวนมูลค่ากิจการที่ได้คือ 350.01-537.44 ล้านบาท โดยมีมูลค่ากรณี Base case ที่ราคา 412.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาที่ซื้อกิจการของ ARUN รวมเงินลงทุนทั้งหมด จำนวน 405 ล้านบาท จะเห็นว่าราคา

ประเมินมูลค่ากิจการสูงกว่า ซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุน และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 9.07%-16.01% โดยมี Base case ที่ 11.49% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่มีรายได้แล้ว และมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมอีก 4 MW ที่อาจทำการลงทุนเพิ่มได้ในอนาคต เป็นธุรกิจที่มีต้นทุนด้านวัตถุดิบต่ำ ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ประกอบกับมีความเหมาะสมผลด้านราคาซื้อและด้านเงื่อนไขการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการซื้อหุ้น ARUN และการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 405 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

รายการที่ 2 การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุนหุ้นสามัญของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส นั้นทางบริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส มิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในหุ้นสามัญของ SSUPAN ได้ดังต่อไปนี้

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

- 1) บริษัทฯมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา
- 2) บริษัทฯมีแหล่งรายได้ที่มั่นคง
- 3) เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
- 4) มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ
- 5) การได้สิทธิประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากฟก.แบบ Adder

ข้อดีและความเสี่ยงของการทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ
- 2) ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไบโอแก๊สเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- 3) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- 4) ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
- 5) ความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินมัดจำ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 6) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนในโครงการอื่นๆ
- 2) ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทจะเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจ
- 2) การถูกยึดเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ

ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการของ SSUPAN ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมคือวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยจำนวนมูลค่ากิจการที่ได้คือ 145.65-244.68 ล้านบาท โดยมีมูลค่ากรณี Base case ที่ราคา 181.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาซื้อกิจการของ SSUPAN รวมเงินทุนทั้งหมด จำนวน 197.00 ล้านบาท ราคาประเมินมูลค่ากิจการต่ำกว่าราคาซื้อหาหุ้นจำนวน 15.37 ล้านบาท ซึ่งราคาซื้อหุ้นดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวมีราคาแพงเกินไป แต่หากเทียบกับการไม่ซื้อหุ้นทางบริษัทจะต้องถูกยึดเงินมัดจำไปจำนวน 15.50 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าส่วนต่างมูลค่าประเมินกิจการกับราคาซื้อหุ้นดังกล่าว ดังนั้นการซื้อหุ้นของ SSUPAN จะได้ประโยชน์มากกว่า และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 7.95%-15.45% โดยมี Base case ที่ 10.80% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่มีรายได้แล้ว เป็นธุรกิจที่มีต้นทุนด้านวัตถุดิบต่ำ ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แม้ว่าด้านราคาซื้อที่ซื้อจะแพงกว่ามูลค่าประเมินของกิจการแต่เนื่องจากส่วนต่างราคาต่ำกว่าเงินมัดจำการซื้อหุ้นที่ชำระไปแล้ว ซึ่งหากถูกริบเงินมัดจำทางบริษัทจะเสียประโยชน์มากกว่า ประกอบกับมีความเหมาะสมผลด้านเงื่อนไขการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการซื้อหุ้น SSUPAN และการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 197 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

รายการที่ 3-5 การลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตโครงการละ 990 กิโลวัตต์ (KW) ในจังหวัดนครราชสีมา จังหวัดสุโขทัย และจังหวัดอุดรธานี โดยบริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล จำนวน 3 โครงการนั้น ทางบริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าชีวมวลมิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์คือโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 3 โครงการ ได้ดังต่อไปนี้

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

1. ทางโครงการได้รับอัตรา Feed-in Tariff (FiT) สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (VSPP) ที่สูงเนื่องจากทางโครงการเลือกกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้งน้อยกว่า 1MW
2. เป็นการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนในอนาคตและเป็นแหล่งรายได้เพิ่มที่มั่นคง

ข้อดี และความเสี่ยงของการทำรายการ

1. มีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนของราคาวัตถุดิบที่อาจผันผวนและอาจมีวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า
2. มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
3. มีความเสี่ยงจากการถูกคัดค้านจากชุมชน
4. มีความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
5. มีความเสี่ยงในด้านต้นทุนการก่อสร้างบานปลาย (Cost Overrun)
6. ความเสี่ยงของการจ้างผู้รับเหมาที่ไม่มีความรู้ความสามารถ

ข้อดี ของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดในการลงทุนโครงการอื่นๆ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากสัญญามัดจำการซื้อขายที่ดิน
2. เสียโอกาสในการลงทุน

ซึ่งจากการประเมินการลงทุนของในโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวลสำหรับหมู่บ้านเป็ียร์ จะมีมูลค่าที่ระดับ 98.50-172.01 ล้านบาท โดยมูลค่ากรณี Base case มีราคา 123.01 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุน 120 ล้านบาท และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 4.37%-11.38% โดยมี Base case ที่ 6.90% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

สำหรับการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับเศษไม้ จะมีมูลค่าโครงการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่ระดับ 118.26-200.24 ล้านบาท โดยมูลค่ากรณี Base case ที่ราคา 145.59 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุนจำนวน 120 ล้านบาท และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน(IRR)ที่ระดับ 6.43%-13.57% โดยมี Base case ที่ 8.89% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

ซึ่งผลตอบแทนดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นโครงการที่ใช้วัตถุดิบใดในการผลิต นับว่าเหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุนเงื่อนไขการลงทุนของโครงการโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิง ชีวมวลนั้น ในปัจจุบันทุกโครงการมีสัญญากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว แม้ว่าส่วนของโครงการนครศรีธรรมราชยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการขออนุญาตจาก กฟผ. ในการย้ายที่ตั้ง แต่เนื่องจากการเชื่อมต่อกับสายไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. อยู่ใน Grid เดียวกับที่ตั้งเดิม ดังนั้นบริษัทฯ คาดว่าน่าจะได้รับอนุมัติการเปลี่ยนแปลงที่ตั้งดังกล่าว บริษัทฯ มีสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินและวางเงินมัดจำที่ดินไปแล้ว 2 แห่งสำหรับโครงการที่สุโขทัยและนครศรีธรรมราช โดยโครงการที่อุดรธานีอยู่ระหว่างการเจรจาซึ่งคาดว่าจะตกลงได้ไม่เกินเดือนมกราคม 2559 ซึ่งคงอยู่ในระยะเวลาตามแผนงาน บริษัทฯ มีการจัดหาและคัดเลือกผู้รับเหมาโครงการไว้แล้วโดยมีการพิจารณาความเหมาะสมทางด้านต่างๆ และมีการทำประชาพิจารณ์สำหรับโครงการที่นครศรีธรรมราชไปแล้ว โดยโครงการทั้ง 3 แห่งเป็นโครงการเดิมที่เป็นแผนงานของบริษัทฯ ที่เปิดเผยไว้แล้วในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ อยู่แล้ว ซึ่งจะเห็นว่าโครงการมีการดำเนินงานไปมากแล้ว และซึ่งมีความสมเหตุสมผลในด้านเงื่อนไขต่างๆ และการดำเนินงาน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่ได้รับเงื่อนไขอัตราค่าไฟฟ้าแบบ FIT ซึ่งมีราคาขายไฟฟ้ารวมที่สูงกว่าระบบเดิม ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยเมื่อประเมินความสมดุลผลประโยชน์ตอบแทนเงินลงทุน และด้านเงื่อนไขการลงทุน ที่โครงการมีความคุ้มค่ากับการลงทุน สำหรับทุกโครงการดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นในแต่ละโครงการดังนี้

1. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดนครราชสีมาผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้
2. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดสุโขทัยผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้
3. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดอุดรธานีผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

การลงทุนซื้อหุ้นสามัญบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”) และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 7/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ ลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจพลังงานทางเลือก โดยให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขอพิจารณาอนุมัติ (ก) การเข้าลงทุนซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”) ผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 4 เมกะวัตต์ (MW) โดยมีที่ตั้งโครงการอยู่ที่ ต.วังลึก อ.สามชุก จ.สุพรรณบุรี และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเมื่อเดือนมีนาคม 2557 โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นสามัญจำนวน 1,449,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ ARUN ในราคาประมาณ 228.3 ล้านบาท จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ชำระเงินมัดจำให้แก่ผู้ขายแล้วเป็นจำนวนเงินรวม 35.8 ล้านบาท และจะชำระราคาซื้อขายในส่วนที่เหลือจำนวน 192.5 ล้านบาท ในวันที่มีการโอนหุ้น การทำรายการดังกล่าวข้างต้น มีผลทำให้ ARUN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ และ (ข) บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนของ ARUN ภายหลังการซื้อหุ้นสำเร็จอีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 176.7 ล้านบาท เพื่อให้ ARUN ใช้คืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น ARUN เป็นจำนวนเงินประมาณ 129.7 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวนเงิน 47.0 ล้านบาท เพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่าเงินลงทุนของโครงการทั้งหมดจะไม่เกิน 405 ล้านบาท

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะทำการซื้อหุ้นจากผู้ขายภายหลังจาก

1. ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 23 ธันวาคม 2558 มีมติอนุมัติรายการดังกล่าว
2. บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนที่จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 พิจารณาอนุมัติ
3. ผลการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) ถูกต้องและเป็นจริงตามผู้ขายได้รับแจ้ง และ/หรือ ได้ส่งมอบให้แก่บริษัทฯ เป็นต้น

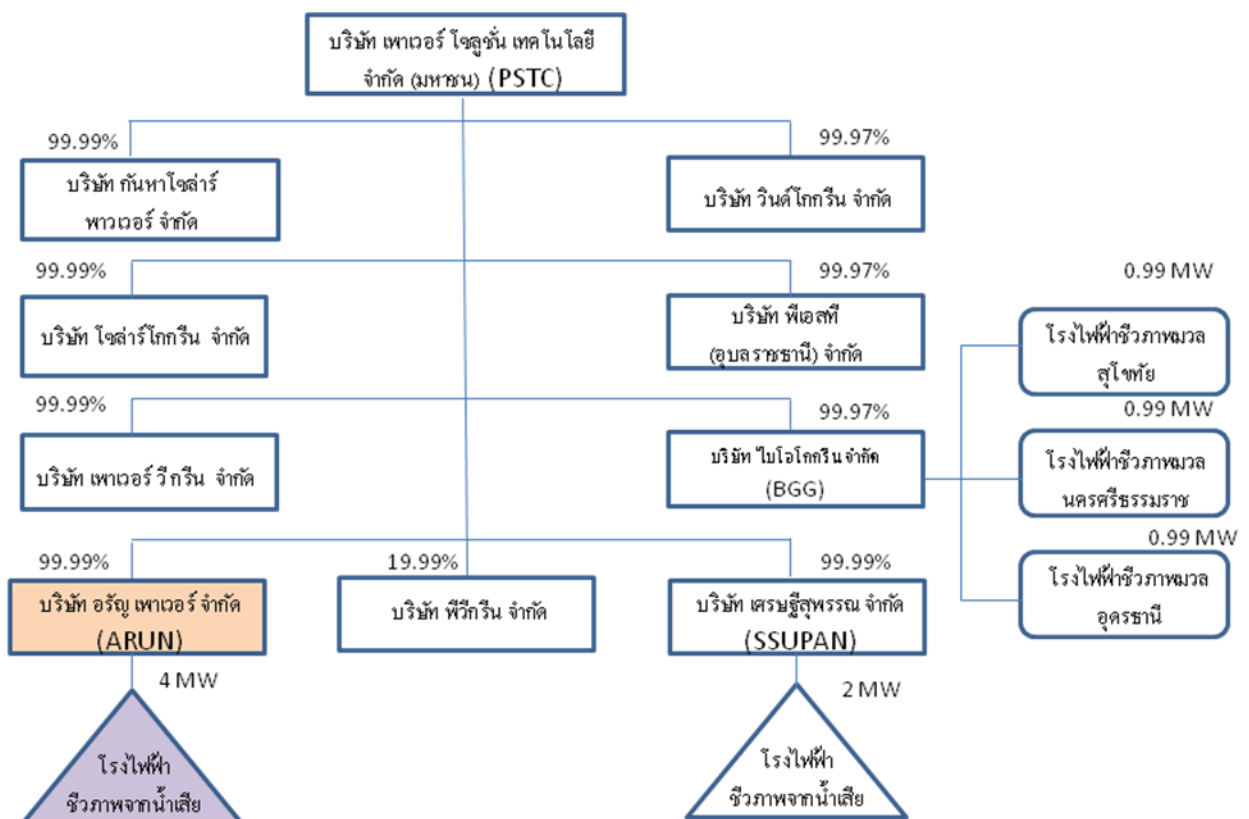
ทั้งนี้ ภายหลังการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ ARUN เพื่อใช้คืนเงินกู้ยืม ซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น ARUN เพื่อปรับปรุงสินทรัพย์ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในอนาคต

1.3 คู่สัญญาและลักษณะความสัมพันธ์

ผู้ซื้อ	บริษัทฯ
ผู้ขาย	1. นายอริย์ โสภุมมา 2. นางจุฬารัตน์ โสภุมมา 3. นายเจษฎา โสภุมมา 4. นางสาวธยพร โสภุมมา 5. นางสาวธนันต์พร กิจสวัสดิ์
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ผู้ขายมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

1.4 ลักษณะทั่วไปของรายการ

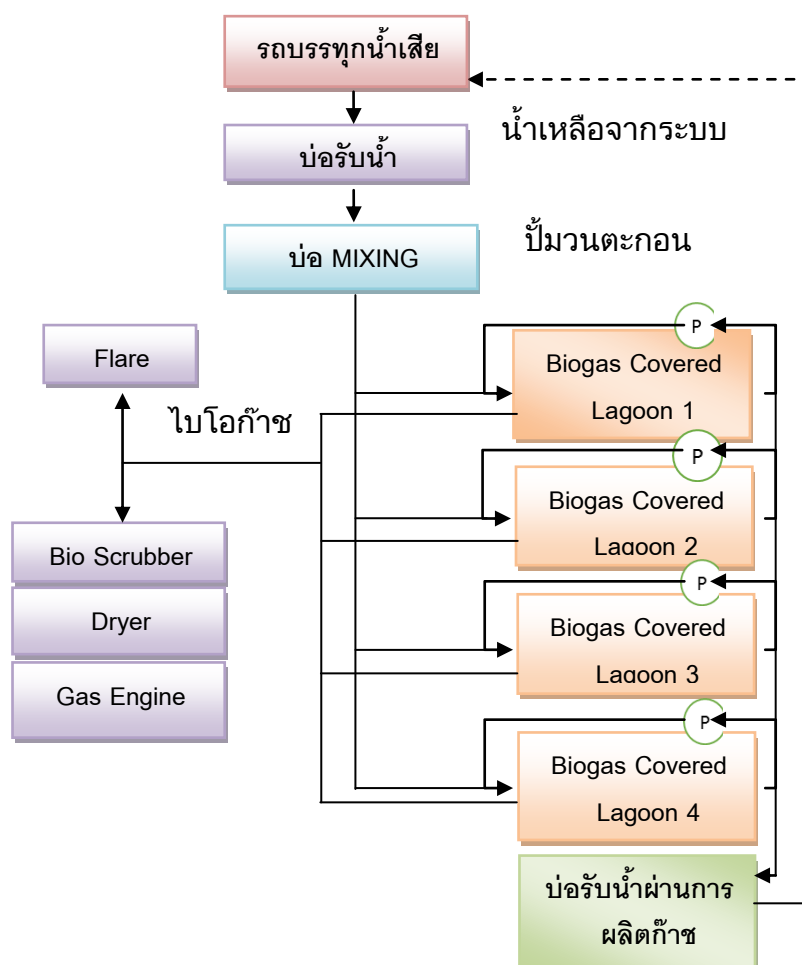
บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ARUN จำนวน 1,449,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ ARUN หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดในราคาเบื้องต้นประมาณ 228.3 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ชำระเงินมัดจำให้แก่ผู้ขายแล้วเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 35.8 ล้านบาท และ บริษัทฯ จะชำระราคาซื้อขายในส่วนที่เหลือจำนวน 192.5 ล้านบาท ในวันที่มีการโอนหุ้น



ภายหลังจากการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น บริษัทจะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ ARUN เป็นจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 176.7 ล้านบาท เพื่อใช้คืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น ARUN เป็นจำนวนเงินประมาณ 129.7 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวนเงิน 47.0 ล้านบาท เพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์เป็นจำนวนเงินประมาณ 37.88 ล้านบาทและเป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคตอีกจำนวนประมาณ 9.12 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ แต่อย่างไรก็ตาม มูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งโครงการจะไม่เกิน 405 ล้านบาท

ARUN เป็นผู้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานจากไบโอแก๊ส โดยนำไบโอแก๊สที่ได้จากการหมักน้ำเสีย ไปใช้ดินเครื่องยนต์เพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า ทั้งนี้ จะรับน้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลของบริษัท มิตรผลไบโอฟูเอล จำกัด ซึ่งอยู่ห่างจากที่ตั้งของ ARUN ประมาณ 50 กิโลเมตร โดย ARUN มีรถบรรทุกน้ำพร้อมรถพ่วงจำนวน 8 คัน เพื่อขนน้ำเสียดังกล่าว ซึ่งขนส่งได้ครั้งละ 30 ลูกบาศก์เมตร/คัน/เที่ยว โดยในการผลิตเต็มกำลังการผลิตจะต้องใช้น้ำเสียที่มีค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ประมาณ 100,000 – 300,000 mg/l จำนวนประมาณ 400 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ทั้งนี้ น้ำเสียจากโรงงานดังกล่าวทางโรงงานผลิตเอทานอล จะแจกจ่ายให้กับผู้ต้องการโดยไม่คิดมูลค่า ดังนั้น นอกจากที่จะนำไปใช้ผลิตไบโอแก๊สแล้ว โดยทั่วไปเกษตรกรจะนำไปหมักเพื่อใช้เป็นปุ๋ยสำหรับพืชไร่ทั่วไป

แผนภาพขั้นตอนการผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส



ปัจจุบัน ARUN ทำการติดตั้งเครื่องขนถ่ายในการผลิตไฟฟ้าไว้แล้ว 4 ชุด ขนาดกำลังการผลิตชุดละ 1 MW โดยทำการเดินเครื่องได้เพียง 2 ชุด ตลอด 24 ชั่วโมง เนื่องจากบ่อหมักของ ARUN มีปัญหาเรื่องการผลิตไบโอแก๊ส ในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับสำหรับการผลิตได้เพียงแค่ 2 MW ทาง ARUN จึงมีแผนการลงทุนเพิ่มเติมให้ระบบสามารถผลิตกำลังไฟฟ้าได้ 4 MW ใช้งาน 24 ชั่วโมงต่อวันจำเป็นต้องปรับปรุงระบบเพื่อให้สามารถรองรับการผลิตไฟฟ้าดังกล่าวได้ เบื้องต้นจะต้องมีการเพิ่มขนาดบ่อหมักบ่อน้ำเสียท้ายบ่อ รวมถึงบ่อน้ำเสียเข้า เนื่องจากระบบที่ออกแบบไว้ที่ค่า CHEMICAL OXYGEN DEMAND (COD) เท่ากับ 300,000 mg/l แต่น้ำเสียที่เข้ามาในปัจจุบันมีค่า CHEMICAL OXYGEN DEMAND (COD) เท่ากับหรือน้อยกว่า 100,000 mg/l ทั้งนี้ ARUN เริ่มขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่เดือน 20 มีนาคม 2557 โดยมีปริมาณไฟฟ้าที่ผลิตได้ย้อนหลังเฉลี่ย 1 ปีถึงเดือนสิงหาคม 2558 จำนวน 1,140,380 Kwh ต่อเดือน และมีรายได้จากการขายไฟเฉลี่ยเดือนละ 4.35 ล้านบาท จากช่วงระยะเวลาดังกล่าวข้างต้น สาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่สำคัญดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท อริยเพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค ("กฟภ")
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	โครงการ "สุพรรณบุรี" กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2556
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-011/2555
วันที่ลงนามในสัญญา	23 มีนาคม 2555
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	4.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน "ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน"	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	

รายละเอียดอื่นๆ ปรากฏตามเอกสารแนบ 2

นอกจากนี้ ARUN ยังได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเพิ่มเติมอีก 1 ฉบับ เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2558 โดยมีสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่สำคัญดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท อริยเพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค ("กฟภ")
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	30 กันยายน 2560
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-058/2558
วันที่ลงนามในสัญญา	2 ตุลาคม 2558

ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	4.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน "ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน"	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	

รายละเอียดอื่นๆ ปรากฏตามเอกสารแนบ 2

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการใดๆ กับโครงการโรงไฟฟ้า ตามสัญญาฉบับดังกล่าวนี้

ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า

ARUN ได้รับอนุญาตตั้งโรงไฟฟ้า โดยใช้ น้ำเสีย (ก๊าซชีวภาพ) เป็นเชื้อเพลิงเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขใบอนุญาตดังนี้

ผู้อนุญาต	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
ผู้ผลิตไฟฟ้า	:	บริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด
วันที่ได้รับใบอนุญาตไฟฟ้า	:	10 มกราคม 2557
ใบอนุญาตเลขที่	:	กกพ 01-1(1)/57-336
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า	:	18/1 หมู่ที่ 4 ตำบลวังลึก อำเภอสามสูง จังหวัดสุพรรณบุรี 72130
อายุสัญญา	:	10 ปี
ขนาดกำลังการผลิต	:	4 เมกะวัตต์

1.5 การคำนวณขนาดรายการ

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปตามเกณฑ์การคำนวณทั้ง 4 เกณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

เกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (%)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	NTA ตามสัดส่วนของกิจการที่ได้มา NTA ของบริษัทจดทะเบียน	9.00
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิกิจการตามสัดส่วนที่ได้มา กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน	5.43
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระให้ มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน	49.66

เกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ (%)
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์ที่ออกเพื่อชำระ	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียน	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออก หุ้น เพื่อชำระค่า สินทรัพย์
เกณฑ์สูงสุด		49.66

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทอ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 49.66 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งค่าที่ได้มีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 15 แต่ไม่เกินร้อยละ 50

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมขนาดรายการที่ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ซึ่งได้แก่ 1) การซื้อหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 49.66) 2) การซื้อหุ้นสามัญของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 24.15) และ 3) การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่ง (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 44.13) จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 117.94 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และเมื่อรวมการคำนวณรายการของสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลา 6 เดือน และ 12 เดือน ก่อนหน้านี้ ทำให้ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดรายการเท่ากับหรือร้อยละ 163.95 และ 165.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มา หรือจำหน่ายไปทุกประการดังนี้

(ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ

การเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และการลงทุนก่อสร้างในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ จะสอดคล้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ในส่วนของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งปัจจุบันมีรายได้คิดเป็นประมาณร้อยละ 14 ของรายได้รวม อ่างอิงงบการเงินรวมของบริษัทฯงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งเป็นการส่งเสริมและเสริมสร้างขอบข่ายการดำเนินธุรกิจทางด้านการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนตามแผนนโยบายรวมของบริษัทฯ

ในการดำเนินธุรกิจในช่วงเก้าเดือนของสิ้นสุด 30 กันยายน 2558 รายได้หลักของบริษัทฯมาจาก 3 ธุรกิจหลักประกอบไปด้วย (1) รายได้จากการขายระบบสำรองไฟคิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 64.36 ของรายได้รวม (2) รายได้จากการขายไฟฟ้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 13.57 ของรายได้รวม และ (3) รายได้จากการให้บริการ อาทิ รายได้จากการให้บริการตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม รายได้จากการรับติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน

คิดเป็นสัดส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 20.36 ของรายได้รวม โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าซึ่งเริ่มดำเนินการขายไฟแล้ว ประกอบไปด้วย

1. บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จำนวนทั้งสิ้น 2 โครงการ มีกำลังการผลิตรวม 1.996 เมกะวัตต์ และได้ทำการเชื่อมโยกระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) สำหรับโครงการที่ 1 กำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ ในวันที่ 15 สิงหาคม 2554 และ โครงการที่ 2 กำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ ในวันที่ 22 สิงหาคม 2554
2. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) มีกำลังการผลิตรวม 987.84 กิโลวัตต์ โดยได้ทำการเชื่อมโยกระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2557
3. บริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) กำลังการผลิตรวม 980 กิโลวัตต์ และได้ทำการเชื่อมโยกระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2557
4. บริษัท พีวี กรีน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วม มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 19.99 โดยดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) มีกำลังการผลิตรวม 987.84 กิโลวัตต์ โดยได้ทำการเชื่อมโยกระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557

นอกเหนือจากโครงการที่บริษัทฯ หรือบริษัทย่อย จะดำเนินการเข้าซื้อหุ้นของบริษัทที่ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าไปอีก 2 โครงการ และลงทุนก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ ตามที่คณะกรรมการบริษัทมีมติพิจารณาขอสัตยาบันในครั้งนี้และให้คำแนะนำต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป ในปัจจุบันบริษัทฯ ยังมีโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอื่นๆ ที่อยู่ในระหว่างการพัฒนา หรือพิจารณาสถานะและความเป็นไปได้ในการลงทุนของโครงการ ดังนี้

1. ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2558 มีมติให้ไปโอโกกรีน ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลอีกจำนวน 2 โครงการ กำลังผลิตเท่ากับ 990 กิโลวัตต์ต่อโครงการ ในจังหวัดชัยนาท และชลบุรี ในปัจจุบันไปโอโกกรีนได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว และอยู่ในระหว่างก่อสร้างโรงไฟฟ้า โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้ในเดือนมกราคม 2560 และเดือนมีนาคม 2560 ตามลำดับ โดยมีมูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 125 ล้านบาทต่อโครงการ
2. ตามที่ได้รับอนุมัติจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2558 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2558 พิจารณามติการเข้าซื้อหุ้นในบริษัท นวัตกรรม บีเวอร์เรส จำกัด ผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย จำนวน 1 โรงงาน ขนาดกำลังการผลิต 0.95 เมกะวัตต์ ที่จังหวัดบุรีรัมย์ รวมทั้งสิทธิตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมูลค่าเงินลงทุนประมาณไม่เกิน 23.72 ล้านบาท โดยในปัจจุบันบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลในการเข้าลงทุน

(ข) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีเป้าหมายที่ชัดเจนในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ซึ่งการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการนั้น สอดคล้องกับนโยบายการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น การได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวยังคงอยู่ภายใต้การดำเนินงานธุรกิจหลักของบริษัทฯ

(ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอันเป็นผลมาจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะเทียบเคียงกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และ

จากการที่บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ARUN และ SSUPAN ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย และเข้าลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการนั้น ถือเป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพและสามารถสร้างรายได้ที่สม่ำเสมอจากการจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยจะทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นพร้อมกับเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้ การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าชีวมวลและโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพมิได้ขัดต่อนโยบายของภาครัฐ อีกทั้งธุรกิจผลิตไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศ ทั้งนี้ หลังจากที่ได้ทางคณะกรรมการบริษัท ได้พิจารณาถึงคุณสมบัติและความเหมาะสมของบริษัทฯ แล้วนั้น บริษัทฯ ยังคงมีคุณสมบัติเหมาะสมภายใต้ข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ภายหลังจากการทำการรายการ นอกเหนือจากการเปลี่ยนแปลงกรรมการที่ครบกำหนดตามวาระ บริษัทฯ ไม่มีแผนในการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการของบริษัทฯ และอำนาจควบคุมของบริษัทฯ แต่อย่างใด

ณ ปัจจุบันคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ดังนี้

รายนาม		ตำแหน่ง
1.	คุณภาณุ ศีติสาร	ประธานกรรมการ / กรรมการ / กรรมการบริหาร
2.	คุณพระนาย กังวาลรัตน์	กรรมการ / ประธานกรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3.	คุณอนงค์ พานิชเจริญนาน	กรรมการ / กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน
4.	คุณอัมมพ พุ่มกุมาร	กรรมการ / กรรมการบริหาร / ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
5.	คุณชุตินันท์ กิจสำเร็จ	กรรมการ / กรรมการบริหาร / รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
6.	คุณสุวิทย์ สิงห์จันทร์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
7.	คุณพิทยธร มฤตุสาธร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
8.	คุณวรพงศ์ จำด	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 16 มีนาคม 2558 ผู้ถือหุ้น 10 รายแรกของบริษัทมีดังนี้

	รายนาม	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	บริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	361,994,000	16.45
2.	นายโสมพัฒน์ ไคร์โสรัส	262,500,000	11.93
3.	นางวัลลภา ไคร์โสรัส	255,350,000	11.61
4.	นายพระนาย กังวาลรัตน์	200,011,000	9.09
5.	นางชุดินันท์ กิจสำเริง	162,995,000	7.41
6.	นายพรเทพ บุรณกุลไพโรจน์	62,400,000	2.84
7.	นายอัมพน พุ่มกุมาร	50,000,000	2.27
8.	นายสุรพล ตั้งกะประเสริฐ	39,984,800	1.82
9.	นายอภิรัตน์ สีโรดม	35,325,100	1.61
10.	นายณัฐพล ทรงสายชลชัย	28,005,400	1.27

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการขออนุมัติครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่ได้มา

ชื่อบริษัท	บริษัท อริย เพาเวอร์ จำกัด (จดทะเบียนจัดตั้งวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2554)
ทุนจดทะเบียนและ ทุนชำระแล้ว	145,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,450,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 100 บาท ชำระค่าหุ้นสามัญเต็มจำนวน
ลักษณะการดำเนิน ธุรกิจ	ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 4 เมกะวัตต์ โดยได้ เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) ขนาดพลังงานไฟฟ้า สูงสุด 4 เมกะวัตต์ และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในวันที่ 20 มีนาคม 2557 และเหลือเวลารับ Adder ที่ 0.30 บาทต่อเมกะวัตต์ เป็นระยะเวลาประมาณอีก 5 ปี 4 เดือน นอกจากนี้ ARUN ยังมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้านครหลวง (“กฟภ.”) อีก 1 ฉบับ ที่มีขนาดพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 4 เมกะวัตต์ (MW) ณ ปัจจุบัน ARUN ยัง ไม่ได้เริ่มดำเนินการใดๆ โดยคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต ทั้งนี้สัญญาซื้อขายไฟฟ้า ดังกล่าว มีกำหนดวันเริ่มขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ในวันที่ 30 กันยายน 2560 และมีกำหนดรับ Adder ที่ 0.30 บาท เป็นระยะเวลา 7 ปี นับแต่ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้า เชิงพาณิชย์ (COD)
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า สิ่งปลูกสร้าง	ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี 1. อาคารสำนักงาน 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอยรวม 462 ตร.ม.

	2. อาคารประชุม จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 79 ตร.ม.
	3. อาคารที่จอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 91 ตร.ม.
	4. โรงจอดรถ และห้องเก็บของ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 132 ตร.ม.
	5. โรงซ่อมบำรุง จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 144 ตร.ม.
	6. ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 12 ตร.ม.
	7. ห้องแล็บ 1 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 124 ตร.ม.
	8. ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 6.30 ตร.ม.
เครื่องจักร	เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าชีวภาพ ขนาดกำลังผลิต 4 เมกะวัตต์
ข้อมูลอื่นที่สำคัญ	ARUN ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) เพื่อลงทุนในกิจการผลิตไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงก๊าซชีวภาพ จากน้ำเสียประเภท 7.1 กิจการสาธิตปลูก และบริการขั้นพื้นฐาน โดย (ก) ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริมมีกำหนดระยะเวลา 8 ปี (ข) สามารถนำผลขาดทุนในระยะเวลาที่ได้รับการส่งเสริมไปหักออกจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นภายหลังระยะเวลาที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ 5 ปี (ค) ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำเงินปันผลจากกิจการที่ได้รับการส่งเสริมไปรวมเพื่อเสียภาษีเงินได้ 8 ปี (ง) ได้รับการลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการลงทุนในอัตราร้อยละ 50 ของอัตรากำหนด 5 ปี นับจากวันที่พ้นกำหนดสิทธิประโยชน์ที่ได้รับ ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับกำไรสุทธิที่ได้จากการประกอบกิจการที่ได้รับการส่งเสริม (จ) ได้รับอนุญาตให้หักค่าขนส่ง ค่าไฟฟ้า และค่าน้ำประปา จำนวนสองเท่าของค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นระยะเวลา 10 ปี และ (ฉ) ได้รับอนุญาตให้หักเงินลงทุนในการติดตั้งหรือก่อสร้างสิ่งอำนวยความสะดวกร้อยละ 25 ของเงินลงทุน

สรุปสาระสำคัญของสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ARUN (ข้อมูลอื่นๆปรากฏตามเอกสารแนบ 2)

วันที่ทำสัญญา	16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญามัดจำลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558
ผู้จะซื้อ	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ผู้จะขาย	1. นายอริญ โสขุมมา 2. นางจุฬารัตน์ โสขุมมา 3. นายเจษฎา โสขุมมา 4. นางสาวธยพร โสขุมมา 5. นางสาวธนันต์พร กิจสวัสดิ์
หุ้นที่จะซื้อขาย	ผู้จะขายตกลงจะขายหุ้นและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นทั้งหมดในบริษัท จำนวน 1,450,000 หุ้นๆละ 100 บาท
มูลค่าและเงื่อนไข	คิดเป็นมูลค่าจำนวนทั้งสิ้น 358,000,000 บาท โดยคู่สัญญาตกลงจะแบ่งชำระราคาซื้อขายเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขดังนี้

การชำระ	1. ผู้ซื้อจะชำระเงินมัดจำราคาซื้อขายเป็นจำนวน 71,600,000 บาท ให้แก่ผู้ขาย โอนแบ่งเป็น 3 งวดดังนี้ • งวดที่ 1 ในวันทำสัญญานี้ เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท ส่งจ่ายให้ นางจุฬารัตน์ โสขมา • งวดที่ 2 ภายในวันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 32,800,000 บาท ส่งจ่ายให้ นางจุฬารัตน์ โสขมา ทั้งนี้ผู้ซื้อและผู้ขายจะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว • งวดที่ 3 ภายใน 15 วันนับจากวันที่ผู้ซื้อได้ทำการตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางการเงินบัญชีแล้วเสร็จ เป็นจำนวนเงิน 35,800,000 บาท ส่งจ่ายให้นางจุฬารัตน์ โสขมา และคู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและลงทุนในบริษัท อริย์ เพาเวอร์ จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว 2. ผู้ขายขอให้ผู้ซื้อชำระค่าซื้อขายที่เหลือทั้งหมดจำนวนเงิน 286,400,000 บาท ให้แก่ผู้ขาย ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยมีเงื่อนไขการชำระดังนี้ • ชำระและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นเดิมทั้งหมด จำนวน 1,450,000 หุ้น ของบริษัท อริย์ เพาเวอร์ จำกัด เป็นจำนวน 156,700,000 บาท • ชำระราคาลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ เพื่อนำไปชำระหนี้ที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงินจ่ายค่าซื้อที่ดิน และชำระหนี้ที่บริษัทฯ มีต่อกรรมการ จำนวน 129,700,000 บาท
---------	--

โครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการของ ARUN

ก่อนการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. นายเจษฎา โสขมา	1,009,000	69.59
2. นางจุฬารัตน์ โสขมา	215,000	14.83
3. นายอริย์ โสขมา	215,000	14.83
4. นางสาวธพร โสขมา	9,000	0.62
5. นางสาวนันต์พร กิจสวัสดิ์	2,000	0.14
รวมทั้งหมด	1,450,000	100.00

ARUN มีกรรมการสองท่านคือ นายอริย์ โสขมา และนางจุฬารัตน์ โสขมา โดยมีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทคือ กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราบริษัท

หลังการเข้าทำรายการ*

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
• บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	3,216,998	99.99
• นายพระยา กังวลรัตน์	1	-
• นางสาวอนงค์ พานิชเจริญาน	1	-
รวมทั้งหมด	3,217,000	100.00

หมายเหตุ * โครงสร้างการถือหุ้น ภายหลังการซื้อขายหุ้น และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ ARUN จำนวน 1,767,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ทั้งนี้ บริษัทฯจะส่งตัวแทนของบริษัทฯ เข้าเป็นกรรมการของ ARUN ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์แล้ว

นอกจากนี้ บริษัทฯจะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ ARUN เพื่อนำเงินบางส่วนไปซื้อที่ดิน ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ตั้งอยู่ที่ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี รวมพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 47 ไร่ 2 งาน 79 ตารางวา ภายใต้อนที่ดินดังต่อไปนี้ จากนางจุฬารัตน์ โสขมา ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

- ก) โฉนดเลขที่ 22003 จำนวน 7 ไร่ 1 งาน 32 ตารางวา
- ข) โฉนดเลขที่ 35086 จำนวน 12 ไร่ 2 งาน 58 ตารางวา
- ค) โฉนดเลขที่ 35087 จำนวน 12 ไร่ 3 งาน 40 ตารางวา
- ง) โฉนดเลขที่ 35017 จำนวน 9 ไร่ 2 งาน 8 ตารางวา และ
- จ) โฉนดเลขที่ 35108 จำนวน 5 ไร่ 1 งาน 41 ตารางวา

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 405 ล้านบาท สำหรับการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน ARUN และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ ARUN (ภายหลังการซื้อหุ้นแล้วเสร็จ) เพื่อให้ ARUN ใช้คืนเงินกู้และซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้า และเพื่อปรับปรุงสินทรัพย์และใช้เป็นเงินลงทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคต

การกำหนดราคาซื้อขายหุ้นสามัญเดิมทั้งหมดของ ARUN ในราคาเบื้องต้นประมาณ 228.3 ล้านบาท เป็นการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายซึ่งตกลงที่จะซื้อขายกัน และการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของ ARUN จำนวนประมาณ 1,449,998 หุ้น เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 176.7 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับคืนเงินกู้ยืม การซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้า การปรับปรุงสินทรัพย์ และจำนวนเงินลงทุนหมุนเวียนของ ARUN ในอนาคต

1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

รายการลงทุน	ล้านบาท
หุ้นสามัญ ARUN	228.30
เงินเพิ่มทุนเพื่อใช้คืนเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน	129.7
เงินเพิ่มทุนเพื่อปรับปรุงสินทรัพย์และเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 47.0 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย	
• เงินปรับปรุงสินทรัพย์	37.88
• เงินลงทุนหมุนเวียน	9.12
รวม	405.0

ทั้งนี้ รายละเอียดของยอดการชำระคืนเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รับข้อมูลของสัญญากู้ยืมเงินดังกล่าว รวมถึงยังไม่มีค่านับนอนในราคาที่ดินที่จะซื้อ จึงไม่สามารถระบุเป็นจำนวนที่แน่นอนในแต่ละรายการได้

1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าสอดคล้องกับแผนและกลยุทธ์ในการลงทุน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ต้องการเข้าสู่ธุรกิจพลังงานทางเลือก นอกจากนั้น ARUN ได้เริ่มจำหน่ายไฟตามสัญญาซื้อขายไฟ (COD) ตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2557 จึงทำให้บริษัทฯสามารถรับรู้รายได้และกำไรของ ARUN ได้ทันที

1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้

เงินเพิ่มทุนจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งจะขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นต่อเนื่องจากการขออนุมัติการได้มาซึ่งสินทรัพย์นี้

1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ต้อง (ก) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 และ (ข) ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนตามที่บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 พิจารณานุมัติ

2. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

จากการที่ธุรกิจหลักของบริษัทฯเป็นการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานอยู่แล้ว ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล ดังนั้น การขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือกอื่นๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯให้มีการเติบโตยิ่งขึ้นในธุรกิจที่มีอยู่ จึงเป็นที่มาของคณะกรรมการบริษัทในการขอให้ประชุมผู้ถือหุ้น อนุมัติการลงทุนในโครงการนี้ เนื่องจากเล็งเห็นว่าธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกัน และกันกับธุรกิจของบริษัทฯอยู่แล้ว

2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการและไม่ทำรายการ

ข้อดีและประโยชน์ของการทำรายการ

1. บริษัทมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทดแทนต่างๆ เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล (Bio Mass Power) การลงทุนในครั้งนี้ จึงเป็นการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยเองมีความชำนาญและเชี่ยวชาญอยู่แล้ว เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความคล้ายคลึงกันกับธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน จึงทำให้ผู้บริหารสามารถเข้าใจในธุรกิจ และตลาดการแข่งขันได้ดี

อันจะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องเสียเวลาหรือมีต้นทุนค่าใช้จ่ายสำหรับการศึกษารูถุกิจที่ได้มามากนัก ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ สามารถพัฒนารูถุกิจต่อไปได้ในทันที เพื่อสร้างรายได้ให้กับรูถุกิจของบริษัทฯ ได้อย่างรวดเร็วในอนาคต

2. บริษัทฯจะมีแหล่งรายได้ที่มั่นคง

การลงทุนในโครงการทั้ง 3 รายการในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯจะมีแหล่งรายได้จากรูถุกิจพลังงานทางเลือกเติบโตขึ้น จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้มีการทำไว้กับทางการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) อยู่แล้วเป็นระยะเวลา 5 ปี (“กฟน.”) (ซึ่งสามารถต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปี) สัญญาดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯมีแหล่งรายได้ที่มั่นคงในรูถุกิจเพิ่มขึ้นอย่างแน่นอนต่อไปอย่างน้อย 5 ปี

3. เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาการซื้อขายไฟ (PPA)

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ARUN มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) (PPA) อีกทั้งได้มีการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ (COD) ไปแล้วเมื่อเดือนมีนาคม 2557 ทำให้บริษัทฯสามารถรับรู้รายได้ในทันที และลดความเสี่ยงในเรื่องการที่จะไม่สามารถขายไฟฟ้าได้ หรือต้องมีความเสี่ยงจากการรอทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับทาง กฟภ. ซึ่งจะทำให้บริษัทฯเสียโอกาสในการสร้างรายได้

4. มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ

การผลิตไฟฟ้าพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสียของ ARUN ใช้วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือน้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอล ซึ่งในปัจจุบันการจัดหาวัตถุดิบ จะใช้รถบรรทุกไปรับน้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัทมิตรผล ไบโอฟูเอล จำกัด (ซึ่งไม่ได้มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ) ซึ่งทางบริษัท มิตรผล ไบโอฟูเอล จำกัด จะเปิดให้ผู้ที่ต้องการน้ำเสียจากโรงงานสามารถรับน้ำไปได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ดังนั้น บริษัทฯจะมีต้นทุนเพียงค่าขนส่งของรถบรรทุกที่วิ่งต่อวันเป็นระยะทางที่ไปรับน้ำเสียประมาณ 50 กิโลเมตร โดย ARUN มีรถบรรทุกของตนเองที่ใช้ในการขนน้ำจำนวน 4 คัน วิ่งคันละประมาณ 5 รอบต่อวัน

5. การได้สิทธิประโยชน์จากอัตราซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. แบบ Adder

โดยปัจจุบันทางโรงไฟฟ้า ARUN ได้รับอัตราซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. เป็นแบบ Adder ปัจจุบันมีราคา Peak + Ft ที่ 4.4732 บาทต่อหน่วย และมี Adder ระยะเวลา 7 ปี เท่ากับ 0.3 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้บริษัทฯมีอัตราขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ได้ในราคาสูงสุดเท่ากับ 4.7732 บาทต่อหน่วย ซึ่งต่อมาเมื่อเดือนมกราคม 2558 ทาง กฟภ. ได้มีประกาศเปลี่ยนแปลงเรื่องอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff ซึ่งภายใต้อัตราใหม่นี้ โครงการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สมีราคาขายไฟ FiTf ที่ 3.76 บาทต่อหน่วย โดยไม่มี FiTv และได้รับ FiT premium เท่ากับ 0.5 บาท ระยะเวลา 8 ปี ต่อหน่วย รวมเป็นอัตราขายไฟฟ้าภายใต้อัตราใหม่นี้เท่ากับ 4.26 บาทต่อหน่วย โดยเมื่อเปรียบเทียบระหว่างอัตรารับซื้อไฟฟ้าทั้ง 2 แบบนั้น การคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Adder จะทำให้บริษัทฯได้สิทธิประโยชน์มากกว่า เนื่องจากการคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Adder นั้นเป็นการคำนวณโดยอ้างอิงกับต้นทุนเชื้อเพลิงซึ่งมีแนวโน้มของราคาที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉลี่ยร้อยละ 2.5 ต่อปี (จากข้อมูลราคาขายไฟเฉลี่ยรวมค่า Ft) ในขณะที่การคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Feed-in Tariff นั้นเป็นการกำหนดอัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุสัญญา อย่างไรก็ตาม ประกาศดังกล่าวไม่มีผลบังคับใช้กับโครงการที่มีการจ่ายไฟเข้าระบบแบบ Adder ของบริษัทฯ ที่ได้มีสัญญากำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเมื่อเดือนธันวาคม 2557 ไปแล้ว บริษัทฯจึงได้รับประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธีดังกล่าว

ข้อดีและความเสี่ยงของการทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ

ปัจจุบัน ARUN พึ่งพิงวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าจากน้ำเสียของโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัท มิตรผล ไบโอฟูเอล จำกัด (“มิตรผล”) เพียงแห่งเดียว โดยไม่มีต้นทุนของการซื้อวัตถุดิบแต่อย่างใด จะมีเพียงต้นทุนของค่าใช้จ่ายรถบรรทุกที่ไปขนน้ำออกมา อย่างไรก็ตาม หากในอนาคตมิตรผลไม่ยินยอมให้น้ำเสียดังกล่าวกับ ARUN หรือคิดเงินจากค่าน้ำเสียดังกล่าว หรือมิตรผลนำน้ำเสียมาใช้ผลิตไบโอแก๊ส เพื่อผลิตไฟฟ้าเอง อาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ หรือมีต้นทุนด้านวัตถุดิบเพิ่มขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ปกติน้ำเสียของโรงงานผลิตเอทานอล จะมีปริมาณมากกว่า 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งเป็นปัญหาของโรงงาน และจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายในการบำบัดน้ำเสียจำนวนมาก ทางโรงงานจะเปิดให้เกษตรกรมารับน้ำเสียไปเพื่อนำไปใช้รดแปลงข้าว หรืออ้อย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย กล่าวคือ โรงงานก็จะลดภาระค่าใช้จ่ายในการบำบัดน้ำเสียบางส่วนไป แต่การใช้น้ำเสียของเกษตรกรก็มีจำนวนไม่มาก การนำไปหมักทำปุ๋ยต้องหมักและเจือจางน้ำเสียดังกล่าวลงกว่า 10 เท่า จึงจะนำไปใช้ประโยชน์ได้ ดังนั้นการรับน้ำเสียของโรงไฟฟ้า จากไบโอแก๊ส อย่างเช่นของ ARUN ก็เป็นตัวช่วยลดภาระของโรงงานอีกส่วนหนึ่ง และ ARUN เองมีการใช้น้ำเสียดังกล่าวเพียงประมาณ ไม่เกิน 400 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งเป็นสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับปริมาณน้ำเสียของโรงงาน จึงมีโอกาสน้อยที่จะขาดแคลน หรือถูกคิดค่าใช้จ่ายจากโรงงาน และหากโรงงานดังกล่าวเกิดปิดไป ในพื้นที่จังหวัดสุพรรณบุรี ยังคงมีโรงงานผลิตเอทานอลแห่งอื่นอีกรวมถึงโรงงานผลิตน้ำตาล เช่น โรงงานน้ำตาลอุตสาหกรรมสุพรรณบุรี โรงงานน้ำตาลรีไฟน์ชัมภล ซึ่งสามารถเข้าไปเจรจาขอรับน้ำเสียมาใช้ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามอาจจะมีความต่างกันในเรื่องของต้นทุนการขนส่งที่มีระยะทางที่แตกต่างกัน

สำหรับในกรณีที่โรงงานผลิตเอทานอล จะนำน้ำเสียมาผลิตไบโอแก๊สเอง และผลิตไฟฟ้าจำหน่ายหรือใช้เองในโรงงานนั้น เนื่องจากการดำเนินการต้องใช้พื้นที่มาก โรงงานผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส ปัจจุบันสัญญาใหม่เป็นระบบ FiT (Feed in Tariff) ซึ่งเงื่อนไขการรับซื้อไฟฟ้าตามเงื่อนไขดังกล่าว ไม่มุ่งใจเท่าเงื่อนไขเดิม และการผลิตไบโอแก๊ส ก็ใช้ปริมาณน้ำเสียไม่มากเท่ากับน้ำเสียจากการผลิตเอทานอลในแต่ละวันอยู่แล้วซึ่งแม้ว่าโรงงานผลิตเอทานอลจะนำน้ำเสียไปผลิตไบโอแก๊ส เพื่อผลิตไฟฟ้าใช้เอง ก็ยังคงเหลือน้ำเสียส่วนเกินที่ต้องบำบัดอยู่ดี ซึ่งจากข้อมูลทั้ง 2 ส่วนจึงไม่น่าจะเป็นเหตุที่ทำให้วัตถุดิบในการผลิตไบโอแก๊สของ ARUN ขาดแคลน

2. ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไบโอแก๊ส เพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบันทาง ARUN มีการผลิตไบโอแก๊ส ไม่เพียงพอในการผลิตไฟฟ้าได้เต็มกำลังการผลิตอยู่แล้ว โดยมีการผลิตเพียงประมาณ 2 MW เท่านั้น ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะทำให้บริษัทฯ มีรายได้ไม่เป็นไปตามประมาณการ

ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการเตรียมแผนการลงทุนเพิ่มเติม ในการปรับปรุงบ่อหมักแก๊ส โดยปรับปรุงระบบการอัดน้ำเสียลงบ่อแก๊ส เป็นระบบอัดโนมิตี เพิ่มเติม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตไบโอแก๊ส จากเดิมที่มีการติดตั้งไปแล้วเพียง 2 บ่อ โดยจะติดตั้งให้ครบทั้ง 4 บ่อ รวมถึงการติดตั้งระบบระบายความร้อนจากเครื่องย่นต้มน้ำเสียในบ่อผสม เพื่อให้การกวนตะกอนดีขึ้น และเพิ่มความร้อนให้กับน้ำเสียในบ่อ ซึ่งจะเพิ่มประสิทธิภาพให้กับจุลินทรีย์ และสามารถผลิตไบโอแก๊สได้เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้เพื่อให้มั่นใจว่าจะมีไบโอแก๊สในการผลิตอย่างเพียงพอ ทางบริษัทฯ จะทำการลงทุนขุดบ่อหมักแก๊สเพิ่มขึ้นอีก 2 บ่อ เพื่อให้ไม่มีปัญหาเรื่องการผลิตไบโอแก๊สไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้าได้เต็มจำนวน 4 MW ตามสัญญาที่ได้รับอีกในอนาคต

3. ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นสัญญา 5 ปี และสามารถต่อไปอีก 5 ปี โดยอัตโนมัติ แต่อาจมีความเสี่ยงที่ทางการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะไม่ทำการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เมื่อสัญญาครบกำหนด

อย่างไรก็ตามการสิ้นสุดของสัญญาจะมีเฉพาะ 2 กรณีเท่านั้นคือ 1. ผู้ผลิตไฟฟ้าแจ้งยุติการซื้อขายไฟฟ้า 2. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญา และอีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือให้ดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญา(รายละเอียดของสัญญาตามเอกสารแนบ 2) ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ ARUN จะถูกยกเลิกสัญญาและไม่ได้ต่ออายุโดยอัตโนมัติเมื่อเข้าเงื่อนไข 2 ขีดดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งหากตัดในข้อ 1 ที่ ARUN เป็นผู้ยกเลิกสัญญาเอง ข้อที่ 2 คือเรื่องการผิดสัญญาซึ่งจะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการกำหนดการขายไฟและการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้ากับทางการไฟฟ้าและการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามเกณฑ์ของฟก. ซึ่งปัจจุบัน ARUN ได้เริ่ม COD และขายไฟฟ้าไปเกิน 1 ปีแล้วและไม่มีปัญหาดังกล่าวจึงมีโอกาสน้อยที่จะถูกยกเลิกสัญญาได้

ประกอบกับที่ผ่านมาความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยโดยรวมมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นโดยตลอดอย่างต่อเนื่องประกอบกับแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2553-2573 แผนการพัฒนากำลังการผลิตพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2555-2564 แล้วจะเห็นว่าธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐอย่างต่อเนื่องในอนาคต และจากการที่โรงไฟฟ้าของ ARUN เป็นโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมีขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาเพียง 4 MW ซึ่งต่อไปหากมีการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง ก็ไม่น่าจะมีเหตุทำให้ถูกยกเลิกสัญญา

4. ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน

เนื่องจากพร้อมกับการลงทุนซื้อหุ้นของ ARUN ในครั้งนี้ ทางบริษัทฯ ยังต้องลงทุนในโครงการที่ขออนุมัติผู้ถือหุ้นพร้อมกันนี้อีกหลายโครงการ รวมถึงโครงการที่อนุมัติไปก่อนหน้านี้แล้วในช่วง 6 เดือนก่อนหน้านี้ ที่ยังดำเนินการยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากโดยการลงทุนทั้งหมดนี้จะใช้เงินจากการเพิ่มทุนซึ่งได้มีการขออนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นพร้อมกับการขออนุมัติลงทุนในครั้งนี้ โดยจะจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจำนวนมากอาจมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามแผน ก็อาจไม่มีเงินทุนเพียงพอที่จะลงทุนในครั้งนี้

5. ความเสี่ยงจากการจากการถูกยึดเงินมัดจำ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นของ ARUN ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 จำนวนเงินมัดจำตามสัญญาทั้งสิ้น 71.60 ล้านบาท โดยได้มีการชำระเงินมัดจำไปแล้ว 35.8 ล้านบาท ซึ่งหากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อหุ้นดังกล่าวได้ และจะต้องถูกปรับเงินมัดจำตามสัญญาดังกล่าวในส่วนที่ชำระไปแล้ว อย่างไรก็ตามถึงแม้ผู้ถือหุ้นเข้าอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ แต่หากคู่สัญญาคือกลุ่มผู้จะขายในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นไม่ขายหุ้นตามสัญญาซึ่งถึงแม้ในสัญญาจะมีเงื่อนไขให้ผู้จะขายต้องชำระค่าเสียหายจำนวน 200 ล้านบาท แต่ทั้งนี้ก็มีความเสี่ยงที่บริษัทฯ ต้องไปฟ้องร้องดำเนินคดีเอง อย่างไรก็ตามกลุ่มผู้จะขายเป็นบุคคลที่มีการประกอบธุรกิจที่เป็นหลักแหล่งและมีชื่อเสียง

6. บริษัทฯมีภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

โครงการต้องการปรับปรุงเพิ่มเติม เนื่องจากปัจจุบันขนาดกำลังการผลิตของ ARUN ยังเดินเครื่องไม่เต็มประสิทธิภาพของกำลังการผลิต โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตสูงสุดอยู่ที่ 2 MW จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องการมีปรับปรุง

ระบบเพิ่มเติมเพื่อให้สามารถรองรับกำลังการผลิตเพิ่มกำลังที่ 4 MW โดยการลงทุนสำหรับการปรับปรุงในอนาคได้แก่ การลงทุนก่อสร้างบ่อหมักน้ำเสียขนาดรวม 130,000 ลบ.ม. มูลค่า 22,077,000 บาท การขยายบ่อเก็บน้ำเสียให้ได้ขนาด 192,000 ลบ.ม. มูลค่า 12,800,000 บาทและการก่อสร้างเพิ่มบ่อรับน้ำเสียเข้าสู่ระบบมูลค่า 3,000,000 บาทรวมมูลค่าการปรับปรุงเพิ่มเติมทั้งสิ้นเท่ากับ 37,877,000 บาท

- ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. **บริษัทจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนในโครงการอื่นๆ**

หากไม่ลงทุนในโครงการดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีสภาพคล่อง และกระแสเงินสดเพียงพอต่อการลงทุนในโครงการอื่นๆ หรือนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคตได้

2. **ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย**

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทจะมีเพียงการดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน ในส่วนของพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (พลังงานลม) และพลังงานชีวมวล โดยจะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งอาจมีปัญหาที่แตกต่างไปจากธุรกิจพลังงานทดแทนอื่น

- ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1. **บริษัทเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจที่**

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าจากพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาว และมั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนอื่นๆ นอกเหนือจากที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่

2. **การถักตึงเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ**

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นของ ARUN ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 จำนวนเงินมัดจำตามสัญญาทั้งสิ้น 71.60 ล้านบาท โดยได้มีการชำระเงินมัดจำไปแล้ว 35.8 ล้านบาท ซึ่งหากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อหุ้นดังกล่าวได้ และจะต้องถูกริบเงินมัดจำตามสัญญาดังกล่าวในส่วนที่ชำระไปแล้ว

3. **ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมผลของมูลค่า และเงื่อนไขการลงทุนโดยอ้างอิงจากข้อมูล และสมมติฐานการดำเนินธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องสัญญา สมมติฐานและประมาณการทางการเงิน การสำรวจโครงการ (Site Visit) ข้อมูลจาก Bloomberg รวมถึงข้อมูลที่บริษัทฯ เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของ World Bank สำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และ เว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

การวิเคราะห์หาความเหมาะสมของมูลค่าการลงทุนในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจากความสมเหตุสมผลดังต่อไปนี้

3.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคา และเงื่อนไขของรายการ

การพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคา และเงื่อนไขของการซื้อหุ้น ARUN ในครั้งนี้ เนื่องจากการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จำเป็นต้องอ้างอิงจากฐานข้อมูลทางการเงินของ ARUN แต่ข้อมูลที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ ณ วันที่ทำรายงานฉบับนี้ มีเพียง งบการเงินตรวจสอบ ณ สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2557 โดยทาง ARUN และบริษัทฯ อ้างว่าการจัดทำงบการเงินงวด 30 กันยายน 2558 ยังไม่แล้วเสร็จ และไม่มีข้อมูลงบการเงินภายในใดๆ ที่จะให้ทางที่ปรึกษาทางการเงินสามารถสอบทานข้อมูล เพื่อนำมาใช้ประกอบการประเมินความสมเหตุสมผลทางด้านราคา และเงื่อนไขของรายการได้ ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ซึ่งจะอ้างอิงเฉพาะข้อมูลสถานะของกิจการตามงบการเงินตรวจสอบฉบับล่าสุดดังกล่าวในการเปรียบเทียบเท่านั้น

อย่างไรก็ตามทางบริษัทมีการจัดทำสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นของ ARUN กับผู้ถือหุ้นเดิม ฉบับลงวันที่ 16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญา ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558 ทั้งนี้มีรายละเอียดสัญญาตามเอกสารแนบ 2 จะมีรายละเอียดบางส่วนที่ยังแตกต่างจากสาระสนเทศของบริษัทฯ ที่ประกาศการทำรายการดังกล่าวเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งพอจะสรุปความแตกต่างระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามสาระสนเทศของบริษัทฯ กับสาระสำคัญของสัญญา ดังกล่าวได้ดังนี้

รายการข้อมูล	การลงทุน (ล้านบาท)		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	สาระสนเทศ	สัญญามัดจำ	
1. มูลค่าการลงทุน	405.00	-	
2. ราคาซื้อหุ้น	228.30	228.30	ตามสัญญามัดจำ ไม่ได้ระบุเฉพาะราคาซื้อไว้อย่างชัดเจน โดยระบุราคาซื้อ รวมเงินเพิ่มทุนที่ชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน 358.00 ล้านบาท แต่ระบุจำนวนเงินค่าโอนหุ้นส่วนที่เหลือหลังจากเงินมัดจำเป็นจำนวน 156.70 ล้านบาท จึงคงเหลือราคาซื้อหุ้น 228.30 ล้านบาท เท่ากับตามที่สาระสนเทศระบุ
- เงินมัดจำค่าหุ้น	35.80	71.60	ชำระเงินแล้ว 35.80 ล้านบาท และตามสัญญามัดจำเงินมัดจำส่วนที่เหลือ 35.58 ล้านบาท ชำระเมื่อลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น ภายหลังจากขั้นตอนการตรวจสอบข้อมูลทางการเงินและภาระหนี้ และได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว
- เงินชำระเมื่อโอนหุ้น	192.50	156.70	ตามสัญญามัดจำ ชำระเงินส่วนที่เหลือเมื่อทำการโอนหุ้น ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 (ภายหลังจากการลงนามในสัญญา ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว) อย่างไรก็ตามหากมองว่าเงินมัดจำค่าหุ้นส่วนที่เหลือจะชำระต่อเมื่อลงนามในสัญญา และได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว รวมถึงต้องมีการตรวจสอบข้อมูลทางการเงิน และภาระหนี้ครบถ้วนแล้ว การดำเนินการดังกล่าวอาจเป็นไปได้ในวันเดียวกัน คือในวันที่โอนหุ้น และชำระเงินส่วนที่เหลือครั้งเดียวกัน รวมเป็นจำนวน 192.50 ล้านบาท ซึ่งก็จะเป็นจำนวนเดียวกันกับที่ระบุไว้ตาม

รายการข้อมูล	การลงทุน (ล้านบาท)		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	สาระสนเทศ	สัญญามัดจำ	
			สาระสนเทศของบริษัทฯ
3. เงินลงทุนเพิ่ม	192.00	-	
- เพื่อชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน	129.70	129.70	ตามสัญญามัดจำระบุว่ากรณีเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน มีการเปลี่ยนแปลงจากมูลค่านี้ จะมีการปรับปรุงราคาซื้อขายหุ้น โดยมีราคาซื้อขายหุ้นรวมการชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน ต้องไม่เกิน 358 ล้านบาท
- เพื่อลงทุนเพิ่ม	47.00	-	ในสัญญามัดจำ ไม่ระบุเงินส่วนนี้ เนื่องจากเป็นเงินลงทุนที่ บริษัทฯจะต้องลงทุนต่างหากเพิ่มเติม ไม่เกี่ยวข้องกับผู้อะขายหุ้นให้กับบริษัทฯ

จากตารางสรุปดังกล่าว เมื่อดูในแง่ของสาระสำคัญของสัญญาจะเห็นว่า ไม่แตกต่างในแง่สาระสำคัญ โดยมีมูลค่าการซื้อหุ้นรวมกับการเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้กู้ยืมและซื้อที่ดินรวม 358 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลือเป็นเงินเพิ่มทุนเพื่อปรับปรุงโรงไฟฟ้าซึ่งไม่ระบุในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นดังกล่าว

อย่างไรก็ตามเพื่อให้การพิจารณามูลค่าของกิจการชัดเจน เนื่องจากมีการลงทุนใน ARUN รวมทั้งสิ้น 405 ล้านบาท การพิจารณาเปรียบเทียบจะอ้างอิงจากมูลค่าการลงทุนดังกล่าว

3.1.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคาซื้อหุ้น

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาการซื้อหุ้นของ ARUN นั้น ทางที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินด้วยวิธีการต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
 - มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
 - มูลค่าตามบัญชีปรับปรุง (Adjusted Book Value)
- 2) วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง (Comparable Approach)
 - โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach – P/E) และ
 - โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach – P/BV)
- 3) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach- DCF)

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

• วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะแสดงถึงมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯที่ทำการประเมิน ตามงบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯที่ใกล้เคียงกับวันที่ทำการประเมินราคาหุ้นที่สุด โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัทฯ ที่ทำการประเมิน รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่นๆ โดยงบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯล่าสุดเป็นงบการเงินงวด ปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2557 ซึ่งสามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) ได้ดังนี้

รายการ	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี
งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	ณ 30 กันยายน 2557
ส่วนของผู้อถือหุ้น (บาท/หุ้น)	45.46
จำนวนหุ้นทั้งหมด ณ สิ้นงวด (หุ้น)	450,000
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	101.03

แต่เนื่องจาก ARUN มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 ทำให้ ARUN มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 145 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นจำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และได้มีการชำระมูลค่าหุ้นแล้วเต็มจำนวน ซึ่งในการประเมินด้วยวิธีนี้ ไม่อ้างอิงกับผลการประกอบการที่เกิดขึ้นหลังวันที่ตามงบการเงิน แต่ต้องการให้ได้มูลค่าต่อหุ้น เพื่อเปรียบเทียบกับราคาซื้อด้วยวิธีดังกล่าวได้เท่านั้น ดังนั้นจึงจะพิจารณาเฉพาะผลของ Dilution Effect ในมูลค่าหุ้นตามบัญชีดังกล่าว ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี หลังการเพิ่มทุน
ส่วนของผู้อถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2557 (ล้านบาท)	45.46
ส่วนเพิ่มทุน (ล้านบาท)	100
ส่วนของผู้อถือหุ้นหลังเพิ่มทุน (ล้านบาท)	145.46
จำนวนหุ้นทั้งหมด หลังเพิ่มทุน (หุ้น)	1,450,000
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	100.32

จากมูลค่าหุ้นตามบัญชีหลังการเพิ่มทุน ที่ 100.32 บาทต่อหุ้น เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้ จำนวน 1,449,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าทางบัญชี 145.46 ล้านบาท

- **วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)**

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นอีกวิธีการหนึ่งซึ่งใช้ฐานข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทฯ คือการคำนวณมูลค่ากิจการด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีปรับปรุงส่วนของผู้อถือหุ้น ด้วยมูลค่าตลาดปัจจุบันของสินทรัพย์ หนี้สิน และภาระที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Contingent Liabilities) ของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้

ซึ่งจากข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเข้าสอบทาน โครงสร้างทรัพย์สินหลักของบริษัทฯประกอบไปด้วยที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ ที่ใช้เป็นโรงงานไฟฟ้า จากไปโอก๊าซ และเป็นทรัพย์สินหลักของกิจการ โดยในปี 2557 มีมูลค่า 164,834,110.81 บาท คิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 91.07 ของทรัพย์สินรวม ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้มีการสอบทานในส่วนทรัพย์สินหลักดังนี้

- ที่ดินปัจจุบันยังไม่ได้เป็นกรรมสิทธิ์ของ ARUN โดยยังเป็นกรรมสิทธิ์ของผู้อถือหุ้นของ ARUN แต่ทั้งนี้จากข้อตกลงตามสัญญาแม่ด้าการซื้อขายหุ้น ที่ดินที่ตั้งโรงไฟฟ้าจะต้องทำการโอนเป็นกรรมสิทธิ์ของ ARUN ให้เรียบร้อยก่อน

- ทาง PSTC ได้ว่าจ้างบริษัท เซนเนอรัล แวลูเอชัน แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ที่อยู่ในรายชื่อบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุน และผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เข้าทำการการประเมินราคาทรัพย์สินทั้งหมดของ ARUN ตามรายงานการประเมินราคาทรัพย์สิน เลขที่ GVC 15-0771 ฉบับลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ มีมูลค่าประเมินทรัพย์สินเท่ากับ 200,884,240 บาท ซึ่งมีส่วนเกินจากมูลค่าตามบัญชี 46,041,048.97บาท
- ทั้งนี้สรุปสาระสำคัญของราคาประเมิน ทรัพย์สินของ ARUN เป็นไปตามเอกสารแนบ 2 ซึ่งในส่วนของการดำเนินการประเมินราคาด้วยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach) ผู้ประเมินได้มีการสืบราคาที่ดินจำนวน 4 แห่ง และคัดเลือกมาเพื่อใช้เปรียบเทียบราคากับทรัพย์สินของ ARUN จำนวน 3 แห่ง โดยจากแผนที่ตามรายงานดังกล่าว ที่ดินที่เปรียบเทียบอยู่บนพื้นที่ใกล้เคียงกัน โดยราคาเสนอขายต่อตารางวา ไม่แตกต่างกันมากนัก มีการนำมาเปรียบเทียบโดยปรับปรุงราคาเปรียบเทียบจากความเป็นไปได้ด้านราคาซื้อ ด้านขนาดพื้นที่ ด้านระดับพื้นที่ที่ต่ำกว่าถนน และปรับปรุงเรื่องการใช้ประโยชน์ แล้วนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามมาตรฐานของผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์ และในส่วนของการสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร เป็นการประเมินราคาด้วยวิธีต้นทุน (Cost Approach) โดยประเมินราคาต้นทุนทดแทน และหักด้วยค่าเสื่อมราคาของการใช้ประโยชน์ทรัพย์สิน โดยในส่วนของการและสิ่งปลูกสร้างที่ 2-3% ต่อปี และเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าชีวภาพ 5% ต่อปี โดยระบุในรายงานการประเมินว่า ราคาประเมินสิ่งปลูกสร้างอ้างอิงราคาต่อตารางเมตร และคิดหักค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานผู้ประเมินราคาทรัพย์สินแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2557 ส่วนสิ่งปลูกสร้างอื่นที่ไม่ได้กำหนดไว้หรือมีการดูแลรักษาต่างจากที่ควรจะเป็นให้พิจารณาตามจริง โดยค่าเสื่อมราคาหักตามอายุการใช้งานประมาณ 2 ปี ทั้งนี้ผู้ประเมินไม่ได้ระบุข้อจำกัดการใช้ประโยชน์หรือการรอนสิทธิใดๆ ในที่ดินที่ประเมินดังกล่าว จากข้อมูลดังกล่าวที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินของผู้ประเมินราคาดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานและเหมาะสมแล้ว ซึ่งนำมาใช้ประกอบการการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ ARUN ในครั้งนี้

ทั้งนี้ เนื่องจากทรัพย์สินของ ARUN และที่ดินโรงไฟฟ้าที่จะต้องโอนเข้ามาเป็นทรัพย์สินเพิ่มเติม มีการประเมินราคาโดยผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินถาวรตามบัญชี ตามส่วนต่างเมื่อเทียบกับราคาประเมินทรัพย์สินดังกล่าว

สำหรับในส่วนของหนี้สิน จากการสอบทานข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PSTC และ ARUN ที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ การลงทุนของ PSTC ครั้งนี้ ทาง ARUN จะต้องชำระคืนหนี้สินเดิมในส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมทั้งหมด ไปทำการชำระคืนหนี้สินเดิมที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งจากข้อมูลทางบัญชี ณ 30 กันยายน 2557 ARUN มีภาระหนี้เงินกู้ยืมทั้งสิ้น 131.67 ล้านบาท หากประเมินว่าเงินเพิ่มทุนของ ARUN จำนวน 100 ล้านบาท นำไปชำระหนี้ทั้งจำนวน จะคงเหลือภาระหนี้เงินกู้ 31.67 ล้านบาท ซึ่งการซื้อหุ้นครั้งนี้ รวมการชำระหนี้ไปแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินว่าภาระหนี้ส่วนที่เหลือจะต้องทำการชำระคืนไป จึงทำการปรับปรุงหนี้สินออกด้วยยอดภาระหนี้เงินกู้ยืมคงเหลือดังกล่าว

ส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก ARUN มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน อีกจำนวน 100 ล้านบาท เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 ทำให้ ARUN มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 145 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นจำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และได้มีการชำระมูลค่าหุ้นแล้วเต็มจำนวน ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มจากเงินเพิ่มทุนจำนวนดังกล่าว

ทั้งนี้ จากข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากทาง ARUN ไม่สามารถจัดส่งงบการเงินภายในล่าสุดที่มีให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสอบทานได้ จึงไม่สามารถปรับปรุงรายการจากผลกำไรสุทธิที่อาจเพิ่มขึ้นระหว่างช่วงงบสอบทาน ตามบัญชี ณ 30 กันยายน 2557 จนถึงวันที่ประเมินได้ ดังนั้นจึงจะทำการปรับปรุงเฉพาะในส่วนของราคาประเมินทรัพย์สินที่แตกต่างจากมูลค่าทางบัญชี และเงินเพิ่มทุนที่ได้มาโดยเพิ่มเข้าไปในสัดส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้เข้าใกล้วันที่ประเมินมูลค่ามากที่สุด ซึ่งสามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชีปรับปรุง (Adjusted Book Value Approach) ได้ดังนี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียด	มูลค่าตามบัญชี ณ 30 กันยายน 2557	ราคาประเมิน (บาท)	ส่วนปรับปรุง (บาท)
<u>ที่ดิน</u>			
1. ที่ดินจำนวน 5 แปลง เนื้อที่รวม 47-2-29 ไร่ โฉนดที่ดินเลขที่ 22003 ,35086 , 35087, 35107 และ 35108	-	57,237,000	} 46,019,331.40
2. รายการปรับปรุงที่ดิน	11,217,668.60	-	
<u>สิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร</u>	143,625,522.43	143,647,240	21,717.57
1 .อาคารสำนักงาน 1 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 462 ตร.ม.			
2. อาคารประชุม จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 79 ตร.ม.			
3. อาคารที่จอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 91 ตร.ม.			
4. โรงจอดรถและห้องเก็บของ จำนวน 1 หลังมีพื้นที่ใช้สอย 132 ตร.ม.			
5. โรงซ่อมบำรุง จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 144 ตร.ม.			
6. ห้องน้ำ จำนวน 1 หลังมีพื้นที่ใช้สอย 12 ตร.ม.			
7.ห้องแล็บ 1 ชั้น จำนวน 1 หลังมีพื้นที่ใช้สอย 124 ตร.ม.			
8. ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 6.30 ตร.ม.			
9. ระบบผลิตกระแสไฟฟ้าจากก๊าซชีวมวล			
<u>อุปกรณ์สำนักงาน</u>	1,114,238.57	ไม่ได้ประเมินราคา	-
<u>ยานพาหนะ</u>	8,876,681.21	ไม่ได้ประเมินราคา	-
รวม	164,834,110.81	200,884,240	46,041,048.97

รายการ	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีปรับปรุง
งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	ณ 30 ก.ย.2557
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	45.46
ปรับปรุงลดภาระหนี้ (ล้านบาท)	31.67
ปรับปรุงเงินเพิ่มทุน (บาทล้าน)	100.00
ปรับปรุงราคาประเมินทรัพย์สิน (ล้านบาท)	46.04
ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุง (ล้านบาท)	223.17
จำนวนหุ้นทั้งหมด หลังเพิ่มทุน(หุ้น)	1,450,000
มูลค่าหุ้นตามบัญชีปรับปรุง (บาท/หุ้น)	153.91

จากมูลค่าหุ้นตามบัญชีปรับปรุง ที่ 153.91 บาทต่อหุ้น เมื่อคิดจากจำนวน หุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้ จำนวน 1,449,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าทางบัญชีปรับปรุง 223.17 ล้านบาท

2. วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง (Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำอัตราส่วนราคาหุ้นต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทๆที่มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ มาใช้กับข้อมูลทางการเงินของบริษัทๆที่ต้องการประเมินมูลค่าหุ้น โดยใช้ข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน ทั้งนี้อัตราส่วนทางด้านราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กับมูลค่าตามงบการเงินในด้านต่างๆ ที่นิยมนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น จะมี 2 วิธี คือ

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio Approach - P/E)
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการคัดเลือกจากบริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า หรือลงทุนในบริษัทย่อยที่ธุรกิจโรงไฟฟ้า และมีรายได้จากธุรกิจไฟฟ้า เกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวม ตามข้อมูลในรายงานประจำปี (56-1) ที่เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป ซึ่งมีทั้งสิ้น 9 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย

- บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”)
- บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”)
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”)
- บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”)
- บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PSTC”)
- บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”)
- บริษัท ซูเปอร์บลิ๊ก จำกัด (มหาชน) (“SUPER”)
- บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”)
- บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“TSE”)

แม้ว่าทั้ง 9 บริษัท จะไม่ได้ทำการผลิตไฟฟ้าจากไบโogas เหมือนกับ ARUN และในแง่ของขนาดของกิจการทุกแห่งก็ใหญ่กว่า ARUN มาก แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า เป็นรายได้หลัก เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีธุรกิจที่ดำเนินกิจการแบบเดียวกับ ARUN ทุกประการ และมีขนาดใกล้เคียงกับ ARUN จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มเอไอเลย อีกทั้งการใช้ข้อมูลเปรียบเทียบกับกิจการที่มีขนาดใหญ่และฐานะมั่นคง ค่าอัตราส่วนราคาต่อข้อมูลทางการเงินจะค่อนข้างมีเสถียรภาพและน่าเชื่อถือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการใช้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนจากบริษัทเหล่านี้จะเหมาะสมที่สุดแล้ว

ดังนั้นในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นตัวเปรียบเทียบ

การประเมินมูลค่าหุ้นของ ARUN จะเป็น ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการบริษัทของ PSTC มีมติอนุมัติให้ซื้อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะใช้ข้อมูลอัตราส่วนอ้างอิงถึง ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 ย้อนหลังไป 7 วันทำการ, 14 วันทำการ, 1 เดือน, 3 เดือน, 6 เดือน และ 1 ปี เพื่อหาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ของบริษัทเทียบเคียงตามที่ระบุทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าว จากข้อมูลตาม SETSMART คู่กับกำไรสุทธิ และมูลค่าตามบัญชีของ ARUN จากข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุดที่มี คืองบการเงินงวดปีสิ้นสุด 30 กันยายน 2557 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	ณ 30 ก.ย.2557
จำนวนหุ้น (หุ้น)	450,000
กำไรสุทธิ (บาท)	1,111,370.22
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	2.47
ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	45,463,428.84
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	101.03

อย่างไรก็ตามเนื่องจากปัจจุบัน ARUN มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 100 ล้านบาท เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 ทำให้ ARUN มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 145 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นจำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และได้มีการชำระมูลค่าหุ้นแล้วเต็มจำนวน ดังนั้นเพื่อให้ข้อมูลใกล้เคียงมากที่สุด จำเป็นต้องคำนวณผลกระทบของ Dilution Effect จากการเพิ่มทุน ก่อนนำค่าดังกล่าวมาใช้ ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

จำนวนหุ้นหลังเพิ่มทุน (หุ้น)	1,450,000.00
กำไรสุทธิ (บาท)	1,111,370.22
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.77
ส่วนของผู้ถือหุ้นหลังเพิ่มทุน (บาท)	145,463,428.84
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	100.32

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ ARUN หลัง Dilution Effect จากการเพิ่มทุนดังกล่าวมาใช้ในการคำนวณมูลค่าหุ้น ซึ่งมีผลการคำนวณดังนี้

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio Approach - P/E)

เนื่องจาก SUPER มีผลการดำเนินงานขาดทุนจึงไม่สามารถคำนวณ P/E ได้ ในการหามูลค่าหุ้นของ ARUN ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ จึงไม่ได้นำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วย คงเหลือ P/E ของอีกเพียง 8 บริษัทที่เหลือ อย่างไรก็ตามเนื่องจากค่า P/E ของบางบริษัทที่มีค่าสูงกว่ากลุ่มค่อนข้างมาก คือ SCG, PSTC และ TPCB หากนำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วยก็อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ย P/E ที่ได้มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงเกินจริงกว่าที่จะนำมาใช้อ้างอิง ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ตัดค่าดังกล่าวออกไป โดยมูลค่าของหุ้น ARUN ที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ จะเป็นไปตามตารางด้านล่าง

บริษัท	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					
	7 วัน	14 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี
1. CKP	35.46	35.56	35.74	35.45	42.14	50.16
2. GLOW	14.71	14.92	15.2	15.16	14.56	14.51
3. EGCO	17.15	15.82	15.32	14.67	13.31	12.2
4. RATCH	17.82	17.91	18.09	17.80	16.98	15.42
5. PSTC	182.25	185.59	188.1	185.85	143.26	123.49
6. SCG	88.61	93.4	94.61	96.98	64.83	46.16
7. TPCB	485.79	472.61	467.13	454.83	441.58	384.39
8. TSE	44.19	45.07	45.62	47.11	32.79	26.02
ค่าเฉลี่ยไม่รวม PSTC, SCG และ TPCB	25.87	25.86	25.99	26.04	23.96	23.66
มูลค่าหุ้น ARUN (บาท/หุ้น)	19.92	19.91	20.01	20.05	18.45	18.22

ที่มา :SETSMART

จากการประเมินราคากิจการด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง (Comparable Approach) โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ หุ้นของ ARUN จะมีราคาหุ้นที่ระดับ 18.22-20.05 บาท/หุ้น เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้ จำนวน 1,499,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ 26.42-29.07 ล้านบาท

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

ทั้งนี้ค่า P/BV ของบางบริษัทที่มีค่าสูงกว่ากลุ่มค่อนข้างมาก คือ SUPER, PSTC และ TPCB หากนำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วยก็อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ย P/BV ที่ได้มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงเกินจริงกว่าที่จะนำมาใช้อ้างอิง ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ตัดค่าดังกล่าวออกไป โดยมูลค่าของหุ้น ARUN ที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะเป็นไปตามตารางด้านล่าง

บริษัท	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					
	7 วัน	14 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี
1. CKP	1.04	1.05	1.06	1.06	1.40	1.53
2. GLOW	2.65	2.71	2.76	2.76	2.71	2.83
3. EGCO	1.06	1.07	1.08	1.08	1.08	1.12
4. RATCH	1.28	1.28	1.30	1.28	1.31	1.37
5. PSTC	4.71	4.80	4.87	4.88	5.28	5.91
6. SCG	2.44	2.39	2.35	2.36	2.33	2.39
7. SUPER	5.97	6.16	6.41	6.87	6.77	8.62
8. TPCB	4.27	4.12	4.05	3.95	4.25	4.25
9. TSE	2.55	2.58	2.61	2.68	2.96	3.12
ค่าเฉลี่ยไม่รวม SUPER, PSTC และ TPCB	1.84	1.85	1.86	1.87	1.97	2.06
มูลค่าหุ้น ARUN (บาท/หุ้น)	184.25	185.26	186.60	187.60	197.13	206.66

ที่มา :SETSMART

จากการประเมินราคากิจการด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง(Comparable Approach) โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีของ ARUN จะมีราคาหุ้นที่ระดับ 184.25-206.66 บาท/หุ้น โดยคิดเป็นมูลค่ากิจการเท่ากับ 267.16-299.66 ล้านบาท เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้ จำนวน 1,449,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 267.16-299.66 ล้านบาท

1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Discounted Cash Flow Approach- DCF)

วิธีการนี้จะเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ โดยการสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต โดยอ้างอิงจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ จากการทำการประมาณการทางการเงิน

ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ARUN จะอ้างอิงจากฐานข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบ ณ 30 กันยายน 2557 ที่เกิดขึ้นแล้วจริง และเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูลฐานะทางการเงินล่าสุดในปี 2558 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจะอ้างอิงตามสมมติฐานจากการซื้อกิจการตามสัญญามัดจำซื้อหุ้นเป็นเกณฑ์ โดยสมมติฐาน ณ วันที่ซื้อ ARUN มีการชำระคืนหนี้และรับโอนที่ดินเป็นกรรมสิทธิ์แล้วโดยไม่มีเงินสดค้างในบริษัทและประมาณการทางการเงินในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำตามสมมติฐานที่อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก PSTC ที่กล่าวว่า อุปกรณ์และเครื่องยนต์ไปโอแก๊ส ที่ใช้ผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะในส่วนของเครื่องยนต์ไปโอแก๊สมีอายุการใช้งานประมาณ 80,000 ชั่วโมง จึงจะต้องมีการซ่อมแซมปรับปรุงในปีที่ 9 เพื่อให้กลับมาใช้งานได้เต็มที่ประสิทธิภาพอีกครั้ง และบริษัทฯ คาดว่าหลังจากซ่อมแซมใหญ่แล้วจะมีอายุการใช้งานได้ไปจนถึงปีที่ 20 ก่อนที่จะต้องทำการลงทุนปรับปรุงใหม่ทั้งโรงไฟฟ้า ดังนั้น ในการประมาณการเนื่องจากการผลิตไปแล้ว 2 ปี จึงคิดว่าจะมีการผลิตไฟฟ้าต่อเนื่องไปเพียง

ระยะเวลาไม่เกิน 18 ปี ตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2578 ภายใต้หลักการของการดำรงอยู่อย่างต่อเนื่องของกิจการ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และมูลค่า Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลืออยู่ ณ วันสิ้นสุดโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการภายใต้สมมติฐานหลายประการ โดยประมาณการดังกล่าวทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่กำหนดเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ทั้งภายนอก และภายใน เช่น ภาวะเศรษฐกิจ โครงสร้างต้นทุนอื่นๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐานที่กำหนด ดังนั้นราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีการนี้จึงไม่สามารถอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน

1. สมมติฐานด้านรายได้

รายได้หลักของ ARUN เป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีสัญญาเป็นไปตามประกาศการรับซื้อไฟฟ้าสำหรับแรงดันไฟฟ้า ซึ่งราคารับซื้อไฟฟ้าดังกล่าวโดยปกติจะผันแปรไปตามต้นทุนของการผลิตไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิต เนื่องจาก ARUN มีการ COD ไปแล้วตั้งแต่ปี 2557 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจะประมาณการต่อเนื่องไปอีก 18 ปี ตามสมมติฐานดังต่อไปนี้

รายการ	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
อัตรารับซื้อไฟฟ้าช่วง Peak (13 ชั่วโมง ต่อวัน)	4.2243 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
อัตรารับซื้อไฟฟ้าช่วง Off-Peak (11 ชั่วโมงต่อวัน)	2.3567 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
ค่า Ft ขายปลีก	0.2489 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
ค่า Adder (7 ปี)	0.30 บาท	อัตราคงที่
อัตรากวเว้นภาษีเงินได้	8 ปี	อัตราคงที่

หมายเหตุ ปรับขึ้นตามค่าเฉลี่ยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาขายส่งเฉลี่ยรวมค่า Ft รายเดือนย้อนหลัง 10 ปี พ.ย. 48-ต.ค. 58 เท่ากับ 2.52% ต่อปี

ทั้งนี้ มีสมมติฐานว่ากำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ 4 MW จะนำไปใช้เองในโรงไฟฟ้าประมาณ 10% โดยคงเหลือไฟฟ้าส่วนที่จำหน่ายได้ 90% อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่โรงไฟฟ้าจะไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินจึงสมมติฐานเป็น Sensitivity ว่า ในการผลิตจริงเฉลี่ยทั้งปี อาจมีการผลิตได้จริงที่ระดับ 70%, 80%, 90% และ 100% ของกำลังการผลิต โดยมี Base Case อยู่ที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามตารางสรุปดังนี้

	%	Senario 1	Senario 2	Senario 3 (Base case)	Senario 4
กำลังการผลิต (Mw)		4.00	4.00	4.00	4.00
การใช้กำลังการผลิต		100%	90%	80%	70%
ผลิตจริง		4.00	3.60	3.20	2.80
ใช้ในโรงไฟฟ้า	10%	0.40	0.36	0.32	0.28
จำหน่าย	90%	3.60	3.24	2.88	2.52

ซึ่งการประเมินครั้งนี้ จะแสดงข้อมูลสรุปเฉพาะการประเมินตาม Base Case ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว

ในการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้า เนื่องจากต้องมีการหยุดเครื่องยนต์ เพื่อดูแลรักษาตามกำหนดระยะเวลา จึงมีการประมาณการว่ามีการเดินเครื่องหลังหักช่วงหยุดเครื่องเพื่อบำรุงรักษาเพียง 35 วัน/ปี โดยคำนวณการเดินเครื่องในช่วงดังกล่าวตลอด 24 ชั่วโมง

และเนื่องจาก ARUN ต้องมีการลงทุนปรับปรุงระบบปั๊มน้ำเป็นระบบอัตโนมัติ อีก 2 บ่อ และเพิ่มระบบนำไอร้อนจากเครื่องยนต์ไปอุ่นน้ำเสียในบ่อ Mixed รวมถึงการขุดบ่อ และทำบ่อหมักเพิ่มเติมอีก 2 บ่อ เพื่อให้สามารถผลิตไบโอแก๊ส ได้เพียงพอในการเดินเครื่องให้ถึง 4 MW โดยมีระยะเวลาดำเนินการประมาณ 6 เดือน จึงประมาณการว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2559 จะมีการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายได้เพียง 2 MW และหลังจากนั้นจะสามารถผลิตได้ครบ 4 MW เต็มตามสัญญา

2. สมมุติฐานด้านต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิต สมมุติฐานอ้างอิงจากข้อมูลตามการสัมภาษณ์กับลูกค้า และสอบทานจากข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ซึ่งสรุปได้ดังนี้

ประเภทต้นทุน	สมมุติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
เงินเดือนพนักงาน 16 คน	388,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งน้ำเสีย	1,000 บาท/เที่ยว	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าน้ำมันเครื่อง	20,000 บาท/Mw/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่า Lab Test	70,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
วัสดุสิ้นเปลืองการผลิต	150,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	0.25 บาท/Kwh	อัตราคงที่

ทั้งนี้อัตราเพิ่มดังกล่าว อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่เว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่อัตรา $2.5 \pm 1.5\%$ สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี ตามสมมุติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ โดยน้ำเสียที่ใช้เติมกำลังการผลิต (รวมส่วนเพิ่มแล้ว) อยู่ที่ 600 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน สำหรับการผลิตเติมกำลังการผลิตที่ 4 MW ต่อวัน โดยปริมาณลดลงตามสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าและการขนส่งน้ำเสียที่ได้ 30 ลูกบาศก์เมตรต่อคัน ปริมาณน้ำมันที่ใช้ 3 กิโลกรัม/ลิตร โดยมีระยะทางวิ่งไปกลับต่อเที่ยวประมาณ 100 กิโลเมตรคิดเฉลี่ยค่าน้ำมันต่อลิตรที่ 30 บาทเป็นค่าใช้จ่ายประมาณ 1000 บาท/เที่ยว

3. สมมุติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สมมุติฐานอ้างอิงจากข้อมูลที่ได้สัมภาษณ์จากลูกค้า และสอบทานจากข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	สมมุติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
ค่าสาธารณูปโภค	50,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าวัสดุสิ้นเปลืองอื่นๆ	20,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
เบี้ยประกันภัย	800,000 บาท/ปี	อัตราคงที่
ค่าสอบบัญชี	600,000 บาท/ปี	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
เงินเดือนพนักงาน 9 คน	190,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี

ทั้งนี้อัตราเพิ่มดังกล่าว อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่เว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่อัตรา $2.5 \pm 1.5\%$ สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี

4. สมมติฐานงบดุล

ข้อมูลตามงบดุล สมมติฐานอ้างอิงจากเงื่อนไขการชำระเงินของ กฟภ. และนโยบายด้านต่างๆ ของ ARUN ซึ่งสรุปได้ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Days Receivable)	30 วัน
ระยะเวลาปล่อยสินค้า (Days Inventory)	30 วัน
ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย (AP period)	30 วัน

5. สมมติฐานการลงทุน

- เงินลงทุนโครงการใช้เงินทุนของบริษัทย่อยทั้งจำนวน โดยไม่ใช้แหล่งเงินกู้ในสนับสนุนโครงการ
- การลงทุนมีสมมติฐานดังนี้
 - ปรับปรุงบ่อหมักและชุดบ่อหมักเพิ่ม รวมถึงการปรับปรุงองค์ประกอบของระบบผลิตไบโogas การปรับปรุงบ่อเก็บน้ำที่ออกจากระบบ เป็นเงินประมาณ 47 ล้านบาทในปีแรก (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2)
 - เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ปีที่ 9 ร้อยละ 25 ของประมาณการค่าเครื่องจักร ตามบัญชีทั้งหมดเป็นเงินประมาณ 49.59 ล้านบาท
- นโยบายค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ มีสมมติฐานดังนี้
 - สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 20 ปี
 - อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องมือเครื่องใช้ แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 10 ปี
 - เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ในปีที่ 9 แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลาคงเหลือของโครงการ ที่ 12 ปี

6. สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ ทำการประมาณการโดยคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital: WACC) โดยใช้สูตรทางการเงินดังนี้

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

โดย

- K_e = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากการใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงต่อไป
- K_d = อัตราดอกเบี้ยภาระหนี้สินทางการเงิน คิดจากต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในงวดบัญชีตามงบการเงิน และภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยของบริษัทเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด
- T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลประเทศไทย ร้อยละ 20 ของกำไร
- E = ส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\begin{aligned} D &= \text{หนี้สินทางการเงิน} \\ V &= E + D \end{aligned}$$

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) จะสามารถคำนวณได้โดยใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) แต่เนื่องจากบริษัทไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนจึงไม่สามารถหา Beta มาอ้างอิงได้ ดังนั้นในการคำนวณครั้งนี้ จึงใช้การคำนวณจากข้อมูลของบริษัทอ้างอิงที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยที่มีธุรกิจผลิตไฟฟ้า จำนวน 9 บริษัท เช่นเดียวกับที่นำมาเปรียบเทียบกับวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียงในหัวข้อก่อนหน้านี้มาทดแทน ทั้งนี้เนื่องจากค่าเบต้า เป็นสัมประสิทธิ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นๆเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับ P/E และ PB จึงนำค่าเบต้าของทุกบริษัทดังกล่าวที่มีระยะเวลาเกินกว่า 2 ปีมาใช้

อย่างไรก็ตามมีกิจการที่เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี จำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PSTC”) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”) และ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“TSE”) ดังนั้นจึงไม่สามารถหา Beta ได้ จึงงดเหลือบริษัทเทียบเคียงเพียง 6 บริษัท คือ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”) บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”) และ บริษัท ซูเปอร์บัส จำกัด (มหาชน) (“SUPER”)

โดยคำนวณตามสูตรทางการเงิน ดังนี้

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f)$$

โดย

R_f = อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ใช้ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลไทยแบบไม่มีดอกเบี้ย ระยะเวลา 20 ปี จากข้อมูลของ <http://www.thaibma.or.th> ณ 12 พฤศจิกายน 2558 เท่ากับร้อยละ 3.72 ต่อปี

R_m = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ในการศึกษาครั้งนี้คำนวณจากผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยรายปีย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2538 ถึงเดือนตุลาคม 2558 เท่ากับ ร้อยละ 8.02 ต่อปี

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้น กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินทางการเงินของบริษัทเอาไว้แล้ว (Leverage Beta) จากการคำนวณครั้งนี้ เนื่องจากกิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน จึงใช้ค่าเฉลี่ย Beta ของบริษัทเทียบเคียง ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 จากเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 2 ปี จากหน้า Beta ของ Bloomberg มาปรับค่าผลกระทบจากหนี้สินออก แล้วหาค่าเฉลี่ยเพื่อทดแทนเป็นค่า Beta ของ ARUN แล้วปรับผลกระทบหนี้สินของ ARUN กลับเข้าไป โดยข้อมูลหนี้สินของบริษัทเทียบเคียงจากงบการเงิน ณ 30 กันยายน 2558 และข้อมูลหนี้สินของ ARUN ตามงบการเงิน ณ 30 กันยายน 2557 โดยมีค่า Beta ที่คำนวณได้เท่ากับ 1.72

จากการคำนวณดังกล่าว ARUN จะมีค่า K_e เท่ากับร้อยละ 11.10 ต่อปี และเนื่องจากประมาณการในอนาคต ARUN ไม่มีการใช้เงินกู้ยืมในการดำเนินกิจการส่งผลให้ WACC ของ ARUN จะเท่ากับค่า K_e ซึ่งจะเท่ากับร้อยละ 11.10 ต่อปีและจะนำมาใช้ในการคิดลดของกระแสเงินสดของกิจการในประมาณการ

7. สมมุติฐาน Terminal Value

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการนี้ เนื่องจากประมาณการคาดว่าโครงการจะสิ้นสุดและต้องปรับปรุงการลงทุนใหม่ทั้งหมด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่ประเมินถึงมูลค่าการดำเนินการต่อเนื่อง โดยคิดเฉพาะมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่คงเหลือคือที่ดินในปีสุดท้าย ตามราคาประเมินในจำนวน 57.24 ล้านบาท เพื่อไปรวมกับกระแสเงินสดในปีสุดท้ายของการดำเนินงาน

ประมาณการทางการเงินของกิจการ

จากสมมุติฐานสามารถจัดทำประมาณการทางการเงิน ได้ดังนี้

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการขายไฟฟ้า	61,506.18	83,886.54	85,812.89	87,786.69	89,809.37	85,040.33
ต้นทุนขายไฟฟ้า	26,604.65	28,902.85	29,382.83	29,880.89	30,397.82	30,797.56
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7,810.34	7,960.34	8,116.94	8,280.45	8,451.19	8,629.49
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	27,091.19	47,023.34	48,313.12	49,625.34	50,960.36	45,613.28

รายการ	2565	2566	2567	2568	2569	2570
รายได้จากการขายไฟฟ้า	87,166.19	89,344.89	91,577.89	93,868.30	96,214.68	98,620.75
ต้นทุนขายไฟฟ้า	36,313.66	36,892.10	35,840.55	36,464.49	37,112.60	37,785.96
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	8,815.72	9,010.24	9,095.09	9,307.39	9,529.20	9,760.97
ภาษีเงินได้	8,407.36	8,688.51	9,328.45	9,619.28	9,914.58	10,214.76
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	33,629.45	34,754.04	37,313.79	38,477.13	39,658.30	40,859.06

รายการ	2571	2572	2573	2574	2575	2576
รายได้จากการขายไฟฟ้า	101,086.52	103,613.67	106,204.48	108,858.95	111,580.20	114,369.67
ต้นทุนขายไฟฟ้า	38,485.63	39,212.73	39,968.48	40,754.07	36,611.83	37,461.12
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	10,003.19	10,256.33	10,520.92	10,797.50	11,086.64	11,388.93
ภาษีเงินได้	10,519.54	10,828.92	11,143.02	11,461.48	12,776.35	13,103.93
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	42,078.17	43,315.69	44,572.06	45,845.90	51,105.38	52,415.70

ประมาณการงบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	41,415.15	57,400.14	60,220.73	61,529.60	62,861.15
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	41,415.16	98,815.30	159,036.03	220,565.63	283,426.78
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	41,415.15	57,400.14	60,220.73	61,529.60	62,861.15

รายการ	2564	2565	2566	2567	2568
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	58,061.62	50,120.80	51,241.65	52,026.97	53,186.23
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	(37,840.00)	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	341,488.41	353,769.20	405,010.86	457,037.82	510,224.05
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	58,061.62	12,280.80	51,241.65	52,026.97	53,186.23

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	54,363.45	55,559.96	56,774.85	58,008.02	59,259.88
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	564,587.50	620,147.45	676,922.30	734,930.32	794,190.20
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	54,363.45	55,559.96	56,774.85	58,008.02	59,259.88

รายการ	2574	2575	2576
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	60,529.22	61,816.77	63,122.25
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	854,719.42	916,536.19	979,658.44
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	60,529.22	61,816.77	63,122.25

มูลค่ากิจการคำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินดังกล่าว รวมกับข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบ ณ 30 กันยายน 2557 ที่ปรับปรุง โดยไม่มีเงินคงเหลือในบริษัทฯ และชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมทั้งหมด โดยคงเหลือเฉพาะหนี้การค้าและหนี้สินอื่นๆ 2.76 ล้านบาท สามารถหากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ หลังมูลค่าการลงทุนในแต่ละปี รวมกับ Terminal Value ในปีสุดท้าย และนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในแต่ละปี โดย WACC ของบริษัทในแต่ละปีมาคำนวณ ส่วนลด เมื่อได้มูลค่าปัจจุบันรวมของกระแสเงินสด นำมารวมกับเงินสดในปีปัจจุบันที่ต้องการคำนวณมูลค่า และหักด้วย ภาระหนี้สินรวม ก็จะได้มูลค่ารวมของกิจการ และสามารถหามูลค่าหุ้นของ ARUN ได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	41,415.15	57,400.14	60,220.73	61,529.60	62,861.15
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ		-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	41,415.15	57,400.14	60,220.73	61,529.60	62,861.15
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	37,278.05	46,505.11	43,916.49	40,388.67	37,140.83

รายการ	2564	2565	2566	2567	2568
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	58,061.62	12,280.80	51,241.65	52,026.97	53,186.23
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	58,061.62	12,280.80	51,241.65	52,026.97	53,186.23
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	30,878.23	5,878.73	22,078.73	20,177.77	18,566.83

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	54,363.45	55,559.96	56,774.85	58,008.02	59,259.88
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	54,363.45	55,559.96	56,774.85	58,008.02	59,259.88
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	17,082.03	15,714.05	14,453.60	13,292.36	12,222.74

รายการ	2574	2575	2576
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	60,529.22	61,816.77	63,122.25
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ			57,237.00
รวมกระแสเงินสด	60,529.22	61,816.77	120,359.25
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	11,237.43	10,330.04	18,103.77
NPV ของกระแสเงินสด	415,245.46		
เงินสดต้นงวด ณ 30 กันยายน 2557 (ปรับปรุง)	0.00		
ภาระหนี้สินต้นงวด ณ 30 กันยายน 2557 (ปรับปรุง)	(2,758.36)		
มูลค่ากิจการ	412,487.10		

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวจะถูกต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ ณ ช่วงเวลาที่ทำการประเมินมูลค่าดังกล่าว ดังนั้นหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ ARUN หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ ARUN หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อให้มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินและส่งผลกระทบกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้น โดยการตั้งสมมติฐานว่าโครงการอาจไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มตามกำลังการผลิตจริงโดยตั้งสมมติฐานที่ร้อยละ 90, 80 และ 70 ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

การประเมินมูลค่า ARUN	สัดส่วนการผลิตจากกำลังการผลิตจริง			
	100%	90%	80%	70%
มูลค่ากิจการ	537.44	474.96	412.49	350.01
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	16.01%	13.79%	11.49%	9.07%

ทั้งนี้ มูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนที่มีช่วงกว้าง เนื่องมาจากการทำ Sensitivity Analysis อ้างอิงกับระดับการผลิตต่างๆ ซึ่งมีผลกระทบกับรายได้ของโครงการในแต่ละปีค่อนข้างมาก ในขณะที่ต้นทุนโครงการส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งได้แก่ค่าจ้างพนักงาน ขณะที่ค่าใช้จ่ายผันแปรจะมีจำนวนน้อย เนื่องจากวัตถุดิบคือน้ำเสียได้มาฟรี มีเพียงค่าขนส่งน้ำเสียที่เป็นต้นทุนผันแปรหลัก

3.1.1 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเรื่องความสมเหตุสมผลของราคาซื้อ

จากการประเมินราคาหุ้นของ ARUN ที่จัดทำทั้ง 3 วิธีสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าซื้อกิจการของ ARUN

หน่วย : ล้านบาท

วิธีการประเมินมูลค่า	ณ 12 พ.ย. 58
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	
- มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	145.46
- มูลค่าตามบัญชีปรับปรุง (Adjusted Book Value)	223.17
2) วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง	
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach – P/E) เทียบกับบริษัทที่เทียบเคียง 9 บริษัทที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า	26.42-29.07
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach – P/BV) เทียบกับบริษัทที่เทียบเคียง 9 บริษัทที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า	267.16-299.66
3) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF)	350.01-537.44
4) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	9.07%-16.01%

เนื่องจากธุรกิจของ ARUN เป็นธุรกิจโรงไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบันเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีตามบัญชีจะเป็นราคาจากฐานข้อมูลในอดีตซึ่งไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการและข้อมูลทางการเงินตามบัญชีก็มีระยะเกินกว่า 1 ปี ทำให้ขาดความน่าเชื่อถือ และการเปรียบเทียบราคาต่อมูลค่าทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง เนื่องจากการเป็นกรเทียบเคียงกับบริษัทจดทะเบียน ในขณะที่ ARUN ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน การประเมินด้วยวิธีนี้อาจทำให้มูลค่ากิจการที่ได้สูงเกินจริงและยังคงอ้างอิงกับผลประกอบการและมูลค่าตามบัญชีที่ระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี ทำให้มีความคลาดเคลื่อนมาก ซึ่งในกรณีนี้ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าดังกล่าว เพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าซื้อกิจการ จึงมีความเห็นว่ามูลค่าหุ้นของบริษัทที่เหมาะสม น่าจะใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) ซึ่งเป็นการคำนวณมูลค่าจากผลประกอบการ และความสามารถในการทำกำไรของ ARUN ในอนาคต ซึ่งน่าจะสอดคล้องกับมูลค่าที่แท้จริงของ ARUN ได้เหมาะสมที่สุด ทั้งนี้มูลค่าประเมินของหุ้น ARUN ที่จะซื้อจะเท่ากับ 350.01-537.44 ล้านบาท โดยมี Base Case ที่ราคา 412.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาลงทุนรวมทั้งหมดจำนวน 405.00 ล้านบาท ราคาซื้อดังกล่าวต่ำกว่าการประเมินมูลค่าตาม Base Case จึงเห็นว่าราคาซื้อดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 9.07%-16.01% โดยมี Base case ที่ 11.49% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแถมดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

3.1.2 ความเหมาะสมผลด้านเงื่อนไขของรายการ

ในการเข้าซื้อหุ้นของ ARUN ในครั้งนี้ ทางบริษัทฯ ได้ทำการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 และบันทึกแนบท้ายสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558 โดยตกลงว่าจะซื้อหุ้นทั้งหมดของ ARUN จำนวน 1,450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และจะเพิ่มทุนใน ARUN เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่ตั้งโครงการรวมเป็นเงิน 358.00 ล้านบาท โดยมีเงินมัดจำตามสัญญาฉบับนี้ จำนวน 71.60 ล้านบาท ปัจจุบันทำการชำระไปแล้ว 2 งวดรวมเป็นเงิน 35.8 ล้านบาท และคงเหลือเงินมัดจำอีก 35.8 ล้านบาท ที่ต้องชำระเมื่อทางบริษัทฯ ตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางบัญชีแล้วเสร็จ และจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นและดำเนินการตามระเบียบขั้นตอนการได้มาซึ่งทรัพย์สินในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว โดยเงินค่าหุ้นส่วนที่เหลือชำระในวันโอนหุ้นภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยเงื่อนไขตามสัญญาดังกล่าว จะมีความแตกต่างกับข้อมูลสาระสนเทศที่บริษัทฯเปิดเผยในรายละเอียดบางประการ แต่จากเนื้อหาสาระแล้วถือว่ามีความถูกต้อง ทั้งนี้รายละเอียดเป็นไปตามที่มีการเปรียบเทียบไปแล้วในหัวข้อก่อนหน้านี้ และเป็นไปตามข้อมูลรายละเอียดสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นตามเอกสารแนบ 2

และจากสาระสำคัญของสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ดังกล่าว แม้ว่าราคาซื้อขายหุ้นจะเท่ากับ 228.30 ล้านบาท แต่จากเงื่อนไขการเพิ่มทุนตามสัญญาดังกล่าว เพื่อไปชำระหนี้เงินกู้ยืมเดิม และซื้อที่ดินจากผู้ถือหุ้นเดิม อีกจำนวน 192.50 ล้านบาท ก็สามารถตีความได้ว่ามูลค่าการซื้อหุ้นดังกล่าวทั้งหมดจากเจ้าของเดิมอยู่ที่ราคา 358.00 ล้านบาท

สำหรับเงินเพิ่มทุนอีกจำนวน 47 ล้านบาท ถือเป็นเงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้โครงการแล้วเสร็จสมบูรณ์และสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าจำหน่ายได้เต็มกำลังการผลิต ซึ่งมีความจำเป็นในการดำเนินการ และถือเป็นเงินส่วนของการลงทุนหลังจากที่บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้น ARUN ที่ชำระคืนหนี้ และมีกรรมสิทธิ์ในที่ดินโครงการแล้ว จึงไม่เป็นประเด็นเงื่อนไขที่ต้องพิจารณาเป็นพิเศษ

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาถึงสาระสำคัญของเงื่อนไขการซื้อหุ้นดังกล่าว เห็นว่ามีประเด็นที่ควรพิจารณาถึงความเหมาะสมผลของเงื่อนไขรายการอยู่เพียง 2 ส่วน คือ

1. เงินมัดจำตามเงื่อนไข เป็นจำนวน 71.60 ล้านบาท มีความเหมาะสมหรือไม่
2. เงื่อนไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่ตั้งโครงการจำนวน 129.70 ล้านบาท มีความเหมาะสมหรือไม่

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาได้ดังนี้

เงินมัดจำตามสัญญา จำนวน 71.60 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าซื้อ รวมเงินลงทุนในการชำระหนี้เงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดิน ซึ่งนับว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากเงื่อนไขที่ มีการชำระไปแล้วเพียง 35.80 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลืออีก 35.80 ล้านบาท ที่จะต้องชำระเมื่อทาง บริษัทฯ ตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางบัญชีแล้วเสร็จ และจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้นแล้วภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น อีกทั้งต้องดำเนินการตามระเบียบขั้นตอนการได้มาซึ่งทรัพย์สินในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว ซึ่งจากเงื่อนไขดังกล่าวบริษัทฯไม่จำเป็นต้องชำระเงินมัดจำเพิ่มเติมอีกจนกว่าทางผู้ถือหุ้นจะมีมติอนุมัติรายการซื้อหุ้น ARUN ในครั้งนี้ และในวันที่ดังกล่าวจะมีการตรวจสอบสถานะทางการเงินจนเสร็จสิ้น และพร้อมที่จะทำการโอนหุ้น และชำระเงินค่าหุ้นในส่วนที่เหลือแล้ว จึงเป็นไปได้ว่าการชำระค่ามัดจำดังกล่าวจะดำเนินการพร้อมกับการชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือ และการเพิ่มทุนของบริษัทฯในการ

ชำระเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน ดังนั้นในแง่สาระสำคัญ จึงเสมือนกับว่าเงินมัดจำของการซื้อหุ้นในครั้งนี้มีเพียง 35.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10 ของมูลค่าซื้อรวมเงินลงทุนในการชำระเงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดิน เท่านั้น

ซึ่งหากมองในแง่ของการทำธุรกิจ การที่บริษัทจำเป็นต้องเร่งดำเนินการ และวางเงินมัดจำ เพื่อเป็นการได้มาเพื่อสิทธิในการซื้อ ARUN ไว้ก่อนที่จะมีผู้สนใจรายอื่นเข้าไป ก็เป็นแนวทางของการทำธุรกิจและการลงทุนทั่วไป ซึ่งหากไม่ดำเนินการอาจสูญเสียโอกาสในการลงทุนไป ดังนั้นที่**ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าเงินมัดจำดังกล่าวเป็นเงินไขปกติที่ยอมรับได้**

สำหรับเงินไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินโครงการ จำนวน 129.70 ล้านบาท เป็นการกำหนดโดยประมาณการภาระหนี้เงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดินของโครงการ ซึ่งทางบริษัทฯ ไม่สามารถชี้แจงรายละเอียดของข้อมูลสถานะด้านภาระหนี้ และมูลค่าที่ดินที่จะซื้อได้ ทำให้เกิดความไม่ชัดเจนในเรื่องมูลค่าดังกล่าว ว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าดังกล่าวจะปฏิบัติตามสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงตามผลการเข้าตรวจสอบสถานะทางบัญชีของ ARUN ซึ่งหากผลการตรวจสอบทางบัญชีมีภาระหนี้เงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดินโครงการ ที่เกินกว่าจำนวน 129.70 ล้านบาท ทางบริษัทฯก็จะไปปรับลดจากราคาซื้อขายหุ้น โดยมูลค่าสุทธิในการซื้อหุ้น และการเพิ่มทุนเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินโครงการต้องไม่เกิน 358.00 ล้านบาท

ซึ่งเมื่อมองในแง่สาระของรายการ จะเห็นว่าราคาการซื้อหุ้นและเงินลงทุนเพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ และซื้อที่ดินเป็นมูลค่าซื้อกิจการของ ARUN ที่มีสินทรัพย์ครบถ้วน และปลอดภาระหนี้เงินกู้ โดยกำหนดราคาไว้ที่ไม่เกินจำนวน 358.00 ล้านบาท ดังนั้นความเหมาะสมของเงินไขนี้ จึงขึ้นอยู่กับว่าราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมหรือไม่ ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาในหัวข้อการพิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อขาย และเห็นว่าราคาซื้อขายมีความเหมาะสมแล้ว ดังนั้นจากเงินไขดังกล่าวแม้ว่าจะยังมีความชัดเจนในเรื่องภาระหนี้เงินกู้ยืมและการซื้อที่ดิน แต่ก็เป็นการกำหนดกรอบราคาซื้อไว้ไม่ให้เกินกว่ามูลค่า 385.00 ล้านบาท ดังนั้นที่**ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าเงินไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และ ซื้อที่ดินดังกล่าวเป็นเงินไขที่ยอมรับได้**

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของผู้ถือหุ้น

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุนหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส นั้นทางบริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส มิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในหุ้นสามัญของ ARUN ได้ดังต่อไปนี้

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

- 1) บริษัทฯมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา
- 2) บริษัทฯมีแหล่งรายได้ที่มั่นคง
- 3) เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาการซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
- 4) มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ
- 5) การได้สิทธิประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากฟก.แบบ Adder

ข้อด้อยและความเสี่ยงของการทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ
- 2) ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไบโอแก๊สเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- 3) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- 4) ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
- 5) ความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินมัดจำ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 6) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนในโครงการอื่นๆ
- 2) ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯจะเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจ
- 2) การถูกยึดเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ

ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการของ ARUN ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมคือวิธีมูลค่าปัจจุบัน สุทธิของกระแสเงินสด โดยจำนวนมูลค่ากิจการที่ได้คือ 350.01-537.44 ล้านบาท โดยมีมูลค่ากรณี Base case ที่ราคา 412.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาที่ซื้อกิจการของ ARUN รวมเงินลงทุนทั้งหมด จำนวน 405 ล้านบาท จะเห็นว่าราคาประเมินมูลค่ากิจการสูงกว่า ซึ่งเป็นราคาที่เหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุน และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมี

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 9.07%-16.01% โดยมี Base case ที่ 11.49% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่มีรายได้แล้ว และมีสัญญากับการไฟฟ้าเพิ่มเติมอีก 4 MW ที่อาจทำการลงทุนเพิ่มได้ในอนาคต เป็นธุรกิจที่มีต้นทุนด้านวัตถุดิบต่ำ ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ประกอบกับมีความสมเหตุสมผลด้านราคาซื้อและด้านเงื่อนไขการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการซื้อหุ้น ARUN และการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 405 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

รายการที่ 2 เข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญบริษัท เสรฐัฐสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด (“SSUPAN”) และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 7/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท เสรฐัฐสุพรรณ จำกัด (“SSUPAN”) ผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าแก๊สชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์ (MW) โดยมีที่ตั้งโครงการอยู่ที่ ต.ดลิ่งชัน อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2558 โดยบริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นสามัญจำนวน 34,998 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของ SSUPAN ในราคาประมาณ 43.4 ล้านบาท จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งมีได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ชำระเงินมัดจำให้แก่ผู้ขายแล้วเป็นจำนวนเงินรวม 15.5 ล้านบาท และจะชำระราคาซื้อขายในส่วนที่เหลือจำนวน 27.9 ล้านบาท ในวันที่มีการโอนหุ้น การทำรายการดังกล่าวข้างต้น มีผลทำให้ SSUPAN มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนของ SSUPAN ภายหลังการซื้อหุ้นสำเร็จ อีกเป็นจำนวนเงินประมาณ 153.6 ล้านบาท เพื่อให้ SSUPAN ใช้คืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่เป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น SSUPAN เป็นจำนวนเงินประมาณ 108.6 ล้านบาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 45 ล้านบาท เพื่อใช้ในการปรับปรุงสินทรัพย์ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ มูลค่าเงินลงทุนของโครงการทั้งหมดจะไม่เกิน 197 ล้านบาท

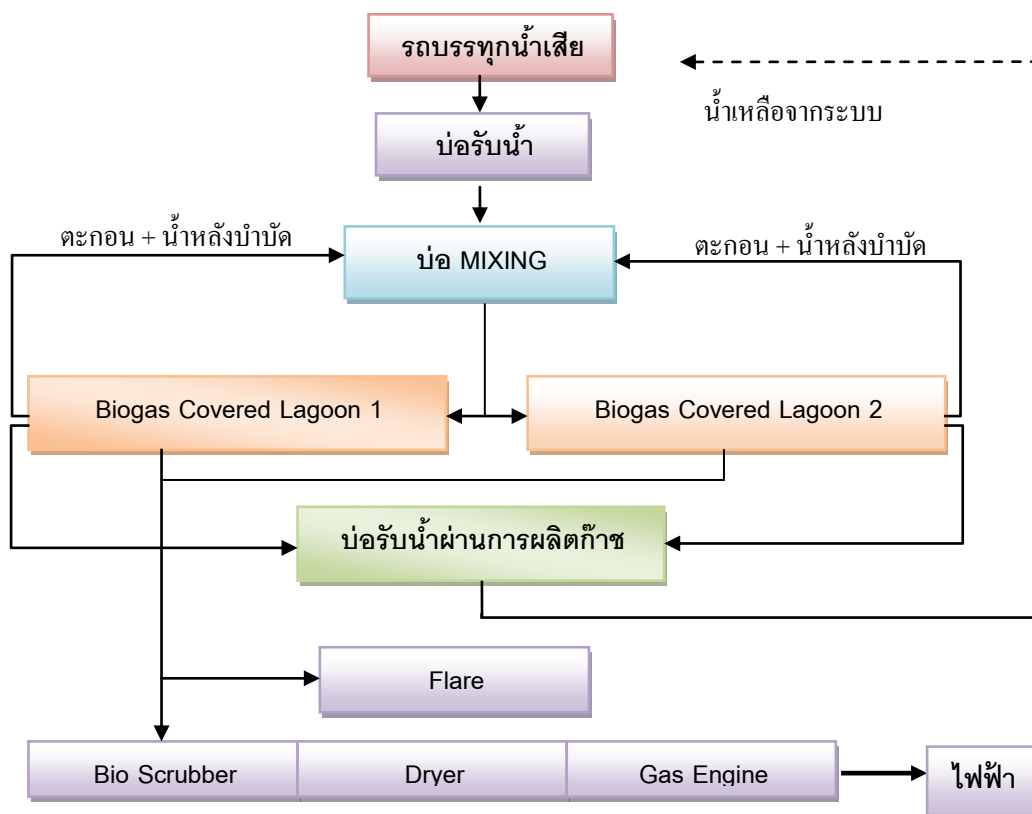
1.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะซื้อหุ้นจากผู้ขายภายหลังจาก

- (ก) ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 มีมติอนุมัติรายการดังกล่าว
- (ข) บริษัทได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนตามที่บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 พิจารณาอนุมัติ
- (ค) ผลการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) ถูกต้องและเป็นจริงตามที่ผู้ขายได้แจ้งและ/หรือได้ส่งมอบให้บริษัทฯ เป็นต้น

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเข้าซื้อหุ้นดังกล่าว บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SSUPAN เพื่อใช้คืนเงินกู้ยืม ซื้อที่ดินที่ตั้งโรงไฟฟ้าจากกลุ่มผู้ขายหุ้น SSUPAN เพื่อปรับปรุงสินทรัพย์ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคต

ปัจจุบัน SSUPAN ใช้น้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลของบริษัท มิตรผลไบโอฟิวเอล จำกัด ซึ่งอยู่ห่างจากที่ตั้งของ SSUPAN ประมาณ 40 กิโลเมตรโดยจ้างรถบรรทุกน้ำพร้อมรถพ่วงจากภายนอกขนน้ำเสียดังกล่าวให้ซึ่งขนส่งได้ครั้งละ 30 ลูกบาศก์เมตร/คัน/เที่ยว โดยในการผลิตเติมกำลังการผลิตจะต้องใช้น้ำเสีย ที่มีค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ประมาณ 100,000 – 300,000 mg/l จำนวนประมาณ 160 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ทั้งนี้ น้ำเสียจากโรงงานดังกล่าวทางโรงงานผลิตเอทานอล จะแจกจ่ายให้กับผู้ต้องการโดยไม่คิดมูลค่าซึ่งนอกจากที่จะนำไปใช้ผลิตไบโอแก๊สแล้ว โดยทั่วไปเกษตรกรจะนำไปหมักเพื่อใช้เป็นปุ๋ยสำหรับพืชไร่ทั่วไป



โรงไฟฟ้าพลังชีวมวล SSUPAN ทำการติดตั้ง เครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้าไว้เพียง 1 ชุด ขนาดกำลังการผลิตชุดละ 1 MW ทำการเดินเครื่องผลิตตลอด 24 ชั่วโมงโดยบ่อหมักของ SSUPAN จากการทดสอบการผลิตไบโอแก๊สในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับอย่างเพียงพอสำหรับการผลิต 2 MW และได้จัดเตรียมพื้นที่รองรับการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับการผลิตอีก 1 ชุด ไว้แล้วทั้งนี้ SSUPAN เริ่มขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่วันที่ 20 ตุลาคม 2558 โดยมีรายละเอียดของสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่สำคัญดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท เสรฐวิสุพรรณไบโอกรีนเพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค ("กฟภ")
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	31 ธันวาคม 2557
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-070/2555
วันที่ลงนามในสัญญา	17 สิงหาคม 2555
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	2.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้า ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน "ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน"	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	

รายละเอียดอื่นๆ ปรากฏตามเอกสารแนบ 3

ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า

SSUPAN ได้รับอนุญาตตั้งโรงไฟฟ้า โดยใช้ชีวมวล (ก๊าซชีวภาพ) เป็นเชื้อเพลิงเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขใบอนุญาตดังนี้

ผู้อนุญาต	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
ผู้ผลิตไฟฟ้า	:	บริษัท เสรฐวิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด
วันที่ได้รับใบอนุญาตไฟฟ้า	:	15 กันยายน 2558
ใบอนุญาตเลขที่	:	กกพ 01-1(1)/57-336
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า	:	เลขที่ 39 หมู่ที่ 6 ตำบลดงลิ้น อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี
อายุสัญญา	:	10 ปี
ขนาดกำลังการผลิต	:	ไม่เกิน 10 เมกะวัตต์

1.5 การคำนวณขนาดของรายการ

การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปตามเกณฑ์การคำนวณทั้ง 4 เกณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$	ร้อยละ 7.02
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากกิจการมีผลขาดทุน
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระได้}}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	ร้อยละ 24.15
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้น เพื่อชำระค่าสินทรัพย์
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 24.15

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 24.15 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมขนาดรายการที่ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ซึ่งได้แก่ 1) การซื้อหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 49.66) 2) การซื้อหุ้นสามัญของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 24.15) และ 3) การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่ง (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 44.13) จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 117.94 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และเมื่อรวมการคำนวณรายการของสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลา 6 เดือน และ 12 เดือน ก่อนหน้านี้ ทำให้ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 163.95 และ 165.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์ใหม่ข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มา หรือจำหน่ายไปทุกประการตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อการคำนวณขนาดรายการของ ARUN ซึ่งพอสรุปเป็นหัวข้อได้ดังนี้

- (ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ
- (ข) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ

(ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอันเป็นผลมาจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และ

(ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการขออนุมัติครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่ได้มา

ชื่อบริษัทฯ	:	บริษัท เศรษฐีสุพรรณ ไบโกลีน เพาเวอร์ จำกัด (จดทะเบียนจัดตั้งวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2554)
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	:	35,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 35,000 หุ้น ราคาหุ้นละ 1,000 บาท ชำระหุ้นสามัญแล้วเต็มจำนวน
ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งมีกำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์ (MW) โดยได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ขนาดพลังงานไฟฟ้าสูงสุด 2 เมกะวัตต์ (MW) และได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในเดือนตุลาคม 2558 และเหลือเวลารับ Adder ที่ 0.30 บาทต่อเมกะวัตต์ (MW) เป็นระยะเวลาอีก 7 ปี
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า	:	ตำบลดลิ่งชัน อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี
ที่ดิน	:	ประกอบด้วยที่ดินเนื้อที่ 29 ไร่ 1 งาน 83 ตร.วา (11,783 ตร.วา)
ที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง	:	1. อาคารสำนักงาน 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอยรวม 275 ตร.ม. 2. อาคารหลังคาคลุมเครื่องจักร จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 98 ตร.ม. 3. ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 9 ตร.ม. 4. โรงจอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 216 ตร.ม.
เครื่องจักร	:	เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าชีวภาพ ขนาดกำลังผลิต 2 เมกะวัตต์
ข้อมูลอื่นที่สำคัญ	:	อยู่ระหว่างการขอรับการส่งเสริมการลงทุน

สรุปสาระสำคัญของสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น SSUPAN (ข้อมูลอื่นๆปรากฏตามเอกสารแนบ 3)

บริษัทฯ ได้มีการทำสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นของ SSUPAN มีรายละเอียดสัญญาดังนี้

วันที่ทำสัญญา	16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญามัดจำลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558
ผู้จะซื้อ	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ผู้จะขาย	1. นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ 2. นางละอวย รุ่งวารินทร์ 3. นายสรนันท รุ่งวารินทร์
หุ้นที่จะซื้อขาย	ผู้จะขายตกลงจะขายหุ้นและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นทั้งหมดในบริษัท จำนวน 35,000 หุ้นๆ ละ 1,000 บาท
มูลค่าและเงื่อนไขในการชำระ	คิดเป็นมูลค่าจำนวนทั้งสิ้น 152,000,000 บาท โดยคู่สัญญาตกลงจะแบ่งชำระราคาซื้อขายเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขดังนี้ 1. ผู้จะซื้อจะชำระเงินมัดจำราคาซื้อขายเป็นจำนวน 30,400,000 บาท ให้แก่ผู้จะขาย โอนแบ่งเป็น 3 งวดดังนี้ ● งวดที่ 1 ในวันทำสัญญานี้ เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท สั่งจ่ายให้ นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ● งวดที่ 2 ภายในวันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 12,500,000 บาท สั่งจ่ายให้ นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ทั้งนี้ผู้จะซื้อและผู้จะขายจะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ● งวดที่ 3 ภายใน 15 วันนับจากวันที่ผู้จะซื้อได้ทำการตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางการเงินแล้วเสร็จ เป็นจำนวนเงิน 14,900,000 บาท สั่งจ่ายให้นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ และคู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและลงทุนในบริษัท เสรษฐวิสุทธิพรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว 2. ผู้จะขายขอให้ผู้จะซื้อชำระค่าซื้อขายที่เหลือทั้งหมดจำนวนเงิน 121,600,000 บาท ให้แก่ผู้จะขาย ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยมีเงื่อนไขการชำระดังนี้ ● ชำระและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นเดิมทั้งหมด จำนวน 35,000 หุ้น ของบริษัท เสรษฐวิสุทธิพรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัดเป็นจำนวน 13,000,000 บาท ● ชำระราคาลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ เพื่อนำไปชำระหนี้ที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงิน จ่ายค่าซื้อที่ดิน และชำระหนี้ที่บริษัทฯ มีต่อกรรมการ จำนวน 108,600,000 บาท

โครงสร้างการถือหุ้นและโครงสร้างการจัดการของ SSUPAN

ก่อนเข้าทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์	34,800	99.42
2. นางละอวย รุ่งวารินทร์	100	0.29
3. นายสรนันท์ รุ่งวารินทร์	100	0.29
รวมทั้งหมด	35,000	100.00

บริษัทฯ มีกรรมการหนึ่งท่านคือ นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ โดยมีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทฯ คือกรรมการ
หนึ่งคนลงลายมือชื่อ

หลังเข้าทำรายการ*

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด	185,598	99.99
2. นายพระนาช กังวาลรัตน์	1	-
2. นางสาวอนงค์ พานิชเจริญนาน	1	-
รวมทั้งหมด	188,600	100.00

*โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการซื้อขายหุ้นและการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SSUPAN

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะส่งตัวแทนของบริษัทฯ เข้าเป็นกรรมการของ SSUPAN ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ เมื่อการซื้อขาย
หุ้นเสร็จสมบูรณ์แล้ว

นอกจากนี้ ภายหลังการซื้อขายหุ้นเสร็จสิ้น บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SSUPAN เพื่อนำเงิน
บางส่วนไปซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าก๊าซชีววมวลจากน้ำเสีย ตั้งอยู่ที่ ตำบลดลิ่งชัน อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัด
สุพรรณบุรี รวมพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 29 ไร่ 1 งาน 83 ตารางวา ภายใต้อินดที่ดิน ดังต่อไปนี้ จากนายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ซึ่ง
มิได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัทฯ

- (ก) เลขที่ 59613 จำนวน 7 ไร่ 8 งาน 58 ตารางวา
- (ข) เลขที่ 59614 จำนวน 1 งาน 72 ตารางวา
- (ค) เลขที่ 59615 จำนวน 16 ไร่ 3 งาน 22 ตารางวา และ
- (ง) เลขที่ 88040 จำนวน 4 ไร่ 2 งาน 31 ตารางวา

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 197 ล้านบาท สำหรับการเข้าซื้อหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดใน
SSUPAN และการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SSUPAN (ภายหลังการซื้อหุ้นแล้วเสร็จ) เพื่อให้ SSUPAN ใช้คืนเงินกู้ซื้อที่ดินซึ่ง
เป็นที่ตั้งของโรงไฟฟ้า และเพื่อปรับปรุงสินทรัพย์และใช้เป็นเงินลงทุนหมุนเวียนต่อไปในอนาคต

การกำหนดราคาซื้อขายหุ้นสามัญเดิมทั้งหมดในราคาเบื้องต้นประมาณ 43.4 ล้านบาท เป็นการเจรจาต่อรอง
ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายซึ่งตกลงที่จะซื้อขายกัน และการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมดของเศรษฐกิจสุพรรณ จำนวนประมาณ

158,400 หุ้น เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นประมาณ 153.6 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับคืนเงินกู้ยืม การซื้อที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งของ โรงไฟฟ้า การปรับปรุงสินทรัพย์ และจำนวนเงินทุนหมุนเวียนของเศรษฐกิจสุพรรณในอนาคด

1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

รายการลงทุน	ล้านบาท
หุ้นสามัญ SSUPAN	43.4
เพื่อใช้คืนเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน	108.6
ปรับปรุงสินทรัพย์	45.0
รวม	197.0

ทั้งนี้ รายละเอียดของยอดการชำระคืนเงินกู้ยืมและซื้อที่ดิน ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รับข้อมูลของสัญญากู้ยืม เงินดังกล่าว รวมถึงยัง ไม่มีความแน่นอนในราคาที่ดินที่จะซื้อ จึงไม่สามารถระบุเป็นจำนวนที่แน่นอนในแต่ละรายการได้

1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่ประกอบกิจการ โรงไฟฟ้าสอดคล้องกับแผนและกลยุทธ์ในการลงทุนและดำเนิน ธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ SSUPAN ได้เริ่มจำหน่ายไฟตามสัญญาซื้อขายไฟ (COD) ตั้งแต่วันที่ 20 ตุลาคม 2558 จึง ทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้และกำไรของ SSUPAN ได้ทันที

1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้

เงินเพิ่มทุนจากการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งจะขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นเนื่องจากการขออนุมัติการได้มาซึ่งสินทรัพย์นี้

1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ต้อง (ก) ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 และ (ข) ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนตามที่บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 พิจารณาอนุมัติ

2. ความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการทำรายการ

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

จากการที่ธุรกิจหลักของบริษัทฯเป็นการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานอยู่แล้ว ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล ดังนั้น การขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือกอื่นๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯให้มีการเติบโตยิ่งขึ้นในธุรกิจที่มีอยู่ จึงเป็นที่มาของคณะกรรมการบริษัทในการขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น อนุมัติการลงทุนในโครงการนี้ เนื่องจากเล็งเห็นว่าธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกัน และกันกับธุรกิจของบริษัทฯอยู่แล้ว

2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการและไม่ทำรายการ

ข้อดีและประโยชน์ของการทำรายการ

1. บริษัทมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับพลังงานทดแทนต่างๆ เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล (Bio Mass Power) การลงทุนในครั้งนี้ จึงเป็นการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยเองมีความชำนาญและเชี่ยวชาญอยู่แล้ว เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความคล้ายคลึงกันกับธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทย่อยดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน จึงทำให้ผู้บริหารสามารถเข้าใจในธุรกิจ และตลาดการแข่งขันได้ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้องเสียเวลาหรือมีต้นทุนค่าใช้จ่ายสำหรับการศึกษาธุรกิจที่ได้มามากนัก ในขณะที่เดียวกันบริษัทฯ สามารถพัฒนาธุรกิจต่อไปได้ในทันที เพื่อสร้างรายได้ให้กับธุรกิจของบริษัทฯ ได้อย่างรวดเร็วในอนาคต

2. บริษัทจะมีแหล่งรายได้ที่มั่นคง

การลงทุนใน SSUPAN ในครั้งนี้ ทำให้บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้จากธุรกิจพลังงานทางเลือกเติบโตขึ้น จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าที่ได้มีการทำไว้กับทางการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) อยู่แล้วเป็นระยะเวลา 5 ปี (“กฟน.”) (ซึ่งสามารถต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปี) สัญญาดังกล่าวจึงทำให้บริษัทฯ มีแหล่งรายได้ที่มั่นคงในธุรกิจเพิ่มขึ้นอย่างแน่นอนต่อไปอย่างน้อย 5 ปี

3. เป็นการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าที่มีสัญญาซื้อขายไฟ (PPA)

ปัจจุบันโรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย SSUPAN มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (“กฟภ.”) (PPA) อีกทั้งได้มีการจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ (COD) ไปแล้วเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2558 ทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้ในทันที และลดความเสี่ยงในเรื่องการที่จะไม่สามารถขายไฟฟ้าได้ หรือต้องมีความเสี่ยงจากการรอทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับทาง กฟภ. ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการสร้างรายได้

4. มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ

การผลิตไฟฟ้าพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสียของ SSUPAN ใช้วัตถุดิบหลักที่ใช้ในการผลิตคือ น้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอล ซึ่งในปัจจุบันการจัดหาวัตถุดิบ จะจ้างเหมาบรรทุกไปรับน้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลของบริษัท มิตรผล ไบโอฟูเอล จำกัด (ซึ่งไม่ได้มีความสัมพันธ์ใดๆ กับบริษัทฯ) ซึ่งทางบริษัท มิตรผล ไบโอฟิวส์ จำกัด จะเปิดให้ผู้ที่ต้องการน้ำเสียจากโรงงานสามารถรับน้ำไปได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่าย ดังนั้น บริษัทฯ จะมีต้นทุนเพียงค่าขนส่งของรถบรรทุกที่วิ่งต่อวันประมาณ 6 เที่ยวโดยมีระยะทางที่ใช้เดินทางไปรับน้ำเสียประมาณ 40 กิโลเมตร

5. การได้สิทธิประโยชน์จากอัตราซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. แบบ Adder

โดยปัจจุบันทางโรงไฟฟ้า SSUPAN ได้รับอัตราซื้อไฟฟ้าจาก กฟภ. เป็นแบบ Adder ปัจจุบันมีราคา Peak + Ft ที่ 4.4732 บาทต่อหน่วย และมี Adder ระยะเวลา 7 ปี เท่ากับ 0.3 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราขายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ได้ในราคาสูงสุดเท่ากับ 4.7732 บาทต่อหน่วย ซึ่งต่อมาเมื่อเดือนมกราคม 2558 ทาง กฟภ. ได้มีประกาศเปลี่ยนแปลงเรื่องอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff ซึ่งภายใต้อัตราใหม่นี้ โครงการโรงไฟฟ้าไบโอแก๊สมีราคาขายไฟ FiTf ที่ 3.76 บาทต่อหน่วย โดยไม่มี FiTv และได้รับ FiT premium เท่ากับ 0.5 บาท ระยะเวลา 8 ปีต่อหน่วย รวมเป็น

อัตราขายไฟฟ้าภายใต้อัตราใหม่เท่ากับ 4.26 บาทต่อหน่วย โดยเมื่อเปรียบเทียบระหว่างอัตรารับซื้อไฟฟ้าทั้ง 2 แบบนั้น การคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Adder จะทำให้บริษัทฯ ได้สิทธิประโยชน์มากกว่า เนื่องจากการคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Adder นั้นเป็นการคำนวณโดยอ้างอิงกับต้นทุนเชื้อเพลิงซึ่งมีแนวโน้มของราคาที่สูงขึ้น โดยเฉลี่ยร้อยละ 2.5 ต่อปี (จากข้อมูลราคาขายไฟเฉลี่ยรวมค่า Ft) ในขณะที่การคำนวณอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธี Feed-in Tariff นั้นเป็นการกำหนดอัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ตลอดอายุสัญญา อย่างไรก็ตาม ประกาศดังกล่าวไม่มีผลบังคับใช้กับโครงการที่มีการจ่ายไฟเข้าระบบแบบ Adder ของบริษัทฯ ที่ได้มีสัญญากำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเมื่อเดือนธันวาคม 2557 ไปแล้ว บริษัทฯ จึงได้รับประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าด้วยวิธีดังกล่าว

ข้อดีและความเสี่ยงของการทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ

ปัจจุบัน SSUPAN พึ่งพิงวัตถุดิบน้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอล ของบริษัท มิตรผล ไปโอฟุเอล จำกัด

(“มิตรผล”) เพียงแห่งเดียว โดยไม่มีต้นทุนของการซื้อน้ำแต่อย่างใดจะมีเพียงต้นทุนของค่าใช้จ่ายรถบรรทุกที่ไปขนน้ำออกมา อย่างไรก็ตามหากในอนาคตบริษัท มิตรผลไม่ยินยอมให้น้ำเสียดังกล่าวกับ SSUPAN หรือคิดเงินค่าน้ำเสียดังกล่าว หรือบริษัทมิตรผลนำน้ำเสียมาใช้ผลิตไปโอก๊าซเพื่อผลิตไฟฟ้าเอง อาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ หรือมีต้นทุนด้านวัตถุดิบเพิ่มขึ้นได้ ปกติน้ำเสียของโรงงานผลิตเอทานอล จะมีปริมาณมากกว่า 3,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งเป็นปัญหาของโรงงาน และจำเป็นต้องมีค่าใช้จ่ายในการบำบัดน้ำเสียจำนวนมาก ทางโรงงานจะเปิดให้เกษตรกรรับไปเพื่อใช้หมักเป็นปุ๋ยนำไปแปลงข้าว หรืออ้อย อยู่แล้ว ซึ่งเป็นประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย กล่าวคือทางโรงงานก็จะลดภาระค่าใช้จ่ายในการบำบัดน้ำเสียบางส่วนไป แต่การใช้น้ำเสียของเกษตรกรก็มีจำนวนไม่มาก การนำไปหมักทำปุ๋ยต้องหมักและเจือจางน้ำเสียดังกล่าวลงกว่า 10 เท่าจึงจะนำไปใช้ประโยชน์ได้ การรับน้ำเสียของโรงไฟฟ้า จากไปโอก๊าซ อย่างเช่นของ SSUPAN ก็เป็นตัวช่วยลดภาระของโรงงานอีกส่วนหนึ่ง และ SSUPAN เองมีการใช้น้ำเสียดังกล่าวหลังปรับปรุงสูงสุดประมาณ 180 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซึ่งเป็นสัดส่วนไม่มากเมื่อเทียบกับปริมาณน้ำเสียของโรงงาน ซึ่งมีโอกาสน้อยที่จะขาดแคลน หรือถูกคิดค่าใช้จ่ายจากโรงงาน และหากโรงงานดังกล่าวมีการปิดตัวลง อย่างไรก็ตามในพื้นที่จังหวัดสุพรรณบุรี ยังมีโรงงานผลิตเอทานอลแห่งอื่นอีกรวมถึงโรงงานผลิตน้ำตาล เช่น โรงงานน้ำตาลอุตสาหกรรมสุพรรณบุรี โรงงานน้ำตาลรีไฟน์ซัมมิงคัล ซึ่งสามารถเข้าไปเจรจาหรือนำน้ำเสียมาใช้ได้เช่นกัน อย่างไรก็ตามอาจจะมีความต่างกันในเรื่องของต้นทุนการขนส่งที่มีระยะทางที่แตกต่างกัน

สำหรับในกรณีที่โรงงานผลิตเอทานอล จะนำน้ำเสียมาผลิตไปโอก๊าซเอง และผลิตไฟฟ้าจำหน่ายหรือใช้เองในโรงงานนั้น เนื่องจากการดำเนินการต้องใช้พื้นที่มาก โรงงานผลิตไฟฟ้าจากไปโอก๊าซ ปัจจุบันสัญญาใหม่เป็นระบบ FiT (Feed in Tariff) ซึ่งเงื่อนไขการรับซื้อไฟฟ้าตามเงื่อนไขดังกล่าว ไม่จูงใจเท่าเงื่อนไขเดิม และการผลิตไปโอก๊าซ ก็ใช้ปริมาณน้ำเสียไม่มากเท่ากับน้ำเสียจากการผลิตเอทานอลในแต่ละวันอยู่แล้ว ซึ่งแม้ว่าโรงงานผลิตเอทานอลจะนำน้ำเสียไปผลิตไปโอก๊าซ เพื่อผลิตไฟฟ้าใช้เอง ก็ยังคงเหลือน้ำเสียส่วนเกินที่ต้องบำบัดอยู่ดี ซึ่งจากข้อมูลทั้ง 2 ส่วนจึงไม่น่าจะเป็นเหตุที่ทำให้วัตถุดิบในการผลิตไปโอก๊าซของ SSUPAN ขาดแคลน

2. ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไปโอก๊าซเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบันทาง SSUPAN มีการผลิตไปโอก๊าซ ไม่เพียงพอในการผลิตไฟฟ้าได้เต็มกำลังการผลิตอยู่แล้ว โดยมีการผลิตเพียงประมาณ 1 MW เท่านั้น ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะทำให้กิจการมีรายได้ไม่เป็นไปตามประมาณการ

ทั้งนี้ทางบริษัทฯ ได้มีการเตรียมแผนการลงทุนเพิ่มเติม ในการเพิ่มเครื่องย่นด้าหนดพลังงานไฟฟ้าขนาด 1MW รวมถึงการติดตั้งระบบระบายความร้อนจากเครื่องย่นด้าหนดน้ำเสียในบ่อผสม เพื่อให้การกวนตะกอนดีขึ้น และเพิ่มความร้อนให้กับน้ำเสียในบ่อ ซึ่งจะเพิ่มประสิทธิภาพให้กับจุลินทรีย์ และสามารถผลิตไบโอแก๊สได้เพิ่มขึ้น

3. ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นสัญญา 5 ปี และต่อไปอีก 5 ปี โดยอัตโนมัติ แต่ก็อาจมีความเสี่ยงที่ทางการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคอาจไม่ทำการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เมื่อครบกำหนดสัญญา

อย่างไรก็ตามการสิ้นสุดของสัญญาจะมีเฉพาะ 2 กรณีเท่านั้นคือ 1. ผู้ผลิตไฟฟ้าแจ้งยุติการซื้อขายไฟฟ้า 2. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด ไม่ปฏิบัติตามสัญญา และอีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือให้ดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญา(รายละเอียดของสัญญาตามเอกสารแนบ 2) ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ SSUPAN จะถูกยกเลิกสัญญาและไม่ได้ต่ออายุโดยอัตโนมัติต่อเมื่อเข้าเงื่อนไข 2 ข้อดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งหากตัดในข้อ 1 ที่ SSUPAN เป็นผู้ยกเลิกสัญญาเอง ข้อที่ 2 คือเรื่องการผิดสัญญาซึ่งจะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการกำหนดการขายไฟและการเชื่อมต่อระบบไฟฟ้ากับทางการไฟฟ้าและการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามเกณฑ์ของกกฟ. ซึ่งปัจจุบัน SSUPAN ได้เริ่ม COD ไปแล้วเมื่อวันที่ 20 ตุลาคม 2558 ที่ผ่านมา และไม่มีปัญหาดังกล่าวจึงมีโอกาสน้อยที่จะถูกยกเลิกสัญญาได้

ประกอบกับที่ผ่านมาความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยโดยรวมมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2553-2573 แผนการพัฒนาพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2555-2564 จะเห็นว่าธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐอย่างต่อเนื่องในอนาคต และจากการที่โรงไฟฟ้าของ SSUPAN เป็นโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมีขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาเพียง 2 MW ซึ่งต่อไปหากมีการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงไม่น่ามีเหตุให้ถูกยกเลิกสัญญา

4. ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน

เนื่องจากพร้อมกับการลงทุนซื้อหุ้นของ SSUPAN ในครั้งนี้ บริษัทฯ ยังต้องลงทุนในโครงการที่ขออนุมัติผู้ถือหุ้นพร้อมกันนี้อีกหลายโครงการ รวมถึงโครงการที่อนุมัติไปก่อนหน้านี้แล้วในช่วง 6 เดือนก่อนหน้านี้ ที่ยังดำเนินการยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยการลงทุนทั้งหมดนี้จะใช้เงินจากการเพิ่มทุน ซึ่งได้มีการขออนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นพร้อมกับการขออนุมัติลงทุนในครั้งนี้ โดยจะจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจำนวนมากอาจมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนดังกล่าว และหากบริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามแผน ก็อาจไม่มีเงินทุนเพียงพอที่จะลงทุนในครั้งนี้

5. ความเสี่ยงจากสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นของ SSUPAN ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 จำนวนเงินมัดจำตามสัญญาทั้งสิ้น 31.00 ล้านบาท โดยได้มีการชำระเงินมัดจำไปแล้ว 15.5 ล้านบาท ซึ่งหากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้ บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อหุ้นดังกล่าวได้ และจะต้องถูกริบเงินมัดจำตามสัญญาดังกล่าวในส่วนที่ชำระไปแล้ว นอกจากนี้ภายใต้สัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นดังกล่าว หากผู้ขายผิดสัญญาไม่ดำเนินการขายหุ้นให้แก่บริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ต้องดำเนินการฟ้องร้องตามสัญญาเอง อย่างไรก็ตามถึงแม้ผู้ถือหุ้นเข้าอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ แต่หากคู่สัญญาคือผู้จะขายในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ไม่ขายหุ้นตามสัญญาซึ่งถึงแม้ในสัญญาจะมีเงื่อนไขให้ผู้ขายต้องชำระค่าเสียหายจำนวน 100 ล้านบาท แต่ทั้งนี้ก็มีความเสี่ยงที่บริษัทฯ ต้องไปฟ้องร้องดำเนินคดีเอง อย่างไรก็ตาม

จะขายเป็นบุคคลที่มีการประกอบธุรกิจโรงเลื่อยหมูขนาดใหญ่ในบริเวณพื้นที่ติดกันกับ โรงไฟฟ้าและมีตำแหน่งเป็นก้านใน พื้นที่

6. บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายในการลงทุนปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

โครงการต้องมีการปรับปรุงเพิ่มเติมเนื่องจากปัจจุบันขนาดกำลังการผลิตของ SSUPAN ยังเดินเครื่องไม่เต็ม ประสิทธิภาพของกำลังการผลิต โดยปัจจุบันมีกำลังการผลิตสูงสุดอยู่ที่ 1 MW จึงทำให้บริษัทฯ จำเป็นต้องมีการปรับปรุง ระบบเพิ่มเติมเพื่อให้สามารถรองรับกำลังการผลิตเต็มกำลังที่ 2 MW โดยการลงทุนสำหรับการปรับปรุงในอนาคตมีมูลค่า ประมาณ 42.46 ล้านบาท (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3) ทั้งนี้ในการขออนุมัติการเข้าทำรายการครั้งนี้ ให้รวมเงินลงทุน เพิ่มเติมแล้วจำนวน 45.00 ล้านบาท

เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนโครงการอื่นๆ

หากไม่ลงทุนในโครงการดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีสภาพคล่อง และกระแสเงินสดเพียงพอต่อการลงทุนในโครงการ อื่นๆ หรือนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคตได้

2. ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทจะมีเพียงการดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน ในส่วนของพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล โดยจะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินการธุรกิจโรงไฟฟ้าจากพลังงาน ก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งอาจมีปัญหาที่แตกต่างไปจากธุรกิจพลังงานทดแทนอื่น

ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทจะเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจ

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าจากพลังงานก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย ซึ่งสามารถสร้าง รายได้ และผลตอบแทนระยะยาว และมั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนใน โครงการพลังงานทดแทนอื่นๆ นอกเหนือจากที่บริษัทฯ ดำเนินการอยู่

2. การถูกยึดเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นกับผู้ถือหุ้นของ SSUPAN ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 จำนวนเงินมัดจำตามสัญญาทั้งสิ้น 31 ล้านบาท โดยได้มีการชำระเงินมัดจำแล้วเต็มจำนวน ซึ่งหากผู้ถือหุ้น ไม่อนุมัติ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อหุ้นดังกล่าวได้ และจะต้องถูกริบเงินมัดจำตามสัญญาดังกล่าวใน ส่วนที่ชำระไปแล้ว

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของมูลค่า และเงื่อนไขการลงทุนโดยอ้างอิงจากข้อมูล และสมมติฐานการดำเนินธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องสัญญา สมมติฐานและประมาณการทางการเงิน การสำรวจโครงการ (Site Visit) ข้อมูลจาก Bloomberg รวมถึงข้อมูลที่บริษัทฯเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของ World Bank สำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

การวิเคราะห์หาความเหมาะสมของมูลค่าการลงทุนในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจากความสมเหตุสมผลดังต่อไปนี้

3.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคา และเงื่อนไขของรายการ

การพิจารณาความสมเหตุสมผลทางด้านราคา และเงื่อนไขของการซื้อหุ้น SSUPAN ในครั้งนี้ เนื่องจากการประเมินมูลค่าของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จำเป็นต้องอ้างอิงจากฐานข้อมูลทางการเงินของ SSUPAN แต่ข้อมูลที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ ณ วันที่ทำรายงานฉบับนี้ มีเพียง งบการเงินตรวจสอบ ณ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 โดยทาง SSUPAN และบริษัทฯ อ้างว่าไม่มีข้อมูลงบการเงินภายในใดๆ ที่จะให้ทางที่ปรึกษาทางการเงินสามารถสอบทานข้อมูลเพื่อนำมาใช้ประกอบการประเมินความสมเหตุสมผลทางด้านราคา และเงื่อนไขของรายการได้ ซึ่งเป็นข้อจำกัดในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ซึ่งจะอ้างอิงเฉพาะข้อมูลสถานะของกิจการตามงบการเงินตรวจสอบฉบับล่าสุดดังกล่าวในการเปรียบเทียบเท่านั้น

อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯมีการจัดทำสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นของ SSUPAN กับผู้ถือหุ้นเดิม ฉบับลงวันที่ 16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญา ฉบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558 ทั้งนี้มีรายละเอียดสัญญาตามเอกสารแนบ 3 หน้า ที่ 11 จะมีรายละเอียดบางส่วนที่ยังแตกต่างจากสาระสนเทศของบริษัทฯ ที่ประกาศการทำรายการดังกล่าวเมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งพอจะสรุปความแตกต่างระหว่างการเปิดเผยข้อมูลตามสาระสนเทศของบริษัทฯ กับสาระสำคัญของสัญญา ดังกล่าวได้ดังนี้

รายการข้อมูล	การลงทุน (ล้านบาท)		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	สาระสนเทศ	สัญญามัดจำ	
1. มูลค่าการลงทุน	197.00	-	
2. ราคาซื้อหุ้น	43.40	43.40	ตามสัญญามัดจำ ไม่ได้ระบุเฉพาะราคาซื้อไว้อย่างชัดเจน โดยระบุราคาซื้อ รวมเงินเพิ่มทุนที่ชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน 152.00 ล้านบาท แต่ระบุจำนวนเงินค่าโอนหุ้นส่วนที่เหลือหลังจากเงินมัดจำเป็นจำนวน 13.00 ล้านบาท จึงคงเหลือราคาซื้อหุ้น 43.40 ล้านบาท เท่ากับตามที่สาระสนเทศระบุ
- เงินมัดจำค่าหุ้น	15.50	30.40	ชำระเงินแล้ว 15.50 ล้านบาท และตามสัญญามัดจำเงินมัดจำส่วนที่เหลือ 14.90 ล้านบาท ชำระเมื่อลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นภายหลังจากขั้นตอนการตรวจสอบข้อมูลทางการเงินและภาระหนี้ และได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว

รายการข้อมูล	การลงทุน (ล้านบาท)		ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	สาระสนเทศ	สัญญามัดจำ	
- เงิน ชำระเมื่อ โอนหุ้น	27.90	13.00	ตามสัญญามัดจำ ชำระเงินส่วนที่เหลือเมื่อทำการโอนหุ้น ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 (ภายหลังจากการลงนามในสัญญา ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว) อย่างไรก็ตามหากมองว่าเงินมัดจำค่าหุ้นส่วนที่เหลือจะชำระต่อเมื่อลงนามในสัญญา และได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว รวมถึงต้องมีการตรวจสอบข้อมูลทางการเงิน และภาระหนี้ครบถ้วนแล้ว การดำเนินการดังกล่าวอาจเป็นไปในวันเดียวกัน คือในวันที่โอนหุ้น และชำระเงินส่วนที่เหลือครั้งเดียวกัน รวมเป็นจำนวน 27.90 ล้านบาท ซึ่งก็จะเป็นจำนวนเดียวกันกับที่ระบุไว้ตามสาระสนเทศของบริษัทฯ
3. เงินลงทุนเพิ่ม	121.60	-	
- เพื่อชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน	108.60	108.60	ตามสัญญามัดจำระบุว่ากรณีเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน มีการเปลี่ยนแปลงจากมูลค่านี้ จะมีการปรับปรุงราคาซื้อขายหุ้น โดยมีราคาซื้อขายหุ้นรวมการชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน ต้องไม่เกิน 152 ล้านบาท
- เพื่อลงทุนเพิ่ม	45.00	-	ในสัญญามัดจำ ไม่ระบุเงินส่วนนี้ เนื่องจากเป็นเงินลงทุนที่บริษัทฯ จะต้องลงทุนต่างหากเพิ่มเติม ไม่เกี่ยวข้องกับผู้ขายหุ้นให้กับบริษัทฯ

จากตารางสรุปดังกล่าว เมื่อดูในแง่ของสาระสำคัญของสัญญาจะเห็นว่า ไม่แตกต่างในแง่สาระสำคัญ โดยมีมูลค่าการซื้อหุ้นรวมกับเงินเพิ่มทุนเพื่อชำระหนี้กู้ยืมและซื้อที่ดินจำนวน 152 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลือเป็นเงินเพิ่มทุนเพื่อปรับปรุงโรงไฟฟ้าจึงไม่ระบุสัญญามัดจำการซื้อหุ้นดังกล่าว

อย่างไรก็ตามเพื่อให้การพิจารณามูลค่าของกิจการชัดเจน เนื่องจากการลงทุนรวมทั้งสิ้นใน SSUPAN เท่ากับ 197 ล้านบาท การพิจารณาเปรียบเทียบจะอ้างอิงจากมูลค่าลงทุนดังกล่าว

3.1.1 ความสมเหตุสมผลด้านราคาซื้อหุ้น

สำหรับการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาการซื้อหุ้นของ SSUPAN นั้น ทางที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินด้วยวิธีการต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
 - มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
 - มูลค่าตามบัญชีปรับปรุง (Adjusted Book Value)
- 2) วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง (Comparable Approach)
 - โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach – P/E) และ
 - โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach – P/BV)
- 3) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach- DCF)

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

• วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะแสดงถึงมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ที่ทำการประเมิน ตามงบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ ที่ใกล้เคียงกับวันที่ทำการประเมินราคาหุ้นที่สุด โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัทฯ ที่ทำการประเมิน รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่นๆ โดยงบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ ล่าสุดเป็นงบการเงินงวดปี 2557 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งสามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) ได้ดังนี้

รายการ	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี
งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	ณ 31 ธันวาคม 2557
ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	35,442,565.88
จำนวนหุ้นทั้งหมด ณ สิ้นงวด (หุ้น)	35,000
มูลค่าตามบัญชี (บาท/หุ้น)	1,012.64

จากมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ 1,012.64 บาทต่อหุ้น เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้ จำนวน 35,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าทางบัญชี 35.44 ล้านบาท

• วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นอีกวิธีการหนึ่งซึ่งใช้ฐานข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทฯ คือการคำนวณมูลค่ากิจการด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้น ด้วยมูลค่าตลาดปัจจุบันของสินทรัพย์ หนี้สิน และภาระที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Contingent Liabilities) ของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้

ซึ่งจากข้อมูลของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเข้าสอบทาน โครงสร้างทรัพย์สินหลักของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร และอุปกรณ์ ที่ใช้เป็นโรงงานไฟฟ้า จากไปโอก๊าซ และเป็นทรัพย์สินหลักของกิจการ โดยในปี 2557 มีมูลค่า 10,399,287.68 บาท คิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 27.35 ของทรัพย์สินรวม ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้มีการสอบทานในส่วนทรัพย์สินหลักดังนี้

- ที่ดินปัจจุบันยังไม่ได้เป็นกรรมสิทธิ์ของ SSUPAN โดยยังเป็นกรรมสิทธิ์ของนายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ แต่ทั้งนี้ จากข้อตกลงตามสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ที่ดินที่ตั้งโรงไฟฟ้าจะต้องทำการโอนเป็นกรรมสิทธิ์ของ SSUPAN ให้เรียบร้อยก่อน
- ทาง PSTC ได้ว่าจ้างบริษัท เชนเนอรัล แวลูเอชัน แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สิน ที่อยู่ในรายชื่อบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุน และผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เข้าทำการการประเมินราคาทรัพย์สินทั้งหมดของ SSUPAN ตามรายงานการประเมินราคาทรัพย์สิน เลขที่ GVC 15-0770 ลงบับลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 โดย

มีวัตถุประสงค์เพื่อสาธารณะ มีมูลค่าประเมินทรัพย์สินเท่ากับ 94,546,500 บาท ซึ่งมีส่วนเกินจากมูลค่าตามบัญชี 84,147,212.32 บาท

ทั้งนี้สรุปสาระสำคัญของราคาประเมิน ทรัพย์สินของ SSUPAN เป็นไปตามเอกสารแนบ 3 ซึ่งในส่วนของที่ดิน ทำการประเมินราคาด้วยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach) ผู้ประเมินได้มีการสืบราคาที่ดินจำนวน 4 แห่ง และคัดเลือกมาเพื่อใช้เปรียบเทียบราคากับทรัพย์สินของ ARUN จำนวน 3 แห่ง โดยจากแผนที่ตามรายงานดังกล่าว ที่ดินที่เปรียบเทียบอยู่บนพื้นที่ใกล้เคียงกัน โดยราคาเสนอขายต่อตารางวาไม่แตกต่างกันมากนัก มีการนำมาเปรียบเทียบโดยปรับปรุงราคาเปรียบเทียบจากความเป็นไปได้ด้านราคา ด้านจำนวนพื้นที่ ด้านระดับพื้นที่ที่ต่ำกว่าถนน และปรับปรุงเรื่องการใช้ประโยชน์ แล้วนำมาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ตามมาตรฐานของผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์ และในส่วนของสิ่งปลูกสร้าง และเครื่องจักร เป็นการประเมินราคาด้วยวิธีต้นทุน (Cost Approach) โดยประเมินราคาต้นทุนทดแทน และหักด้วยค่าเสื่อมราคาของการใช้ประโยชน์ทรัพย์สิน โดยในส่วนของอาคารและสิ่งปลูกสร้างที่ 2-3% ต่อปี และเครื่องจักรและอุปกรณ์ผลิตไฟฟ้าชีวภาพ 5% ต่อปี โดยระบุในรายงานการประเมินว่า ราคาประเมินสิ่งปลูกสร้างอ้างอิงราคาต่อตารางเมตร และคิดหักค่าเสื่อมราคาตามมาตรฐานผู้ประเมินราคาทรัพย์สินแห่งประเทศไทย พ.ศ. 2557 ส่วนสิ่งปลูกสร้างอื่นที่ไม่ได้กำหนดไว้หรือมีการดูแลรักษาต่างจากที่ควรจะเป็นให้พิจารณาตามจริง โดยค่าเสื่อมราคาหักตามอายุการใช้งานประมาณ 2 ปี จากข้อมูลดังกล่าวที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการประเมินของผู้ประเมินราคาดังกล่าวเป็นไปตามมาตรฐานและเหมาะสมแล้ว ซึ่งนำมาใช้ประกอบการการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ของ SSUPAN ในครั้งนี้

เนื่องจากทรัพย์สินของ SSUPAN และที่ดินโรงไฟฟ้าที่จะต้องโอนเข้ามาเป็นทรัพย์สินเพิ่มเติม มีการประเมินราคาโดยผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรปรับปรุงมูลค่าทรัพย์สินถาวรตามบัญชี ตามส่วนต่างเมื่อเทียบกับราคาประเมินทรัพย์สินดังกล่าว

สำหรับในส่วนของหนี้สิน จากการสอบทานข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ PSTC และ SSUPAN ที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับ การลงทุนของ PSTC ครั้งนี้ ทาง SSUPAN จะต้องชำระคืนหนี้สินเดิมในส่วนที่เป็นเงินกู้ยืมทั้งหมด ไปทำการชำระคืนหนี้สินเดิมที่มีอยู่ทั้งหมด อย่างไรก็ตามเนื่องจากตามข้อมูลงบการเงินล่าสุด ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีหนี้เงินกู้เพิ่ม 2.47 ล้านบาท แต่ก็มีทรัพย์สินที่เป็นเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันถึง 26.55 ล้านบาท ซึ่งสถานะหนี้ทางการเงินดังกล่าวน่าจะสามารถชำระคืนจากส่วนของทรัพย์สินได้ โดยสถานะหนี้ทางการเงินดังกล่าวไม่น่าจะเป็นสถานะล่าสุด ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ทำการปรับปรุงรายการในส่วนของหนี้สิน

และส่วนของผู้ถือหุ้น เนื่องจาก SSUPAN มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 35 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นจำนวน 35,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท และได้มีการชำระมูลค่าหุ้นแล้วเต็มจำนวน ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ทำการปรับปรุงในส่วนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ จากข้อมูลดังกล่าว เนื่องจากทาง SSUPAN ไม่สามารถจัดส่งงบการเงินภายในล่าสุดที่มีให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสอบทานได้ จึงไม่สามารถปรับปรุงรายการจากผลกำไรสุทธิที่อาจเพิ่มขึ้นระหว่างช่วงสอบทานตามบัญชี ณ 30 ธันวาคม 2557 จนถึงวันที่ประเมินได้ ดังนั้นจึงจะทำการปรับปรุงเฉพาะในส่วน of ราคาประเมินทรัพย์สินที่แตกต่างจากมูลค่าทางบัญชี และเงินเพิ่มทุนที่ได้มาโดยเพิ่มเข้าไปในสัดส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้เข้าใกล้วันที่ประเมินมูลค่ามากที่สุด ซึ่งสามารถประเมินมูลค่าหุ้นตามบัญชีปรับปรุง Adjusted Book Value Approach ได้ดังนี้

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

รายละเอียด	มูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2557	ราคาประเมิน (บาท)	ส่วนปรับปรุง (บาท)
<u>ที่ดิน</u> 1. ที่ดินจำนวน 4 แปลง เนื้อที่รวม 41 ไร่ 0 งาน 25 ตารางวา เนื้อที่ประเมิน 29 ไร่ 1 งาน 83 ตารางวา โฉนดเลขที่ 59613 59614 59615 และ 88040	-	29,457,500	29,457,500
<u>สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร</u> 1. อาคารสำนักงาน 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง มี พื้นที่ใช้สอยรวม 275 ตร.ม. 2. อาคารหลังคาคลุมเครื่องจักร จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 98 ตร.ม. 3. ห้องน้ำจำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 9 ตร.ม. 4. โรงจอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้ สอย 216 ตร.ม. 5. เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าชีวภาพ ขนาดกำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์	10,399,287.68	65,089,000	54,689,712.32
รวม	10,399,287.68	94,546,500	84,147,212.32

รายการ	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีปรับปรุง
งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	ณ 31 ธันวาคม 2557
ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	35,442,565.88
ปรับปรุงราคาประเมินทรัพย์สิน (บาท)	84,147,212.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นหลังการปรับปรุง	119,589,778.20
จำนวนหุ้นทั้งหมด (หุ้น)	35,000
มูลค่าตามบัญชีปรับปรุง (บาท/หุ้น)	3,416.85

จากมูลค่าหุ้นตามบัญชีปรับปรุง ที่ 3,416.85 บาทต่อหุ้น เมื่อคิดจากจำนวน หุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้
จำนวน 35,000 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าทางบัญชีปรับปรุง 119.59 ล้านบาท

2. วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง (Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำอัตราส่วนราคาหุ้นต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ มาใช้กับข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ต้องการประเมินมูลค่าหุ้น โดยใช้ข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกันทั้งนี้อัตราส่วนทางด้านราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ กับมูลค่าตามงบการเงินในด้านต่างๆ ที่นิยมนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น จะมี 2 วิธี คือ

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio Approach - P/E)
- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการคัดเลือกจากบริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า หรือลงทุนในบริษัทย่อยที่ธุรกิจโรงไฟฟ้า และมีรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าเกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้รวม ตามข้อมูลในรายงานประจำปี (56-1) ที่เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป ซึ่งมีทั้งสิ้น 9 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย

- บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”)
- บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”)
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”)
- บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”)
- บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PSTC”)
- บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”)
- บริษัท ซุปเปอร์บัส จำกัด (มหาชน) (“SUPER”)
- บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”)
- บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“TSE”)

แม้ว่าทั้ง 9 บริษัท จะไม่ได้ทำการผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส เหมือนกับ SSUPAN และขนาดของกิจการทุกแห่งก็ใหญ่กว่า SSUPAN แต่เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีรายได้หลักจากการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า เป็นรายได้หลัก เนื่องจากปัจจุบันยังไม่มีธุรกิจที่ดำเนินกิจการแบบเดียวกับ SSUPAN ทุกประการและมีขนาดใกล้เคียงกัน จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเลย อีกทั้งการใช้ข้อมูลเปรียบเทียบกับกิจการที่มีขนาดใหญ่และฐานะมั่นคง ทำให้ค่าอัตราส่วนราคา ข้อมูลทางการเงินมีเสถียรภาพและน่าเชื่อถือ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการใช้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนจากบริษัทเหล่านี้จะเหมาะสมที่สุดแล้ว

ดังนั้นในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะใช้ข้อมูลดังกล่าวเป็นตัวเปรียบเทียบ

การประเมินมูลค่าหุ้นของ SSUPAN จะเป็น ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการบริษัทของ PSTC มีมติอนุมัติให้ซื้อหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จะใช้ข้อมูลอัตราส่วนอ้างอิงถึง ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 ย้อนหลังไป 7 วันทำการ, 14 วันทำการ, 1 เดือน, 3 เดือน, 6 เดือน และ 1 ปี เพื่อหาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ของบริษัทเทียบเคียงตามที่ระบุทั้ง 2 กลุ่มดังกล่าว จากข้อมูลตาม SETSMART คู่กับกำไรสุทธิ และมูลค่าตามบัญชีของ SSUPAN จากข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุดที่มี คืองบการเงินงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2557 โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

งบการเงินตรวจสอบที่ใกล้เคียงที่สุด	31 ธันวาคม 2557
จำนวนหุ้น (หุ้น)	35,000
กำไรสุทธิ (บาท)	173,366.54
กำไรต่อหุ้น (หุ้น/บาท)	4.95
ส่วนของผู้ถือหุ้น (บาท)	35,442,565.88
มูลค่าตามบัญชี (บาท/หุ้น)	1,012.64

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ SSUPAN มาใช้ในการคำนวณมูลค่าหุ้น ซึ่งมีผลการคำนวณในแต่ละกลุ่มดังนี้

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio Approach - P/E)

เนื่องจาก SUPER มีผลการดำเนินงานขาดทุนจึงไม่สามารถคำนวณ P/E ได้ ในการหามูลค่าหุ้นของ SSUPAN ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ จึงไม่ได้นำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วย คงเหลือ P/E ของอีกเพียง 8 บริษัทที่เหลือ อย่างไรก็ตามเนื่องจากค่า P/E ของบางบริษัทที่มีค่าสูงกว่ากลุ่มค่อนข้างมาก คือ SCG, PSTC และ TPCH หากนำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วยก็อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ย P/E ที่ได้มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงเกินจริงกว่าที่จะนำมาใช้อ้างอิง ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ตัดค่าดังกล่าวออกไป โดยมูลค่าของหุ้น SSUPAN ที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ จะเป็นไปตามตารางด้านล่าง

บริษัท	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					
	7 วัน	14 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี
1. CKP	35.46	35.56	35.74	35.45	42.14	50.16
2. GLOW	14.71	14.92	15.2	15.16	14.56	14.51
3. EGCO	17.15	15.82	15.32	14.67	13.31	12.2
4. RATCH	17.82	17.91	18.09	17.80	16.98	15.42
5. PSTC	182.25	185.59	188.1	185.85	143.26	123.49
6. SCG	88.61	93.4	94.61	96.98	64.83	46.16
7. TPCH	485.79	472.61	467.13	454.83	441.58	384.39
8. TSE	44.19	45.07	45.62	47.11	32.79	26.02
ค่าเฉลี่ยไม่รวม PSTC, SCG และ TPCH	25.87	25.86	25.99	26.04	23.96	23.66
มูลค่าหุ้น SSUPAN (บาท/หุ้น)	128.04	127.99	128.67	128.89	118.58	117.13

ที่มา :SETSMART

จากการประเมินราคากิจการด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียง (Comparable Approach) โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ หุ้นของ SSUPAN จะมีราคาหุ้นที่ระดับ 117.13-128.89 บาท/หุ้น เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้จำนวน 34,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ที่ **4.10-4.51 ล้านบาท**

- วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

ทั้งนี้ค่า P/BV ของบางบริษัทที่มีค่าสูงกว่ากลุ่มค่อนข้างมาก คือ SUPER, PSTC และ TPCB หากนำมาใช้หาค่าเฉลี่ยด้วยก็อาจจะทำให้ค่าเฉลี่ย P/BV ที่ได้มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงเกินจริงกว่าที่จะนำมาใช้อ้างอิง ดังนั้นความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นควรให้ตัดค่าดังกล่าวออกไป โดยมูลค่าของหุ้น SSUPAN ที่ได้จากการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะเป็นไปตามตารางด้านล่าง

บริษัท	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)					
	7 วัน	14 วัน	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี
1. CKP	1.04	1.05	1.06	1.06	1.4	1.53
2. GLOW	2.65	2.71	2.76	2.76	2.71	2.83
3. EGCO	1.06	1.07	1.08	1.08	1.08	1.12
4. RATCH	1.28	1.28	1.3	1.28	1.31	1.37
5. PSTC	4.71	4.8	4.87	4.88	5.28	5.91
6. SCG	2.44	2.39	2.35	2.36	2.33	2.39
7. SUPER	5.97	6.16	6.41	6.87	6.77	8.62
8. TPCB	4.27	4.12	4.05	3.95	4.25	4.25
9. TSE	2.55	2.58	2.61	2.68	2.96	3.12
ค่าเฉลี่ยไม่รวม SUPER, PSTC และ TPCB	1.84	1.85	1.86	1.87	1.97	2.06
มูลค่าหุ้น SSUPAN (บาท/หุ้น)	1,859.88	1,870.01	1,883.51	1,893.64	1,989.84	2,086.04

ที่มา : SETSMART

จากการประเมินราคากิจการด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง (Comparable Approach) โดยใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีของ SSUPAN จะมีราคาหุ้นที่ระดับ 1,859.88-2,086.04 บาท/หุ้น เมื่อคิดจากจำนวนหุ้นที่ทาง PSTC มีมติจะซื้อในครั้งนี้จำนวน 34,998 หุ้น คิดเป็นมูลค่าหุ้นที่ซื้อตามวิธีมูลค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี 65.21-73.01 ล้านบาท

1. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (Discounted Cash Flow Approach- DCF)

วิธีการนี้จะเป็นการประเมินมูลค่าของกิจการ โดยการสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของกิจการในอนาคต โดยอ้างอิงจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ จากการทำการประมาณการทางการเงิน

ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ SSUPAN จะอ้างอิงจากฐานข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบ ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่เกิดขึ้นแล้วจริง และเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีข้อมูลฐานะทางการเงินล่าสุดในปี 2558 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจะอ้างอิงตามสมมติฐานจากการซื้อกิจการตามสัญญามัดจำซื้อหุ้นเป็นเกณฑ์ โดยสมมติฐาน ณ วันที่ซื้อ

SSUPAN มีการชำระคืนหนี้และรับโอนที่ดินเป็นกรรมสิทธิ์แล้วโดยไม่มีเงินสดค้างในบริษัทและประมาณการทางการเงินในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำตามสมมติฐานที่อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก PSTC ที่คาดว่าอุปกรณ์และเครื่องยนต์ไบโอแก๊ส ที่ใช้ผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะในส่วนของเครื่องยนต์ไบโอแก๊ส มีอายุการใช้งานประมาณ 80,000 ชั่วโมงจึงมีการซ่อมแซมปรับปรุงครั้งใหญ่ในปีที่ 9 เพื่อให้กลับมาใช้งานได้เต็มประสิทธิภาพอีกครั้งและบริษัทฯ คาดว่าหลังจากซ่อมแซมเครื่องยนต์ครั้งใหญ่แล้วจะมีอายุการใช้งานรวมเพียง 20 ปี ก่อนที่จะต้องทำการลงทุนปรับปรุงใหม่ทั้งโรงไฟฟ้า ดังนั้น ในการประมาณการจึงคิดว่าจะมีการผลิตไฟฟ้าต่อเนื่องไปเพียงระยะเวลาไม่เกิน 20 ปี ตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2578 ภายใต้หลักการของการดำรงอยู่อย่างต่อเนื่องของกิจการ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และมูลค่า Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลืออยู่ ณ วันสิ้นสุดโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการภายใต้สมมติฐานหลายประการ โดยประมาณการดังกล่าวทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่กำหนดเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ทั้งภายนอก และภายใน เช่น ภาวะเศรษฐกิจ โครงสร้างต้นทุนอื่นๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐานที่กำหนด ดังนั้นราคาหุ้นที่ประเมินด้วยวิธีการนี้จึงไม่สามารถอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน

1. สมมติฐานด้านรายได้

รายได้หลักของ SSUPAN เป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีสัญญาเป็นไปตามประกาศราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับแรงดันไฟฟ้า ซึ่งราคารับซื้อไฟฟ้าดังกล่าวโดยปกติจะผันแปรไปตามต้นทุนของการผลิตไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายผลิต เนื่องจาก SSUPAN มีการ COD ไปแล้วตั้งแต่เดือนตุลาคม 2558 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจะประมาณการต่อเนื่องไปอีก 20 ปีสมมติฐานด้านรายด้านสามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
อัตรารับซื้อไฟฟ้าช่วง Peak (13 ชั่วโมง ต่อวัน)	4.2243 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
อัตรารับซื้อไฟฟ้าช่วง Off-Peak (11 ชั่วโมงต่อวัน)	2.3567 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
ค่า Ft ขายปลีก	0.2489 บาท	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
ค่า Adder (7 ปี)	0.30 บาท	อัตราคงที่
อัตรายกเว้นภาษีเงินได้	8 ปี	อัตราคงที่

หมายเหตุ ปรับขึ้นตามค่าเฉลี่ยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาขายส่งเฉลี่ยรวมค่า Ft รายเดือนย้อนหลัง 10 ปี พ.ย. 48-ต.ค. 58 เท่ากับ 2.52% ต่อปี

ทั้งนี้ มีสมมติฐานว่ากำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่ 2 MW จะนำไปใช้เองในโรงไฟฟ้าประมาณ 10% โดยคงเหลือไฟฟ้าส่วนที่จำหน่ายได้ 90% อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่โรงไฟฟ้าจะไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินจึงสมมติฐานเป็น Sensitivity ว่า ในการผลิตจริงเฉลี่ยทั้งปี อาจมีการผลิตได้จริงที่ระดับ 70%, 80%, 90% และ 100% ของกำลังการผลิต โดยมี Base Case อยู่ที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามตารางสรุปดังนี้

	%	Senario 1	Senario 2	Senario 3 (Base case)	Senario 4
กำลังการผลิต (Mw)		2.00	2.00	2.00	2.00
การใช้กำลังการผลิต		100%	90%	80%	70%
ผลิตจริง		2.00	1.80	1.60	1.40
ใช้ในโรงไฟฟ้า	10%	0.20	0.18	0.16	0.14
จำหน่าย	90%	1.80	1.62	1.44	1.26

ซึ่งการประเมินครั้งนี้ จะแสดงข้อมูลสรุปเฉพาะการประเมินตาม Base Case ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว

ทั้งนี้ในการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้า เนื่องจากต้องมีการหยุดเครื่องย่นต์ เพื่อดูแลรักษาตามกำหนดระยะเวลา จึงมีการประมาณการว่ามีการเดินเครื่องหลังหักช่วงหยุดเครื่องเพื่อบำรุงรักษาเพียง 35 วัน/ปี โดยคำนวณการเดินเครื่องในช่วงดังกล่าวตลอด 24 ชั่วโมง

และเนื่องจาก SSUPAN ต้องมีการลงทุนโดยการซื้อเครื่องย่นต์ผลิตกระแสไฟฟ้าอีก 1 เครื่อง เพื่อให้สามารถผลิตไบโอแก๊ส ได้เพียงพอในการเดินเครื่องให้ถึง 2 MW โดยมีระยะเวลาดำเนินการประมาณ 3 เดือน จึงประมาณการว่าในช่วง 3 เดือนแรกจะมีการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายได้เพียง 1 MW และหลังจากนั้นจะสามารถผลิตได้ครบ 2 MW ได้ตามสัญญา

2. สมมติฐานด้านต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิต สมมติฐานอ้างอิงจากข้อมูลตามการสัมภาษณ์และสอบถามจากข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ซึ่งสรุปได้ดังนี้

ประเภทต้นทุน	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
เงินเดือนพนักงาน 9 คน	194,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี
ค่าใช้จ่ายในการขนส่งน้ำเสีย	3,000 บาท/เที่ยว	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าน้ำมันเครื่อง	20,000 บาท/Mw/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่า Lab Test	35,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
วัสดุสิ้นเปลืองการผลิต	100,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	0.25 บาท/Kwh	อัตราคงที่

ทั้งนี้อัตราเพิ่มดังกล่าว อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่เว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่อัตรา $2.5 \pm 1.5\%$ สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี ตามสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ โดยน้ำเสียที่ใช้เติมกำลังการผลิต (รวมส่วนเพิ่มแล้ว) อยู่ที่ 180 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน สำหรับการผลิตเต็มกำลังการผลิตที่ 2 MW ต่อวัน โดยปริมาณลดลงตามสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าและการขนส่งน้ำเสียที่ได้ 30 ลูกบาศก์เมตรต่อคัน และมีค่าขนส่งน้ำเสียตามค่าใช้จ่ายจริงของ SSUPAN ที่ว่าจ้างขนส่งที่ 3000 บาท/เที่ยว

3. สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สมมติฐานอ้างอิงจากการสัมภาษณ์และสอบถามจากข้อมูลที่เปิดเผยทั่วไป ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	สมมุติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
เงินเดือนพนักงาน 6 คน	145,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี
ค่าสาธารณูปโภค	30,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าวัสดุสิ้นเปลืองอื่นๆ	10,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
เบี้ยประกันภัย	400,000 บาท/ปี	อัตราคงที่
ค่าสอบบัญชี	400,000 บาท/ปี	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี

ทั้งนี้อัตราเพิ่มดังกล่าว อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายทั่วไปเฉลี่ยทั้งปีที่เว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่อัตรา $2.5 \pm 1.5\%$ สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี

4. สมมุติฐานงบดุล

ข้อมูลตามงบดุล สมมุติฐานอ้างอิงจากนโยบายการชำระเงินของ กฟภ. และนโยบายด้านต่างๆ ของ SSUPAN ซึ่งสรุปได้ดังนี้

รายการ	สมมุติฐาน
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Days Receivable)	30 วัน
ระยะเวลาปล่อยสินค้า (Days Inventory)	30 วัน
ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย (AP period)	30 วัน

5. สมมุติฐานการลงทุน

- เงินลงทุนโครงการใช้เงินทุนของบริษัทย่อยทั้งจำนวน โดยไม่ใช้แหล่งเงินกู้ในสนับสนุนโครงการ
- การลงทุนมีสมมุติฐานดังนี้
 - เงินลงทุนในการเพิ่มเครื่องย่นดีไบโอแก๊สและระบบต่างๆที่เกี่ยวข้องอีกหนึ่งชุดและชุดบำบัดน้ำเสียเพิ่มในวงเงินลงทุน 45 ล้านบาทในปีแรก (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 3)
 - เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ปีที่ 9 ร้อยละ 25 ของประมาณการค่าเครื่องจักรตามบัญชีทั้งหมด เป็นเงินประมาณ 35.71 ล้านบาท
- นโยบายค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ มีสมมุติฐานดังนี้
 - สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 20 ปี
 - อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องมือเครื่องใช้ แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 10 ปี
 - เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ในปีที่ 9 แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลาคงเหลือของโครงการ ที่ 12 ปี

6. สมมุติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ ทำการประมาณการโดยคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital: WACC) โดยใช้สูตรทางการเงินดังนี้

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

โดย

K_e = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากการใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงต่อไป

K_d = อัตราดอกเบี้ยภาระหนี้สินทางการเงิน คัดจากต้นทุนทางการเงินของบริษัท ในงวดบัญชีตามงบการเงิน และภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยของบริษัทเฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด

T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลประเทศไทย ร้อยละ 20 ของกำไร

E = ส่วนของผู้ถือหุ้น

D = หนี้สินทางการเงิน

V = $E+D$

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) จะสามารถคำนวณได้โดยใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) แต่เนื่องจากบริษัทไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนจึงไม่สามารถหา Beta มาอ้างอิงได้ ดังนั้นในการคำนวณครั้งนี้ จึงใช้การคำนวณจากข้อมูลของบริษัทอ้างอิงที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยที่มีธุรกิจผลิตไฟฟ้า จำนวน 9 บริษัท เช่นเดียวกับที่นำมาเปรียบเทียบกับวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียงในหัวข้อก่อนหน้านี้ มาทดแทน ทั้งนี้เนื่องจากค่าเบต้า เป็นสัมประสิทธิ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นๆเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับ P/E และ PB จึงนำค่าเบต้าของทุกบริษัทดังกล่าวที่มีระยะเกินกว่า 2 ปีมาใช้

อย่างไรก็ตามมีการที่เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี จำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PSTC”) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โซลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”) และ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน) (“TSE”) ดังนั้นจึงไม่สามารถหา Beta ได้ จึงคงเหลือบริษัทเทียบเคียงเพียง 6 บริษัท คือบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”) บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”) และ บริษัทซูเปอร์บลิ๊อค จำกัด (มหาชน) (“SUPER”)

โดยคำนวณตามสูตรทางการเงิน ดังนี้

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f)$$

โดย

R_f = อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ใช้ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลไทยแบบไม่มีดอกเบี้ย ระยะเวลา 20 ปี จากข้อมูลของ <http://www.thaibma.or.th> ณ 12 พฤศจิกายน 2558 เท่ากับร้อยละ 3.72 ต่อปี

R_m = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ในการศึกษาครั้งนี้คำนวณจากผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยรายปีย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2538 ถึงเดือนตุลาคม 2558 เท่ากับ ร้อยละ 8.02 ต่อปี

Beta = เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้น กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินทางการเงินของบริษัทเอาไว้แล้ว) Leverage Beta) จากการคำนวณครั้งนี้ เนื่องจากกิจการไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน จึงใช้ค่าเฉลี่ย Beta ของบริษัทเทียบเคียง ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 จากเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 2 ปี จากหน้า Beta ของ Bloomberg มาปรับค่าผลกระทบจากหนี้สินออก แล้วหาค่าเฉลี่ยเพื่อทดแทนเป็นค่า Beta ของ SSUPAN แล้วหาค่าเฉลี่ยเพื่อทดแทนเป็นค่า Beta ของ SSUPAN แล้วปรับผลกระทบหนี้สินของ SSUPAN กลับเข้าไป โดยข้อมูลหนี้สินของบริษัทเทียบเคียงจากงบการเงิน ณ 30 กันยายน 2558 และข้อมูลหนี้สินของ SSUPAN ตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2557 โดยมีค่า Beta ที่คำนวณได้เท่ากับ 0.54

จากการคำนวณดังกล่าว SSUPAN จะมีค่า K_e เท่ากับร้อยละ 6.05 ต่อปี และเนื่องจากประมาณการในอนาคต SSUPAN ไม่มีการใช้เงินกู้ยืมในการดำเนินกิจการส่งผลให้ WACC ของ SSUPAN จะเท่ากับค่า K_e ซึ่งจะเท่ากับร้อยละ 6.05 ต่อปี แต่เนื่องจากสถานะของ SSUPAN ในปี 2557 มีความแตกต่างจากสถานะปัจจุบันมากในแง่ของการลงทุนที่เกิดขึ้นในปี 2558 จนกระทั่งกิจการสามารถ COD ในเดือนตุลาคมและปัจจุบันมีภาระหนี้สินจากการดำเนินโครงการซึ่งไม่มีในปี 2557 ทำให้ค่า Beta และ K_e ที่ได้ต่ำกว่าความเป็นจริง ไม่น่าเชื่อถือและไม่เป็นปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินเห็นควรใช้ WACC ของ ARUN มาใช้กับ SSUPAN เนื่องจากธุรกิจมีความใกล้เคียงกันเพียงแต่มีขนาดการลงทุนที่แตกต่างกันเท่านั้น โดยมี WACC ที่ร้อยละ 11.10 ต่อปีในการนำมาใช้เป็นอัตราคิดลดของกระแสเงินสดของกิจการในประมาณการ

7. สมมุติฐาน Terminal Value

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการนี้ เนื่องจากประมาณการคาดว่าโครงการจะสิ้นสุดและต้องปรับปรุงการลงทุนใหม่ทั้งหมด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่ประเมินถึงมูลค่าการดำเนินกิจการต่อเนื่อง โดยคิดเฉพาะมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่คงเหลือคือที่ดินปีสุดท้าย ตามราคาประเมินในจำนวน 29.46 ล้านบาท เพื่อไปรวมกับกระแสเงินสดในปีสุดท้ายของการดำเนินงาน

ประมาณการทางการเงินของกิจการ

จากสมมุติฐานสามารถจัดทำประมาณการทางการเงิน ได้ดังนี้

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563	2564
รายได้จากการขายไฟฟ้า	35,878.60	41,943.27	42,906.45	43,893.34	44,904.68	45,941.61
ต้นทุนขายไฟฟ้า	18,410.63	19,145.14	19,427.99	19,718.26	20,016.16	20,321.89
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,889.96	5,964.16	6,040.48	6,118.97	6,199.71	6,282.74
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	11,578.00	16,833.96	17,437.97	18,056.11	18,688.82	19,336.98

รายการ	2565	2566	2567	2568	2569	2570
รายได้จากการขายไฟฟ้า	47,004.53	44,672.45	45,788.94	46,934.15	48,107.34	49,310.38
ต้นทุนขายไฟฟ้า	20,635.65	20,889.24	24,790.72	24,629.90	24,978.00	25,335.26
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6,368.15	6,455.99	6,546.34	6,539.27	6,634.85	6,733.17
ภาษีเงินได้	-	-	2,890.38	3,153.00	3,298.90	3,448.39
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	20,000.73	17,327.22	11,561.51	12,611.98	13,195.59	13,793.56

รายการ	2571	2572	2573	2574	2575	2576
รายได้จากการขายไฟฟ้า	50,543.26	51,806.84	53,102.24	54,429.47	55,790.10	57,184.83
ต้นทุนขายไฟฟ้า	25,701.92	26,078.23	26,464.45	26,860.82	27,267.64	27,685.17
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6,834.29	6,938.30	7,045.29	7,155.33	7,268.52	7,384.94
ภาษีเงินได้	3,601.41	3,758.06	3,918.50	4,082.66	4,250.79	4,422.94
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	14,405.64	15,032.24	15,674.00	16,330.66	17,003.15	17,691.78

รายการ	2577	2578
รายได้จากการขายไฟฟ้า	58,614.52	60,079.88
ต้นทุนขายไฟฟ้า	24,542.70	24,982.53
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7,504.70	7,627.88
ภาษีเงินได้	5,313.62	5,494.30
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	21,254.50	21,977.18

ประมาณการงบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	18,600.78	24,650.64	25,636.63	26,253.23	26,884.36
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	18,600.79	43,251.42	68,888.05	95,141.29	122,025.65
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	18,600.78	24,650.64	25,636.63	26,253.23	26,884.36

รายการ	2564	2565	2566	2567	2568
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	27,530.85	28,192.92	25,793.28	23,014.68	23,463.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	(24,460.00)	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นสุด	149,556.50	177,749.41	203,542.69	202,097.38	225,560.65
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	27,530.85	28,192.92	25,793.28	(1,445.32)	23,463.28

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	24,045.08	24,641.10	25,251.25	25,875.86	26,515.55
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นสุด	249,605.73	274,246.83	299,498.07	325,373.93	351,889.48
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	24,045.08	24,641.10	25,251.25	25,875.86	26,515.55

รายการ	2574	2575	2576	2577	2578
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	27,170.14	27,840.47	28,526.87	29,229.72	29,949.29
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
เงินสด ณ วันสิ้นสุด	379,059.62	406,900.09	435,426.96	464,656.68	494,605.97
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	27,170.14	27,840.47	28,526.87	29,229.72	29,949.29

มูลค่ากิจการคำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินดังกล่าว รวมกับข้อมูลตามงบการเงินตรวจสอบ ณ 31 ธันวาคม 2557 ที่ปรับปรุง โดยไม่มีเงินสดคงเหลือในบริษัทและชำระคืนหนี้เงินกู้ยืมทั้งหมดโดยคงเหลือเฉพาะหนี้การค้าและหนี้อื่นๆ 0.11 ล้านบาท สามารถหากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ หลังมูลค่าการลงทุนในแต่ละปี รวมกับ Terminal Value ในปีสุดท้าย และนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในแต่ละปี โดย WACC ของบริษัทในแต่ละปีมาคำนวณส่วนลด เมื่อได้มูลค่าปัจจุบันรวมของกระแสเงินสด นำมารวมกับเงินสดในปีปัจจุบันที่ต้องการคำนวณมูลค่า และหักด้วยภาระหนี้สินรวม ก็จะได้อัตรามูลค่ารวมของกิจการ และสามารถหามูลค่าหุ้นของ SSUPAN ได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายการ	2559	2560	2561	2562	2563
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	(26,399.22)	24,650.64	25,636.63	26,253.23	26,884.36
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ	-	-	-	-	-
รวมกระแสเงินสด	(26,399.22)	24,650.64	25,636.63	26,253.23	26,884.36
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	(23,762.10)	19,971.74	18,695.74	17,232.89	15,884.33

รายการ	2564	2565	2566	2567	2568
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	27,530.85	28,192.92	25,793.28	(1,445.32)	23,463.28
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	27,530.85	28,192.92	25,793.28	(1,445.32)	23,463.28
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	14,641.41	13,495.75	11,113.67	(560.54)	8,190.82

รายการ	2569	2570	2571	2572	2573
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	24,045.08	24,641.10	25,251.25	25,875.86	26,515.55
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	24,045.08	24,641.10	25,251.25	25,875.86	26,515.55
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	7,555.42	6,969.26	6,428.40	5,929.37	5,469.01

รายการ	2574	2575	2576	2577	2578
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	27,170.14	27,840.47	28,526.87	29,229.72	29,949.29
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					29,457.50
รวมกระแสเงินสด	27,170.14	27,840.47	28,526.87	29,229.72	59,406.79
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
PV ของกระแสเงินสด	5,044.22	4,652.35	4,290.85	3,957.38	7,239.58
NPV ของกระแสเงินสด	181,747.36				
เงินสดต้นงวด ณ 31 ธ.ค. 2558	0.00				

รายการ	2574	2575	2576	2577	2578
ภาระหนี้สินต้นงวด ณ 31 ธ.ค. 2558	(114.23)				
มูลค่ากิจการ	181,633.13				

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นดังกล่าวจะต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ ณ ช่วงเวลาที่ทำการประเมินมูลค่าดังกล่าว ดังนั้นหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ SSUPAN หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของ SSUPAN หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อให้มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน และส่งผลกระทบต่อกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าหุ้นโดยการตั้งสมมติฐานว่าโครงการอาจไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้เต็มตามกำลังการผลิตจริงโดยตั้งสมมติฐานที่ร้อยละ 90, 80 และ 70 ตามลำดับ ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้นวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

การประเมินมูลค่า SSUPAN	สัดส่วนการผลิตจากกำลังการผลิตจริง			
	100%	90%	80%	70%
มูลค่ากิจการ	244.68	208.70	181.63	145.65
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	15.45%	12.84%	10.80%	7.95%

ทั้งนี้ มูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนที่มีช่วงกว้าง เนื่องมาจากการทำ Sensitivity Analysis อ้างอิงกับระดับการผลิตต่างๆ ซึ่งมีผลกระทบกับรายได้ของโครงการในแต่ละปีค่อนข้างมาก ในขณะที่ต้นทุนโครงการส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายคงที่ ซึ่งได้แก่ค่าจ้างพนักงาน ขณะที่ค่าใช้จ่ายผันแปรจะมีจำนวนน้อย เนื่องจากวัตถุดิบคือน้ำเสียได้มาฟรี มีเพียงค่าขนส่งน้ำเสียที่เป็นต้นทุนผันแปรหลัก

3.1.1 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในเรื่องความสมเหตุสมผลของราคาซื้อ

จากการประเมินราคาหุ้นของ SSUPAN ที่จัดทำทั้ง 3 วิธีสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าซื้อกิจการของ SSUPAN

หน่วย : ล้านบาท

วิธีการประเมินมูลค่า	ณ 12 พ.ย. 58
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	
- มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	35.44
- มูลค่าตามบัญชีปรับปรุง (Adjusted Book Value)	119.59

วิธีการประเมินมูลค่า	ณ 12 พ.ย. 58
2) วิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach – P/E) เทียบกับบริษัทเทียบเคียง 9 บริษัทที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า - วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach – P/BV) เทียบกับบริษัทเทียบเคียง 9 บริษัทที่ทำธุรกิจโรงไฟฟ้า	4.10-4.51 65.21-73.01
3) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF)	145.65-244.68
4) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	7.95%-15.45%

เนื่องจากธุรกิจของ SSUPAN เป็นธุรกิจโรงไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบันเริ่มดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับกรไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีตามบัญชีจะเป็นราคาจากฐานข้อมูลในอดีตซึ่งไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการและข้อมูลทางการเงินตามบัญชีเป็นช่วงระหว่างก่อสร้างโครงการและยังไม่มีรายได้จากการดำเนินงานมีระยะเวลาห่างจากวันที่ประเมินเกือบ 1 ปีซึ่งทำให้ขาดความน่าเชื่อถือ และการเปรียบเทียบราคาต่อมูลค่าทางการเงินของบริษัทเทียบเคียง เนื่องจากการเทียบเคียงกับบริษัทจดทะเบียน ในขณะที่ SSUPAN ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน การประเมินด้วยวิธีนี้อาจทำให้มูลค่ากิจการที่ได้สูงเกินจริง และยังคงอ้างอิงจากผลประกอบการและข้อมูลทางบัญชีในช่วงระยะก่อสร้างโครงการและยังไม่มีรายได้จากการดำเนินงานมีระยะเวลาห่างจากการประเมินเกือบ 1 ปีทำให้มีความคลาดเคลื่อนมาก ซึ่งในกรณีนี้ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าดังกล่าว เพื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าซื้อกิจการ จึงมีความเห็นว่ามูลค่าหุ้นของบริษัทที่เหมาะสม น่าจะใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - DCF) ซึ่งเป็นการคำนวณมูลค่าจากผลประกอบการ และความสามารถในการทำกำไรของ SSUPAN ในอนาคต ซึ่งน่าจะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ SSUPAN ได้เหมาะสมที่สุด ทั้งนี้มูลค่าประเมินของหุ้น SSUPAN ที่จะซื้อจะเท่ากับ 145.65-244.68 ล้านบาท โดยมี Base Case ที่ 181.63 ล้านบาท โดยเมื่อเทียบกับราคาซื้อหุ้นรวมเงิน ลงทุนทั้งหมดจำนวน 197 ล้านบาท โดยราคาซื้อหุ้นดังกล่าวถือว่ามีราคาแพงเกินไป ราคาซื้อหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวสูงกว่าราคาประเมิน 15.37 ล้านบาท แต่ว่าบริษัทมีเงินมัดจำที่ชำระแล้วจำนวน 15.5 ล้านบาท หากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติในครั้งนี้จะทำให้ถูกยึดเงินมัดจำดังกล่าว ซึ่งบริษัทจะเสียประโยชน์มากกว่า จึงเห็นว่าบริษัทฯ ควรซื้อหุ้นของ SSUPAN แม้ว่าจะมีราคาเกินกว่าราคาประเมินดังกล่าว และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 7.95%-15.45% โดยมี Base case ที่ 10.80% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ระดับ 6.61% ผลตอบเเทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

3.1.2 ความสมเหตุสมผลด้านเงื่อนไขของรายการ

ในการเข้าซื้อหุ้นของ SSUPAN ในครั้งนี้ ทาง บริษัทฯ ได้ทำการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ไปแล้วเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2558 และบันทึกแนบท้ายสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ลงบับลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558 โดยตกลงว่าจะซื้อหุ้นทั้งหมดของ SSUPAN จำนวน 35,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 และจะเพิ่มทุนใน SSUPAN เพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่ตั้งโครงการ รวมเป็นเงิน 152.00 ล้านบาท โดยมีเงินมัดจำตามสัญญาฉบับนี้ จำนวน 30.40 ล้านบาท ปัจจุบันทำการชำระไปแล้ว 2 งวด รวมเป็นเงิน 15.50 ล้านบาท คงเหลือเงินมัดจำอีก 14.90 ล้านบาท ที่ต้องชำระเมื่อ

บริษัท ตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางบัญชีแล้วเสร็จ และจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น และดำเนินการตามระเบียบขั้นตอนการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว โดยเงินค่าหุ้นส่วนที่เหลือชำระในวันโอนหุ้น ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยเงื่อนไขตามสัญญาดังกล่าว จะมีความแตกต่างกับข้อมูลสารสนเทศที่บริษัทฯเปิดเผยในรายละเอียดบางประการ แต่จากเนื้อหาสาระแล้วถือว่ามีความถูกต้อง ทั้งนี้รายละเอียดเป็นไปตามที่มีการเปรียบเทียบไปแล้วในหัวข้อก่อนหน้านี้ และเป็นไปตามข้อมูลรายละเอียดสัญญาซื้อขายหุ้น ตามเอกสารแนบ 3

และจากสาระสำคัญของสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้น ดังกล่าว แม้ว่าราคาซื้อขายหุ้นจะเท่ากับ 43.40 ล้านบาท แต่จากเงื่อนไขการเพิ่มทุนตามสัญญาดังกล่าว เพื่อชำระหนี้เงินกู้ยืมเดิม และซื้อที่ดินจากผู้ถือหุ้นเดิม อีกจำนวน 108.60 ล้านบาท ก็สามารถตีความได้ว่ามูลค่าการซื้อขายหุ้นดังกล่าวทั้งหมดจากเจ้าของเดิมอยู่ที่ราคา 152.00 ล้านบาท

สำหรับเงินเพิ่มทุนอีกจำนวน 45 ล้านบาท ถือเป็นเงินลงทุนเพิ่มเติมเพื่อให้โครงการแล้วเสร็จสมบูรณ์และสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าจำหน่ายได้เต็มกำลังการผลิต ซึ่งมีความจำเป็นในการดำเนินการ และถือเป็นเงินส่วนของการลงทุนหลังจากที่บริษัทฯได้ซื้อหุ้น SSUPAN ที่ชำระคืนหนี้ และมีกรรมสิทธิในที่ดินโครงการแล้ว จึงไม่เป็นประเด็นเงื่อนไขที่ต้องพิจารณาเป็นพิเศษ

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาถึงสาระสำคัญของเงื่อนไขการซื้อหุ้นดังกล่าว เห็นว่ามีประเด็นที่ควรพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของเงื่อนไขรายการอยู่เพียง 2 ส่วน คือ

1. เงินมัดจำตามเงื่อนไข เป็นจำนวน 30.40 ล้านบาท มีความเหมาะสมหรือไม่
2. เงื่อนไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินที่ตั้งโครงการ จำนวน 108.60 ล้านบาท มีความเหมาะสมหรือไม่

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาได้ดังนี้

เงินมัดจำตามสัญญา จำนวน 30.40 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20 ของมูลค่าซื้อ รวมเงินลงทุนในการชำระเงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดิน ซึ่งนับว่าเป็นสัดส่วนที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากเงื่อนไขที่มีการชำระไปแล้วเพียง 15.50 ล้านบาท โดยส่วนที่เหลืออีก 14.90 ล้านบาท ที่จะต้องชำระเมื่อทาง บริษัทฯ ตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางบัญชีแล้วเสร็จ และจัดทำสัญญาซื้อขายหุ้นแล้ว ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น และดำเนินการตามระเบียบขั้นตอนการได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในฐานะที่เป็นบริษัทจดทะเบียนแล้ว ซึ่งจากเงื่อนไขดังกล่าวบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องชำระเงินมัดจำเพิ่มเติมอีกจนกว่าทางผู้ถือหุ้นจะมีมติอนุมัติรายการซื้อหุ้น SSUPAN ในครั้งนี้ และในวันที่ดังกล่าวจะมีการตรวจสอบสถานะทางการเงินจนเสร็จสิ้น และพร้อมที่จะทำการโอนหุ้น และชำระเงินค่าหุ้นในส่วนที่เหลือแล้ว จึงเป็นไปได้ว่าการชำระค่ามัดจำดังกล่าวจะดำเนินการพร้อมกับการชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลือ และการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในการชำระเงินกู้ยืม และซื้อที่ดิน ดังนั้นในแง่สาระสำคัญ จึงเสมือนกับว่าเงินมัดจำของการซื้อหุ้นในครั้งนี้มีเพียง 15.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.20 ของมูลค่าซื้อ รวมเงินลงทุนในการชำระเงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดิน เท่านั้น

ซึ่งหากมองในแง่ของการทำธุรกิจ การที่บริษัทฯจำเป็นต้องเร่งดำเนินการ และวางเงินมัดจำ เพื่อเป็นการได้มาเพื่อสิทธิในการซื้อ SSUPAN ไว้ก่อนที่จะมีผู้สนใจรายอื่นเข้าไป ก็เป็นแนวทางของการทำธุรกิจและการลงทุนทั่วไป ซึ่งหากไม่ดำเนินการอาจสูญเสียโอกาสในการลงทุนไป ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าเงื่อนไขเงินมัดจำดังกล่าวเป็นเงื่อนไขปกติที่ยอมรับได้

สำหรับเงื่อนไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินโครงการ จำนวน 108.60 ล้านบาท เป็นการกำหนดโดยประมาณการภาระหนี้เงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดินของโครงการ ซึ่งทางSSUPAN ไม่สามารถชี้แจงรายละเอียดของข้อมูลสถานะด้านภาระหนี้ และมูลค่าที่ดินที่จะซื้อได้ ทำให้เกิดความไม่ชัดเจนในเรื่องมูลค่าดังกล่าว ว่ามีความเหมาะสมหรือไม่ แต่อย่างไรก็ตามมูลค่าดังกล่าวจะระบุตามสัญญาแม่จากรซื้อขายหุ้นว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงตามผลการเข้าตรวจสอบสถานะทางบัญชีของ SSUPAN ซึ่งหากผลการตรวจสอบทางบัญชีมีภาระหนี้เงินกู้ยืม และค่าซื้อที่ดินโครงการที่เกินกว่าจำนวน 108.60 ล้านบาท ทางบริษัทฯก็จะไปปรับราคาซื้อขายหุ้นลง โดยมูลค่าสุทธิในการซื้อหุ้น และการเพิ่มทุนเพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และซื้อที่ดินโครงการต้องไม่เกิน 152.00 ล้านบาท

ซึ่งเมื่อมองในแง่สาระของรายการ จะเห็นว่าราคาการซื้อหุ้นและเงินลงทุนเพื่อชำระคืนหนี้เงินกู้ และซื้อที่ดินเป็นมูลค่าซื้อกิจการของ SSUPAN ที่มีสินทรัพย์ครบถ้วน และปลอดภาระหนี้เงินกู้ โดยกำหนดราคาไว้ที่ไม่เกินจำนวน 152.00 ล้านบาท ดังนั้นความเหมาะสมของเงื่อนไข จึงขึ้นอยู่กับว่าราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมหรือไม่ ซึ่งทางที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาในหัวข้อการพิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อขาย และเห็นว่าราคาซื้อขายมีความเหมาะสมแล้ว ดังนั้นจากเงื่อนไขดังกล่าวแม้ว่าจะยังมีความชัดเจนในเรื่องภาระหนี้เงินกู้ยืมและการซื้อที่ดิน แต่ก็เป็นการกำหนดกรอบราคาซื้อไว้ไม่ให้เกินกว่ามูลค่า 152.00 ล้านบาท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าเงื่อนไขการเพิ่มทุน เพื่อชำระคืนเงินกู้ยืม และ ซื้อที่ดินดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่ยอมรับได้

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของผู้ถือหุ้น

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุนหุ้นสามัญของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส นั้นทาง บริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของ บริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส มิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในหุ้นสามัญของ SSUPAN ได้ดังต่อไปนี้

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

- 1) บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจที่ได้มา
- 2) บริษัทฯ มีแหล่งรายได้ที่มั่นคง
- 3) เป็นการลงทุนในโครงการ โรงไฟฟ้าที่มีสัญญาการซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
- 4) มีต้นทุนจากวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตต่ำ
- 5) การได้สิทธิประโยชน์จากอัตรารับซื้อไฟฟ้าจากฟก.แบบ Adder

ข้อด้อยและความเสี่ยงของการทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนด้านวัตถุดิบ
- 2) ความเสี่ยงด้านความเพียงพอของการผลิตไบโอแก๊สเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- 3) ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญารับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- 4) ความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
- 5) ความเสี่ยงจากการถูกยึดเงินมัดจำ กรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
- 6) บริษัทฯ มีการค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงโครงการเพิ่มเติม

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ จะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดคงเหลือ ในการลงทุนในโครงการอื่นๆ
- 2) ไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการดำเนินการในธุรกิจใหม่ ซึ่งได้แก่ โรงไฟฟ้าก๊าซชีวภาพจากน้ำเสีย

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนทางธุรกิจ
- 2) การถูกยึดเงินลงทุนจากเงินมัดจำค่าหุ้นสามัญ

ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการของ SSUPAN ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมคือวิธีมูลค่า ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด โดยจำนวนมูลค่ากิจการที่ได้คือ 145.65-244.68 ล้านบาท โดยมีมูลค่ากรณี Base case ที่ราคา 181.63 ล้านบาท เมื่อเทียบกับราคาที่ซื้อกิจการของ SSUPAN รวมเงินทุนทั้งหมด จำนวน 197.00 ล้านบาท ราคาประเมิน มูลค่ากิจการต่ำกว่าราคาซื้อหุ้นจำนวน 15.37 ล้านบาท ซึ่งราคาซื้อหุ้นดังกล่าวจากผู้ถือหุ้นเดิมดังกล่าวมีราคาแพงเกินไป

แต่หากเทียบกับการไม่ซื้อหุ้นทางบริษัทจะต้องถูกยึดเงินมัดจำไปจำนวน 15.50 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าส่วนต่างมูลค่าประเมินกิจการกับราคาซื้อหุ้นดังกล่าว ดังนั้นการซื้อหุ้นของ SSUPAN จะได้ประโยชน์มากกว่า และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 7.95%-15.45% โดยมี Base case ที่ 10.80% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่มีรายได้แล้ว เป็นธุรกิจที่มีต้นทุนด้านวัตถุดิบต่ำ ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ แม้ว่าด้านราคาซื้อที่ซื้อจะแพงกว่ามูลค่าประเมินของกิจการแต่เนื่องจากส่วนต่างราคาต่ำกว่าเงินมัดจำการซื้อหุ้นที่ชำระไปแล้ว ซึ่งหากถูกริบเงินมัดจำทางบริษัทฯ จะเสียประโยชน์มากกว่า ประกอบกับมีความสมเหตุสมผลด้านเงื่อนไขการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการซื้อหุ้น SSUPAN และการลงทุนเพิ่มเติมในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 197 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมา กับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

รายการที่ 3-5 การลงทุนก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ ซึ่งมีกำลังการผลิตโครงการละ 990 กิโลวัตต์ (kW) ในจังหวัดนครศรีธรรมราช จังหวัดสุโขทัย และจังหวัดอุดรธานี โดยบริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 7/2558 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัท ไบโอโกรีน จำกัด (“BGG”) ที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละประมาณ 99.97 ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลประกอบด้วย

รายการที่ 3 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดนครศรีธรรมราช ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว (ทั้งนี้ BGG อยู่ระหว่างดำเนินการเปลี่ยนแปลงสถานที่ก่อสร้างโรงไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจากจังหวัดตรัง ไปยังจังหวัดนครศรีธรรมราช) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท

รายการที่ 4 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดสุโขทัย ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท

รายการที่ 5 การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) หรือ 0.99 เมกะวัตต์ (MW) ในจังหวัดอุดรธานี ซึ่งปัจจุบันได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนในโครงการไม่เกิน 120 ล้านบาท

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

BGG จะลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ จะมีกำลังการผลิตโครงการละ 990 กิโลวัตต์ (KW) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนรวมทุกโครงการเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 360 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดนครศรีธรรมราช กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 120 ล้านบาท
2. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดสุโขทัย กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 120 ล้านบาท และ
3. โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล มีที่ตั้งอยู่ในจังหวัดอุดรธานี กำลังการผลิต 990 กิโลวัตต์ (KW) มูลค่าเงินลงทุนไม่เกิน 120 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี BGG จะเริ่มลงทุนในโครงการดังกล่าวภายหลังจากที่ (ก) ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติรายการดังกล่าว และ (ข) บริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนที่บริษัทฯ จะนำเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 พิจารณาอนุมัติ

1.3 ผู้กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ จดทะเบียน

1. การซื้อที่ดิน

ก) โครงการจังหวัดนครศรีธรรมราช

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้ขาย : นายเจริญ นูรณ์พงษ์ทอง

ข) โครงการจังหวัดสุโขทัย

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้ขาย : นางสมพิศ ทองคำเถา

ค) โครงการจังหวัดอุดรธานี

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้ขาย : อยู่ระหว่างการเจรจากับเจ้าของที่ดิน

ทั้งนี้ ผู้ขายทั้งหมด 3 โครงการ มิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันหรือมีความสัมพันธ์ใดๆกับบริษัทฯ หรือ BGG

2. กรณีก่อสร้างโรงไฟฟ้าภายใต้สัญญารับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC) สำหรับทั้ง 3 โครงการ

2.1 โครงการจังหวัดนครศรีธรรมราช

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้รับจ้าง : บริษัท เอสยูที โกลบอล จำกัด

2.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้รับจ้าง : บริษัท เบสท์เวิร์ค จำกัด

2.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้รับจ้าง : บริษัท เบสท์เวิร์ค จำกัด

ทั้งนี้ ผู้รับจ้างของทั้ง 3 โครงการมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือมีความสัมพันธ์ใดๆกับบริษัทฯ หรือ BGG โดยข้อมูลบริษัท เอสยูที โกลบอล จำกัด และบริษัท เบสท์เวิร์ค จำกัด เป็นไปตามเอกสารแนบ 5 ซึ่งปรากฏรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของแต่ละบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆต่อกัน

3. กรณีซื้อขายวัตถุดิบสำหรับการผลิตไฟฟ้า

3.1 โครงการจังหวัดนครศรีธรรมราช (ใช้เปลือกไม้เป็นวัตถุดิบ)

ผู้ซื้อ : BGG
ผู้ขาย : บริษัท โพรเกรสซีฟไปโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัด

3.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย (ใช้หญ้าเนเปียร์เป็นวัตถุดิบหลัก)

ผู้ซื้อ : BGG

ผู้ขาย : บริษัท โกรท 88 จำกัด

3.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี (ใช้ฐานเนเปียร์เป็นวัตถุดิบหลัก)

ผู้ซื้อ : BGG

ผู้ขาย : บริษัท โกรท 88 จำกัด

ทั้งนี้ ผู้ขายของทั้ง 3 โครงการมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ หรือ BGG

ข้อมูลบริษัทโพเรชชีฟไบโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัท โกรท88 จำกัด เป็นไปตามเอกสารแนบ 5 ซึ่งปรากฏรายชื่อกรรมการและผู้บริหารของแต่ละบริษัทที่ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆต่อกัน

โดย BGG จะดำเนินการเข้าทำสัญญาซื้อขายที่ดิน สัญญาว่าจ้างผู้รับเหมาก่อสร้างแบบเบ็ดเสร็จ (EPC) ก็ต่อเมื่อบริษัทฯ ได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 23 ธันวาคม 2558 และจะลงนามในสัญญาซื้อขายวัตถุดิบก่อนที่โครงการได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟ (COD)

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

BGG จะลงทุนซื้อที่ดินอันเป็นที่ตั้งของโครงการ และก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 โครงการ ซึ่งแต่ละโครงการจะมีกำลังการผลิตโครงการละ 990 กิโลวัตต์ (KW) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนโครงการละไม่เกิน 120 ล้านบาท รวมทุกโครงการเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 360 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดโครงการโดยสังเขปดังนี้

1.4.1 โครงการจังหวัดนครราชสีมา

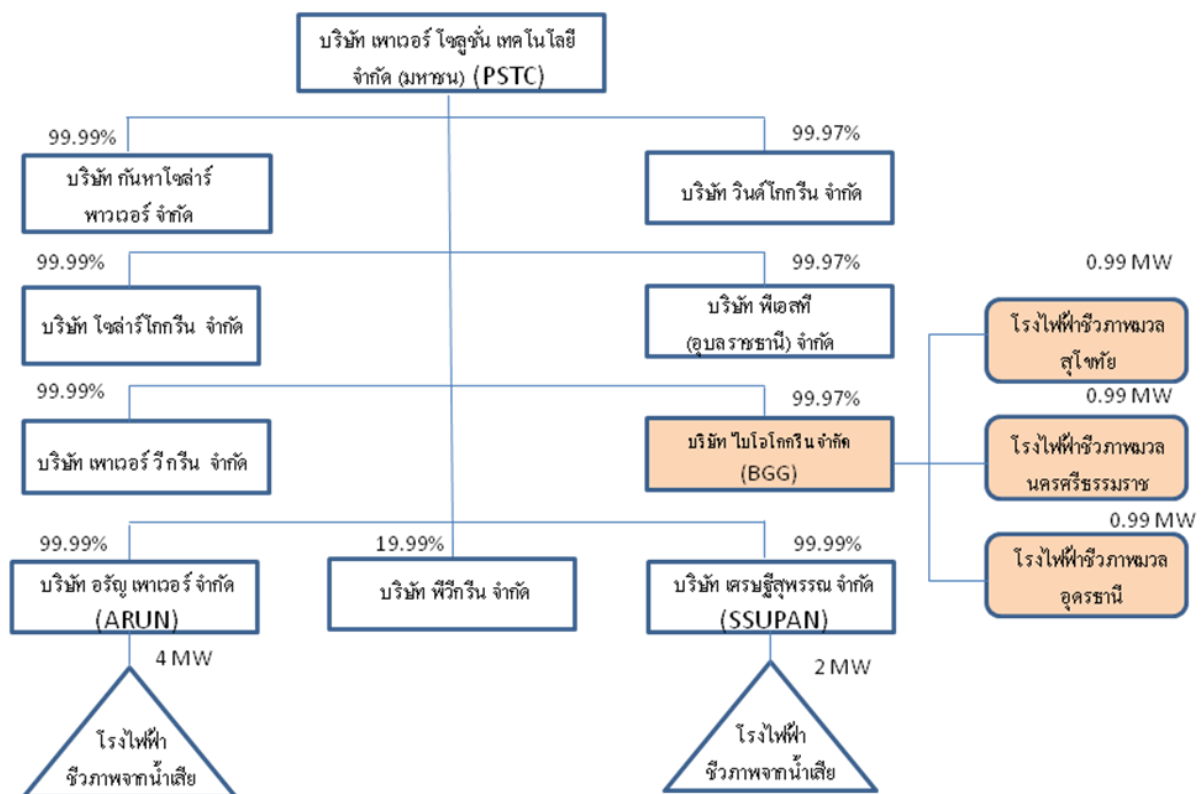
BGG ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2558 ซึ่งกำหนดระบบการรับซื้อค่าไฟฟ้าแบบ Feed in Tariff (FiT) โดยมี FiT premium จำนวน 0.50 บาท เป็นระยะเวลา 8 ปี และมีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ในวันที่ 31 มีนาคม 2560

1.4.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย

BGG ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2558 ซึ่งกำหนดระบบการรับซื้อค่าไฟฟ้าแบบ Feed in Tariff (FiT) โดยมี FiT premium จำนวน 0.50 บาท เป็นระยะเวลา 8 ปี และมีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ในวันที่ 22 มกราคม 2560

1.4.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี

BGG ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. เมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2558 ซึ่งกำหนดระบบการรับซื้อค่าไฟฟ้าแบบ Feed in Tariff (FiT) โดยมี FiT premium จำนวน 0.50 บาท เป็นระยะเวลา 8 ปี และมีกำหนดการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ในวันที่ 31 ธันวาคม 2561



1.5 การคำนวณขนาดของรายการ

การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปตามเกณฑ์การคำนวณทั้ง 4 เกณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1.5.1 โครงการจังหวัดนครศรีธรรมราช

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระได้}}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	ร้อยละ 14.71
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 14.71

1.5.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระได้}}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	ร้อยละ 14.71
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 14.71

1.5.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{NTA ตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทจดทะเบียน}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจากทรัพย์สินตามสัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทนที่ชำระได้}}{\text{มูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	ร้อยละ 14.71
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์
เกณฑ์สูงสุด		ร้อยละ 14.71

รายการดังกล่าวตามข้อ 1.5.1-1.5.3 ถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 รวมทั้งประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน รวมของทั้ง 3 โครงการข้างต้น คิดเป็นร้อยละ 44.13 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2558

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมขนาดรายการที่ขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้นี้ซึ่งได้แก่ 1) การซื้อหุ้นสามัญของ ARUN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 49.66) 2) การซื้อหุ้นสามัญ

ของ SSUPAN และลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 24.15) และ 3) การลงทุนในโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 3 แห่ง (ขนาดรายการสูงสุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์ร้อยละ 44.13) จะมีขนาดรายการรวมสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 117.94 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และเมื่อรวมการคำนวณรายการของสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลา 6 เดือน และ 12 เดือน ก่อนหน้านี้ ทำให้ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 163.95 และ 165.52 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ จึงเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 4 ที่มีขนาดรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 100 หรือเข้าข่ายการเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์โดยอ้อม อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวเห็นว่า รายการดังกล่าวเข้าข่ายยกเว้นการยื่นคำขอได้รับหลักทรัพย์ใหม่ข้อ 24 ตามประกาศเรื่องการได้มา หรือจำหน่ายไปทุกประการตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อการคำนวณขนาดรายการของ ARUN ซึ่งพอสรุปเป็นหัวข้อได้ดังนี้

- (ก) ธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันและกันกับธุรกิจของบริษัทฯ
- (ข) บริษัทฯ ไม่มีนโยบายจะเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในธุรกิจหลักของบริษัทฯ
- (ค) บริษัทฯ และบริษัทย่อยอันเป็นผลมาจากการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติที่เหมาะสมที่จะจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และ
- (ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของบริษัทฯ และในอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมบริษัทฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามบัญชี 1 ซึ่งบริษัทฯ ได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว และจะต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการขออนุมัติครั้งนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

1.6 รายละเอียดทรัพย์สินที่ได้มา

1.6.1 ที่ดินซึ่งเป็นที่ตั้งโรงไฟฟ้าชีวมวล

- 1) โครงการจังหวัดนครศรีธรรมราช ตั้งอยู่ที่ ตำบลนาโพธิ์ อำเภอกงหรา รวมพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 11 ไร่ โดยผู้ขายตกลงจะดำเนินการแบ่งแยกโฉนดให้เสร็จก่อนแบ่งขายที่ดินซึ่งมีพื้นที่รวมจำนวนดังกล่าวให้ BGG
- 2) โครงการจังหวัดสุโขทัย ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองมะพลับ อำเภอสรรค ภายใต้อาณาเขตที่ดินเลขที่ 5539 รวมพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 15 ไร่ โดยผู้ขายตกลงจะดำเนินการแบ่งแยกโฉนดให้เสร็จก่อนแบ่งขายที่ดินซึ่งมีพื้นที่รวมจำนวนดังกล่าวให้ BGG
- 3) โครงการจังหวัดอุดรธานี ตั้งอยู่ที่ ตำบลห้วยสามพาด อำเภอประจักษ์ศิลปาคม รวมพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 15 ไร่

1.6.2 โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลจำนวนทั้ง 3 โครงการ ซึ่งในแต่ละหนึ่งโครงการจะมีขนาดติดตั้งประมาณ 990 กิโลวัตต์ (KW) และประกอบไปด้วยทรัพย์สินพอสังเขปดังนี้

- 1) เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า ขนาด 330 กิโลวัตต์/ชุด ประมาณ 3 ชุด
- 2) ระบบควบคุมและเก็บข้อมูล
- 3) ระบบจำหน่ายไฟฟ้า
- 4) ระบบป้องกันที่ใช้ควบคุมความปลอดภัยที่เชื่อมต่อกับระบบสายส่งของการไฟฟ้า เป็นต้น

1.7 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

1.7.1 โครงการที่จังหวัดนครศรีธรรมราช

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท อ้างอิงมาจากราคาก่อสร้างซึ่งได้รับการเสนอราคาจากผู้รับเหมาก่อสร้าง (EPC) และค่าที่ดินซึ่งเป็นแหล่งที่ตั้งโครงการ

1.7.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท อ้างอิงมาจากราคาก่อสร้างซึ่งได้รับการเสนอราคาจากผู้รับเหมาก่อสร้าง (EPC) และค่าที่ดินซึ่งเป็นแหล่งที่ตั้งโครงการ

1.7.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท อ้างอิงมาจากราคาก่อสร้างซึ่งได้รับการเสนอราคาจากผู้รับเหมาก่อสร้าง (EPC) และค่าที่ดินซึ่งเป็นแหล่งที่ตั้งโครงการ

1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

1.8.1 โครงการที่จังหวัดนครศรีธรรมราช

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท

1.8.2 โครงการจังหวัดสุโขทัย

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท

1.8.3 โครงการจังหวัดอุดรธานี

มูลค่าเงินลงทุนรวมไม่เกิน 120 ล้านบาท

1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

การเข้าลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่ประกอบกิจการโรงไฟฟ้าสอดคล้องกับแผนและกลยุทธ์ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการเข้าสู่ธุรกิจพลังงานทางเลือก ซึ่งคาดว่าจะมีศักยภาพในการสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

1.10 แหล่งเงินทุนที่ใช้

เงินเพิ่มทุนในครั้งนี้ และ/หรือ เงินยืมบางส่วน

1.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 และรับชำระหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนตามที่บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 พิจารณานุมัติ

2. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

จากการที่ธุรกิจหลักของบริษัทฯเป็นการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานอยู่แล้ว ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล ดังนั้น การขยายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทางเลือกอื่นๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจของบริษัทฯให้มีการเติบโตยิ่งขึ้นในธุรกิจที่มีอยู่ จึงเป็นที่มาของคณะกรรมการบริษัทในการขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น อนุมัติการลงทุนในโครงการนี้ เนื่องจากเล็งเห็นว่าธุรกิจที่ได้มามีลักษณะของธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกัน และกันกับธุรกิจของบริษัทฯอยู่แล้ว

2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการและไม่ทำรายการ

ข้อดีและประโยชน์ของการทำรายการ

1. ทางโครงการได้รับอัตรา Feed-in Tariff (FiT) สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (VSPP) ที่สูงเนื่องจากทางโครงการเลือกกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้งน้อยกว่า 1MW

ทางการไฟฟ้าภูมิภาค (กฟภ.) ได้ออกประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนจาก Adder เป็น Feed-In Tariff (FiT) พ.ศ.2560 โดยอัตราการรับซื้อไฟฟ้าสำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (VSPP) ประเภทเชื้อเพลิงชีวมวลที่มีพลังงานผลิตติดตั้งไม่เกิน 1MW ทางกฟภ.จะรับซื้อที่อัตรา 5.34 บาท/หน่วย ถ้ากำลังผลิตติดตั้งมากกว่า 1MW แต่ไม่เกิน 3MW ทางกฟภ.จะรับซื้อที่อัตรา 4.82 บาท/หน่วยและถ้ากำลังการผลิตติดตั้งมากกว่า 3MW ทางกฟภ.จะรับซื้อที่อัตรา 4.24 บาท/หน่วย ทั้งนี้ทางบริษัท ไบโอโกรีน จำกัดเลือกที่จะทำโรงไฟฟ้าชีวมวลที่กำลังผลิตติดตั้งไม่เกิน 1MW ทำให้ทางบริษัทฯได้รับอัตรารับซื้อไฟฟ้า FiT ที่สูงกว่าการที่บริษัทฯเลือกที่จะทำโรงไฟฟ้าชีวมวลกำลังผลิตติดตั้งเกิน 1MW

2. เป็นการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนในอนาคตและเป็นแหล่งรายได้เพิ่มที่มั่นคง

ทั้งนี้การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าชีวมวล จำนวน 3 โครงการขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาขายไฟฟ้า 1 เมกะวัตต์ (กำลังการผลิตติดตั้ง 1.041 MW) ในแต่ละโครงการจะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยเป็นรายได้ที่มั่นคงเนื่องจากมีสัญญาขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าภูมิภาค(กฟภ.) ซึ่งรายได้จากการขายไฟฟ้าจะปรับเพิ่มขึ้น หรือลดลงตามปริมาณกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้จริงในราคาที่ได้ตกลงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นระยะเวลา 20 ปี โดยมีปริมาณสูงสุดไม่เกินปริมาณที่รับซื้อ

ข้อด้อยและความเสี่ยงของการทำรายการ

1. มีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนของราคาวัตถุดิบที่อาจผันผวนและอาจมีวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบันทางโครงการชีวมวลพึ่งพิงหญ้าเนเปียร์และเศษไม้สับเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวล ซึ่งทางบริษัท ไบโอโกรีน จำกัด ได้มีการบันทึกข้อตกลงเบื้องต้นในการซื้อขายหญ้าเนเปียร์และเศษไม้สับสำหรับผลิตไฟฟ้ากับบริษัท โกรท88 จำกัด และบริษัท โพรเกรสซีฟไบโอแมสตอนเนอรัจี้ (ไทยแลนด์) จำกัด ตามลำดับเพื่อให้มั่นใจว่าทางโครงการจะมี

เชื้อเพลิงอย่างเพียงพอในการผลิตกระแสไฟฟ้าในทันทีที่ก่อสร้างโครงการแล้วเสร็จและพร้อมผลิตไฟฟ้า โดยในแต่ละโครงการในข้อตกลงยังได้ระบุว่าจะรับซื้อหุ้นสามัญที่ราคาไม่เกิน 350 บาท ต่อตัน และรับซื้อเศษไม้สับที่ราคาไม่เกิน 1,000 บาทต่อตัน รวมทั้งมีเรื่องของทดสอบคุณภาพของวัตถุดิบ ซึ่งการที่บริษัทฯ ได้มีการทำข้อตกลงเบื้องต้นในการซื้อขายวัตถุดิบสามารถลดความเสี่ยงในเรื่องการขาดแคลนวัตถุดิบและความเสี่ยงในด้านราคาค้นทุนวัตถุดิบที่อาจจะเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม หากในอนาคต ผู้จำหน่ายวัตถุดิบทั้งสองยกเลิกการจำหน่ายวัตถุดิบกับทางบริษัทฯ อาจทำให้บริษัทฯ ประสบปัญหาขาดแคลนการหาวัตถุดิบทั้ง 2 ชนิดได้ แต่ทั้งนี้ ในส่วนของเศษไม้สับทางบริษัทฯ ได้มีการลดความเสี่ยงในประเด็นดังกล่าวโดยการทำสัญญาซื้อขายกากมะพร้าวกับทางสหกรณ์ชาวสวนมะพร้าวประจวบคีรีขันธ์ไว้แล้วที่ราคาไม่เกิน 800 บาทต่อตัน ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่สามารถนำมาใช้ทดแทนเศษไม้สับได้ สำหรับหุ้นสามัญที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการมองหาผู้จำหน่ายรายอื่นเพิ่มเติมต่อไป

2. มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

เนื่องจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เป็นสัญญา 5 ปี และต่อไปอีก 5 ปี โดยอัตโนมัติ แต่ก็มีความเสี่ยงที่ทางการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะไม่ทำการต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าได้เมื่อสัญญาครบกำหนด

อย่างไรก็ตามการสิ้นสุดของสัญญามีเฉพาะ 2 กรณีเท่านั้นคือ 1. ผู้ผลิตไฟฟ้าแจ้งยุติการซื้อขายไฟฟ้า 2. คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญา และอีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือให้ดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญา(รายละเอียดของสัญญาตามเอกสารแนบ 2) ดังนั้นจึงมีโอกาสที่โครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 3 โครงการจะถูกยกเลิกสัญญาและไม่ได้ต่ออายุโดยอัตโนมัติต่อเมื่อเข้าเงื่อนไข 2 ข้อดังกล่าวเท่านั้น ซึ่งหากตัดในข้อ 1 ที่ทางโครงการเป็นผู้ยกเลิกสัญญาเอง ความเสี่ยงก็จะเพียงแค่ว่าข้อที่ 2 คือเรื่องการผิดสัญญาเองซึ่งจะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการกำหนดการขายไฟและการเชื่อมต่อบรรบบไฟฟ้ากับการไฟฟ้าและการควบคุมการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามเกณฑ์ของฟก.

ประกอบกับที่ผ่านมาความต้องการใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยโดยรวมมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย พ.ศ. 2553-2573 แผนการพัฒนาดังกล่าวจะเห็นได้ว่าธุรกิจผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนมีแนวโน้มที่จะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐอย่างต่อเนื่องในอนาคต และจากการที่โครงการของทางบริษัทเป็นโรงไฟฟ้าขนาดเล็กมีขนาดกำลังการผลิตตามสัญญาเพียง 1 MW ในแต่ละโครงการ ซึ่งต่อไปหากมีการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่อง ก็ไม่น่าจะมีเหตุทำให้ถูกยกเลิกสัญญา

3. มีความเสี่ยงจากการถูกคัดค้านจากชุมชน

การจัดตั้งโรงไฟฟ้าที่ตั้งอยู่ในทำเลที่ใกล้แหล่งชุมชนทำให้มีความเสี่ยงที่จะโดนประชาชนในละแวกนั้นคัดค้านเนื่องจากความไม่เข้าใจหรือมีความเข้าใจในแง่ลบต่อการดำเนินโครงการที่ผ่านมาทางบริษัทได้มีการทำประชุมประชาคมโดยการการส่งเจ้าหน้าที่ลงพื้นที่แนะนำโครงการเพื่อลดปัญหาความขัดแย้งและต่อต้านสำหรับโครงการที่จังหวัดนครศรีธรรมราชและได้รับการอนุมัติจากชุมชนในการดำเนินการโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลเรียบร้อยแล้ว สำหรับอีก 2 โครงการที่จังหวัดสุโขทัยและอุดรธานีทางที่ปรึกษาฯ ยังไม่ได้รับผลประชุมประชาคมจากทางบริษัท

4. มีความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน

เนื่องจากพร้อมกับการลงทุนทั้ง 3 โครงการ ทางบริษัทยังต้องลงทุนในการซื้อหุ้นบริษัท อริยเพาเวอร์ จำกัด และบริษัท เศรษฐีสุพรรณ จำกัด ที่ขออนุมัติผู้ถือหุ้นพร้อมกันนี้ รวมถึงโครงการที่อนุมัติไปก่อนหน้านี้แล้วในช่วง 6 เดือนก่อน

หน้า ที่ยังดำเนินการยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก โดยการลงทุนทั้งหมดนี้จะใช้เงินจากการเพิ่มทุน ซึ่งได้มีการขออนุมัติเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นพร้อมกับการขออนุมัติลงทุนในครั้งนี้ โดยจะจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมซื้อหุ้นเพิ่มทุนได้ในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ซึ่งเป็นการเพิ่มทุนจำนวนมากอาจมีความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งหากบริษัทฯ ไม่สามารถระดมทุนได้ครบถ้วนตามแผนก็อาจไม่มีเงินทุนเพียงพอที่จะลงทุนในครั้งนี้

5. มีความเสี่ยงในด้านต้นทุนการก่อสร้างบานปลาย (Cost Overrun)

เนื่องจากทางบริษัทฯ ยังไม่ได้มีการกำหนดสัญญาผู้รับเหมาแบบ EPC (Engineering, Procurement and Construction) ทำให้ทางบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนโครงการบานปลาย (Project Cost Overrun) เนื่องจากไม่มีการกำหนดต้นทุนที่ชัดเจนสำหรับการก่อสร้างโครงการ รวมทั้งยังไม่ได้มีการกำหนดวันเริ่ม/เสร็จของการก่อสร้างโครงการ ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในเรื่องระยะเวลาของการก่อสร้างโครงการหรือมีโอกาสที่จะเลื่อนออกไปซึ่งจะส่งผลให้การก่อสร้างของโครงการล่าช้ากว่ากำหนด

6. ความเสี่ยงของการจ้างผู้รับเหมาที่ไม่มีความรู้ความสามารถ

เนื่องจากโครงการชีวมวลทั้ง 3 โครงการเป็นโครงการที่มีมูลค่าสูงจึงจำเป็นต้องใช้ผู้รับเหมาที่มีความรู้ความสามารถและมีความพร้อมในด้านต่างๆ เพียงพอเพื่อลดความเสี่ยงของโครงการทางบริษัทฯ จึงมีการประเมินและคัดเลือกผู้รับเหมาที่มีความพร้อมและความสามารถเหมาะสมต่อโครงการมากที่สุด โดยทางบริษัทฯ ได้พิจารณาผู้รับเหมาทั้งหมด 3 บริษัทด้วยกัน โดยมีการให้คะแนนประเมินด้านความเหมาะสมของเทคโนโลยี, ความครบถ้วนของระบบ, ความน่าเชื่อถือ, บริการหลังการขายและราคาที่นำเสนอโดยผู้รับเหมา

เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดในการลงทุนโครงการอื่นๆ

หากไม่ลงทุนในโครงการดังกล่าว จะทำให้บริษัทมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดดังกล่าวเพื่อไปใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ หรือนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ในอนาคตได้

ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากสัญญามัดจำการซื้อขายที่ดิน

ทางบริษัทฯ ได้มีการลงนามในสัญญามัดจำการซื้อขายที่ดินสำหรับโครงการสุโขทัยและนครศรีธรรมราชไปแล้วเมื่อวันที่ 1 กันยายน 2558 และ 16 สิงหาคมตามลำดับ จำนวนเงินตามสัญญาทั้งสิ้น 12.4 ล้านบาท โดยได้มีการชำระเงินมัดจำไปแล้ว 2 แสนบาท ซึ่งหากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถซื้อที่ดินดังกล่าวได้และจะต้องถูกริบเงินมัดจำตามสัญญาดังกล่าวในส่วนที่ชำระไปแล้ว

2. เสียโอกาสในการลงทุน

เนื่องจากทางบริษัทฯ เลือกลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลขนาดเล็กมากที่มีพลังการผลิตไฟฟ้าน้อยกว่า 1MW (VSPP) ทำให้อัตราการรับซื้อไฟฟ้าหรืออัตรา Feed-In Tariff (FiT) จากการไฟฟ้าภูมิภาคอยู่ในอัตราที่ดี ส่งผลให้

ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในโครงการมีความน่าพอใจในการลงทุนและเป็นผลดีต่อการเติบโตของรายได้ในอนาคต ซึ่งหากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้อาจส่งผลให้ทางบริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุน

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับความเหมาะสมของการลงทุนในทรัพย์สินที่ได้มา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่า และเงื่อนไขการลงทุนโดยอ้างอิงจากข้อมูลและสมมติฐานการดำเนินธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องสัญญา สมมติฐานและประมาณการทางการเงิน การสำรวจโครงการ (Site Visit) ข้อมูลจาก Bloomberg รวมถึงข้อมูลที่บริษัทฯเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของ World Bank สำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

การวิเคราะห์หาความเหมาะสมของมูลค่าการลงทุนในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจากความเหมาะสมผลดังต่อไปนี้

3.1 ความเหมาะสมผลด้านเงินลงทุนและผลตอบแทน

เนื่องจากโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้ง 3 โครงการ เป็นการลงทุนเองของบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ บริษัทฯ ดังนั้นในแง่ของการประเมินความเหมาะสมผลด้านเงินลงทุน คงเป็นเฉพาะการพิจารณาผลตอบแทนของการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าดังกล่าว ซึ่งคิดได้จาก วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach- DCF) อย่างไรก็ตามจากลักษณะและรูปแบบของโรงไฟฟ้าทั้ง 3 โครงการ มีความใกล้เคียงกัน ทั้งในแง่กำลังการผลิต และต้นทุนโครงการ โดยจะมีความแตกต่างกันเฉพาะเรื่องที่ตั้ง ซึ่งมีผลกับเรื่องของราคาที่ดิน และวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิต ดังนั้นทางที่ปรึกษาได้จัดทำประมาณการโครงการออกเป็น 2 แบบ ได้แก่โรงไฟฟ้าที่ใช้หญ้าเนเปียร์เป็นวัตถุดิบกับโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เศษไม้สับเป็นวัตถุดิบ

เนื่องจากโครงการดังกล่าวดำเนินการภายใต้บริษัทย่อย ของ บริษัทฯ โดยไม่ได้เป็นการจัดตั้งบริษัทขึ้นใหม่ การจัดทำประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินจัดทำประมาณการเสมือนเป็นการเริ่มกิจการใหม่โดยไม่ได้อ้างอิงข้อมูลทางการเงินของกิจการ และประมาณการทางการเงินที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำตามสมมติฐานที่อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก บริษัทฯ ที่คาดว่าอุปกรณ์และเครื่องยนต์ที่ใช้ผลิตไฟฟ้า โดยเฉพาะในส่วนเครื่องยนต์ที่ใช้ผลิตไฟฟ้ามีอายุการใช้งานประมาณ 80,000 ชม. จึงจะต้องมีการซ่อมแซมปรับปรุงใหญ่ในปีที่ 9 เพื่อให้กลับมาใช้งานได้เต็มที่ประสิทธิภาพอีกครั้ง และบริษัทฯคาดว่าหลังการซ่อมแซมใหญ่แล้วจะมีอายุการใช้งานรวมเพียง 20 ปี ก่อนที่จะต้องทำการลงทุนปรับปรุงใหม่ทั้งโรงไฟฟ้า รวมถึงเพื่อให้สอดคล้องกับการสนับสนุนของภาครัฐในการขายไฟฟ้าในอัตรา FiT (Feed in Tariff) ที่ระยะเวลาเพียง 20 ปี นับจากวัน COD (Commercial Operating Date) ดังนั้น ในการประมาณการจึงคิดว่าจะมีการผลิตไฟฟ้าต่อเนื่องไปเพียงระยะเวลาไม่เกิน 20 ปี ภายใต้หลักการของการดำรงอยู่อย่างต่อเนื่องของโครงการ และ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และมูลค่า Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลืออยู่ ณ วันสิ้นสุดโครงการ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการภายใต้สมมติฐานหลายประการ โดยประมาณการดังกล่าวทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่กำหนดเท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ทั้งภายนอกและภายใน เช่น ภาวะเศรษฐกิจ โครงสร้างต้นทุนอื่นๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐานที่กำหนด ดังนั้นประมาณการทางการเงินของโครงการที่ประเมินด้วยวิธีการนี้จึงไม่สามารถอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

สำหรับวิธีการประเมินความสมเหตุสมผลด้านเงินลงทุนและผลตอบแทนสามารถพิจารณาได้ 2 แนวทาง คือ

1. การพิจารณามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจากการลงทุน (NPV)

เป็นการพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุนของบริษัทฯในแต่ละปี แต่ไม่รวมการลงทุนของบริษัทฯในปีแรก โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ได้จากประมาณการทางการเงิน หักด้วยเงินลงทุนในปัจจุบันของโครงการ หากมีค่ามากกว่า 0 โครงการดังกล่าวก็ถือว่าเป็นโครงการที่มีความเหมาะสมน่าลงทุน

2. การพิจารณาอัตราผลตอบแทนเงินลงทุนส่วนของผู้ถือหุ้น

เป็นการพิจารณาด้านอัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนด้วยจากอัตรา IRR (Internal Rate of Return) ซึ่งเป็นอัตราคิดลดที่จะทำให้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของโครงการที่ประเมินเท่ากับ 0 โดยในการประเมินจึงต้องเปรียบเทียบ IRR ของโครงการที่คำนวณได้ กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของผู้ถือหุ้นของโครงการนั้นๆ หาก IRR ของโครงการสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โครงการดังกล่าวก็ถือว่าเป็นโครงการที่มีความเหมาะสมน่าลงทุน

สมมติฐานที่ใช้ในประมาณการทางการเงิน

1. สมมติฐานด้านรายได้

รายได้หลักของโครงการเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีสัญญาเป็นไปตามประกาศราคารับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน ในอัตรา FiT สมมติฐานด้านรายได้สามารถสรุปได้ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
อัตรารับซื้อไฟฟ้าในแบบ Feed-In Tariff แบบคงที่ (FiT _F)	3.13 บาท/หน่วย	อัตราราคาที่
อัตรารับซื้อไฟฟ้าในแบบ Feed-In Tariff แบบผันผวน (FiT _V)	2.21 บาท/หน่วย	อัตราเพิ่มขึ้น 1.50% ต่อปี*
ค่า FiT Premium (8 ปี)	0.50 บาท/หน่วย	อัตราราคาที่
ราคาขายถ่านชีวมวล	5 บาท/กิโลกรัม	อัตราเพิ่มขึ้น 1.50% ต่อปี

หมายเหตุ ปรับขึ้นตามเงื่อนไข FiT_V ที่ปรับขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อขึ้นพื้นฐาน (Core Inflation) โดยอ้างอิงจากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อขึ้นพื้นฐานของธนาคารแห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่ 1.53% ต่อปี

โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนประเภทเชื้อเพลิงชีวมวลที่จะทำการลงทุนมีขนาดกำลังผลิตไฟฟ้า 0.99 MW ทั้งนี้ มีสมมติฐานว่ากำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าที่จะนำไปใช้เองในโรงไฟฟ้าประมาณ 10% โดยคงเหลือไฟฟ้าส่วนที่จำหน่ายได้ 90% อย่างไรก็ตามเนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่โรงไฟฟ้าจะไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิต ที่ปรึกษาทางการเงินจึงสมมติฐานเป็น Sensitivity ว่า ในการผลิตจริงเฉลี่ยทั้งปี อาจมีการผลิตได้จริงที่ระดับ 70%, 80%, 90% และ 100% ของกำลังการผลิต โดยมี Base Case อยู่ที่ระดับ 80% ของกำลังการผลิตตามตารางสรุปดังนี้

	%	Senario 1	Senario 2	Senario 3 (Base case)	Senario 4
กำลังการผลิต (Mw)		0.99	0.99	0.99	0.99
การใช้กำลังการผลิต		100%	90%	80%	70%
ผลิตจริง		0.99	0.89	0.79	0.69

	%	Senario 1	Senario 2	Senario 3 (Base case)	Senario 4
ใช้ในโรงไฟฟ้า	10%	0.10	0.09	0.08	0.07
จำหน่าย	90%	0.89	0.80	0.71	0.62

ซึ่งการประเมินครั้งนี้ จะแสดงข้อมูลสรุปเฉพาะการประเมินตาม Base Case ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว

ทั้งนี้ในการเดินเครื่องผลิตไฟฟ้าเนื่องจากต้องมีการหยุดเครื่องยนต์เพื่อดูแลรักษาตามกำหนดระยะเวลา จึงมีการประมาณการว่ามีการเดินเครื่องหลังหักช่วงหยุดเครื่องเพื่อบำรุงรักษาเพียง 35 วัน/ปี โดยคำนวณการเดินเครื่องในช่วงดังกล่าวตลอด 24 ชั่วโมง

ประมาณการถ่านชีวมวลที่ได้จากการผลิตเป็นจำนวนร้อยละ 10 ของปริมาณวัตถุดิบเชื้อเพลิงชีวมวลที่ความชื้นร้อยละ 25 ที่เข้าสู่กระบวนการผลิต

2. สมมติฐานด้านต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิต สมมติฐานอ้างอิงจากข้อมูลตามการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เอกสารที่ได้มาจาก บริษัทฯ และบันทึกข้อตกลงการซื้อวัตถุดิบสำหรับผลิตไฟฟ้า ซึ่งสรุปได้ดังนี้

ประเภทต้นทุน	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
ต้นทุนวัตถุดิบ		
- หญ้าเนเปียร์		
- ราคาซื้อสด ความชื้น 80%	อ้างอิงราคาตามสัญญา 350 บาท/ตัน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี*
- เศษไม้สับ		
- ราคาซื้อสด ความชื้น 45%	อ้างอิงราคาตามสัญญา 1,000 บาท/ตัน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าแรงทางตรง (7 คน)	158,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี
ค่าน้ำมันเครื่อง	20,000 บาท/Mw/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
วัสดุสิ้นเปลืองการผลิต	70,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา	0.25 บาท/Mwh ในการผลิต	อัตราคงที่

หมายเหตุ ปรับขึ้นตามประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยอ้างอิงจากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายเฉลี่ยปี 2558 จากหน้า Website ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ที่อัตรา $2.50 \pm 1.50\%$ ต่อปี สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี ตามสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ

สำหรับประมาณการปริมาณการใช้วัตถุดิบ อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจาก บริษัทฯ โดยในการผลิตเต็มกำลังการผลิต ต้องการค่าความร้อนที่ 5,160,000 Kcal/ชั่วโมง โดยวัตถุดิบเชื้อเพลิงการผลิตอ้างอิงความชื้นที่ 25% ของหญ้าเนเปียร์ มีค่าความร้อนที่ 3,210 Kcal/Kg และเศษไม้อยู่ที่ 4,436 Kcal/Kg โดยประมาณการใช้วัตถุดิบในประมาณการอ้างอิงคำนวณตามค่าความร้อนของวัตถุดิบแต่ละประเภท และปรับค่าความชื้นจากร้อยละ 80 เหลือ ร้อยละ 25 สำหรับหญ้าเนเปียร์ และปรับค่าความชื้นจากร้อยละ 45 เหลือร้อยละ 25 สำหรับเศษไม้

3. สมมติฐานด้านค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร สมมติฐานอ้างอิงการสัมภาษณ์จากบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จัดกลุ่มจากข้อมูลตามงบทดลอง ซึ่งสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

รายการ	สมมติฐาน	สัดส่วนประมาณการ
เงินเดือน (6 คน)	145,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 3.00% ต่อปี
ค่าสาธารณูปโภค	12,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
ค่าวัสดุสิ้นเปลืองอื่นๆ	10,000 บาท/เดือน	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี
เงินสมทบกองทุนหมู่บ้าน	200,000 บาท/ปี	อัตราคงที่
เบี้ยประกันภัย	250,000 บาท/ปี	อัตราคงที่
ค่าสอบบัญชี	200,000 บาท/ปี	อัตราเพิ่มขึ้น 2.50% ต่อปี

หมายเหตุ ปรับขึ้นตามประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยอ้างอิงจากข้อมูลอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายเฉลี่ยปี 2558 จากหน้า Website ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2558 ที่อัตรา $2.50 \pm 1.50\%$ ต่อปี สำหรับเงินเดือนพนักงานปรับเพิ่มสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าวร้อยละ 0.5% ต่อปี ตามสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัทฯ

4. สมมติฐานงบดุล

ข้อมูลตามงบดุล สมมติฐานอ้างอิงกับนโยบายด้านต่างๆ ที่ทาง บริษัทฯ กำหนด และเงื่อนไขการชำระเงินของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคกับผู้ผลิตไฟฟ้ารายย่อยตามสัญญา ซึ่งสรุปได้ดังนี้

รายการ	สมมติฐาน
ระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย (Days Receivable)	30 วัน
ระยะเวลาปล่อยสินค้า (Days Inventory)	30 วัน
ระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย (Days Payable)	30 วัน

5. สมมติฐานการลงทุน

- เงินลงทุนโครงการใช้เงินทุนของบริษัทย่อยทั้งจำนวน โดยไม่ใช้แหล่งเงินกู้ในสนับสนุนโครงการ
- การลงทุนโครงการ 120 ล้านบาท สมมติฐานดังนี้
 - ค่าที่ดิน ประมาณ 7 ล้านบาท
 - ค่าก่อสร้างอาคาร และเครื่องจักร ประมาณ 103 ล้านบาท
 - อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องมือเครื่องใช้ ประมาณ 5 ล้านบาท
 - เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินการ ประมาณ 5 ล้านบาท
 - เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ปีที่ 9 ร้อยละ 25 ของประมาณการค่าเครื่องจักร เป็นเงินประมาณ 18.25 ล้านบาท
- นโยบายค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ มีสมมติฐานดังนี้
 - สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 20 ปี
 - อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องมือเครื่องใช้ แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลา 10 ปี

- เงินลงทุนในการปรับปรุงเครื่องจักรการผลิตไฟฟ้า ในปีที่ 9 แบ่งตัดจ่ายตามอัตราคงที่ระยะเวลาคงเหลือของโครงการ ที่ 12 ปี

6. สมมติฐานเงินกู้ยืม

การลงทุนในโครงการ ใช้เงินกู้ยืมต่อเงินลงทุนในสัดส่วน 1 ต่อ 1 คิดเป็นเงินทุน 60 ล้านบาท และเงินกู้ยืม 60 ล้านบาท โดยปัจจุบันได้รับการตอบรับการสนับสนุนโครงการจากธนาคารกสิกรไทยแล้ว โดยยังไม่ได้มีการระดมเงินไข่อื่นๆ ดังนั้น จึงตั้งสมมติฐานในเรื่องเงินกู้ยืมดังนี้

- อัตราดอกเบี้ย MLR (ปัจจุบันเท่ากับ 6.50% ต่อปี)
- Grace Period ระหว่างก่อสร้างโครงการ 1 ปี
- ชำระคืนเงินกู้ตั้งแต่วันที่ 2 เป็นเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยเท่ากันทุกเดือน โดยมีระยะเวลาผ่อนชำระคืน 7 ปี นับจากเริ่มผ่อนชำระในครั้งแรก

7. สมมติฐานอัตราคิดลด (Discount Rate)

อัตราคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ ทำการประมาณการโดยคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weight Average Cost of Capital: WACC) โดยใช้สูตรทางการเงินดังนี้

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

โดย

- | | | |
|-------|---|---|
| K_e | = | อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งคำนวณได้จากการใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) ตามรายละเอียดที่จะกล่าวถึงต่อไป |
| K_d | = | อัตราดอกเบี้ยภาระหนี้สินทางการเงิน คิดจากต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในงวดบัญชีตามงบการเงิน และภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยของบริษัทฯ เฉลี่ยต้นงวดและปลายงวด โดยอ้างอิงจากงบการเงินของ บริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.45 ต่อปี |
| T | = | อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลประเทศไทย ร้อยละ 20 ของกำไร (ยกเว้นช่วง 8 ปีแรกที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้จากเงื่อนไข BOI) |
| E | = | ส่วนของผู้ถือหุ้น |
| D | = | หนี้สินทางการเงิน |
| V | = | $E+D$ |

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) จะสามารถคำนวณได้โดยใช้ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยอ้างอิงจาก Beta ของ บริษัทฯ แต่เนื่องจาก บริษัทฯ เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี ความผันผวนของ Beta ในช่วงเข้าตลาดจะมีมากกว่าปกติ ซึ่งไม่ควรนำมาอ้างอิง ดังนั้นในการคำนวณครั้งนี้ จึงใช้การคำนวณจากข้อมูล Beta ของบริษัทอ้างอิงที่เป็นบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยที่มีธุรกิจผลิตไฟฟ้า เป็นรายได้หลักเกินกว่าร้อยละ 50 ของรายได้จากการดำเนินธุรกิจตามข้อมูลในรายงานประจำปี จำนวน 9 บริษัท เช่นเดียวกับที่นำมาเปรียบเทียบด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาต่อข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่เทียบเคียงในหัวข้อก่อนหน้านี้มาทดแทน ทั้งนี้ เนื่องจากค่าเบต้า

เป็นสัมประสิทธิ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนั้นๆเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับ P/E และ PB จึงนำค่าเบต้าของทุกบริษัทดังกล่าวที่มีระยะเกินกว่า 2 ปีมาใช้

อย่างไรก็ตามมีกิจการที่เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี จำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โซลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“TPCH”) และ บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (“TSE”) ซึ่งไม่ควรนำมาอ้างอิง จึงคงเหลือบริษัทเทียบเคียงเพียง 6 บริษัท คือ บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) (“GLOW”) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (“EGCO”) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“RATCH”) บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) (“SCG”) และ บริษัท ซูเปอร์บลิ๊ก จำกัด (มหาชน) (“SUPER”)

โดยคำนวณตามสูตรทางการเงิน ดังนี้

	$K_e = R_f + \text{Beta} \times (R_m - R_f)$	
โดย		
R_f	=	อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate) ใช้ผลตอบแทนจากพันธบัตรรัฐบาลไทยแบบไม่มีดอกเบี้ย ระยะเวลา 20 ปี จากข้อมูลของ http://www.thaibma.or.th ณ 12 พฤศจิกายน 2558 เท่ากับร้อยละ 3.72 ต่อปี
R_m	=	อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังจากตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ในการศึกษาครั้งนี้คำนวณจากผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยรายปีย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2538 ถึงเดือนตุลาคม 2558 เท่ากับ ร้อยละ 8.02 ต่อปี
Beta	=	เป็นค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้น กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยถือเป็น Beta ที่รวมส่วนผลกระทบของหนี้สินทางการเงินของบริษัทเอาไว้แล้ว (Leverage Beta) จากการคำนวณครั้งนี้ Beta ของบริษัทเทียบเคียงจำนวน 6 บริษัทที่ระบุข้างต้น ณ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2558 คำนวณจากข้อมูลซื้อขายหุ้นย้อนหลัง 2 ปี จากหน้า Beta ของ Bloomberg มาปรับค่าผลกระทบจากหนี้สินออกแล้วหาค่าเฉลี่ยเพื่อทดแทนเป็นค่า Beta ของบริษัท แล้วปรับค่าผลกระทบหนี้สินของบริษัทฯ กลับเข้าไป โดยข้อมูลหนี้สินของทุกบริษัทอ้างอิงจากงบการเงินงวด 9 เดือน ณ 30 กันยายน 2558 โดยมีค่า Beta ที่คำนวณได้เท่ากับ 0.67

ซึ่งจากการคำนวณดังกล่าว บริษัทฯ จะมีค่า K_e เท่ากับร้อยละ 6.61 ต่อปี และเนื่องจากโครงการนี้มีการใช้เงินกู้ยืมจำนวน 60 ล้านบาท ดังนั้น WACC สำหรับโครงการจะปรับไปตามสัดส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อส่วนของทุนของโครงการที่เปลี่ยนไปในแต่ละปีซึ่งสามารถคำนวณ WACC ได้ที่ระดับร้อยละ 6.55-6.61 ต่อปี ซึ่งจะนำมาใช้เป็นอัตราคิดลดของโครงการ

8. สมมติฐาน Terminal Value

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินของโครงการนี้ เนื่องจากประมาณการคาดว่าโครงการจะสิ้นสุดและต้องปรับปรุงการลงทุนใหม่ทั้งหมด ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่ประเมินถึงมูลค่าการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยคิดเฉพาะมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่คงเหลือคือที่ดินในปีสุดท้าย ตามมูลค่าการลงทุนในปีแรก จำนวน 7 ล้านบาท เพื่อไปรวมกับกระแสเงินสดในปีสุดท้ายของการดำเนินงาน

ประมาณการทางการเงินของกิจการ

จากสมมติฐานสามารถจัดทำประมาณการทางการเงินสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ใช้หญ้าเนเปียร์เป็นวัตถุดิบหลักได้ดังนี้

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : พันบาท

รายการ	1	2	3	4	5	6
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	32,969.00	33,156.14	33,346.09	33,538.89	33,734.58
ต้นทุนขายไฟฟ้า	-	22,915.20	23,328.53	23,752.47	24,187.31	24,633.31
รายได้อื่น	-	5,092.49	5,168.87	5,246.41	5,325.10	5,404.98
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	2,854.00	2,917.80	2,983.46	3,051.02	3,120.55
ต้นทุนทางการเงิน	3,671.84	3,200.21	2,696.88	2,159.74	1,586.52	974.78
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,671.84)	9,092.08	9,381.81	9,696.83	10,039.15	10,410.92

รายการ	7	8	9	10	11	12
รายได้จากการขายไฟฟ้า	33,933.21	34,134.82	34,339.45	31,724.46	31,935.28	32,149.26
ต้นทุนขายไฟฟ้า	25,090.78	25,560.01	26,041.29	26,534.95	27,041.30	27,360.67
รายได้อื่น	5,486.05	5,568.34	5,651.87	5,736.65	5,822.70	5,910.04
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,192.11	3,265.75	3,341.53	4,940.35	5,020.61	5,003.21
ต้นทุนทางการเงิน	329.48	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	-	-	1,197.16	1,139.21	1,139.08
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	10,806.89	10,877.41	10,608.50	4,788.65	4,556.85	4,556.34

รายการ	13	14	15	16	17	18
รายได้จากการขายไฟฟ้า	32,366.45	32,586.90	32,810.65	33,037.76	33,268.27	33,502.25
ต้นทุนขายไฟฟ้า	27,893.39	28,439.82	29,000.30	29,575.19	30,164.88	30,769.73
รายได้อื่น	5,998.69	6,088.67	6,180.00	6,272.70	6,366.79	6,462.29
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,088.21	5,175.69	5,265.71	5,358.36	5,453.71	5,551.83

รายการ	13	14	15	16	17	18
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	1,076.71	1,012.01	944.93	875.38	803.30	728.59
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	4,306.83	4,048.05	3,779.71	3,501.52	3,213.18	2,914.38

รายการ	19	20	21
รายได้จากการขายไฟฟ้า	33,739.73	33,980.78	34,225.44
ต้นทุนขายไฟฟ้า	31,390.16	32,026.55	32,679.32
รายได้อื่น	6,559.23	6,657.61	6,757.48
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,652.82	5,756.75	5,863.71
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-
ภาษีเงินได้	651.20	571.02	487.98
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,604.78	2,284.08	1,951.91

ประมาณการงบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

รายการ	1	2	3	4	5
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	(3,671.84)	11,741.03	14,912.93	15,227.70	15,569.76
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	(115,000.00)	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	120,000.00	(7,020.16)	(7,491.79)	(7,995.12)	(8,532.26)
กระแสเงินสด ระหว่างปี	1,328.16	4,720.87	7,421.13	7,232.58	7,037.50
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	1,328.16	6,049.03	13,470.16	20,702.74	27,740.24
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	(118,671.84)	11,741.03	14,912.93	15,227.70	15,569.76

รายการ	6	7	8	9	10
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	15,941.26	16,336.97	16,407.22	16,138.04	12,070.75
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	(18,250.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	(9,105.48)	(9,717.22)	(10,137.97)	-	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	6,835.78	6,619.75	6,269.25	16,138.04	(6,179.25)
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	34,576.02	41,195.77	47,465.03	63,603.06	57,423.81
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	15,941.26	16,336.97	16,407.22	16,138.04	(6,179.25)

รายการ	11	12	13	14	15
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	11,606.68	11,305.88	11,056.09	10,797.02	10,528.39
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดระหว่างปี	11,606.68	11,305.88	11,056.09	10,797.02	10,528.39
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	69,030.49	80,336.37	91,392.45	102,189.47	112,717.86
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	69,030.49	80,336.37	91,392.45	102,189.47	112,717.86

รายการ	16	17	18	19	20
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	10,249.91	9,961.27	9,662.16	9,352.26	9,031.24
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	10,249.91	9,961.27	9,662.16	9,352.26	9,031.24
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	122,967.77	132,929.04	142,591.20	151,943.46	160,974.70
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	10,249.91	9,961.27	9,662.16	9,352.26	9,031.24

รายการ	21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	8,698.77
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมทางการเงิน สุทธิ	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	8,698.77
เงินสด ณ วันสิ้นสุดงวด	169,673.47
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลัง กิจกรรมการลงทุน	8,698.77

มูลค่ากิจการคำนวณโดยมูลค่าโครงการปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินดังกล่าว สามารถหากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ หลังมูลค่าการลงทุนในแต่ละปี รวมกับ Terminal Value ในปีสุดท้าย และนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในแต่ละปี โดย WACC ของบริษัทในแต่ละปีมาคำนวณส่วนลด โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ใช้หญ้าเนเปียร์เป็นวัตถุดิบหลักสรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายการ	1	2	3	4	5	6
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	(3,671.84)	11,741.03	14,912.93	15,227.70	15,569.76	15,941.26
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ						
รวมกระแสเงินสด	(3,671.84)	11,741.03	14,912.93	15,227.70	15,569.76	15,941.26
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.55%	6.56%	6.57%	6.58%	6.58%	6.59%
PV ของกระแสเงินสด	(3,446.04)	10,339.62	12,321.72	11,802.94	11,319.32	10,868.61

รายการ	7	8	9	10	11
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	16,336.97	16,407.22	16,138.04	(6,179.25)	11,606.68
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	16,336.97	16,407.22	16,138.04	(6,179.25)	11,606.68
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.60%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
PV ของกระแสเงินสด	10,443.87	9,833.06	9,072.17	(3,258.39)	5,740.92

รายการ	12	13	14	15	16
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	11,305.88	11,056.09	10,797.02	10,528.39	10,249.91
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	11,305.88	11,056.09	10,797.02	10,528.39	10,249.91
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
PV ของกระแสเงินสด	5,245.47	4,811.59	4,407.55	4,031.46	3,681.52

รายการ	17	18	19	20	21
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	9,961.27	9,662.16	9,352.26	9,031.24	8,698.77
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					7,000.00
รวมกระแสเงินสด	9,961.27	9,662.16	9,352.26	9,031.24	15,698.77
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
PV ของกระแสเงินสด	3,356.05	3,053.48	2,772.32	2,511.20	4,094.55
มูลค่ากิจการ	123,005.00				

การประเมินมูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ใช้เศษไม้สับเป็นวัตถุดิบหลักได้ดังนี้

ประมาณการงบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	1	2	3	4	5	6
รายได้จากการขายไฟฟ้า	-	32,969.00	33,156.14	33,346.09	33,538.89	33,734.58
ต้นทุนขายไฟฟ้า	-	19,597.56	19,927.94	20,266.87	20,614.57	20,971.26
รายได้อื่น	-	3,685.05	3,740.33	3,796.43	3,853.38	3,911.18
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	-	2,854.00	2,917.80	2,983.46	3,051.02	3,120.55
ต้นทุนทางการเงิน	3,671.84	3,200.21	2,696.88	2,159.74	1,586.52	974.78
ภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3,671.84)	11,002.28	11,353.84	11,732.45	12,140.16	12,579.17

รายการ	7	8	9	10	11	12
รายได้จากการขายไฟฟ้า	33,933.21	34,134.82	34,339.45	31,724.46	31,935.28	32,149.26
ต้นทุนขายไฟฟ้า	21,337.18	21,712.56	22,097.66	22,492.73	22,898.02	23,113.81
รายได้อื่น	3,969.84	4,029.39	4,089.83	4,151.18	4,213.45	4,276.65
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3,192.11	3,265.75	3,341.53	4,940.35	5,020.61	5,003.21
ต้นทุนทางการเงิน	329.48	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	-	-	-	1,688.51	1,646.02	1,661.78
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13,044.29	13,185.90	12,990.09	6,754.05	6,584.08	6,647.12

รายการ	13	14	15	16	17	18
รายได้จากการขายไฟฟ้า	32,366.45	32,586.90	32,810.65	33,037.76	33,268.27	33,502.25
ต้นทุนขายไฟฟ้า	23,540.36	23,977.96	24,426.89	24,887.45	25,359.94	25,844.68
รายได้อื่น	4,340.80	4,405.91	4,472.00	4,539.08	4,607.17	4,676.27
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,088.21	5,175.69	5,265.71	5,358.36	5,453.71	5,551.83
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	1,615.74	1,567.83	1,518.01	1,466.21	1,412.36	1,356.40
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	6,462.94	6,271.33	6,072.04	5,864.82	5,649.43	5,425.61

รายการ	19	20	21
รายได้จากการขายไฟฟ้า	33,739.73	33,980.78	34,225.44
ต้นทุนขายไฟฟ้า	26,341.97	26,852.16	27,375.57
รายได้อื่น	4,746.42	4,817.62	4,889.88
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	5,652.82	5,756.75	5,863.71
ต้นทุนทางการเงิน	-	-	-

รายการ	19	20	21
ภาษีเงินได้	1,298.27	1,237.90	1,175.21
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	5,193.08	4,951.59	4,700.83

ประมาณการงบกระแสเงินสด

หน่วย : พันบาท

รายการ	1	2	3	4	5
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	(3,671.84)	13,766.91	16,886.70	17,265.08	17,672.56
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	(115,000.00)	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืม สุทธิ	120,000.00	(7,020.16)	(7,491.79)	(7,995.12)	(8,532.26)
กระแสเงินสด ระหว่างปี	1,328.16	6,746.76	9,394.90	9,269.96	9,140.30
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	1,328.16	8,074.91	17,469.82	26,739.78	35,880.08
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	(118,671.84)	13,766.91	16,886.70	17,265.08	17,672.56

รายการ	6	7	8	9	10
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	18,111.33	18,576.21	18,717.58	18,521.53	14,038.08
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	(18,250.00)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืม สุทธิ	(9,105.48)	(9,717.22)	(10,137.97)	-	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	9,005.85	8,858.99	8,579.62	18,521.53	(4,211.92)
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	44,885.92	53,744.91	62,324.53	80,846.06	76,634.14
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	18,111.33	18,576.21	18,717.58	18,521.53	(4,211.92)

รายการ	11	12	13	14	15
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	13,635.85	13,398.64	13,214.21	13,022.34	12,822.79
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืม สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	13,635.85	13,398.64	13,214.21	13,022.34	12,822.79
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	90,269.99	103,668.63	116,882.85	129,905.19	142,727.98
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	13,635.85	13,398.64	13,214.21	13,022.34	12,822.79

รายการ	16	17	18	19	20
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	12,615.31	12,399.65	12,175.56	11,942.76	11,700.99
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-	-	-	-	-

รายการ	16	17	18	19	20
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืม สุทธิ	-	-	-	-	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	12,615.31	12,399.65	12,175.56	11,942.76	11,700.99
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	155,343.29	167,742.94	179,918.50	191,861.27	203,562.26
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	12,615.31	12,399.65	12,175.56	11,942.76	11,700.99

รายการ	21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน สุทธิ	11,449.96
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน สุทธิ	-
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการกู้ยืม สุทธิ	-
กระแสเงินสด ระหว่างปี	11,449.96
เงินสด ณ วันสิ้นงวด	215,012.21
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังกิจกรรมการลงทุน	11,449.96

มูลค่าโครงการคำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

จากประมาณการทางการเงินดังกล่าว สามารถหากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของกิจการ หลังมูลค่าการลงทุนในแต่ละปี รวมกับ Terminal Value ในปีสุดท้าย และนำมาคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในแต่ละปี โดย WACC ของบริษัทในแต่ละปีมาคำนวณส่วนลด โดยมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของโครงการ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่ใช้เศษไม้สับเป็นวัตถุดิบหลักสรุปได้ดังนี้

หน่วย : พันบาท

รายการ	1	2	3	4	5	6
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หลังเงินลงทุน	(3,671.84)	13,766.91	16,886.70	17,265.08	17,672.56	18,111.33
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ						
รวมกระแสเงินสด	(3,671.84)	13,766.91	16,886.70	17,265.08	17,672.56	18,111.33
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.55%	6.56%	6.57%	6.58%	6.59%	6.59%
PV ของกระแสเงินสด	(3,446.04)	12,123.53	13,952.06	13,381.38	12,847.18	12,347.29

รายการ	7	8	9	10	11
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	18,576.21	18,717.58	18,521.53	(4,211.92)	13,635.85
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	18,576.21	18,717.58	18,521.53	(4,211.92)	13,635.85
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.60%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%

รายการ	7	8	9	10	11
PV ของกระแสเงินสด	11,874.78	11,217.69	10,412.07	(2,220.99)	6,744.60

รายการ	12	13	14	15	16
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	13,398.64	13,214.21	13,022.34	12,822.79	12,615.31
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					
รวมกระแสเงินสด	13,398.64	13,214.21	13,022.34	12,822.79	12,615.31
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
PV ของกระแสเงินสด	6,216.43	5,750.80	5,315.97	4,910.02	4,531.11

รายการ	17	18	19	20	21
สรุปกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังเงินลงทุน	12,399.65	12,175.56	11,942.76	11,700.99	11,449.96
Terminal Value ของทรัพย์สินที่เหลือ					7,000.00
รวมกระแสเงินสด	12,399.65	12,175.56	11,942.76	11,700.99	18,449.96
ส่วนลดกระแสเงินสด (WACC)	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%	6.61%
PV ของกระแสเงินสด	4,177.57	3,847.77	3,540.23	3,253.54	4,812.11
มูลค่ากิจการ	145,591.18				

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าโครงการดังกล่าวจะต้องหรือมีมูลค่าใกล้เคียงความเป็นจริงนั้น ขึ้นอยู่กับความถูกต้องและความเหมาะสมของสมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการทางการเงิน และแผนการดำเนินธุรกิจและนโยบายการบริหารงานในอนาคต ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ ณ ช่วงเวลาที่ทำกรประเมินมูลค่าดังกล่าว ดังนั้นหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของทางบริษัทหรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทหรือเปลี่ยนแปลงไปจากการประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าโครงการที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

ด้วยสาเหตุและปัจจัยต่างๆ ที่อาจเกิดการเปลี่ยนแปลงของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินและส่งผลกระทบกับการประเมินมูลค่าโครงการ ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินมูลค่าโครงการ โดยสมมุติฐานว่าโครงการอาจไม่สามารถผลิตได้เต็มกำลังการผลิต และลดกำลังการผลิตลงไปที่ระดับร้อยละ 90, 80, 70 ของกำลังการผลิต ซึ่งสามารถสรุปผลการประเมินมูลค่าโครงการวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดตามกรณีต่างๆ ได้ดังนี้

การประเมินมูลค่าโครงการ	สัดส่วนการผลิตจากกำลังการผลิตจริง			
	100%	90%	80%	70%
มูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล - หญ้าเนเปียร์	172.01	147.51	123.01	98.50
มูลค่าโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล - เศษไม้	200.24	172.92	145.59	118.26
ผลตอบแทนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล - หญ้าเนเปียร์	11.38%	9.22%	6.90%	4.37%
ผลตอบแทนโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล - เศษไม้	13.57%	11.35%	8.99%	6.43%

ทั้งนี้ มูลค่ากิจการและอัตราผลตอบแทนที่มีช่วงกว้าง เนื่องมาจากการทำ Sensitivity Analysis อ้างอิงกับระดับการผลิตต่างๆ เนื่องจาก ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายคงที่ อาทิเช่น ค่าเสื่อมราคา ค่าบริหารจัดการ เป็นต้น ที่เป็นสัดส่วนค่อนข้างสูง ในขณะที่ต้นทุนผันแปรมีสัดส่วนที่ต่ำกว่า ดังนั้น หากการผลิตไฟฟ้าเลยจุดคุ้มทุนที่ครอบคลุมค่าใช้จ่ายคงที่ไปแล้ว ค่าไรจากการผลิตไฟฟ้าหลังเลยจุดคุ้มทุนจะมี รายรับหน่วยสุดท้าย (marginal revenue) ที่สูงขึ้น ทำให้ประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสัดส่วนกำลังการผลิตที่สูงขึ้นจะมีผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย

จากการประเมินมูลค่าของโครงการ ที่ปรึกษาทางการเงินสามารถสรุปมูลค่าโครงการได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าโครงการ

วิธีการประเมินมูลค่า	ณ 12 พ.ย. 58
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV)	
- มูลค่าโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล - หญ้าเนเปียร์	98.50-172.01 ล้านบาท
- มูลค่าโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล - เศษไม้	118.26-200.24 ล้านบาท
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR)	
- ผลตอบแทนโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล – หญ้าเนเปียร์	4.37%-11.38%
- ผลตอบแทนโครงการ โรงไฟฟ้าชีวมวล – เศษไม้	6.43%-13.57%

ซึ่งจากการประเมินดังกล่าว การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับหญ้าเนเปียร์ จะมี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุน ที่ระดับ 98.50-172.01 ล้านบาท โดยกรณี Base case มี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุน จำนวน 123.01 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุนจำนวน 120 ล้านบาท และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 4.37%-11.38% โดยมี Base case ที่ 6.90% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ใช้วัตถุดิบหญ้าเนเปียร์ที่จังหวัดสุโขทัย และจังหวัดอุดรธานี มีความเหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุน

และจากการประเมินดังกล่าว การลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับเศษไม้ จะมี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุนที่ระดับ 118.26-200.24 ล้านบาท โดยกรณี Base case มี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุนจำนวน 145.59 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุนจำนวน 120 ล้านบาท และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน(IRR)ที่ระดับ 6.43%-13.57% โดยมี Base case ที่ 8.89% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการลงทุนในโรงไฟฟ้าที่ใช้วัตถุดิบเศษไม้ที่จังหวัดนครราชสีมา มีความเหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุน

ความสมเหตุสมผลด้านเงื่อนไข

การทำรายการในครั้งนี้ทาง บริษัทฯ จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพื่อนำเงินไปเพิ่มทุนให้กับ บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด ที่เป็นบริษัทย่อย เพื่อนำไปใช้ในการลงทุนในโครงการทั้ง 3 แห่ง โดยใช้เงินกู้ยืมอีกในสัดส่วน เงินทุนต่อเงินกู้ยืมที่ระดับ 1 ต่อ 1 โดยทั้ง 3 โครงการที่ขออนุมัติในครั้งนี้เป็นโครงการที่อยู่ในแผนงานเดิมของบริษัทฯ ที่ ระบุอยู่ในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของบริษัทฯ อยู่แล้ว หากการขออนุมัติในครั้งนี้เพื่อกำหนดงบประมาณลงทุนใน โครงการที่จะทยอยลงทุนในแผนงานเท่านั้น ทั้งนี้ในส่วนของการได้มีความคืบหน้าในด้านต่างๆ ไปแล้วดังนี้

- สถานะด้านสัญญากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว ทั้ง 3 โครงการ โดย เป็นสัญญาแบบ FiT ซึ่งสรุปได้ดังนี้

รายละเอียด	โครงการสุโขทัย	โครงการ นครศรีธรรมราช	โครงการอุดรธานี
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-017/2558	VSPP-PEA-030/2557	VSPP-PEA-031/2558
วันที่ในสัญญา	6 กรกฎาคม 2558	14 มกราคม 2558	10 กรกฎาคม 2558
ขนาดกำลังการผลิต	0.99 เมกะวัตต์	0.99 เมกะวัตต์	0.99 เมกะวัตต์
กำหนด SCOD	22 มกราคม 2560	30 กันยายน 2559	31 ธันวาคม 2561

หมายเหตุ รายละเอียดสัญญาทั้งหมดโปรดดูในเอกสารแนบ 4

ทั้งนี้ แม้ว่าโครงการจังหวัดนครศรีธรรมราชจะมีการย้ายที่ตั้งจากจังหวัดตรัง ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างรอการ อนุมัติจาก กกพ. แต่เนื่องจากพื้นที่โครงการใหม่ยังคงอยู่ใน Grid เดิมที่ได้รับอนุมัติดังนั้น จึงคาดว่าโครงการจะได้รับ อนุมัติให้ย้ายที่ตั้งดังกล่าว

- สถานะการซื้อที่ดิน

บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด ได้มีการจัดหาที่ดินสำหรับแต่ละโครงการไว้โดยมีข้อมูลดังนี้

โครงการ	ราคาซื้อ (บาท)	ราคาประเมิน (บาท)	สถานะปัจจุบัน
โครงการสุโขทัย	5,250,000	3,000,000	สัญญาจะซื้อจะขายลงวันที่ 16 ส.ค. 58 วางมัดจำ 100,000 บาท
โครงการนครศรีธรรมราช	7,150,000	3,330,000	สัญญาจะซื้อจะขายลงวันที่ 1 ก.ย. 58 วางมัดจำ 100,000 บาท
โครงการอุดรธานี	-	-	เนื่องจากที่ดินที่ยื่นขอ PPA เดิมทางเจ้าของที่ดิน ไม่ขาย จึงอยู่ระหว่างจัดหาที่ดินโครงการใหม่ที่ เหมาะสม

หมายเหตุ รายละเอียดตามเอกสารแนบ 4

ทั้งนี้จากข้อมูลดังกล่าวจะเห็นว่ามีการซื้อที่ดินที่ค่อนข้างสูงกว่าราคาประเมินมาก อย่างไรก็ตามเนื่องจากการเตรียมการในการยื่นขอ PPA สำหรับการขายไฟฟ้ากับทางหน่วยงานราชการ ในเบื้องต้นต้องมีการกำหนดที่ดินที่เสนอจะทำการก่อสร้างโรงไฟฟ้า และต้องอยู่ในพื้นที่ที่สามารถเชื่อมต่อกับระบบสายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคที่มีอยู่ และมี Load รองรับเพียงพอ โดยทั่วไปจะไม่ทำการซื้อที่ดินไว้ก่อน เนื่องจากมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับ PPA ดังนั้นเมื่อเลือกพื้นที่ที่เหมาะสมได้แล้ว จึงต้องใช้วิธีวางเงินมัดจำในจำนวนเงินที่ไม่มาก และให้เจ้าของที่ดินลงนามในหนังสือยินยอมให้ก่อสร้างโรงไฟฟ้าในพื้นที่ดังกล่าว ดังนั้นทางเจ้าของที่ดินจะต้องรับทราบว่าจะมีการซื้อที่ดินไปเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า และทำให้เสนอราคาขายที่สูงกว่าราคาที่ดินทั่วไป

แม้ว่าทางผู้ได้รับ PPA สามารถจะไม่ซื้อที่ดินดังกล่าว และจัดหาที่ดินแปลงใหม่เพื่อทำโครงการได้ แต่การดำเนินการต้องอยู่ในพื้นที่ที่สามารถเชื่อมต่อกับระบบสายส่งไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ในระบบสายส่งชุดเดิมที่ได้รับสัญญา และต้องได้รับอนุญาตจากทางไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งจะทำให้ยุ่งยาก และอาจมีความเสี่ยงจากการต่อต้านของคู่สัญญาเดิมที่ไปยกเลิกสัญญาซื้อขายที่ดิน และเสียประโยชน์ ที่จะทำให้เกิดปัญหาในการทำประชาคม ในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าได้

ดังนั้น จากราคาซื้อที่ดินดังกล่าว หากประเมินตามงบประมาณการลงทุน 120 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.38 และ 5.96 สำหรับโครงการที่สุโขทัย และนครศรีธรรมราช ตามลำดับ ซึ่งเป็นสัดส่วนไม่สูงมาก และเจ้าของที่ดินก็ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ บริษัท ที่อาจทำให้มีประเด็นในเรื่องของการถ่ายเทผลประโยชน์ การเปลี่ยนที่ตั้งโครงการใหม่อาจเกิดความยุ่งยาก และมีผลกระทบตามที่อาจทำให้ไม่ได้รับอนุญาตจากทางไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และอาจเกิดการต่อต้าน ในอนาคต และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการซื้อที่ดินดังกล่าว แม้ว่าจะมีราคาแพงกว่าปกติ น่าจะมีประโยชน์ต่อโครงการมากกว่า

สำหรับที่ดินของโครงการจังหวัดอุดรธานี อยู่ระหว่างการเจรจาซื้อ และคาดว่าจะสิ้นสุดไม่เกินเดือนมกราคม 2559 โดยโครงการยังอยู่ในระยะเวลาของแผนงานและสามารถดำเนินการก่อสร้างโครงการได้ทันกำหนด SCOD ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 31 ธันวาคม 2561

- สถานะการจัดหาผู้รับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า

บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด ได้จัดหาผู้รับเหมา ในการเสนอราคาเพื่อดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักรแบบเหมา จำนวน 3 ราย โดยคัดเลือกความเหมาะสมในด้านต่างๆ ทั้งจากเรื่องการใช้วัตถุดิบ ผลงานที่ผ่านมา ซึ่งมีข้อสรุปตามเอกสารแนบ 5

โดยคณะกรรมการของ บริษัทฯ ตัดสินใจเลือก บริษัท SUT Global Co., Ltd. และ บริษัท Bestwork Co., Ltd. เนื่องจาก SUT และ BEST เนื่องจากมีสำนักงานในไทยในกรณีระบบมีปัญหาสามารถแก้ไขได้และมีราคาสุทธิใกล้เคียงกัน ต่างกันแค่ประเด็นความเหมาะสมด้านเทคโนโลยีกล่าวคือหากวัตถุดิบหลักเป็นไม้สับก็ควรเลือกใช้ SUT แต่หากวัตถุดิบหลักเป็นหญ้าเนเปียร์ก็ควรเลือกใช้ BEST ซึ่งโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass) ขนาด 990 กิโลวัตต์ ที่จังหวัดนครศรีธรรมราชใช้ไม้สับเป็นวัตถุดิบหลัก สมควรเลือกใช้ บริษัท SUT Global Co., Ltd. เป็นผู้รับเหมา

ทั้งนี้จะเห็นว่าการจัดหาผู้รับเหมา ก็มีการหาผู้เปรียบเทียบ และคัดเลือกผู้รับเหมา ที่เสนอเครื่องจักรที่มีความเหมาะสมกับการผลิตในแต่ละประเภท อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาจ้างเหมาก่อสร้าง เนื่องจากจะต้องรอผลการทำประชาพิจารณ์ และการขออนุมัติ ร.4 ให้เรียบร้อยก่อน

- สถานะด้านการทำประชาพิจารณ์

ปัจจุบันอยู่ระหว่างการจัดทำประชาพิจารณ์ โดยได้มีการจัดประชุมประชาคม เพื่อชี้แจงข้อมูลสถานะด้านสิ่งแวดล้อม และประโยชน์ให้กับประชาชนในพื้นที่ก่อสร้างโรงงาน ของโครงการนครศรีธรรมราชรับทราบไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการลงมติประชาพิจารณ์ ให้เรียบร้อยทั้งหมดก่อนสิ้นปี 2558 นี้

ซึ่งจากข้อมูลสถานะการดำเนินงานด้านต่างๆ ของโครงการ จะเห็นว่าการดำเนินงานไปมากแล้ว และส่วนใหญ่ก็เป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของการดำเนินการก่อสร้างโรงไฟฟ้า รวมถึงการจัดหาผู้รับเหมาโครงการที่ดำเนินการคัดเลือกจากผู้รับเหมาหลายรายที่เข้าเสนอราคาและเงื่อนไข โดยพิจารณาความเหมาะสมในด้านต่างๆ มากกว่าการพิจารณาเพียงเฉพาะราคาขาย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงเห็นว่าการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล ในครั้งนี้มีความสมเหตุผลในด้านเงื่อนไขและการดำเนินงาน

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของผู้ถือหุ้น

การได้มาซึ่งทรัพย์สิน ในการลงทุน โครงการโรงไฟฟ้าจากเชื้อเพลิงชีวมวล จำนวน 3 โครงการ นั้นทาง บริษัทฯ ดำเนินการโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และทำกำไรของบริษัทฯ นอกจากนี้การประกอบธุรกิจของโรงไฟฟ้าชีวมวลมิได้ขัดต่อนโยบายของรัฐ อีกทั้งธุรกิจไฟฟ้าเป็นธุรกิจที่ส่งเสริมความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศไทย

ทั้งนี้ข้อดีข้อด้อยในการได้มาซึ่งทรัพย์สิน กล่าวคือ

ข้อดี และประโยชน์ของการทำรายการ

1. ทางโครงการได้รับอัตรา Feed-in Tariff (FiT) สำหรับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (VSPP) ที่สูงเนื่องจากทางโครงการเลือกกำลังผลิตไฟฟ้าติดตั้งน้อยกว่า 1MW
2. เป็นการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนในอนาคตและเป็นแหล่งรายได้เพิ่มที่มั่นคง

ข้อด้อย และความเสี่ยงของการทำรายการ

1. มีความเสี่ยงในเรื่องต้นทุนของราคาวัตถุดิบที่อาจผันผวนและอาจมีวัตถุดิบไม่เพียงพอต่อการผลิตไฟฟ้า
2. มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่อสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
3. มีความเสี่ยงจากการถูกคัดค้านจากชุมชน
4. มีความเสี่ยงในด้านเงินลงทุน
5. มีความเสี่ยงในด้านต้นทุนการก่อสร้างบานปลาย (Cost Overrun)
6. ความเสี่ยงของการจ้างผู้รับเหมาที่ไม่มีความรู้ความสามารถ

ข้อดี ของการไม่เข้าทำรายการ

1. บริษัทฯจะมีสภาพคล่องและกระแสเงินสดในการลงทุน โครงการอื่นๆ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากสัญญาแม่ด้าการซื้อขายที่ดิน
2. เสียโอกาสในการลงทุน

ซึ่งจากการประเมินการลงทุนของในโครงการ โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวลสำหรับหมู่บ้านเป็ยร์ จะมี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุนที่ระดับ 98.50-123.01 ล้านบาท โดยกรณี Base case มี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุน จำนวน 6.45 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุน 120 ล้านบาท และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯจะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (IRR) ที่ระดับ 4.37%-11.38% โดยมี Base case ที่ 6.90% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน

ในส่วนการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลสำหรับเศษไม้ จะมี NPV ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังการลงทุน หักด้วยเงินลงทุน ที่ระดับ 118.26-200.24 ล้านบาท โดยกรณี Base case มี NPV ของกระแสเงินสดจากการ

ดำเนินงานหลังการลงทุน จำนวน 145.59 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าเงินลงทุนจำนวน 120 ล้านบาท ซึ่งผลตอบแทนดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นโครงการที่ใช้วัตถุดิบใดในการผลิต นับว่าเหมาะสมและคุ้มค่ากับการลงทุน และหากมองในแง่การลงทุนของบริษัทฯ จะมีอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน(IRR)ที่ระดับ6.43%-13.57% โดยมี Base case ที่ 8.89% ซึ่งถือว่าสูงกว่าเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯที่ระดับ 6.61% ผลตอบแทนดังกล่าวถือว่าคุ้มค่าการลงทุน เงื่อนไขการลงทุนของโครงการ โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวลนั้น ในปัจจุบันทุกโครงการมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว แม้ว่าส่วนของโครงการนครศรีธรรมราชยังอยู่ระหว่างขั้นตอนการขออนุญาตจาก กฟผ. ในการขายที่ตั้ง แต่เนื่องจากการเชื่อมต่อกับสายไฟฟ้าแรงสูงของ กฟผ. อยู่ใน Grid เดียวกับที่ตั้งเดิม ดังนั้นบริษัทฯคาดว่าจะได้รับอนุมัติการเปลี่ยนแปลงที่ตั้งดังกล่าว บริษัทฯมีสัญญาจะซื้อจะขายที่ดินและวางเงินมัดจำที่ดินไปแล้ว 2 แห่งสำหรับโครงการที่สุโขทัย และ นครศรีธรรมราช โดยโครงการที่อุดรธานีอยู่ระหว่างการเจรจาซึ่งคาดว่าจะตกลงได้ไม่เกินเดือนมกราคม 2559 ซึ่งคงอยู่ในระยะเวลาตามแผนงาน บริษัทฯมีการจัดหาและคัดเลือกผู้รับเหมาโครงการไว้แล้วโดยมีการพิจารณาความเหมาะสมทางด้านต่างๆ และมีการทำประชาพิจารณ์สำหรับโครงการที่นครศรีธรรมราชไปแล้ว โดยโครงการทั้ง 3 แห่งเป็นโครงการเดิมที่เป็นแผนงานของบริษัทฯที่เปิดเผยไว้แล้วในแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ อยู่แล้ว ซึ่งจะเห็นว่าโครงการมีการดำเนินงานไปมากแล้ว และซึ่งมีความเหมาะสมผลในด้านเงื่อนไขต่างๆ และการดำเนินงาน

และเมื่อประมวลข้อมูลทั้งด้านวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทฯ และจากข้อดีของการลงทุนที่เป็นโครงการที่ได้รับเงื่อนไขอัตราค่าไฟฟ้าแบบ FiT ซึ่งมีราคาขายไฟฟ้ารวมที่สูงกว่าระบบเดิม ในขณะที่ข้อดีและความเสี่ยงของโครงการอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยเมื่อประเมินความเหมาะสมผลด้านผลตอบแทนเงินลงทุน และด้านเงื่อนไขการลงทุน ที่โครงการมีความคุ้มค่ากับการลงทุน สำหรับทุกโครงการดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นในแต่ละโครงการดังนี้

1. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดนครศรีธรรมราชผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้
2. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดสุโขทัยผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้
3. สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวลที่จังหวัดอุดรธานีผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์สำหรับการลงทุนในโครงการ รวมมูลค่าทั้งสิ้น 120 ล้านบาทตามที่ขออนุมัติในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และให้ความเห็น
ข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

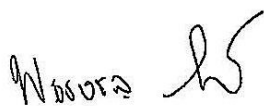
ktbsecurities
(Thailand) Co., Ltd.

ขอแสดงความนับถือ
บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด



(.....)

(นาย จอจ ภูมิ)
ผู้มีอำนาจลงนาม



นางสาวพรรัชดา กำพลวัชร
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

ติดต่อ: บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด
02-648-1175

เอกสารแนบ 1

ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PSTC” หรือ “บริษัทฯ”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: อาคารพีเอสที เลขที่ 325/1 ถนนพหลโยธิน แขวงสายไหม กรุงเทพมหานคร 10220
โทรศัพท์	: 0-2993-8982
โทรสาร	: 0-2993-8981
ประเภทธุรกิจ	: ธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมที่มีคุณภาพสูง สำหรับระบบสื่อสาร โทรคมนาคม และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆ
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107557000039
เว็บไซต์	: http://www.pst.co.th
ทุนจดทะเบียน	: 225,000,000.00 บาท
ทุนที่ชำระแล้ว	: 220,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	: 2,200,000,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้	: 0.10 บาทต่อหุ้น

2. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2544 โดยบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ร่วมกับกลุ่มผู้บริหารแผนกระบบสำรองไฟฟ้าของ บริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเล็งเห็นถึงโอกาสและการขยายตัวของกลุ่มผลิตภัณฑ์ด้านระบบสำรองไฟฟ้า โดยในช่วงแรกมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม (Telecommunication Power Backup Solution) ที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูง ให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน จากนั้น บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจไปในด้านการให้บริการระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Monitoring and Management Solution) ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน (Renewable Energy Solution) ทั้งในด้านพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานลม (Wind Power) และพลังงานชีวมวล (Bio Mass Power) และธุรกิจด้านการอนุรักษ์พลังงานและระบบอื่นๆ (Energy Saving Solution) ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อย ซึ่งประกอบด้วย

บริษัทย่อย

- 1) บริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด (“KSP”)
- 2) บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด (“WGG”)*
- 3) บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (“SGG”)
- 4) บริษัท ไบโอดีโกกรีน จำกัด (“BGG”)*
- 5) บริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด (“PWG”)
- 6) บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด (“PSTU”)*
- 7) บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี จำกัด (“PSTE”)*

เงินลงทุนในบริษัทอื่น

- 1) บริษัท พีวี กรีน จำกัด (“PVG”)
- 2) บริษัท โซล่า ลิสซิ่ง จำกัด*
- 3) บริษัท ทริปเปิล เอส อีโค จำกัด*
- 4) บริษัท เมกกาโซลาร์เพาเวอร์ จำกัด (“MSP”)*

หมายเหตุ : *ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด บริษัท พีวี กรีน จำกัด บริษัท โซล่า ลิสซิ่ง จำกัด บริษัท ทริปเปิล เอส อีโค จำกัด และ บริษัท เมกกาโซลาร์เพาเวอร์ จำกัด ยังไม่มีรายได้เชิงพาณิชย์

2.2 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ แบ่งการดำเนินงานโดยบริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม และให้บริษัทย่อยเป็นผู้ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีบริษัทย่อยทั้งสิ้น 7 บริษัท และเงินลงทุนในบริษัทอื่น 1 บริษัท ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนประเภทต่างๆ ซึ่งสามารถสรุปการดำเนินงานของแต่ละบริษัทฯ ได้ดังนี้

บริษัท	สถานะ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ประเภทธุรกิจ
บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“PST”)	-	-	ธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม
บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด (“KSP”)	บริษัทย่อย	99.99	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด (“WGG”)	บริษัทย่อย	99.97	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานลม
บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (“SGG”)	บริษัทย่อย	99.99	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด (“BGG”)	บริษัทย่อย	99.97	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และจากขยะในรูปแบบพลังงานความร้อน
บริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด (“PWG”)	บริษัทย่อย	99.99	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด (“PSTU”)	บริษัทย่อย	99.97	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าจากขยะในรูปแบบพลังงานความร้อน
บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด	บริษัทย่อย	99.97	ธุรกิจพลังงานทดแทน และรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า
บริษัท พีวี กรีน จำกัด (“PVG”)	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	19.99	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท โซลาร์ ลิสซิ่ง จำกัด	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	40.00	ธุรกิจนำเข้า ส่งออก จำหน่าย ให้เช่า หรือให้เช่าซื้ออุปกรณ์ เครื่องมือ เครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้า

บริษัท	สถานะ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ประเภทธุรกิจ
			ด้วยพลังงานแสงอาทิตย์
บริษัท ทริปเปิ้ล เอส อีโค จำกัด	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	15.00	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานลม
บริษัท เมกกา โซลาร์ เพาเวอร์ จำกัด	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	29.99	ธุรกิจโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

โดยมีรายละเอียดการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ ดังนี้

2.2.1 บริษัทย่อย

1. บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด (หรือ “KSP”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่ กฟภ. ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 57 ล้านบาท โดยบริษัทฯเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ขนาดกำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ จำนวน 2 โครงการ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 1.996 เมกะวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน ในรูปแบบส่วนเพิ่มการรับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในราคา 8 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 10 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตั้งอยู่ที่ตำบลสร้างคอม อำเภอสร้างคอม จังหวัดอุดรธานี และได้ทำการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) สำหรับโครงการที่ 1 กำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ ในวันที่ 15 สิงหาคม 2554 และ โครงการที่ 2 กำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ ในวันที่ 22 สิงหาคม 2554

2. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด (หรือ “WGG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมเพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1 ล้านบาท โดยบริษัทฯเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.97 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าว ยังมีได้มีรายได้เชิงพาณิชย์

3. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (หรือ “SGG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 20 ล้านบาท โดยบริษัทฯเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) ขนาดกำลังการผลิต 987.84 กิโลวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ 2/2556 (ครั้งที่ 145) ในรูปแบบ Feed-in Tariff ในราคา 6.16 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตั้งอยู่บนอาคารของสหกรณ์ประมงแม่กลอง ตำบลแหลมใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรสงคราม และได้ทำการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2557

4. บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด (หรือ “BGG”)

ก่อตั้งเมื่อขึ้นเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2556 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากพลังงานชีวมวลและพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ โดยปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ และกำลังอยู่ระหว่างการขอการสนับสนุนจากโครงการพลังงานทดแทนของภาครัฐบาล โดยปัจจุบันได้ทำการยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและการเชื่อมโยงไฟฟ้าแก่ กฟภ. ทั้งสิ้น 7 โครงการ กำลังการผลิตโครงการละ 0.99 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตรวมทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ ซึ่งแต่ละโครงการจะเป็นในลักษณะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) และวางหนังสือคำประกันการยื่นข้อเสนอการขายไฟฟ้าเข้าระบบของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้วในอัตรา 200 บาทต่อ 1 กิโลวัตต์ รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 1,400,000 บาท เมื่อเดือนมีนาคมและเมษายน 2557 โดยได้ยื่นขอรับส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) สำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากสำหรับโรงไฟฟ้าทั้ง 7 โครงการ ในอัตรา 0.50 บาทต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง โดยมีระยะเวลาสนับสนุน 7 ปี และได้รับหนังสือแจ้งผลการพิจารณาการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจาก กฟภ. เห็นชอบให้ กฟภ. ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับบริษัทฯ แล้วแล้ว 1 โครงการ รวมกำลังการผลิต 0.99 เมกะวัตต์ นอกจากนี้ ปัจจุบันบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้ทำการยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและการเชื่อมโยงไฟฟ้าแก่ กฟภ. อีก 1 โครงการ ในวันที่ 29 กรกฎาคม 2557 สำหรับโครงการโรงงานไฟฟ้าพลังงานจากขยะ ในรูปแบบพลังงานความร้อน (Thermal Process) ในลักษณะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) ซึ่งได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงความร่วมมือระหว่างองค์การบริหารส่วนจังหวัดสุรินทร์และบริษัทฯ แล้วในวันที่ 24 ตุลาคม 2557

5. บริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด (หรือ “PWG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้านครหลวง ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 20 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับการไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) ขนาดกำลังการผลิต 980 กิโลวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ 2/2556 (ครั้งที่ 145) ในรูปแบบ Feed-in Tariff ในราคา 6.16 บาทต่อ กิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตั้งอยู่บนอาคารของบริษัท ฟริคาสท์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ตำบลราษฎร์นิยม อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี และได้ทำการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2557

6. บริษัท พิเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด (หรือ “PSTU”)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2557 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากขยะ ในรูปแบบพลังงานความร้อน (Thermal Process) โดยปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยมีทุนชำระแล้ว 0.25 ล้านบาท โดยบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ ซึ่งในปัจจุบันกำลังอยู่ในขั้นตอนศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนและคัดเลือกเทคโนโลยีที่เหมาะสมในการใช้งาน

7. บริษัท พิเอสที เอ็นเนอร์ยี จำกัด

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2558 เพื่อดำเนินธุรกิจประกอบธุรกิจลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน และรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่า

หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทขอยืมไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

2.2.2 เงินลงทุนในบริษัทอื่น

1. บริษัท พีวี กรีน จำกัด (หรือ “PVG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 18 ล้านบาท โดยบริษัทมีส่วนถือหุ้นอยู่ร้อยละ 19.99 โดยบริษัททำการร่วมทุนกับเจ้าของกรรมสิทธิ์ของอาคารที่โครงการดังกล่าวตั้งอยู่บนหลังคา ซึ่งบริษัท พีวี กรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ขนาดกำลังการผลิต 987.84 กิโลวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ครั้งที่ 2/2556 (ครั้งที่ 145) ในรูปแบบ Feed-in Tariff ในราคา 6.16 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตั้งอยู่บนอาคารของบริษัท วีรเบอร์ดอร์ปอเรชั่น จำกัด ตำบลเขาชัย อำเภอยะบือ จังหวัดเพชรบุรี และได้ทำการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557

2. บริษัท โซลาร์ ลิสซิ่ง จำกัด

ดำเนินธุรกิจนำเข้า ส่งออก จำหน่าย ให้เช่าหรือให้เช่าซื้ออุปกรณ์ เครื่องมือ เครื่องจักรเพื่อใช้ในการกิจการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ โดยกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติให้ บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เข้าถือหุ้นในบริษัทร่วมทุน ส่วนการถือหุ้น 40% จำนวนเงินลงทุน 8 ล้านบาท โดยร่วมทุนกับบริษัท ทีเอสเอฟ เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด และ บริษัท เจพี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด

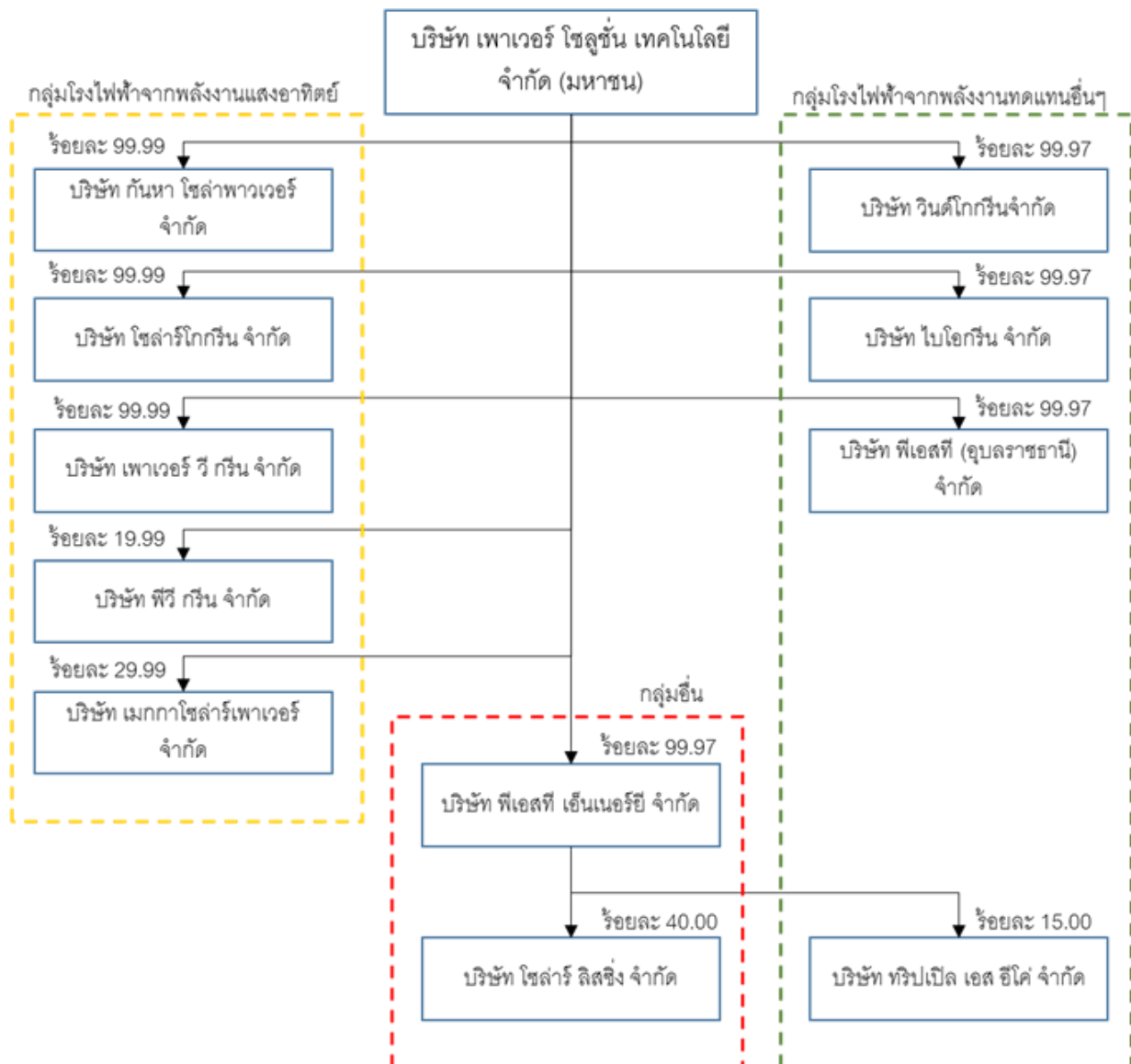
3. บริษัท ทริปเปิล เอส อีโค จำกัด

ดำเนินธุรกิจเพื่อสำรวจความเป็นไปได้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานลมหรือพลังงานทางเลือกอื่น และยื่นคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและเชื่อมโยงระบบจำหน่ายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PEA) และ/หรือ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) ตลอดจนพัฒนาโครงการที่ทำการศึกษาร่วมกันโดยกรรมการบริษัทฯ ได้อนุมัติให้ บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด เข้าถือหุ้นในบริษัทร่วมทุน ส่วนการถือหุ้น 15% จำนวนเงินลงทุน 6 ล้านบาท โดยร่วมทุนกับ กลุ่มนายศิริพงษ์ รุ่งโรจน์กิตติยศ และบริษัทสหกลพาวเวอร์ จำกัด

4. บริษัท เมกกาโซลาร์เพาเวอร์ จำกัด

ดำเนินธุรกิจลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท (ทุนชำระแล้ว 250,000 บาท) แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 29.99 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดยร่วมทุนกับนางกฤติพงษ์ วงศ์พานิช และบริษัท โซลาร์ อาร์ 2015 จำกัด

แผนภาพแสดงโครงสร้างกลุ่มบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)



3. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

3.1 ผู้ถือหุ้น

กลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามที่ปรากฏในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลวันที่ 16 มีนาคม 2558

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)
1.	บริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	361,994,000	16.45
2.	นายโสมพัฒน์ ไตรโสรัส	262,500,000	11.93
3.	นางวัลลภา ไตรโสรัส	255,350,000	11.61
4.	นายพระนาย กังวาลรัตน์	200,011,000	9.09
5.	นางชุตินันท์ กิจสำเริง	162,995,000	7.41
6.	นายพรเทพ บุรณกุลไพโรจน์	62,400,000	2.84
7.	นายอฉณพ พุ่มกุมาร	50,000,000	2.27
8.	นายสุรพล ตั้งกะประเสริฐ	39,984,800	1.82
9.	นายอภิรัตน์ สีโรคม	35,325,100	1.61
10.	นายณัฐพล ทรงสายชลชัย	28,005,400	1.27
	รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก	1,458,565,300	66.30
	อื่นๆ	741,434,700	33.70
	รวม	2,200,000,000	100.00

ที่มา : ทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จาก www.set.or.th

3.2 กรรมการบริษัทฯ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 29 กันยายน 2558

ชื่อ	ตำแหน่ง
นาย ภาณุ ศีตีสาร	ประธานกรรมการ
นาย พระนาย กังวาลรัตน์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ
นาง ชุตินันท์ กิจสำเริง	กรรมการ
นางสาว อนงค์ พานิชเจริญนาน	กรรมการ
นาย อฉณพ พุ่มกุมาร	กรรมการ
นาย สุวิทย์ สิงหจันทร์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
นาย พิทยาธร มฤตุสาธร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นาย วรพงศ์ จำจด	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : www.set.or.th

4. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

4.1 งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม							
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18.32	3.45	15.25	2.31	267.85	29.59	19.97	2.45
เงินลงทุนชั่วคราว	-	-	-	-	0.21	0.02	61.62	7.56
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	107.44	20.25	140.46	21.29	120.85	13.35	165.78	20.33
สินค้าคงเหลือ	59.78	11.27	98.22	14.89	60.16	6.65	73.26	8.98
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5.34	1.01	8.57	1.30	5.72	0.63	18.33	2.25
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	190.88	35.97	262.50	39.79	454.78	50.24	338.96	41.56
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	20.45	3.85	33.51	5.08	50.04	5.53	44.44	5.45
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-	7.60	0.84	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	9.92	1.22
เงินลงทุนอื่น	-	-	-	-	3.60	0.40	9.60	1.18
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	295.65	55.71	339.57	51.47	358.90	39.65	381.84	46.82
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.11	0.02	0.45	0.07	1.91	0.21	2.42	0.30
สินทรัพย์ถาวรที่ได้รับจากการตัดบัญชี	0.71	0.13	1.09	0.17	3.87	0.43	4.96	0.61
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.88	4.31	22.56	3.42	24.57	2.71	23.47	2.88
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	339.79	64.03	397.18	60.21	450.49	49.76	476.65	58.44
รวมสินทรัพย์	530.67	100.00	659.68	100.00	905.26	100.00	815.61	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	157.11	29.61	186.85	28.32	131.66	14.54	53.23	6.53
หนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงิน	3.95	0.74	-	-	13.92	1.54	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	105.03	19.79	72.19	10.94	58.61	6.47	94.61	11.60
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	21.51	4.05	28.83	4.37	30.39	3.36	30.77	3.77
เงินกู้ยืมระยะยาวที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	-	-	67.83	10.28	62.00	6.85	56.23	6.89
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	0.59	0.11	0.61	0.09	0.62	0.07	0.34	0.04
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	0.11	0.02	23.07	3.50	2.02	0.22	0.93	0.11
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัท	-	-	-	-	11.50	1.27	11.50	1.41

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม							
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
ย่อยรอรับรู้								
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3.87	0.73	4.92	0.75	2.96	0.33	1.87	0.23
รวมหนี้สินหมุนเวียน	292.18	55.06	384.30	58.26	313.67	34.65	249.48	30.59
เงินกู้ยืมระยะยาว - สรุติจากส่วนที่ถึง กำหนดชำระภายใน 1 ปี	107.37	20.23	79.42	12.04	71.11	7.86	53.59	6.57
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและเช่า การเงิน - สรุติจากส่วนที่ถึงกำหนด ชำระภายใน 1 ปี	1.20	0.23	0.79	0.12	0.37	0.04	0.17	0.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของ พนักงาน	1.19	0.22	2.40	0.36	3.73	0.41	4.90	0.60
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	109.77	20.69	82.60	12.52	75.21	8.31	58.66	7.19
รวมหนี้สิน	401.94	75.74	466.90	70.78	388.88	42.96	308.14	37.78
ส่วนของผู้ถือหุ้น								-
ทุนจดทะเบียน	175.00	32.98	175.00	26.53	225.00	24.85	225.00	27.59
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	124.81	23.52	175.00	26.53	220.00	24.30	220.00	26.97
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-	239.81	26.49	239.81	29.40
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็น เกณฑ์	-	-	-	-	0.18	0.02	3.15	0.39
กำไร(ขาดทุน)สะสมที่จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย (บริษัทฯ)	3.32	0.63	3.32	0.50	4.85	0.54	4.85	0.59
กำไร(ขาดทุน)สะสมที่จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย (บริษัทย่อย)	-	-	-	-	-	-	0.89	0.11
กำไร(ขาดทุน)สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	0.59	0.11	14.46	2.19	51.54	5.69	38.85	4.76
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	128.72	24.26	192.78	29.22	516.38	57.04	507.47	62.22
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	530.67	100.00	659.68	100.00	905.26	100.00	815.62	100.00

4.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม							
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	354.25	81.41	316.34	70.13	242.27	54.05	209.70	64.36
รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	89.85	20.05	2.17	0.67
รายได้จากการขายไฟฟ้า	35.89	8.25	55.01	12.38	66.65	14.87	44.20	13.57
รายได้จากการบริการ	38.63	8.88	65.94	15.87	25.20	5.62	66.34	20.36

สรุปรายการงบกำไรขาดทุน	งบการเงินรวม							
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)		ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)		30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	20.30	4.53	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	2.69	0.62	-	-	1.65	0.37	-	-
รายได้อื่น	3.69	0.85	7.18	1.62	2.30	0.51	3.40	1.04
รวมรายได้	435.16	100.00	444.48	100.00	448.21	100.00	325.81	100.00
ต้นทุนขาย	305.52	70.21	274.40	61.59	176.64	39.41	173.38	53.22
ต้นทุนจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	-	-	-	-	70.25	15.67	2.29	0.70
ต้นทุนขายไฟฟ้า	10.48	2.41	15.11	3.40	19.55	4.36	12.41	3.81
ต้นทุนบริการ	6.54	1.50	21.73	5.03	13.42	2.99	43.24	13.27
ค่าใช้จ่ายในการขาย	11.04	2.54	8.52	1.92	5.51	1.23	3.42	1.05
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	75.03	17.24	81.44	18.32	91.12	20.33	75.84	23.28
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	0.25	0.06	-	-	0.85	-
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	408.61	93.90	401.45	90.32	376.49	84.00	311.43	95.59
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	26.55	6.10	43.03	9.68	71.72	26.55	14.38	4.41
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัท ร่วม	-	-	-	-	-	-	(0.16)	(0.05)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(21.93)	(5.04)	(26.75)	(6.02)	(28.49)	(6.36)	(10.91)	(3.35)
ภาษีเงินได้	(2.26)	(0.52)	(1.95)	(0.44)	(4.62)	(1.03)	(1.09)	2.00
ผลขาดทุนจากการประมาณการณั้ตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	-	-	(0.46)	(0.10)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2.36	0.54	13.87	3.12	38.61	8.61	2.38	0.73
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	1,347		0.01		0.02		0.002	
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)	100.00		0.10		0.10		0.10	
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)	1.75		1,750		2,200		2,200	
กำไรต่อหุ้น (Fully Dilute)					0.02			
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท/หุ้น)					0.10			
จำนวนหุ้นสามัญ-หลังเสนอขายหุ้นสามัญ เพิ่มทุนต่อประชาชน (ล้านหุ้น) ^{3/}					2,200			

4.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)	30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	4.62	16.28	43.23	3.32
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	15.06	20.40	24.86	15.57
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ				0.12
ตัดจำหน่ายส่วนลด/ส่วนเกินจากสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า	-	0.83	(0.07)	1.67
การปรับลดสินค้าคงเหลือเป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ (โอนกลับ)	1.79	(0.12)	1.15	(0.57)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	0.16
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนชั่วคราว				
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	0.47	0.63	1.33	1.17
รายการจ่ายโดยโซหุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	0.18	2.97
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(20.30)	-
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.98)	(0.03)	0.58	0.82
ขาดทุน (กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	-	0.63	(0.34)	0.21
ดอกเบี้ยรับ	(1.31)	(0.56)	(0.95)	(0.85)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	20.16	23.30	25.36	9.01
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	39.81	61.36	75.03	33.60
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)				
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	23.45	(33.74)	6.04	(46.59)
สินค้าคงเหลือ	(8.79)	(38.32)	(17.00)	(12.54)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(2.70)	(3.23)	2.86	(11.37)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(1.26)	1.06	(4.61)	3.66
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	15.03	(32.51)	(14.32)	19.01
รับเงินล่วงหน้าจากลูกค้า	(2.27)	22.96	(0.05)	(1.09)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.36	1.05	(1.67)	(1.09)
จ่ายภาษีเงินได้	(13.92)	(2.96)	(7.63)	(2.56)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมดำเนินงาน	50.72	(24.34)	38.65	(18.97)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	-	-	(0.21)	(61.41)

สรุปรายการงบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม			
	ปี 2555 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2556 (ตรวจสอบแล้ว)	ปี 2557 (ตรวจสอบแล้ว)	30 กันยายน 2558 (สอบทานแล้ว)
เงินฝากธนาคารและตั๋วแลกเงินที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้น	(4.45)	(13.06)	(19.20)	5.60
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น ลดลง	21.88	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น	-	-	(7.60)	7.60
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(0.13)	-
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	(10.08)
ซื้อเงินลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	(3.60)	(6.00)
ขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	3.45	-	-	-
ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	45.64	-
ซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และทรัพย์สิน ไม่มีตัวตน	(106.94)	(64.91)	(64.70)	(23.45)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1.37	0.03	0.10	0.02
ดอกเบี้ยรับ	3.00	0.44	0.71	0.83
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมลงทุน	(81.69)	(77.50)	(48.99)	(86.89)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	42.71	29.53	(51.77)	(79.33)
หนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(15.53)	(3.95)	13.92	(13.92)
เงินสดรับจากการกู้ยืมระยะยาว	27.42	71.58	7-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว	(17.84)	(24.39)	(28.08)	(22.91)
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินลดลง	(0.34)	(0.53)	(0.41)	(0.48)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(14.20)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(21.41)	(23.67)	(25.52)	(9.09)
เงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	74.81	50.19	284.81	-
จ่ายเงินปันผล	(34.37)	-	-	(16.28)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	41.23	98.78	262.93	(142.01)
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	10.25	(3.07)	252.60	(247.88)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	8.07	18.32	15.25	267.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	18.32	15.25	267.85	19.97

4.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	30 กันยายน 2558
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.65	0.68	1.45	1.36
อัตรากำไรขั้นต้น	%	24.78	28.83	33.99	28.25
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.54	3.12	8.61	1.35
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	2.20	8.63	10.89	0.86
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.48	2.33	4.93	0.51
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.12	2.42	0.75	0.61

5. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการ

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยใน ปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และงวด 9 เดือนปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ส่วนใหญ่จากธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม โดยคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 90.28 ร้อยละ 86.01 ร้อยละ 79.72 และร้อยละ 85.39 ของรายได้รวมตามลำดับ รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนคิดเป็นอัตราส่วน ร้อยละ 8.25 ร้อยละ 12.38 ร้อยละ 14.87 และร้อยละ 13.57 ของรายได้รวมตามลำดับ และรายได้อื่นคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 1.47 ร้อยละ 1.62 ร้อยละ 5.41 และร้อยละ 1.04 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2556 รายได้รวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 444.48 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 2.14 จากในปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ทำการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด กำลังการผลิต 952 กิโลวัตต์ ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคในเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2556 ส่งผลให้รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 19.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 53.30 ของรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปีก่อนหน้า ในขณะที่ส่วนรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมในปี 2556 ลดลง 10.60 ล้านบาทจากในปี 2555 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.70 เนื่องจากกลุ่มลูกค้าได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ทางการเมือง ทำให้โครงการลงทุนต่างๆ ลดลง ส่งผลต่อรายได้ของบริษัทฯ

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 448.21 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการขยายตัวร้อยละ 0.84 จากในปี 2556 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของปี 2557 น้อยลงจากปี 2556 เท่ากับ 24.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.53 เนื่องจากมีโครงการของหน่วยงานรัฐบาลบางส่วนชะลอการลงทุนในสัญญาในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 จากกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของหน่วยงานรัฐบาลทำให้บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้เลื่อนมาจากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะรับรู้ได้ในงวดครึ่งปีแรก ของปี 2558 ในขณะที่ส่วนรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของปี 2557 ปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 11.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.16 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ เริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท โซลาร์ โกกรีน จำกัดและบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด อีกทั้งยังมีการ ปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัดให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในงวด 9 เดือนปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 325.81 ล้านบาทลดลงจากช่วงเดียวกันในปี 2557 เท่ากับ 4.48 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 1.35 เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายไฟฟ้าลดลงเท่ากับ 4.93 ล้านบาท หรือคิดเท่ากับร้อยละ 10.04 ธุรกิจออกแบบจำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมลดลงเท่ากับ 0.21 ล้านบาทหรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 0.08

ต้นทุนขายและบริการและกำไรขั้นต้น

ในปี 2556 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากรายได้จากระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น โดยมีสาเหตุหลักจากโครงการที่ต้องการสินค้าที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนจำหน่ายเนื่องจากมีคุณสมบัติตรงตามความต้องการ ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองกับลูกค้ามากขึ้น และยังสามารถควบคุมต้นทุนในการออกแบบและติดตั้งโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งได้ดี ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนในการขาย

และบริการลดลง นอกจากนี้ในช่วงเวลาดังกล่าวบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นจากระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (Renewable Energy) สูงขึ้น เนื่องจากสามารถบริหารต้นทุนในส่วนของการติดตั้งอุปกรณ์ได้ดี ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนลดลง

ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพดีกว่าโรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด เนื่องจากสถานะความเข้มแสงของพื้นที่ในจังหวัดมหาสารคามโดยเฉลี่ยมีจำนวนมากกว่า

สำหรับปี 2557 อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนของโครงการระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) ขนาดใหญ่โครงการหนึ่งในปี 2557 ได้ดี ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น และมีความสามารถในการต่อรองราคาจากคู่ค้าสำหรับอุปกรณ์ที่จะนำมาจำหน่ายและบริการที่ดีขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนในการขายและบริการลดลง ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมีอัตราลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2556 เนื่องจากมีการรับรู้รายได้จากบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัดและบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด ซึ่งมีอัตราค่าบริการซื้อไฟฟ้าในลักษณะ Feed-in Tariff 6.16 ต่อหน่วยซึ่งต่ำกว่าอัตราค่าบริการซื้อไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อื่นๆของบริษัทย่อย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนลดลง

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจำนวน 91.10 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นคิดเป็นร้อยละ 27.96 โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรขั้นต้นลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า 22.97 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.14 เนื่องจากมียอดขายลดลงและต้นทุนขายรวมที่เพิ่มมากขึ้นเท่ากับ 17.82 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 8.35

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยค่าคอมมิชชั่น ค่าขนส่งออก และค่ารับรอง และของรางวัลเป็นต้นในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ งวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 11.04 ล้านบาท 8.52 ล้านบาท 5.51 ล้านบาทและ 3.42 ล้านบาทตามลำดับโดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.03 ร้อยละ 1.92 ร้อยละ 1.23 และร้อยละ 1.05 ของรายได้รวมตามลำดับ

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการขายลดลงร้อยละ 22.83 เมื่อเทียบกับในปี 2555 เนื่องจากค่าคอมมิชชั่นที่ลดลง 1.71 ล้านบาทที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่บุคคลภายนอกเพื่อติดต่อประสานงานสำหรับบางโครงการ (ทั้งนี้ที่ประชุมกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 8/2557 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2557 ได้มีมติอนุมัติระเบียบการจ่ายค่าคอมมิชชั่น ซึ่งมีการระบุว่า บริษัทฯ ไม่มีนโยบายในการจ่ายค่าคอมมิชชั่นแก่บุคคลภายนอกที่มีพนักงานของบริษัทฯ ทำให้ในอนาคตบริษัทฯ จะไม่มีการจ่ายค่าคอมมิชชั่นให้แก่บุคคลภายนอกอีกต่อไป) และค่าขนส่งที่ลดลง 1.62 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการขนส่งโดยรถขนส่งของบริษัทฯ เองทำให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะเดียวกันบริษัทฯ มีค่ารับรองและค่าของขวัญรางวัลปรับตัวสูงขึ้น 1.24 ล้านบาท และค่าปรับส่งงานล่าช้าเพิ่มขึ้น 1.58 ล้านบาท เนื่องจากความเข้าใจที่ไม่ตรงกันของลูกค้าและบริษัทฯ ในผลิตภัณฑ์ที่บริษัทฯ จำหน่ายและทำการติดตั้งในโครงการขนาดใหญ่โครงการหนึ่งซึ่งมีจุดพื้นที่ที่ติดตั้งจำนวนมาก จึงทำให้การส่งมอบล่าช้า

สำหรับปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงร้อยละ 35.33 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่ารับรองและของขวัญรางวัลจำนวน 2.83 ล้านบาทและค่าปรับส่งงานล่าช้าลดลง 1.62 ล้านบาท เนื่องจากการส่งมอบงานล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างองค์กรภายในของผู้ว่าจ้าง และผลกระทบจาก

เหตุการณ์ชุมนุมและความไม่สงบทางการเมือง ซึ่งบริษัทฯ ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อผู้ว่าจ้างแล้วและได้รับพิจารณาเงินค่าปรับคืน ในปี 2557

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 ค่าใช้จ่ายในการขายปรับตัวลดลงจำนวน 0.61 ล้านบาทคิดเป็นการลดลงร้อยละ 15.07 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันปี 2557 โดยมีค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 จำนวน 3.42 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเท่ากับ 75.03 ล้านบาท 81.44 ล้านบาท 91.12 ล้านบาท และ 75.84 ล้านบาท ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสิ้นสุดงวด 9 เดือนปี 2558 ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.24 ร้อยละ 18.32 ร้อยละ 20.33 และร้อยละ 23.28 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยมีส่วนประกอบหลักคือเงินเดือนและสวัสดิการพนักงานซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายในการเดินทาง

ในปี 2556 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.54 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานที่มีการปรับเงินเดือนประจำปี ในขณะที่ค่าใช้จ่ายโบนัสปรับตัวลดลง 2.29 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการเดินทางลดลง 1.48 ล้านบาท และค่าเช่าอาคารลดลง 1.23 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ทำการซื้อที่ดินและอาคารพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นที่ตั้งของสำนักงานบริษัทฯ จากบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด

สำหรับปี 2557 ค่าใช้จ่ายในการบริหารปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.89 เมื่อเทียบกับปี 2556 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของการปรับเงินเดือนประจำปีและการปรับเพิ่มสวัสดิการให้แก่พนักงาน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.79 โดยเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วยดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และดอกเบี้ยจากการเช่าซื้อยานพาหนะ ตัดจ่ายทั้งนี้ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 ค่าใช้จ่ายทางการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย เท่ากับ 21.93 ล้านบาท 26.75 ล้านบาท 28.49 ล้านบาท และ 10.91 ล้านบาทตามลำดับหรือคิดสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 5.04 ร้อยละ 6.02 ร้อยละ 6.36 และร้อยละ 3.35 ตามลำดับ สำหรับปี 2557 มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.51 เนื่องจากการกู้ยืมเงินเพื่อขยายธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และในงวด 9 เดือนปี 2558 ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้าคิดเป็นร้อยละ 49.59 เนื่องจากการจ่ายชำระภาระหนี้บางส่วนให้กับสถาบันการเงินเพื่อลดภาระต้นทุนของค่าใช้จ่ายทางการเงิน

อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 11.52 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากการลดลงของต้นทุนขายและบริการ ค่าใช้จ่ายในการขาย และภาษีเงินได้ ส่งผลต่อกำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิตามลำดับ

กำไรสุทธิของบริษัทฯ ในปี 2557 เท่ากับ 38.61 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 169.44 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการลดลงของต้นทุนในการขายและบริการ และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 4.40 ล้านบาท โดยเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงเท่ากับ 17.17 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของรายได้จากการขายรายได้

จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้าและการเพิ่มขึ้นในส่วนของต้นทุนรวมและค่าใช้จ่ายรวมทำให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิลดลงตามลำดับ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 530.67 ล้านบาท 659.68 ล้านบาท 905.26 ล้านบาทและ 815.61 ล้านบาทตามลำดับทั้งนี้สินทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 190.88 ล้านบาท 262.50 ล้านบาท 454.78 ล้านบาทและ 338.96 ล้านบาทตามลำดับหรือคิดเป็นร้อยละ 35.97 ร้อยละ 39.79 ร้อยละ 50.24 และร้อยละ 41.56 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วย ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเป็นหลัก ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยรายการสินทรัพย์หมุนเวียนดังกล่าวจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับยอดขาย ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน ปี 2558 มีมูลค่าเท่ากับ 339.79 ล้านบาท 397.18 ล้านบาท 450.49 ล้านบาท และ 476.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64.03 ร้อยละ 60.21 ร้อยละ 49.76 และร้อยละ 58.44 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ลูกหนี้การค้า และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้าสุทธิจำนวน 107.44 ล้านบาท 140.46 ล้านบาท 120.85 ล้านบาท และ 165.78 ล้านบาทตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นและลดลงของลูกหนี้การค้าในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับยอดขายของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 90 วัน 92 วัน และ 96.95 วัน ตามลำดับบริษัทฯ มีนโยบายการให้เทอมจ่ายชำระแก่ลูกค้าโดยพิจารณาจากเทอมการจ่ายชำระเงินจากผลประกอบการที่ผ่านมายอดการสั่งซื้อ และประวัติการชำระเงินในอดีต โดยมีการให้เทอมจ่ายชำระประมาณ 30 วันถึง 90 วันทั้งนี้การที่บริษัทฯ มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยสูงกว่านโยบายการให้เครดิตเทอม เป็นผลมาจากการชะลอการจ่ายชำระเงินของลูกค้าทั้งหน่วยงานรัฐบาลและเอกชน เนื่องจากวิกฤตอุทกภัยที่เกิดขึ้นในประเทศ สำหรับปี 2556 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากการชำระเงินล่าช้าของลูกค้าหน่วยงานรัฐบาลรายหนึ่ง ซึ่งใช้เวลานานในการอนุมัติจ่ายเงินและไม่สามารถเร่งรัดให้เร็วขึ้นได้ และสำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากความไม่สงบทางการเมืองในช่วงปลายปี 2556 ถึงปลายปี 2557

(หน่วย : ล้านบาท)

ระยะเวลาคงค้าง (งบการเงินรวม)	31 ธ.ค. 55		31 ธ.ค. 56		31 ธ.ค. 2557		30 ธ.ค. 2558	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ยังไม่ได้กำหนดชำระ	55.55	51.70	64.52	45.93	53.45	44.23	92.71	55.92
ไม่เกิน 3 เดือน	36.25	33.74	26.67	18.98	16.96	14.03	42.9	25.88
มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	7.51	6.99	0.19	0.13	12.69	10.50	-	-
มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.55	0.52	32.55	23.17	5.18	4.29	0.64	0.39
มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	0.10	0.09	0.06	0.04	0.90	0.74	2.38	1.44
รวม	99.97	93.04	123.98	88.27	89.18	73.79	138.63	83.62
รวมลูกหนี้การค้าอื่นๆ	7.55	7.02	17.39	12.38	32.51	26.90	29.66	17.89
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.07)	(0.07)	(0.91)	(0.65)	(0.84)	(0.69)	(2.51)	(1.51)
รวม-สุทธิ	107.44	100.00	140.46	100.00	120.85	100.00	165.78	100.00

จากตารางแสดงอายุลูกหนี้การค้า ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยจัดอยู่ในกลุ่มที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระและกลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน โดยปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีลูกหนี้การค้ากลุ่มที่เกินกำหนดชำระแล้วแต่ไม่เกิน 3 เดือนในสัดส่วนร้อยละ 33.74 และร้อยละ 18.98 ของลูกหนี้การค้ารวมสุทธิ ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2556 สัดส่วนของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระแล้วเกิน 3 เดือนเท่ากับ 32.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.35 ของลูกหนี้การค้ารวมสุทธิ โดยมีสาเหตุใหญ่จากการชำระเงินล่าช้าของลูกค้าหน่วยงานรัฐบาลรายหนึ่งจำนวน 31.70 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 สัดส่วนของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระแล้วเกิน 3 เดือนเท่ากับ 18.77 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 15.53 ของลูกหนี้การค้ารวมสุทธิ ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือนเท่ากับ 12.69 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการที่ลูกค้ายังได้รับสินค้าไม่ครบถ้วนซึ่งจะทำการจ่ายเงินค่าสินค้าทั้งหมดในครั้งเดียวหลังจากได้รับสินค้าทั้งหมดแล้ว โดยบริษัทฯ ได้ทำการออกใบแจ้งหนี้ให้แก่ลูกค้าตามมงวดการส่งของ และลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 12 เดือน โดยมีสาเหตุมาจากการที่บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจเช็คงานกับลูกค้าหน่วยงานหนึ่งของสถาบันการศึกษาแห่งหนึ่งมูลค่า 0.91 ล้านบาทบริษัทฯ บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยประมาณการหนี้ที่อาจเกิดขึ้นจากการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ไม่ได้ตามเงื่อนไขการชำระเงิน โดยในประมาณการบริษัทฯ คำนึงถึงประสิทธิภาพการเก็บเงินในอดีต อายุหนี้ที่คงค้างและความเสี่ยงและผลกระทบจากประสิทธิภาพการชำระหนี้ของลูกค้า

ในงบรายไตรมาสสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 สัดส่วนของลูกหนี้การค้าที่เกินกำหนดชำระแล้วเกิน 3 เดือนมีมูลค่าเท่ากับ 3.02 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 1.82 ของลูกหนี้การค้ารวมสุทธิ ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 6 เดือนถึง 1 ปีเท่ากับ 0.64 ล้านบาท และลูกหนี้คงค้างที่มีอายุมากกว่า 1 ปี เท่ากับ 2.38 ล้านบาท

สินค้าคงเหลือ

สินค้าคงเหลือของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประกอบด้วยรายการสำคัญ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	31 ธ.ค. 2555		31 ธ.ค. 2556		31 ธ.ค. 2557		30 ก.ย. 2558	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
สินค้าสำเร็จรูป	57.22	95.72	35.94	36.59	47.63	79.17	33.90	46.27
งานระหว่างทำ	4.82	8.07	42.15	42.91	14.57	24.22	41.94	57.24
สินค้าระหว่างทาง	-	-	22.28	22.69	1.25	2.08	0.15	0.20
รวม	62.04	103.78	100.37	102.18	63.45	105.47	75.99	103.71
หัก ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าลดลง	(2.26)	(3.78)	(2.14)	(2.18)	(3.29)	(5.47)	(2.72)	(3.71)
สินค้าคงเหลือสุทธิ	59.78	100.00	98.22	100.00	60.16	100.00	73.27	100.00

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิรวม 59.78 ล้านบาท 98.22 ล้านบาท 60.16 ล้านบาท และ 73.27 ล้านบาทตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับ 98.22 ล้านบาท โดยรายการสินค้าสำเร็จรูป งานระหว่างทำ และสินค้าระหว่างทาง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 36.59 ร้อยละ 42.91 และร้อยละ 22.69 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือสุทธิในปี 2556 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 64.31 มีสาเหตุหลักจากการอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างและติดตั้งโครงการไฟฟ้าที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด โดยมีงานระหว่างทำ 21.42 ล้านบาทและสินค้าระหว่างทาง 21.75 ล้านบาท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือสุทธิลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 38.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.75 เนื่องจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีงานระหว่างทำและสินค้าระหว่างทางสำหรับก่อสร้างและติดตั้งโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2557 เท่ากับ 27.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 61.49 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของงานระหว่างทำเท่ากับ 30.70 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 2.73 สินค้าระหว่างทางเพิ่มขึ้นจำนวน 0.15 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 100

บริษัทฯ มีอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือในปี 2555 ปี 2556 และปี 2557 เท่ากับ 5.73 เท่า 3.94 เท่า และ 3.53 เท่า ตามลำดับซึ่งคิดเป็นระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย 62.82 วัน 91.39 วัน และ 101.87 วัน ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักที่ทำให้บริษัทฯ มีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยสูง เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคม บริษัทฯ จึงต้องสั่งซื้อสินค้าเก็บไว้ก่อนระยะเวลาหนึ่งสำหรับใช้ในโครงการต่างๆ เนื่องจากผู้จำหน่ายสินค้าต่างประเทศบางรายของบริษัทฯ ใช้เวลาในการจัดส่งนาน อีกทั้งการสั่งซื้อในปริมาณมากทำให้ได้ส่วนลดมากขึ้น บริษัทฯ จึงมีการจัดเก็บสินค้าคงคลังไว้จำนวนหนึ่ง

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าเท่ากับ 2.26 ล้านบาท 2.14 ล้านบาท 3.29 ล้านบาทและ 2.72 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนต่อสินค้าคงเหลือสุทธิเท่ากับร้อยละ 3.78 ร้อยละ 2.18 ร้อยละ 5.47 และร้อยละ 3.71 ตามลำดับ

เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยเท่ากับ 87 ล้านบาท 109 ล้านบาท 99 ล้านบาทและ 119.12 ล้านบาท ตามลำดับโดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2555 บริษัทฯ ทำการลงทุนในห้างหุ้นส่วนจำกัด กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 6,500,000 บาท และต่อมาแปลงสภาพเป็นบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ในวันที่ 24 สิงหาคม 2555 โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งต่อมาได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 30 ล้านบาท เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2555 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 235,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว นอกจากนี้บริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มในบริษัท กันหา โซล่าฟาวเวอร์ จำกัด อีกจำนวน 2 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 57 ล้านบาท เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2555 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

ในปี 2556 บริษัทฯ ก่อตั้งบริษัทย่อยอีก 3 บริษัทฯ เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2556 เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น ได้แก่

1. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม
2. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
3. บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และต่อมาในปีเดียวกันบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 20 ล้านบาท เมื่อวันที่ 2 ธันวาคม 2556 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 190,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ ทำการลงทุนในบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด ซึ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 4 กันยายน 2556 เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar Rooftop) เป็นจำนวน 9,997 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด 1,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วและได้ทำการเพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 20,000,000 บาทแบ่งเป็นหุ้นสามัญ 200,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2557 โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัดทั้งสิ้น 199,997 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

ในวันที่ 9 กรกฎาคม 2557 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท ฟิเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยเพื่อประกอบธุรกิจโรงงานไฟฟ้าจากขยะในรูปแบบพลังงานความร้อน ด้วยทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาทแบ่งออกเป็น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และลงทุนในบริษัทฯ ดังกล่าวในอัตราร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ในวันที่ 14 พฤศจิกายน 2557 บริษัทฯ ได้ทำการขายเงินลงทุนในบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด ให้แก่บุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 57.14 ล้านบาท

ในเดือนมีนาคม 2558 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท ฟิเอสที เอนเนอร์ยี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศไทย บริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ลงทุนในบริษัทดังกล่าวในอัตราร้อยละ 100 เมื่อวันที่ 8 เมษายน 2558 บริษัท ฟิเอสที เอนเนอร์ยี จำกัด ได้เรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่ยังเรียกชำระไม่เต็มมูลค่าเป็นจำนวนเงิน 0.75 ล้านบาท และได้ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 140,000 หุ้น เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนในราคาหุ้นละ 100 บาท รวมเป็นเงิน 14

ล้านบาท บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทย่อยดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 14 ล้านบาท เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัทดังกล่าว

ในเดือนกันยายน 2558 บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท พีเอส ที เอนเนอร์ยี จำกัด, บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด, บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 3 จำกัด, บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 4 จำกัด, บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 5 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในประเทศไทย บริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียนบริษัทละ 0.1 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวร้อยละ 100

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 งวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิรวมจำนวน 295.65 ล้านบาท 339.57 ล้านบาท 358.90 ล้านบาท และ 381.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์รวมเท่ากับ ร้อยละ 55.71 ร้อยละ 51.47 ร้อยละ 39.64 และ ร้อยละ 46.82 ตามลำดับ

โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในที่ดินอาคารและอุปกรณ์ที่สำคัญของบริษัทฯ และบริษัทย่อยดังนี้

- ในปี 2555 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนในการซื้อที่ดินของบริษัทฯ และบริษัทกรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด เท่ากับ 18.07 ล้านบาท โรงไฟฟ้าของบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด และบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด รวมเท่ากับ 85.08 ล้านบาท และเครื่องตกแต่ง เครื่องใช้สำนักงานและคอมพิวเตอร์ เท่ากับ 3.81 ล้านบาท
- ในปี 2556 บริษัทฯ มีการลงทุนในการซื้อทรัพย์สินซึ่งเป็นที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัทฯ จากบริษัท เอ็ม.วี.ที คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
- สำหรับปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด เท่ากับ 57.77 ล้านบาท และ บริษัท เพาเวอร์ วิกรีน จำกัด เท่ากับ 60.89 ล้านบาท นอกจากนี้ ในปี 2557 บริษัทฯ ได้จำหน่ายทรัพย์สินโรงไฟฟ้าพร้อมที่ดินของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยแห่งนี้ให้กับนิติบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ และบริษัทย่อย

วิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 24.34 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2555 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่นลดลง โดยมีรายการหลักคือ กำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 16.28 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 20.40 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 23.30 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 33.74 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 38.32 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 32.51 ล้านบาท และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 22.96 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 38.65 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 43.23 ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 24.86 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 25.36 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 6.04 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลงจำนวน 14.32 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 17 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดสุทธิที่ใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงาน 18.97 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 3.32

ล้านบาท ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 15.57 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 9.01 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงเพิ่มขึ้น 46.59 ล้านบาท สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 12.54 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นลดลง 3.66 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 77.50 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 64.91 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งเป็นการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัทฯ มูลค่า 50 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีการใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 48.99 ล้านบาท โดยมีรายการที่สำคัญ คือ รายการเงินฝากธนาคารและตัวแลกเงินที่มีภาระค่าประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 19.20 ล้านบาท และรายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 64.70 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในโรงไฟฟ้าของบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด และบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด และการขายเงินลงทุนในบริษัทกรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด จำนวน 45.64 ล้านบาท

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยใช้เงินสดเพื่อกิจกรรมลงทุน 86.89 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญ คือ เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น 61.41 ล้านบาท รายการซื้อที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 23.45 ล้านบาท การซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 10.08 ล้านบาท และการซื้อเงินลงทุนอื่นเพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 98.78 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 29.53 ล้านบาท การรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 71.58 ล้านบาท โดยการกู้ยืมดังกล่าวเป็นการกู้ยืมสำหรับใช้ในการซื้อที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งเป็นที่ตั้งของอาคารสำนักงานของบริษัทฯ นอกจากนี้ยังมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 24.39 ล้านบาท จ่ายชำระดอกเบี้ย 23.67 ล้านบาท และเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 50.19 ล้านบาท

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 262.93 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการรับเงินจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน 284.81 ล้านบาท เงินสดจากเงินกู้ระยะยาว 70 ล้านบาท เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 28.08 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของหนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินเพิ่มขึ้น 13.92 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ทาการโอนสิทธิการชำระเงินจากลูกหนี้การค้าจำนวนหนึ่งให้แก่บริษัทแห่งหนึ่ง จึงทำการออกตั๋วสัญญาใช้เงินจำนวน 13.92 ล้านบาท ไปวางเป็นประกันหนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงินนั้น

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินตามงบการเงินทั้งสิ้น 142.01 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 79.33 ล้านบาท การจ่ายเงินปันผลจำนวน 16.28 ล้านบาท การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 22.91 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้การโอนสิทธิการรับเงินลดลงจำนวน 13.92 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.65 เท่า 0.68 เท่า 1.45 เท่า และ 1.36 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องในช่วงปี 2555 ถึง 2556 ต่ำกว่า 1 เท่า มีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูงตอนเริ่มต้นโครงการ และจะทยอยรับรู้รายได้และกระแสเงินสดตามระยะเวลาขายไฟฟ้าทำให้มีผลกระทบต่อสภาพคล่องบริษัทฯ

ในปี 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2556 เนื่องจากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2557

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวลดลงจากปี 2557 เนื่องจากการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ระยะยาว เป็นต้น

โครงสร้างเงินทุน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3.12 เท่า 2.42 เท่า 0.75 เท่า และ 0.61 เท่าตามลำดับ โดยในไตรมาส 3 ปี 2558 มีอัตราส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องจากการลดลงของภาระหนี้สินของบริษัทฯ ในส่วนของเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินและ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาว อีกทั้งในปี 2557 บริษัทฯ มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 220 ล้านบาท จาก 175 ล้านบาท

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 401.94 ล้านบาท 466.90 ล้านบาท 388.88 ล้านบาทและ 308.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.74 ร้อยละ 70.78 ร้อยละ 42.96 และร้อยละ 37.78 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 292.18 ล้านบาท 384.30 ล้านบาท 313.67 ล้านบาทและ 249.48 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.96 ร้อยละ 82.31 ร้อยละ 80.66 และร้อยละ 80.96 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยมีส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียนเท่ากับ 109.77 ล้านบาท 82.60 ล้านบาท 75.21 ล้านบาทและ 58.66 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.31 ร้อยละ 17.69 ร้อยละ 19.34 และร้อยละ 19.04 ของหนี้สินรวมตามลำดับ โดยมีรายละเอียดของหนี้สินรายการสำคัญดังนี้

- เงินเบิกเกินบัญชี และเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 186.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.02 ของหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจากปี 2555 สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ทำการขย่าวางเงินเพื่อใช้เป็นวงเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 131.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33.86 ของหนี้สินรวม ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 55.19 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ

มีการชำระคืนในส่วนของบริษัทฯ และด้วยสัญญาใช้เงินเพื่อใช้ในการสั่งซื้ออุปกรณ์เพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัทย่อย

สำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเท่ากับ 53.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 21.34 ของหนี้สินรวม ลดลงจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2557 เป็นจำนวน 170.69 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 76.23

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 เท่ากับ 105.03 ล้านบาท 72.19 ล้านบาท 58.61 ล้านบาทและ 94.61 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 26.13 ร้อยละ 15.46 ร้อยละ 15.07 และร้อยละ 37.92 ของหนี้สินรวม เจ้าหนี้การค้าที่ลดลงในปี 2556 เกิดจากในปี 2555 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าที่จำหน่ายเบตเตอร์ที่สั่งซื้อเพื่อดำเนินโครงการให้แก่ลูกค้าจำนวน 23.45 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าที่ลดลงในปี 2557 เกิดจากในปี 2556 บริษัทฯ มีการสั่งซื้อแผงเซลล์แสงอาทิตย์สำหรับการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคาของบริษัท โซล่า โกล กรีน จำกัด ซึ่งไม่เกิดขึ้นในปี 2557

- เงินกู้ยืมระยะยาว

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี และส่วนที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน เท่ากับ 21.51 ล้านบาท 96.66 ล้านบาท 92.39 ล้านบาทและ 87.00 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.35 ร้อยละ 20.70 ร้อยละ 23.76 และร้อยละ 34.87 ของหนี้สินรวมตามลำดับ

ในปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้น 47.19 ล้านบาทจากการกู้ยืมสำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัดเพิ่มเติม และกู้ยืมสำหรับซื้ออาคารสำนักงานของบริษัท จากบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด(มหาชน)

ในปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินลดลง 12.58 ล้านบาทจากการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2555 ปี 2556 ปี 2557 และสำหรับงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 128.72 ล้านบาท 192.78 ล้านบาท 516.38 ล้านบาทและ 507.47 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.26 ร้อยละ 29.22 ร้อยละ 57.04 และร้อยละ 62.22 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีมูลค่าเท่ากับ 192.78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 เท่ากับ 64.06 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากบริษัทฯ ได้รับชำระค่าหุ้นที่เรียกชำระเพิ่มจำนวน 50.19 ล้านบาท

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 516.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 เท่ากับ 323.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 507.47 ล้านบาทลดลงจากงวดสิ้นปี 2557 จำนวน 8.91 ล้านบาทเนื่องจากการลดลงในส่วนของการชำระหนี้ที่ยังไม่ได้จัดสรร

เอกสารแนบ 2

ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด และรายละเอียดโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท : บริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด (“ARUN”)
เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0725554000138
วันที่ก่อตั้ง : 4 กุมภาพันธ์ 2554
ทุนจดทะเบียน : 145,000,000 บาท
ที่ตั้ง : 18/1 หมู่ที่ 4 ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี 72130
ประเภทธุรกิจ : ผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานก๊าซชีวภาพ

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการ

2.1 ผู้ถือหุ้น

ARUN มีผู้ถือหุ้นจำนวน 5 ราย มีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 1,450,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท คิดเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 145 ล้านบาท ชำระแล้วเต็มมูลค่า มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2558 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	สัดส่วน (%)
1.	นาย เจษฎา โสขุมา	1,009,000	69.58%
2.	นาง จุฬารัตน์ โสขุมา	215,000	14.83%
3.	นาย อริญ โสขุมา	215,000	14.83%
4.	นางสาว ธยพร โสขุมา	9,000	0.62%
5.	นางสาว ธนันต์พร กิจสวัสดิ์	2,000	0.14%
รวม		1,450,000	100.00%

2.2 กรรมการ

- นายอริญ โสขุมา
- นางจุฬารัตน์ โสขุมา

ผู้มีอำนาจลงนามและประทับตราสำคัญของ ARUN คือ นางจุฬารัตน์ โสขุมา

3. ความเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ

ARUN และผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

4. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

4.1 ลักษณะธุรกิจ

ARUN ประกอบธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าจากไบโอแก๊สโดยนำไบโอแก๊สที่ได้จากการหมักน้ำเสียไปใช้เดินเครื่องยนต์ที่ใช้ไบโอแก๊สในการผลิตไฟฟ้า

- ที่ตั้งโรงไฟฟ้า

18/1 หมู่ที่ 4 ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี 72130

โดยตั้งอยู่บนโฉนดเลขที่ 22003, 35086, 35087, 35107 และ 35018 เนื้อที่ประมาณ 47 ไร่ 1 งาน 179 ตารางวา ปัจจุบันเป็นกรรมสิทธิ์ของนางจุฬารัตน์ โสขุมมา

ภาพที่ตั้งที่ดิน



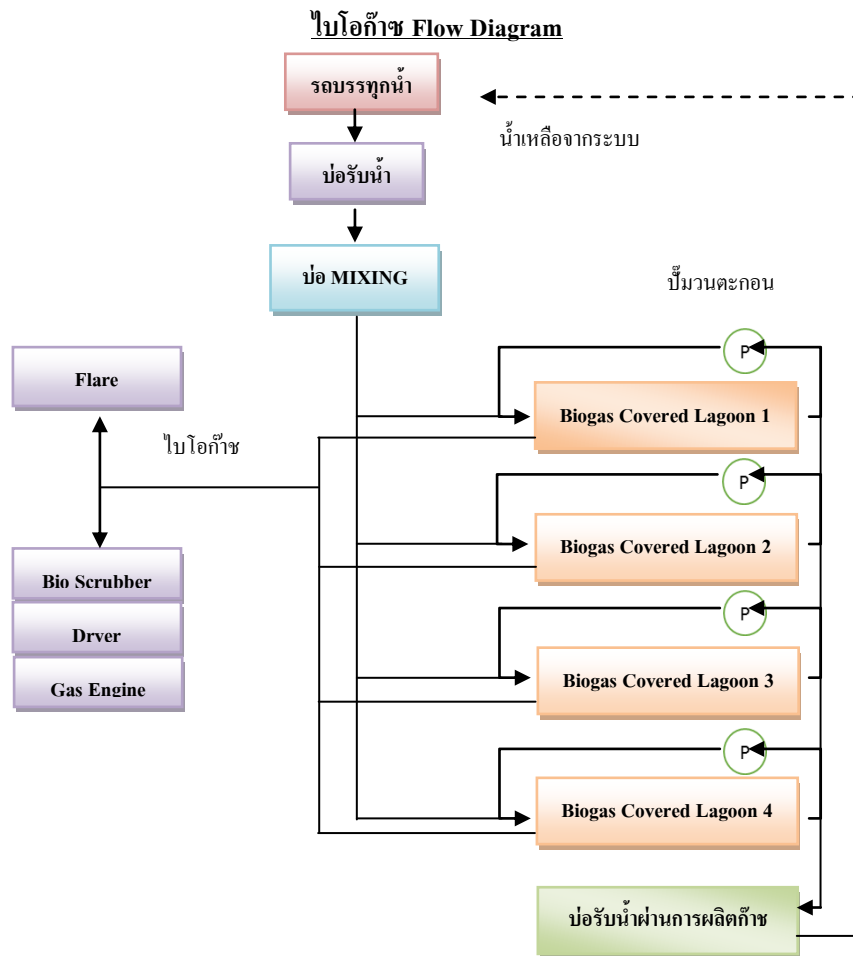
แผนที่และเส้นทางเข้า – ออกของสถานประกอบการ ที่มา : Google Map

- วัตถุดิบ

ปัจจุบัน ARUN ใช้น้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลของบริษัท มิตรผลไบโอฟูเอล จำกัด ซึ่งอยู่ห่างจากที่ตั้งของ ARUN ประมาณ 50 กิโลเมตร โดย ARUN มีรถบรรทุกน้ำพร้อมรถพ่วงจำนวน 8 คันเพื่อนำน้ำเสียดังกล่าวให้ซึ่งขนส่งได้ครั้งละ 30 ลูกบาศก์เมตร/คัน/เที่ยว โดยในการผลิตเพิ่มกำลังการผลิตจะต้องใช้น้ำเสียที่มีค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ประมาณ 100,000 – 300,000 mg/l จำนวนประมาณ 400 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ทั้งนี้ น้ำเสียจากโรงงานดังกล่าวทางโรงงานผลิตเอทานอลจะแจกจ่ายให้กับผู้ต้องการโดยไม่คิดมูลค่า ซึ่งนอกจากที่จะนำไปใช้ผลิตไบโอแก๊สแล้ว โดยทั่วไปเกษตรกรจะนำไปหมักเพื่อใช้เป็นปุ๋ยสำหรับพืชไร่ทั่วไป

- การผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส

ทั้งนี้ขั้นตอนการผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊สมีโครงสร้างขั้นตอนการผลิตดังนี้



1. บ่อรับน้ำ

ทำหน้าที่รับน้ำเสีย Ethanol และเก็บสำรองน้ำเสียไว้ใช้ในระบบเป็นบ่อขนาด 27,000 ลูกบาศก์เมตร ปูพื้นบ่อและคลุมด้วยแผ่น HDPE



รูปบ่อรับน้ำเสีย และจุดที่ถ่ายน้ำเสียจากรถบรรทุกเข้าบ่อ

2. บั๊มน้ำ

ทำหน้าที่สูบน้ำเสียและน้ำหมุนเวียนเข้าสู่ระบบไบโอแก๊สเป็นแบบกึ่งอัตโนมัติ

3. บ่อ MIXING

เป็นบ่อคอนกรีตคลุมด้วย HDPE เพื่อป้องกันกลิ่นทำหน้าที่ผสมระหว่างน้ำเสียจากบ่อรับน้ำเสีย และตะกอนจากบ่อไบโอแก๊สเพื่อทำการปรับค่า pH และ ค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ให้เหมาะสมเพื่อส่งให้กับบ่อไบโอแก๊ส

4. บ่อไบโอแก๊ส

ออกแบบเป็นลักษณะ Cover Lagoon ตามยาวใช้การปูพื้นและคลุมบ่อด้วยแผ่น HDPE ใช้ดินกลบชายผ้าเพื่อกันก๊าซหลุดออกจากระบบ มีการเทคอนกรีตระหว่างบ่อเพื่อป้องกันการทรุดตัวของขอบบ่อและเพื่อสะดวกในการเข้าบำรุงรักษา โดยบ่อหมักของ ARUN มี 4 บ่อขนาด 12,000 ลูกบาศก์เมตรมีความลึกประมาณ 5 เมตร เป็นบ่อปิดที่คลุมด้วยผ้าใบ PE ที่มีความหนาประมาณ 3 มิลลิเมตร ต่อเชื่อมกันตั้งแต่กันบ่อและคลุมด้านบนบ่อ เพื่อรองรับแก๊สที่เกิดจากการหมักน้ำเสียในที่ปลอดออกซิเจน โดยแก๊สที่ได้ก็จะดันผ้าใบให้โป่งพองขึ้นซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการควบคุมปริมาณแก๊สให้เพียงพอกับการผลิตของโรงไฟฟ้า



5. บ่อรับน้ำผ่านการบำบัด

ทำหน้าที่รับน้ำที่ผ่านการหมักก๊าซชีวภาพแล้วเก็บไว้เพื่อให้รอกที่มาส่งน้ำเสียใหม่สูบลกลับไปรดแปลงพืชในบริเวณพื้นที่อื่น โดยใช้รถบรรทุกทุกน้ำเสีย Ethanol จากการตรวจสอบบ่อมีการปูพื้นและคลุมบ่อด้วยแผ่น HDPE เพื่อป้องกันกลิ่นโดยมีการออกแบบให้รับน้ำในช่วงหน้าฝนได้ประมาณ 3 เดือนเนื่องจากในช่วงดังกล่าวจะมีน้ำฝนปริมาณมาก ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำที่เหลือจากระบบไบโอแก๊สของเกษตรกรจะน้อย



6. ท่อ Gas

สำหรับนำก๊าซที่ผลิตได้จากระบบไบโอแก๊สไปยังระบบอื่นๆ ต่อไป โดยใช้วัสดุเป็น HDPE



7. ไบโอสกั๊บบอร์ (BioScrubber)

ก๊าซที่ได้จากบ่อหมักจะถูกปั๊มส่งไปที่ Bio Scrubber เพื่อลดก๊าซ H_2S ที่จะทำความเสียหายกับเครื่องยนต์ให้น้อยกว่า 200 ppm โดยจะมีผลพลอยได้เป็นกำมะถันซึ่งสามารถจำหน่ายให้กับโรงงานผลิตกำมะถันต่อไป



- การผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบัน ARUN ทำการติดตั้งเครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้าไว้แล้ว 4 ชุด ขนาดกำลังการผลิตชุดละ 1 MW โดยปัจจุบันทำการเดินเครื่องเพียง 2 ชุดผลิตตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งเป็นผลมาจากบ่อหมักของ ARUN มีปัญหาเรื่องการผลิตไบโอก๊าซ ในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับสำหรับการผลิต 2 MW ทั้งนี้ ARUN เริ่มขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่วันที่ 20 มีนาคม 2557

- แผนการลงทุนเพิ่มเติม

ทาง ARUN จะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมให้ระบบสามารถผลิตกำลังไฟฟ้าได้ที่ 4 MW ใช้งาน 24 ชั่วโมงต่อวันจำเป็นจะต้องปรับปรุงระบบเพื่อให้สามารถรองรับการผลิตไฟฟ้าดังกล่าวได้ เบื้องต้นจะต้องมีการเพิ่มขนาดบ่อหมักกับบ่อน้ำเสียท้ายบ่อ รวมถึงบ่อน้ำเสียเข้า เนื่องจากระบบที่ออกแบบไว้ที่ค่า COD (Chemical Oxygen Demand) เท่ากับ 300,000 mg/l แต่น้ำเสียที่เข้ามีค่า COD แกว่เท่ากับหรือน้อยกว่า 100,000 mg/l โดยทาง ARUN มีรายการลงทุนที่ต้องดำเนินการ ดังนี้

1. เพิ่มบ่อหมักขนาดรวม 130,000 ลบ.ม. มูลค่า 22,077,000 บาท
 2. ขนาดบ่อเก็บน้ำเสียในช่วงฤดูฝน (ขนาดบ่อเดิมในแบบไม่ได้ระบุไว้) จากข้อมูลที่พบจำเป็นต้องเพิ่มขนาดให้ได้ 192,000 ลบ.ม. มูลค่า 12,800,000 บาท
 3. อาจจะต้องเพิ่มบ่อน้ำเสียเข้าระบบ มูลค่า 3,000,000 บาท
- รวมมูลค่าทั้งสิ้น 37,877,000 บาท

- การบำรุงรักษา

เนื่องจากลักษณะระบบไบโอก๊าซเป็นการหมักน้ำเสียเพื่อให้เกิดก๊าซต้องการการบำรุงรักษาต่ำ เพียงมีการตรวจสอบคุณภาพน้ำที่หมักให้เป็นไปตามที่ต้องการและบำรุงรักษาผ้าใบคลุมตามสภาพ ซึ่งหากขาด ขำรดก็สามารถปะเชื่อมได้ มีค่าใช้จ่ายไม่มาก ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาหลักจะเป็นเครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้าที่จะต้องมีการบำรุงรักษาตามระยะเวลา ดังนี้

- การเปลี่ยนน้ำมันเครื่องทุกระยะ 1,000 ชั่วโมง
- การเปลี่ยนหัวเทียนและตรวจสอบเครื่องยนต์ทุกระยะ 30,000 ชั่วโมง
- ทำการซ่อมแซม ปรับปรุงเปลี่ยนอะไหล่ และอุปกรณ์เครื่องยนต์ทุกระยะ 60,000 ชั่วโมง

โดยในกรณีที่มีการติดตั้งเครื่องขนั้ครบทั้ง 2 เครื่องเพื่อผลิตให้ครบเต็มกำลังการผลิตในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว ในการหยุดเครื่องขนั้เพื่อบำรุงรักษาตามระยะเวลาก็ก้จะดำเนินการสลับกันไปเพื่อให้สามารถผลิตไฟฟ้าจำหน่ายได้ตลอด 24 ชั่วโมง

- รายละเอียดการคำนวณการปรับปรุง

ชื่อโครงการฯ	บริษัท อริยเทพาเวอร์ จำกัด	
ปริมาณประสิทธิผลบ่อเดิมที่มี	61,100	ลบ.ม.
ปริมาณก๊าซชีวภาพที่ต้องการ $\geq$	48,000	ลบ.ม./วัน
COD (Chemical Oxygen Demand) _{total} น้ำเสียเข้า	150,000	mg/l.
ปริมาณน้ำเสียเข้าระบบที่ต้องการ $\geq$	1,280	ลบ.ม./วัน
ระยะเวลาเก็บกัก (HRT) $\geq$	100	วัน
ปริมาณเก็บกักของบ่อ $\geq$	128,000	ลบ.ม.
ปริมาณประสิทธิผลบ่อหมักที่ต้องการเพิ่ม	66,900	ลบ.ม.
ปริมาณบ่อเก็บกักน้ำ (บ่อสำรองน้ำเสียที่ออกจากระบบ)	128,000	ลบ.ม. * เก็บกัก 100 วัน
* อ้างอิง ปริมาณประสิทธิผลของบ่อหมัก ตามป้ายโครงการฯ * GEN ขนาด 2 MW เดิน 24 ชม. ที่ประสิทธิภาพ 1 ลบ.ม.ก๊าซชีวภาพ * องค์ประกอบมีเทน > 60% * อัตราการใช้ GAS ของ GEN เทียบเท่าไม่น้อยกว่า 1 ลบ.ม GAS ผลิตพลังงานไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่า 2 หน่วย * ข้อมูลจาก OWNER		
ราคาประเมินเบื้องต้นในการปรับปรุง		
1.บ่อหมัก	22,077,000	บาท
2.องค์ประกอบของระบบผลิต ไบโอดีแก๊ส	3,000,000	บาท
3. บ่อเก็บน้ำที่ออกจากระบบ (ไม่ต้องมีการคลุมบ่อ)	12,800,000	บาท
รวม	37,877,000	บาท

หมายเหตุ – ผลการประเมินจากสถาบันวิจัยและพัฒนาพลังงานนครพิงค์ มหาวิทยาลัยใหม่

5. ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า

ARUN ได้รับอนุญาตตั้งโรงไฟฟ้า โดยใช้น้ำเสีย (ก๊าซชีวภาพ) เป็นเชื้อเพลิงเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขใบอนุญาตดังนี้

ผู้อนุญาต	:	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
ผู้ผลิตไฟฟ้า	:	บริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด
วันที่ได้รับใบอนุญาตไฟฟ้า	:	10 มกราคม 2557
ใบอนุญาตเลขที่	:	กกพ 01-1(1)/57-336
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า	:	18/1 หมู่ที่ 4 ตำบลวังลึก อำเภอสามสูง จังหวัดสุพรรณบุรี 72130
อายุสัญญา	:	10 ปี
ขนาดกำลังการผลิต	:	4 เมกะวัตต์

6. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

6.1 ARUN ทำสัญญาขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีรายละเอียดสัญญาดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท อริญเพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”)
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	31 ธันวาคม 2556
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-011/2555
วันที่ลงนามในสัญญา	23 มีนาคม 2555
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	4.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลท์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน “ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน”	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	
สาระสำคัญอื่น <u>การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา</u> สัญญานับนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้ - ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา - หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใดให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้	

การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้าเข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อทำการติดตั้ง ปฏิบัติงานบำรุงรักษาเปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของหรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว
- การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้า ในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า
- แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตนอันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยงโดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า

การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่จะทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตหรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด
- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower Heating Value) ของเชื้อเพลิงหลักและเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมันก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริมเกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแนบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้าจะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4

กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า ในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบคือร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริงตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

6.2 สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคฉบับที่ 2

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท อริยเทพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ”)
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	30 กันยายน 2560
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-058/2558
วันที่ลงนามในสัญญา	2 ตุลาคม 2558
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	4.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน “ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน”	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	
สาระสำคัญอื่น การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา สัญญานี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้ - ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา - หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใดให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้ การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า - ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้าเข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อทำการติดตั้ง ปฏิบัติงานบำรุงรักษาเปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของหรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว - การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้า ในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า - แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตนอันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยงโดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า - ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่อาจทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตหรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด	

- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower Heating Value) ของเชื้อเพลิงหลักและเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมันก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริมเกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแนบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้าจะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4
- กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า ในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบคือร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริงตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

7. รายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ทางบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ได้มีการมอบหมายให้บริษัท เชนเนอร์ด แวลูเอชัน แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด โดยมีผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังต่อไปนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วัตถุประสงค์การประเมิน	สาธารณะ-ประกอบการพิจารณาซื้อ-ขาย
รายงานประเมินมูลค่าเลขที่	GVC 15-0771
สภาพทรัพย์สินโดยสังเขป	<u>ที่ดิน</u> - ประกอบด้วยที่ดินจำนวน 5 แปลงมีเนื้อที่ 47 ไร่ 2 งาน 29 ตร.วา (19,079 ตร.วา) - โฉนดที่ดินเลขที่ 22003, 35086, 35087, 35107 และ 35108 - เลขที่ดิน 4, 259, 260, 291 และ 257 - หน้าสำรวจ 3419, 6749, 6750, 6770 และ 6771 <u>สิ่งปลูกสร้าง</u> - อาคารสำนักงาน 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอยรวม 462 ตร.ม. - อาคารประชุม จำนวน 1 หลังมีพื้นที่ใช้สอย 79 ตร.ม. - อาคารที่จอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 91 ตร.ม. - โรงจอดรถ และห้องเก็บของ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 132 ตร.ม. - โรงซ่อมบำรุง จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 144 ตร.ม. - ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 12 ตร.ม. - ห้องแล็บ 1 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 124 ตร.ม. - ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 6.30 ตร.ม.

เรื่อง	รายละเอียด
	เครื่องจักร เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าชีวภาพ ขนาดกำลังผลิต 4 เมกะวัตต์
ลักษณะการใช้ประโยชน์	โรงไฟฟ้าชีวภาพ
วันที่ประเมินมูลค่า	4 พฤศจิกายน 2558
ผู้ประเมิน	นายประมาน สุวรรณรัตน์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	นางจุฬารัตน์ โสขุม
การผูกพัน	ติดจำนองธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 18/1 หมู่ 4 ถนนสิงห์บุรี-นางบวช (ทล.3032) ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี
วิธีที่ใช้ในการประเมิน	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach) สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร: วิธีต้นทุน (Cost Approach)
ราคาประเมิน	อาคาร 8,647,240 บาท เครื่องจักร 135,000,000 บาท ที่ดิน 57,237,000 บาท มูลค่ารวม (พิเศษ) 200,900,000 บาท

7.1 การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)

ผู้ประเมินราคามีการตรวจสอบเปรียบเทียบที่ดินใกล้เคียงจำนวน 4 แห่งแต่คัดเลือก 3 แห่งเพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าที่ดินดังนี้

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนสายสิงห์บุรี-นางบวช (ทล.3032)	ถนนสายสิงห์บุรี-นางบวช (ทล.3032)	ถนนสายสิงห์บุรี-นางบวช (ทล.3032)
เนื้อที่	ที่ดิน 8-0-00 ไร่ (3,200 ตารางวา)	ที่ดิน 12-0-00 ไร่ (4,800 ตารางวา)	ที่ดิน 15-0-00 ไร่ (6,000 ตารางวา)
ทำเล/สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย และ เกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และ เกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และ เกษตรกรรม
ราคาประกาศขาย	2,800,000 บาท (875 บาท/ตร.วา)	6,600,000 บาท (1,375 บาท/ตร.วา)	7,500,000 บาท (1,250 บาท/ตร.วา)
วันที่ประกาศขาย	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558

7.2 ตารางปรับแก้ราคาซื้อขายโดยวิธี Sales Adjustment Grid

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1.ราคาเสนอขาย (บาท)	???	ขายไป 2,800,000	6,600,000	7,500,000
2. ราคาที่เป็นไปได้หลังปรับแก้ (ปรับลดลง 5-25%)	??? ราคาบาท/ตร.วา	1.00 2,800,000 875	0.90 5,940,000 1,238	0.90 6,750,000 1,125
3.เนื้อที่ดิน (ตารางวา) ปรับแก้ขนาดที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ขนาดที่ดิน	19,079	3,200 น้อยกว่า 13,894,125 16,694,125	4,800 น้อยกว่า 17,670,263 23,610,263	6,000 น้อยกว่า 14,713,875 21,463,875
4.ระดับที่ดิน (เมตร) ปรับแก้ระดับที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	เสมอถนน ค่าปรับที่ดิน/ไร่/ม. 180,000	ต่ำกว่า 1.5 เมตร 1.5 12,878,325 29,572,450	ต่ำกว่า 1.5 เมตร 1.5 12,878,325 36,488,588	ต่ำกว่า 1.5 เมตร 1.5 12,878,325 34,342,200
5.ทำเลที่ตั้ง และ รูปร่าง การใช้ประโยชน์ที่ดิน ปรับแก้ทำเลที่ตั้งและรูปร่าง ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	ถนนลาดยาง โรงผลิตไฟฟ้าชีวภาพ	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 20,700,715 50,273,165	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 25,542,011 62,030,599	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 24,039,540 58,381,740
สำหรับการถ่วงน้ำหนัก - ราคาปรับแก้สุทธิรวม - ราคาปรับแก้สุทธิรวม เป็น % ของ ราคาที่เป็นไปได้ - ราคาปรับแก้รวมทั้งหมด (จำนวน เงินไม่คิดเครื่องหมาย) - ราคาประเมินรวมทั้งหมดเป็น % ของราคาที่เป็นไปได้ สรุปการถ่วงน้ำหนัก (%)		47,473,165 16.955 47,473,165 16.955 ปรับมากที่สุด 20	56,090,599 9.443 56,090,599 9.443 ปรับปานกลาง 30	51,631,740 7.649 51,631,740 7.649 ปรับน้อยสุด 50
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า หรือ บาท/ตารางวา ยอดถัว	57,854,683 3,032 3,000			

ดังนั้นมูลค่าตลาดของที่ดินเนื้อที่ 47-2-79 ไร่ (19,079 ตารางวา) @ 3,000 บาท/ตารางวา เท่ากับ 57,237,000 บาท

8. สัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด

บริษัท ได้มีการทำสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นของ ARUN มีรายละเอียดสัญญาดังนี้

วันที่ทำสัญญา	16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญามัดจำลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558
ผู้จะซื้อ	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ผู้จะขาย	1. นายอรัญ โสขุมมา 2. นางจุฬารัตน์ โสขุมมา 3. นายเจษฎา โสขุมมา 4. นางสาวชยพร โสขุมมา 5. นางสาวชนันด์พร กิจสวัสดิ์
หุ้นที่จะซื้อขาย	ผู้จะขายตกลงจะขายหุ้นและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นทั้งหมดในบริษัท จำนวน 1,450,000 หุ้นๆละ 100 บาท
มูลค่าและเงื่อนไขในการชำระ	คิดเป็นมูลค่าจำนวนทั้งสิ้น 358,000,000 บาท โดยคู่สัญญาตกลงจะแบ่งชำระราคาซื้อขายเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขดังนี้ 1. ผู้จะซื้อจะชำระเงินมัดจำราคาซื้อขายเป็นจำนวน 71,600,000 บาท ให้แก่ผู้จะขายโดนแบ่งเป็น 3 งวดดังนี้ • งวดที่ 1 ในวันที่ทำสัญญานี้ เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท ส่งจ่ายให้ นางจุฬารัตน์ โสขุมมา • งวดที่ 2 ภายในวันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 32,800,000 บาท ส่งจ่ายให้ นางจุฬารัตน์ โสขุมมา ทั้งนี้ผู้จะซื้อและผู้จะขายจะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว • งวดที่ 3 ภายใน 15 วันนับจากวันที่ผู้จะซื้อได้ทำการตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางการเงินบัญชีแล้วเสร็จ เป็นจำนวนเงิน 35,800,000 บาท ส่งจ่ายให้นางจุฬารัตน์ โสขุมมา และคู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและลงทุนในบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว 2. ผู้จะขายขอให้ผู้จะซื้อชำระค่าซื้อขายที่เหลือทั้งหมดจำนวนเงิน 286,400,000 บาท ให้แก่ผู้จะขายภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยมีเงื่อนไขการชำระดังนี้ • ชำระและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นเดิมทั้งหมด จำนวน 1,450,000 หุ้น ของบริษัท อรัญ เพาเวอร์ จำกัดเป็นจำนวน 156,700,000 บาท • ชำระราคาลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ เพื่อนำไปชำระหนี้ที่บริษัทฯ มีต่อสถาบันการเงิน จ่ายค่าซื้อที่ดิน และชำระหนี้ที่บริษัทฯ มีต่อกรรมการ จำนวน 129,700,000 บาท
สาระสำคัญอื่น	• ผู้จะขายมีหน้าที่ที่ต้องดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ในโฉนดที่ดินเลขที่ 22003 จำนวน 7 ไร่ 1 งาน 32 ตารางวา, โฉนดเลขที่ 35086 จำนวน 12 ไร่ 2 งาน 58 ตารางวา, โฉนดที่ดินเลขที่ 35087 จำนวน 12 ไร่ 3 งาน 40 ตารางวา, โฉนดที่ดินเลขที่ 35107 จำนวน 9 ไร่ 2 งาน 8 ตารางวาและโฉนดเลขที่ 35108 จำนวน 5 ไร่ 1 งาน 41 ตารางวา รวมเนื้อที่ทั้งสิ้น 47 ไร่ 2 งาน 79 ตารางวา ตั้งอยู่ที่ ตำบลวังลึก อำเภอสามชูก จังหวัดสุพรรณบุรี ที่ปัจจุบันใช้ในการประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวภาพที่ถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินโดย นางจุฬารัตน์ โสขุมมา ซึ่งให้ความยินยอมในการประกอบธุรกิจดังกล่าว • ผู้จะขายมีหน้าที่ต้องจัดหาข้อมูลที่เพียงพอแก่ผู้ซื้อ เพื่อใช้ประกอบการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) • ในวันที่ลงนามในสัญญานี้ ผู้จะขายมีหน้าที่จะต้องแจ้งให้ผู้ซื้อทราบ ภาระหนี้, ภาระผูกพัน,

	และ/หรือ ภาระใดๆทั้งหมดของบริษัท อริญ เพาเวอร์ จำกัดที่มีกับบุคคลและ/หรือนิติบุคคลใดๆ หากผู้ซื้อจะซื้อผิดสัญญาไม่ทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของบริษัท อริญ เพาเวอร์ จำกัด ผู้จะซื้อขอมให้ผู้ขายรับเงินมัดจำ แต่ถ้าผู้จะขายผิดสัญญาไม่ทำสัญญาซื้อขายหุ้นของบริษัทฯหรือมีพฤติการณ์หลีกเลียงหรือไม่ให้ความร่วมมือในการดำเนินการซื้อขายหุ้นของบริษัท อริญ เพาเวอร์ จำกัด ผู้จะขายขอมให้ผู้ซื้อฟ้องศาลบังคับให้ผู้จะขายดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญานี้ได้ทันที และขอมใช้ค่าเสียหายให้กับผู้ซื้อเป็นจำนวนเงิน 200,000,000 บาท (สองร้อยล้านบาทถ้วน) พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า) ต่อปีนับแต่วันกระทำผิดสัญญา
การชำระราคา	โดยทางบริษัทได้มีการชำระค่ามัดจำงวดที่ 1 ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท และงวดที่ 2 ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 32,800,000 บาทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

9.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: บาท)

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	30 กันยายน 2555	%	30 กันยายน 2556	%	30 กันยายน 2557	%
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	91,741.00	8.40%	208,940.00	0.21%	293,253.85	0.16%
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	2,299,153.43	1.27%
ลูกหนี้และตั๋วเงินรับทางการค้าสุทธิ	-	-	-	-	2,299,153.43	1.27%
รวมเงินให้กู้ยืมระยะสั้น	1,000,000.00	91.60%	650,000.00	0.67%	-	-
รายได้ค้างรับ	-	-	-	-	5,191,720.60	2.87%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	7,163,616.68	7.35%	1,147,980.32	0.63%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,091,741.00	100.00%	11,297,738.83	11.59%	14,789,521.54	8.17%
สินทรัพย์ระหว่างก่อสร้าง	-	-	84,633,432.66	86.84%	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	-	-	672,863.49	0.69%	164,834,110.81	91.07%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	600,000.00	0.62%	1,120,000.00	0.62%
เงินประกันการใช้ไฟฟ้า	-	-	252,000.00	0.26%	252,000.00	0.14%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	-	86,158,296.15	88.41%	166,206,110.81	91.83%
รวมสินทรัพย์	1,091,741.00	100.00%	97,456,034.98	100.00%	180,995,632.35	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	3,894,613.50	4.00%	20,300,092.95	11.22%
รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	37,000,000.00	20.44%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3,000.00	0.27%	20,044.23	0.02%	14,400.00	0.01%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	-	553,139.09	0.57%	1,405,643.02	0.78%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3,000.00	0.27%	16,608,976.36	17.04%	60,058,453.17	33.18%
รวมเงินกู้ระยะยาว	-	-	61,245,000.00	62.84%	75,473,750.34	41.70%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	-	-	61,245,000.00	62.84%	75,473,750.34	41.70%

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	30 กันยายน 2555	%	30 กันยายน 2556	%	30 กันยายน 2557	%
รวมหนี้สิน	3,000.00	0.27%	77,853,976.36	79.89%	135,532,203.51	74.88%
ทุนจดทะเบียน	45,000,000.00	4121.86%	45,000,000.00	46.17%	45,000,000.00	24.86%
ทุน ที่ ออก และชำระแล้ว 450,000 หุ้นสามัญ	11,250,000.00	1030.46%	20,250,000.00	20.78%	45,000,000.00	24.86%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(161,259.00)	(14.77%)	(647,941.38)	(0.66%)	463,428.84	0.26%
รายการอื่น	(10,000,000.00)	(915.97%)	-	-	-	-
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	1,088,741.00	99.73%	19,602,058.62	20.11%	45,463,428.84	25.12%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้อถือหุ้น	1,091,741.00	100.00%	97,456,034.98	100.00%	180,995,632.35	100.00%

9.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของ ARUN ย้อนหลัง 3 ปี ณ วันสิ้นสุด 30 กันยายน ปี 2555-2557 เป็นดังนี้

(หน่วย: บาท)

รายการ	ปีงบการเงิน					
	30 กันยายน 2555	%	30 กันยายน 2556	%	30 กันยายน 2557	%
รายได้จากการขายและบริการ สุทธิ	-	-	-	-	16,483,751.45	89.92%
รายได้รวม	38,416.00	100.00%	19,792.19	100.00%	18,331,123.74	100.00%
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	-	-	-	-	12,670,491.31	69.12%
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	-	-	-	-	3,813,260.14	20.80%
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	-	432,799.57	(2186.72%)	1,711,623.74	9.34%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	-	-	(432,800)	(2186.72%)	2,101,636.40	11.46%
รวมรายได้อื่น	38,416.00	100.00%	19,792.19	100.00%	1,847,372.29	10.08%
ค่าใช้จ่ายอื่น	204,000.00	531.03%	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	(165,584.00)	(431.03%)	(413,007.38)	(2086.72%)	3,949,008.69	21.54%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและ ภาษีเงินได้	(165,584.00)	(431.03%)	(413,007.38)	(2086.72%)	3,949,008.69	21.54%
ดอกเบี้ยจ่าย	625.00	1.63%	73,675.00	372.24%	2,837,638.47	15.48%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	(166,209.00)	(432.66%)	(486,682.38)	(2458.96%)	1,111,370.22	6.06%

เอกสารแนบ 3

ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไปโอ กรีนเพาเวอร์ จำกัด และรายละเอียดโรงไฟฟ้าไปโอก๊าซ

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท : บริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไปโอกรีนเพาเวอร์ จำกัด (“SSUPAN”)
เลขทะเบียนนิติบุคคล : 0725554000171
วันที่ก่อตั้ง : 14 กุมภาพันธ์ 2554
ทุนจดทะเบียน : 35,000,000 บาท
ที่ตั้ง : 39 หมู่ที่ 6 ตำบลดิ่งชัน อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัด สุพรรณบุรี 72230
ประเภทธุรกิจ : ผลิตกระแสไฟฟ้าจากไปโอก๊าซ

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

2.1 ผู้ถือหุ้น

SSUPAN มีผู้ถือหุ้นจำนวน 3 ราย มีจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 35,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1,000 บาท คิดเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 35 ล้านบาท ชำระแล้วเต็มมูลค่า มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 เมษายน 2558 ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้นหุ้น	%
1	นาง สุรพงษ์ รุ่งวารินทร์	34,800	99.43%
2	นาย อริญ โสขมา	100	0.29%
3	นาย สุรนนท์ รุ่งวารินทร์	100	0.29%
รวม		35,000	100.00%

2.2 กรรมการบริษัท

1. นาย สุรพงษ์ รุ่งวารินทร์

ผู้มีอำนาจลงนามและประทับตราสำคัญของบริษัท คือ นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์

3. ความเกี่ยวข้องกับบริษัท

SSUPAN และผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

4. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

4.1 ลักษณะธุรกิจ

SSUPAN ประกอบธุรกิจประเภทโรงไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส โดยนำไบโอแก๊สที่ได้จากการหมักน้ำเสียไปใช้เดินเครื่องยนต์ที่ใช้ไบโอแก๊สในการผลิตไฟฟ้า

- ที่ตั้งโรงไฟฟ้า

39 หมู่ที่ 6 ตำบลลิ้นจี่ อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัด สุพรรณบุรี 72230

โดยตั้งอยู่บนโฉนดเลขที่ 59613-5 และ 88040 รวมเนื้อที่ประมาณ 40 ไร่ 3 งาน 125 ตารางวา

ปัจจุบันเป็นกรรมสิทธิ์ของ นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์

ภาพที่ตั้งที่ดิน



แผนที่และเส้นทางเข้า – ออกของสถานประกอบการ ที่มา : Google Map

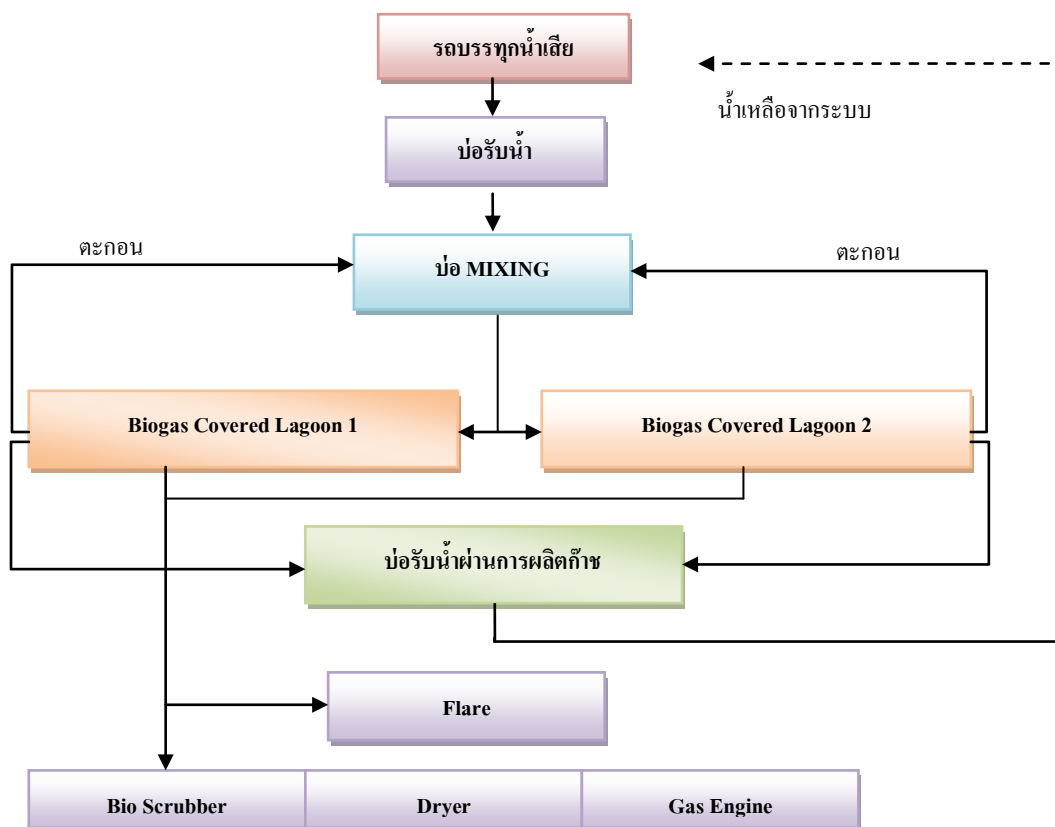
- วัตถุดิบ

ปัจจุบัน SSUPAN ใช้น้ำเสียจากโรงงานผลิตเอทานอลจากกากน้ำตาลของ บริษัท มิตรผลไบโอฟู้ด จำกัด ซึ่งอยู่ห่างจากที่ตั้งของ SSUPAN ประมาณ 40 กิโลเมตรโดยจ้างรถบรรทุกน้ำพร้อมมรดพ่วงจากภายนอกขนน้ำเสียดังกล่าวให้ ซึ่งขนส่งได้ครั้งละ 30 ลูกบาศก์เมตร/คัน/เที่ยว โดยในการผลิตเต็มกำลังการผลิตจะต้องใช้น้ำเสีย ที่มีค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ประมาณ 100,000 – 300,000 mg/l จำนวนประมาณ 160 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน ทั้งนี้ น้ำเสียจากโรงงานดังกล่าวทางโรงงานผลิตเอทานอล จะแจกจ่ายให้กับผู้ต้องการโดยไม่คิดมูลค่าซึ่งนอกจากที่จะนำไปใช้ผลิตไบโอแก๊สแล้ว โดยทั่วไปเกษตรกรจะนำไปหมักเพื่อใช้เป็นปุ๋ยสำหรับพืชไร่ทั่วไป

- การผลิตไบโอแก๊ส

ทั้งนี้ขั้นตอนการผลิตไฟฟ้าจากไบโอแก๊ส มีโครงสร้างขั้นตอนการผลิตดังนี้

ไบโอแก๊ส Flow Diagram



1. บ่อรับน้ำ

ทำหน้าที่รับน้ำเสีย Ethanol และเก็บสำรองน้ำเสียไว้ใช้ในระบบ เป็นบ่อขนาด 11,652 ลูกบาศก์เมตร ปูพื้นบ่อและคลุมด้วยแผ่น HDPE



รูปบ่อรับน้ำเสีย และจุดที่ถ่ายน้ำเสียจากรถบรรทุกเข้าบ่อ

2. ปั๊มน้ำ

ทำหน้าที่สูบน้ำเสียและน้ำหมุนเวียนเข้าสู่ระบบ Biogas เป็นแบบกึ่งอัตโนมัติ



3. บ่อ MIXING

เป็นบ่อคอนกรีตคลุมด้วย HDPE เพื่อป้องกันกลิ่น ทำหน้าที่ผสมระหว่างน้ำเสียจากบ่อรับน้ำเสีย และตะกอนจากบ่อ Biogas เพื่อทำการปรับค่า pH และ ค่า COD (Chemical Oxygen Demand) ให้เหมาะสมเพื่อส่งให้กับบ่อ Biogas



4. บ่อ Biogas

ออกแบบเป็นลักษณะ Cover Lagoon ตามยาวใช้การปูพื้นและคลุมบ่อด้วยแผ่น HDPE ใช้ดินกลบชายผ้าเพื่อกันก๊าซหลุดออกจากระบบ มีการเทคอนกรีตระหว่างบ่อเพื่อป้องกันการทรุดตัวของขอบบ่อ และเพื่อสะดวกในการเข้าบำรุงรักษา โดยบ่อหมักของ SSUPAN มี 2 บ่อ ขนาด 12,000 ลูกบาศก์เมตร มีความลึกประมาณ 5 เมตร เป็นบ่อปิดที่คลุมด้วยผ้าใบ PE ที่มีความหนาประมาณ 3 มิลลิเมตร ต่อเชื่อมกันตั้งแต่กันบ่อและคลุมด้านบนบ่อ เพื่อรองรับก๊าซที่เกิดจากการหมักน้ำเสียในที่ปลอดออกซิเจน โดยก๊าซที่ได้ก็จะดันผ้าใบให้โป่งพองขึ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการควบคุมปริมาณก๊าซให้เพียงพอกับการผลิตของโรงไฟฟ้า



5. บ่อรับน้ำผ่านการบำบัด

ทำหน้าที่รับน้ำที่ผ่านการหมักก๊าซชีวภาพแล้วเก็บไว้ เพื่อให้กรดที่มาส่งน้ำเสียใหม่สูบลกลับไปรคแปลงพืชในบริเวณพื้นที่อื่น โดยใช้รถบรรทุกน้ำเสีย Ethanol จากการตรวจสอบบ่อมีการปูพื้นและคลุมบ่อด้วยแผ่น HDPE เพื่อป้องกันกลิ่น โดยมีการออกแบบให้รับน้ำในช่วงหน้าฝนได้ประมาณ 3 เดือน เนื่องจากในช่วงดังกล่าวจะมีน้ำฝนปริมาณมากส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำที่เหลือจะระบบไบโอแก๊สของเกษตรกรจะน้อย



6. ท่อ Gas

สำหรับนำแก๊สที่ผลิตได้จากระบบ Biogas ไปยังระบบอื่นๆต่อไปโดยใช้วัสดุเป็น HDPE



7. ไบโอสกั๊บบอร์ (BioScrubber)

แก๊สที่ได้จากบ่อหมักจะถูกปั๊มส่งไปที่ Bio Scrubber เพื่อลดแก๊ส H_2S ที่จะทำความเสียหายกับเครื่องยนต์ให้น้อยกว่า 200 ppm โดยจะมีผลพลอยได้เป็นกำมะถันซึ่งสามารถจำหน่ายให้กับโรงงานผลิตกำมะถันต่อไป



- ระบบผลิตไฟฟ้า

ปัจจุบัน SSUPAN ทำการติดตั้ง เครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้าไว้เพียง 1 ชุด ขนาดกำลังการผลิตชุดละ 1 MW ทำการเดินเครื่องผลิตตลอด 24 ชั่วโมงโดยบ่อหมักของ SSUPAN จากการทดสอบการผลิตไบโอแก๊สในช่วงที่ผ่านมาสามารถรองรับอย่างเพียงพอสำหรับการผลิต 2 MW และได้จัดเตรียมพื้นที่รองรับการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มเติมสำหรับการผลิตอีก 1 ชุด ไว้แล้วทั้งนี้ SSUPAN เริ่มขายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคตั้งแต่วันที่ 12 ตุลาคม 2558

- แผนการลงทุนเพิ่มเติม

ทาง SSUPAN จะต้องมีการลงทุนเพิ่มเติมตั้งแต่ระบบ Bio Scrubber เครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้า และอุปกรณ์ประกอบอีก 1 ชุด เพื่อต่อเชื่อมกับบ่อหมักและระบบควบคุมหลักในการส่งไฟฟ้าออกมีรายการลงทุนที่ต้องดำเนินการดังนี้

1. เพิ่มเครื่องกำเนิดขนาด 1 MW จำนวน 1 เครื่อง มูลค่า 16,000,000 บาท
2. เพิ่มขนาดบ่อเก็บน้ำเสียในช่วงฤดูฝน (ขนาดบ่อเดิมในแบบไม่ได้ระบุไว้) มูลค่า 6,400,000 บาท
3. เพิ่มบ่อหมัก มูลค่า 11,055,000 บาท
4. เพิ่มองค์ประกอบของระบบผลิต BIOGAS มูลค่า 9,000,000 บาท

รวมทั้งสิ้น 42,455,000 บาท

- การบำรุงรักษา

เนื่องจากลักษณะระบบไบโอแก๊สเป็นการหมักน้ำเสียเพื่อให้เกิดแก๊ส ต้องการการบำรุงรักษาต่ำเพียงมีการตรวจสอบคุณภาพน้ำที่หมักให้เป็นไปตามที่ต้องการ และบำรุงรักษาผ้าใบคลุมตามสภาพซึ่งหากขาดชำรุด ก็สามารถปะติดได้ มีค่าใช้จ่ายไม่มาก

ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาหลักจะเป็นเครื่องยนต์ในการผลิตไฟฟ้าที่จะต้องมีการบำรุงรักษาตามระยะเวลา ดังนี้

- การเปลี่ยนน้ำมันเครื่อง ทุกๆ 1,000 ชั่วโมง
- การเปลี่ยนหัวเทียนและตรวจสอบเครื่องยนต์ ทุกๆ 30,000 ชั่วโมง
- ทำการซ่อมแซมปรับปรุงเปลี่ยนอะไหล่ และอุปกรณ์เครื่องยนต์ ทุกๆ 60,000 ชั่วโมง

โดยในกรณีที่มีการติดตั้งเครื่องยนต์ครบทั้ง 2 เครื่องเพื่อผลิตให้ครบเต็มกำลังการผลิตในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าแล้ว ในกรณียุคเครื่องยนต์เพื่อบำรุงรักษาตามระยะเวลาก็จะดำเนินการสลับกันไปเพื่อให้สามารถผลิตไฟฟ้าจำหน่ายได้ตลอด 24 ชั่วโมง

- รายละเอียดการคำนวณการปรับปรุง

ชื่อโครงการฯ	บริษัท เศรษฐีสุพรรณไบโอกรีนเพาเวอร์ จำกัด	
ปริมาณประสิทธิผลบ่อเดิมที่มี	30,500	ลบ.ม.
ปริมาณก๊าซชีวภาพที่ต้องการ $\geq$	24,000	ลบ.ม./วัน
COD (Chemical Oxygen Demand) _{total} น้ำเสียเข้า	150,000	mg/l.
ปริมาณน้ำเสียเข้าระบบที่ต้องการ $\geq$	640	ลบ.ม./วัน
ระยะเวลาเก็บกัก (HRT) $\geq$	100	วัน

ปริมาณเก็บกักของบ่อ $\geq$	64,000	ลบ.ม.
ปริมาณประสิทธิผลของบ่อหมักที่ต้องการเพิ่ม	33,500	ลบ.ม.
ปริมาณบ่อเก็บกักน้ำ (บ่อสำรองน้ำเสียที่ออกจากระบบ)	64,000	ลบ.ม. * เก็บกัก 100 วัน
* อ้างอิง ปริมาณประสิทธิผลของบ่อหมัก ตามป้ายโครงการฯ * GEN ขนาด 2 MW. เดิน 24 ชม. ที่ประสิทธิภาพ 1 ลบ.ม.ก๊าซชีวภาพ * องค์ประกอบมีเทน > 60% * อัตราการใช้ GAS ของ GEN เทียบเท่าไม่น้อยกว่า 1 ลบ.ม GAS ผลิตพลังงานไฟฟ้าได้ไม่น้อยกว่า 2 หน่วย * ข้อมูลจาก OWNER		
ราคาประเมินเบื้องต้นในการปรับปรุง		
1. GEN ขนาด 1 MW.	16,000,000	บาท
2. บ่อเก็บน้ำที่ออกจากระบบ (ไม่ต้องมีการคลุมบ่อ)	6,400,000	บาท
3. บ่อหมัก	11,055,000	บาท
4. องค์ประกอบของระบบผลิต BIOGAS	9,000,000	บาท
รวม	42,455,000	บาท

หมายเหตุ – ผลการประเมินจากสถาบันวิจัยและพัฒนาพลังงานนครพิงค์ มหาวิทยาลัยใหม่

5. ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า

SSUPAN ได้รับอนุญาตตั้งโรงไฟฟ้า โดยใช้น้ำเสีย (ก๊าซชีวภาพ) เป็นเชื้อเพลิงเพื่อจำหน่ายให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขใบอนุญาตดังนี้

ผู้อนุญาต	: การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.)
ผู้ผลิตไฟฟ้า	: บริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด
วันที่ได้รับใบอนุญาตไฟฟ้า	: 15 กันยายน 2558
ใบอนุญาตเลขที่	: กกพ 01-1(1)/57-336
สถานที่ตั้งโรงไฟฟ้า	: เลขที่ 39 หมู่ที่ 6 ตำบลดลิ่งชัน อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี
อายุสัญญา	: 10 ปี
ขนาดกำลังการผลิต	: ไม่เกิน 10 เมกะวัตต์

6. สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

6.1 SSUPAN ทำสัญญาขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีรายละเอียดสัญญาดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท เสรฐฐิสุพรรณไบโอกรีนเพาเวอร์ จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ”)
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	31 ธันวาคม 2557

เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-070/2555
วันที่ลงนามในสัญญา	17 สิงหาคม 2555
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	2.00 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้า ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน “ระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน”	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	
สาระสำคัญอื่น การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา สัญญานี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้ - ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา - หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้	
การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า - ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้า เข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้าเพื่อทำการติดตั้ง ปฏิบัติงานบำรุงรักษาเปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของหรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว - การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้าในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า - แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตนอันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยงโดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า	

การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่จะทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิต หรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด
- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower heating Value) ของเชื้อเพลิงหลักและเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมันก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริม เกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแนบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้า จะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4
- กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระ ให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า ในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบ คือ ร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริง ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

7. รายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ทางบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) ได้มีการมอบหมายให้บริษัท เชนเนอรัล แวลูเอชัน แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด โดยมีผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังต่อไปนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วัตถุประสงค์การประเมิน	สาธารณะ-ประกอบการพิจารณาด้านซื้อ-ขาย
รายงานประเมินมูลค่าเลขที่	GVC 15-0771
สภาพทรัพย์สินโดยสังเขป	<u>ที่ดิน</u> • ประกอบด้วยที่ดินจำนวน 4 แปลงมีเนื้อที่ 41 ไร่ 0 งาน 25 ตร.วา (16,425 ตร.วา) • เนื้อที่ที่ประเมิน 29-1-83 ไร่ (11,783 ตารางวา) • โฉนดที่ดินเลขที่ 59614, 59615, 59616 และ 88040 • เลขที่ดิน 201, 199, 198 และ 546

	- หน้าสำรวจ 2551, 2549, 2548 และ 5267 <u>สิ่งปลูกสร้าง</u> - อาคารสำนักงาน 2 ชั้น จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอยรวม 275 ตร.ม. - อาคารหลังคาคลุมเครื่องจักร จำนวน 1 หลังมีพื้นที่ใช้สอย 98 ตร.ม. - ห้องน้ำ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 9 ตร.ม. - โรงจอดรถ จำนวน 1 หลัง มีพื้นที่ใช้สอย 216 ตร.ม. <u>เครื่องจักร</u> เครื่องจักรและอุปกรณ์โรงไฟฟ้าชีวภาพ ขนาดกำลังผลิต 2 เมกะวัตต์ (ณ วันสำรวจเครื่องจักร และอุปกรณ์มีกำลังผลิต 1 เมกะวัตต์)
ลักษณะการใช้ประโยชน์	โรงไฟฟ้าชีวภาพ
วันที่ประเมินมูลค่า	4 พฤศจิกายน 2558
ผู้ประเมิน	นายประมาน สุวรรณรัตน์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์
ภาระผูกพัน	ติดจำนองธนาคาร ซีไอเอ็มบี จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 39 หมู่ 6 ถนนสายหนองพันกอง-หนองแด้ (สพ.3007) ตำบลดงลิ้น อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี
วิธีที่ใช้ในการประเมิน	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach) สิ่งปลูกสร้างและเครื่องจักร: วิธีต้นทุน (Cost Approach)
ราคาประเมิน	อาคาร 5,089,900 บาท เครื่องจักร 60,000,000 บาท ที่ดิน 29,457,500 บาท มูลค่ารวม (พิเศษ) 94,500,000 บาท

7.1 การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)

ผู้ประเมินราคามีการตรวจสอบเปรียบเทียบที่ดินใกล้เคียงจำนวน 4 แห่งแต่คัดเลือก 3 แห่งเพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าที่ดินดังนี้

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนสายหนองพันกอง-หนองแด้ (สพ. 3007)	ถนนสายหนองพันกอง-หนองแด้ (สพ. 3007)	ถนนสายหนองพันกอง-หนองแด้ (สพ. 3007)
เนื้อที่	ที่ดิน 10-0-00 ไร่ (4,000 ตารางวา)	ที่ดิน 17-0-0 ไร่ (6,800 ตารางวา)	ที่ดิน 15-0-00 ไร่ (6,000 ตารางวา)
ทำเล/สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม

ราคาประกาศขาย	4,500,000 บาท (1,125 บาท/ตร.วา)	7,310,000 บาท (1,075 บาท/ตร.วา)	6,000,000 บาท (1,000 บาท/ตร.วา)
วันที่ประกาศขาย	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558

7.2 ตารางปรับแก้ราคาซื้อขายโดยวิธี Sales Adjustment Grid

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1.ราคาเสนอขาย (บาท)	???	4,500,000	7,310,000	6,000,000
2. ราคาที่เป็นไปได้หลังปรับแก้ (ปรับลดลง 5-25%)	???	0.90 4,050,000	0.95 6,944,500	0.95 5,700,000
	ราคาบาท/ตร.วา	1,013	1,021	920
3.เนื้อที่ดิน (ตารางวา) ปรับแก้ขนาดที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ขนาดที่ดิน	11,783	4,000 น้อยกว่า 7,880,288 11,930,288	6,800 น้อยกว่า 5,088,889 12,033,389	6,000 น้อยกว่า 5,493,850 11,193,850
4.ระดับที่ดิน (เมตร) ปรับแก้ระดับที่ดิน ราคาหลังปรับแก้พื้นที่ตั้งฯ	ต่ำเฉลี่ย 1 เมตร ค่าปรับที่ดิน/ไร่/ม. 180,000	ต่ำกว่า 1 เมตร 1.0 5,302,350 17,232,638	ต่ำกว่า 1 เมตร 1.0 5,302,350 17,335,739	ต่ำกว่า 1.0 เมตร 1.0 5,302,350 16,496,200
5.ทำเลที่ตั้ง และ รูปร่าง การใช้ประโยชน์ที่ดิน ปรับแก้ทำเลที่ตั้งและรูปร่าง ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้งฯ	ถนนลาดยาง โรงผลิตไฟฟ้าชีวภาพ	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 12,062,846 29,295,484	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 12,135,017 29,470,756	ถนนลาดยาง เกษตรกรรม 0.70 น้อยกว่า +70% 11,547,340 28,043,540
สำหรับการถ่วงน้ำหนัก - ราคาปรับแก้สุทธิรวม - ราคาปรับแก้สุทธิรวม เป็น % ของ ราคาที่เป็นไปได้ - ราคาปรับแก้รวมทั้งหมด (จำนวน เงินไม่คิดเครื่องหมาย) - ราคาประเมินแก้รวมทั้งหมดเป็น % ของราคาที่เป็นไปได้ สรุปการถ่วงน้ำหนัก (%)		25,245,484 6.233 25,245,484 6.233 20	22,526,256 3.224 22,526,256 3.224 50	22,343,540 3.920 22,343,540 3.920 ปรับปานกลาง 30
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า หรือ บาท/ตารางวา ยอดถัว	29,007,537 2,462 <u>2,500</u>			

ดังนั้นมูลค่าตลาดของที่ดินเนื้อที่ 29-1-83 ไร่ (11,783 ตารางวา) @ 2,500 บาท/ตารางวา เท่ากับ 29,457,500 บาท

8. สัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอก็ริน เพาเวอร์ จำกัด

บริษัท ได้มีการทำสัญญามัดจำการซื้อขายหุ้นของ SSUPAN มีรายละเอียดสัญญาดังนี้

วันที่ทำสัญญา	16 ตุลาคม 2558 และบันทึกเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญามัดจำลงวันที่ 26 พฤศจิกายน 2558
ผู้จะซื้อ	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ผู้จะขาย	1. นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ 2. นางละอวย รุ่งวารินทร์ 3. นายสรนันท รุ่งวารินทร์
หุ้นที่จะซื้อขาย	ผู้จะขายตกลงจะขายหุ้นและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นทั้งหมดในบริษัท จำนวน 35,000 หุ้นๆ ละ 1,000 บาท
มูลค่าและเงื่อนไขในการชำระ	คิดเป็นมูลค่าจำนวนทั้งสิ้น 152,000,000 บาท โดยคู่สัญญาตกลงจะแบ่งชำระราคาซื้อขายเป็นงวดๆ ตามเงื่อนไขดังนี้ 1. ผู้จะซื้อจะชำระเงินมัดจำราคาซื้อขายเป็นจำนวน 30,400,000 บาท ให้แก่ผู้จะขาย โอนแบ่งเป็น 3 งวดดังนี้ ● งวดที่ 1 ในวันทำสัญญานี้ เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท ส่งจ่ายให้นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ● งวดที่ 2 ภายในวันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 12,500,000 บาท ส่งจ่ายให้นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ทั้งนี้ผู้จะซื้อและผู้จะขายจะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ● งวดที่ 3 ภายใน 15 วันนับจากวันที่ผู้จะซื้อได้ทำการตรวจสอบเอกสารหลักฐานทางการบัญชีแล้วเสร็จ เป็นจำนวนเงิน 14,900,000 บาท ส่งจ่ายให้นายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ และคู่สัญญาเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นและลงทุนในบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอก็ริน เพาเวอร์ จำกัด เป็นที่เรียบร้อยแล้ว 2. ผู้จะขายขอให้ผู้จะซื้อชำระค่าซื้อขายที่เหลือทั้งหมดจำนวนเงิน 121,600,000 บาท ให้แก่ผู้จะขาย ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 โดยมีเงื่อนไขการชำระดังนี้ ● ชำระและโอนกรรมสิทธิ์ในหุ้นเดิมทั้งหมด จำนวน 35,000 หุ้น ของบริษัท เสรฐฐิสุพรรณ ไบโอก็ริน เพาเวอร์ จำกัดเป็นจำนวน 13,000,000 บาท ● ชำระราคาลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ เพื่อนำไปชำระหนี้ที่บริษัทมีต่อสถาบันการเงิน จ่ายค่าซื้อที่ดิน และชำระหนี้ที่บริษัทฯ มีต่อกรรมการ จำนวน 108,600,000 บาท
สาระสำคัญอื่น	● ผู้จะขายมีหน้าที่ที่ต้องดำเนินการโอนกรรมสิทธิ์ในโฉนดที่ดินเลขที่ 59613 จำนวน 7 ไร่ 2 งาน 58 ตารางวา, โฉนดเลขที่ 59614 จำนวน 1 งาน 72 ตารางวา, โฉนดที่ดินเลขที่ 59615 จำนวน 16 ไร่ 3 งาน 22 ตารางวา และโฉนดที่ดินเลขที่ 88040 จำนวน 4 ไร่ 2 งาน 31 ตารางวา รวมเนื้อที่

	ทั้งสิ้น 29 ไร่ 1 งาน 83 ตารางวา ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลังชั้น อำเภอเมือง สุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี ที่ปัจจุบันใช้ในการประกอบธุรกิจ โรงไฟฟ้าชีวภาพที่ถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินโดยนายสุรพงษ์ รุ่งวารินทร์ ซึ่งให้ความยินยอมในการประกอบธุรกิจดังกล่าว • ผู้จะขายมีหน้าที่ต้องหาข้อมูลที่เพียงพอแก่ผู้ซื้อ เพื่อใช้ประกอบการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล (Due Diligence) • ในวันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ ผู้จะขายมีหน้าที่จะต้องแจ้งให้ผู้ซื้อทราบภาระหนี้, ภาระผูกพัน, และ/หรือ ภาระใดๆ ทั้งหมดของบริษัท เสรฐจิตูพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัดที่มีกับบุคคลและ/หรือนิติบุคคลใดๆ • หากผู้จะซื้อผิดสัญญาไม่ทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของบริษัท เสรฐจิตูพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด ผู้จะซื้อยอมให้ผู้จะขายริบเงินมัดจำ แต่ถ้าผู้จะขายผิดสัญญาไม่ทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นของบริษัทฯ หรือมีพฤติการณ์หลีกเลี่ยงหรือไม่ให้ความร่วมมือในการดำเนินการซื้อขายหุ้นของบริษัท เสรฐจิตูพรรณ ไบโอกรีน เพาเวอร์ จำกัด ผู้จะขายยอมให้ผู้จะซื้อฟ้องศาลบังคับให้ผู้จะขายดำเนินการให้เป็นไปตามสัญญานี้ได้ทันที และยอมใช้ค่าเสียหายให้กับผู้จะซื้อเป็นจำนวนเงิน 100,000,000 บาท (หนึ่งร้อยล้านบาทถ้วน) พร้อมดอกเบี้ยในอัตราร้อยละ 15 (สิบห้า) ต่อปีนับแต่วันกระทำผิดสัญญา
การชำระราคา	โดยทางบริษัทได้มีการชำระค่ามัดจำงวดที่ 1 ณ วันที่ 16 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 3,000,000 บาท และงวดที่ 2 ณ วันที่ 30 ตุลาคม 2558 เป็นจำนวนเงิน 12,500,000 บาทเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

9. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

9.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : บาท)

สรุปรายการ งบแสดงฐานะการเงิน	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2555	%	31 ธันวาคม 2556	%	31 ธันวาคม 2557	%
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	46,770.00	4.65%	79,640.00	0.23%	102,103.25	0.27%
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	974,762.17	2.56%
ลูกหนี้และตั๋วเงินรับทางการค้า สุทธิ	-	-	-	-	974,762.17	2.56%
รวมเงินให้กู้ยืมระยะสั้น	950,000.00	94.36%	34,750,000.00	98.31%	26,550,000.00	69.82%
รายได้ค้างรับ	10,000.00	0.99%	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,006,770.00	100%	35,346,306.67	100.00%	27,626,865.42	72.65%
อุปกรณ์สำนักงาน – สุทธิ	-	-	-	-	26,618.36	0.07%
อาคารและเครื่องจักรระหว่างการก่อสร้างติดตั้ง	-	-	-	-	10,372,669.32	27.28%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	-	-	-	-	10,399,287.68	27.35%
รวมสินทรัพย์	1,006,770.00	100.00%	35,346,306.67	100.00%	38,026,153.10	100.00%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	2,469,355.30	6.49%
เจ้าหนี้การค้า	6,000.00	0.60%	77,107.33	0.22%	114,231.92	0.30%
รวมเจ้าหนี้การค้าและตั๋วเงินจ่าย	6,000.00	0.60%	77,107.33	0.22%	114,231.92	0.30%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	6,000.00	0.60%	77,107.33	0.22%	2,538,587.22	6.68%
รวมหนี้สิน	6,000.00	0.60%	77,107.33	0.22%	2,538,587.22	6.68%
ทุนจดทะเบียน	1,000,000.00	99.33%	35,000,000.00	99.02%	35,000,000.00	92.04%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว 35,000 หุ้นสามัญ	1,000,000.00	99.33%	35,000,000.00	99.02%	35,000,000.00	92.04%
กำไร (ขาดทุน) สะสม	770.00	0.08%	269,199.34	0.76%	442,565.88	1.16%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,000,770.00	99.40%	35,269,199.34	99.78%	35,442,565.88	93.21%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,006,770.00	100.00%	35,346,306.67	100.00%	38,026,153.10	100.00%

9.2 งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุนของ SSUPAN ย้อนหลัง 3 ปี ณ วันสิ้นสุดงวด 31 ธันวาคม ปี 2555-2557 เป็นดังนี้

(หน่วย: บาท)

รายการ	ปีงบการเงิน					
	31 ธันวาคม 2555	%	31 ธันวาคม 2556	%	31 ธันวาคม 2557	%
รายได้รวม	10,000.00	100.00%	516,666.67	100.00%	309,750.00	100.00%
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	7,130.00	71.30%	181,130.00	35.06%	61,836.31	19.96%
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	(7,130.00)	(71.30%)	(181,130.00)	(35.06%)	(61,836.31)	(19.96%)
รวมรายได้อื่น	10,000.00	100.00%	516,666.67	100.00%	309,750.00	100.00%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจ่าย	2,870.00	28.70%	335,536.67	64.94%	247,913.69	80.04%
กำไร(ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้	2,870.00	28.70%	335,536.67	64.94%	247,913.69	80.04%
ดอกเบี้ยจ่าย	-	-	-	-	31,205.51	10.07%
ภาษีเงินได้	-	-	67,107.33	12.99%	43,341.64	13.99%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิ	2,870.00	28.70%	268,429.34	51.95%	173,366.54	55.97%

เอกสารแนบ 4

สรุปสาระสำคัญของสัญญาและข้อมูลที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

1. โครงการสุโขทัย

1.1 สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับทางการไฟฟ้าภูมิภาค(กฟภ.) โดยสรุปสัญญาได้ดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค (“กฟภ.”)
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	22 มกราคม 2560
เลขที่สัญญา	VSPP-PEA-017/2558
วันที่ลงนามในสัญญา	6 กรกฎาคม 2558
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	0.99 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การคำนวณปริมาณพลังไฟฟ้าและการชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้า ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน”ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff (FiT) โดยมีอัตรารับซื้อในส่วนคงที่ (FiT_F) และอัตรารับซื้อในส่วนผันแปร (FiT_{V,2560}) สำหรับโครงการชีวมวลและกลุ่มกำลังผลิตติดตั้ง ≤ 1 เมกะวัตต์ทาง กฟภ.จะรับซื้อที่ 3.13 บาท/หน่วย และ 2.21 บาท/หน่วยตามลำดับ ระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี โดยมีส่วนอัตรา FiT Premium เท่ากับ 0.50 บาท ในระยะเวลาสนับสนุน 8 ปีแรก	
หมายเหตุ อัตรา FiT จะใช้สำหรับโครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบภายในปี 2560 โดยภายหลังจากปี 2560 นั้นอัตรา FiT_V จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) สำหรับประเภทเชื้อเพลิงขยะ (การจัดการขยะแบบผสมผสาน) ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ (พืชพลังงาน) เท่านั้น	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	

หลักประกัน

- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ได้วางประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าเดิมไว้ตามประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552 และได้มายื่นคำขอขายไฟฟ้าใหม่กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT) ให้ถือว่าหลักประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว ยังมีผลสมบูรณ์และใช้บังคับได้
- การคืนหรือยึดหลักประกันหรือการบังคับชำระหนี้จากหลักประกัน ให้การไฟฟ้าพิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ใน ประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552

สาระสำคัญอื่น

การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา

สัญญานับนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา
- หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้
- เมื่อครบกำหนดอายุโครงการตามระยะเวลาสนับสนุนที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT)
- หากไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุดลง

การโอนสิทธิ์และหน้าที่

ห้ามมิให้ผู้ผลิตไฟฟ้าโอนสิทธิ์และหน้าที่ในคำขอขายไฟฟ้าหรือในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับผู้อื่นเว้นแต่จะได้รับ การยินยอมจากการไฟฟ้าตามหลักเกณฑ์ของการไฟฟ้าที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

ในกรณีผู้ผลิตไฟฟ้าเป็นนิติบุคคล ห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนผู้ถือหุ้นจนเป็นเหตุให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามรายละเอียดที่ ยื่นขอขายไฟฟ้าในระบบส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) เดิมน้อยกว่ากึ่งหนึ่ง และห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นเดิมไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จนกว่าผู้ผลิตจะได้จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว เป็นระยะเวลา 3 ปี

การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้า เข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อทำการติดตั้ง ปฏิบัติงานบำรุงรักษา เปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของ หรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว
- การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้า ในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า
- แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตน อันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยง โดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า

การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟ ของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่จะทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิต หรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด
- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower heating Value) ของเชื้อเพลิงหลัก และเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริม เกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแบบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้า จะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4
- กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า ในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบ คือร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริง ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

1.2 สรุปสัญญาที่ดิน

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาจะซื้อขายที่ดินกับนางสมพิศ ทองคำเกา โดยสรุปสัญญาได้ดังนี้

เรื่อง	รายละเอียด
ประเภทสัญญา	สัญญาจะซื้อขายที่ดิน
วันที่ทำสัญญา	1 กันยายน 2558
ผู้จะขาย	นางสมพิศ ทองคำเกา
ผู้จะซื้อ	บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด
ที่ดินที่ซื้อขาย	โฉนดเลขที่ 5539 เลขที่ดิน 15 หน้าสำรวจ 1277 ตำบลคลองมะพลับ อำเภอศรีนคร จังหวัดสุโขทัย เนื้อที่ดินรวมทั้งสิ้นจำนวน 29 ไร่ 3 งาน 12 ตารางวา โดยผู้จะขายตกลงจะแบ่งขายในเนื้อที่ 15 ไร่
ราคาซื้อขาย	ราคาไร่ละ 350,000 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 5,250,000 บาท
การชำระเงินมัดจำ	มีการชำระเงินมัดจำเป็นจำนวนเงิน 100,000 บาท ณ วันที่ 1 กันยายน 2558
การจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์	ผู้ขายตกลงจะจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ให้แก่ผู้ซื้อภายใน 30 วันหลังจากได้จัดประชุมประชาคมเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากประชาชนเกี่ยวกับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาด 990 กิโลวัตต์ โดยผู้ซื้อต้องชำระเงินส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ขาย ณ สำนักงานที่ดินจังหวัดสุโขทัย สาขาศรีนครในวันที่จดทะเบียนกรรมสิทธิ์ และผู้ขายตกลงชำระค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมค่าอากร ค่าภาษีเงินได้ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแต่เพียงผู้เดียวในวันจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์
การผิคนัด	- ในกรณีที่ผู้ซื้อไม่ไปจดทะเบียนรับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินตามสัญญา และชำระเงินส่วนที่เหลือ ให้สัญญาเป็นอันยกเลิก ผู้ขายมีสิทธิ์รับเงินไว้แล้วทั้งหมด - ในทำนองเดียวกัน หากผู้ขายผิดสัญญาไม่ไปจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินให้แก่ผู้ซื้อ มีสิทธิ์ฟ้องบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญา รวมถึงสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายประการอื่นได้

1.3 รายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการมอบหมายให้บริษัท เชนเนอร์ แวลูเอชั่น แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน โดยมีผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังต่อไปนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วัตถุประสงค์การประเมิน	สาธารณะ-ประกอบการพิจารณาซื้อ-ขาย
รายงานประเมินมูลค่าเลขที่	GVC 15-0768
สภาพทรัพย์สินโดยสังเขป	ประกอบด้วยที่ดินจำนวน 1 แปลงมีเนื้อที่ 29-3-12 ไร่ (11,912 ตร.วา) เนื้อที่ที่ประเมินราคา 15 ไร่ (6,000 ตารางวา) โฉนดที่ดินเลขที่ 5539

	เลขที่ดิน 15 หน้าสำรวจ 1277
ลักษณะการใช้ประโยชน์	เกษตรกรรม (ที่นา)
วันที่ประเมินมูลค่า	6 พฤศจิกายน 2558
ผู้ประเมิน	นายยุทธนา หล้าคำ
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	นางสมพิศ ทองคำเก่า
ภาระผูกพัน	ติดจำนองกับสหกรณ์นิคมหนองบัวพัฒนา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า ซอยบ้านไรดาไร หมู่ 9 ซอย 2 ถนนสายศรีสำโรง-ศรีนคร (ทล.1318) ตำบลคลองมะพลับ อำเภอสรีนคร จังหวัดสุโขทัย
วิธีที่ใช้ในการประเมิน	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)
ราคาประเมิน	3,000,000 บาท

1.3.1 การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)

ผู้ประเมินราคามีการตรวจสอบเปรียบเทียบที่ดินใกล้เคียงจำนวน 3 แห่ง เพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าที่ดิน ดังนี้

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ซอยบ้านไรดาไร หมู่ 9 ซอย 2 ถนนสำโรง-ศรีนคร (ทล.1318)	ซอยบ้านไรดาไร หมู่ 9 ซอย 2 ถนนสำโรง-ศรีนคร (ทล.1318)	ซอยบ้านคลองมะพลับ ถนนสำโรง-ศรีนคร (ทล.1318)
เนื้อที่	ที่ดิน 13-0-00 ไร่ (5,200 ตารางวา)	ที่ดิน 25-0-0 ไร่ (10,000 ตารางวา)	ที่ดิน 20-0-00 ไร่ (8,000 ตารางวา)
ทำเล/สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม	ที่อยู่อาศัย และเกษตรกรรม
ราคาประกาศขาย	2,600,000 บาท (200,000 บาท/ไร่)	12,500,000 บาท (500,000 บาท/ไร่)	5,000,000 บาท (250,000 บาท/ไร่)
วันที่ประกาศขาย	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558

1.3.2 ตารางปรับแก้ราคาซื้อขายโดยวิธี Sales Adjustment Grid

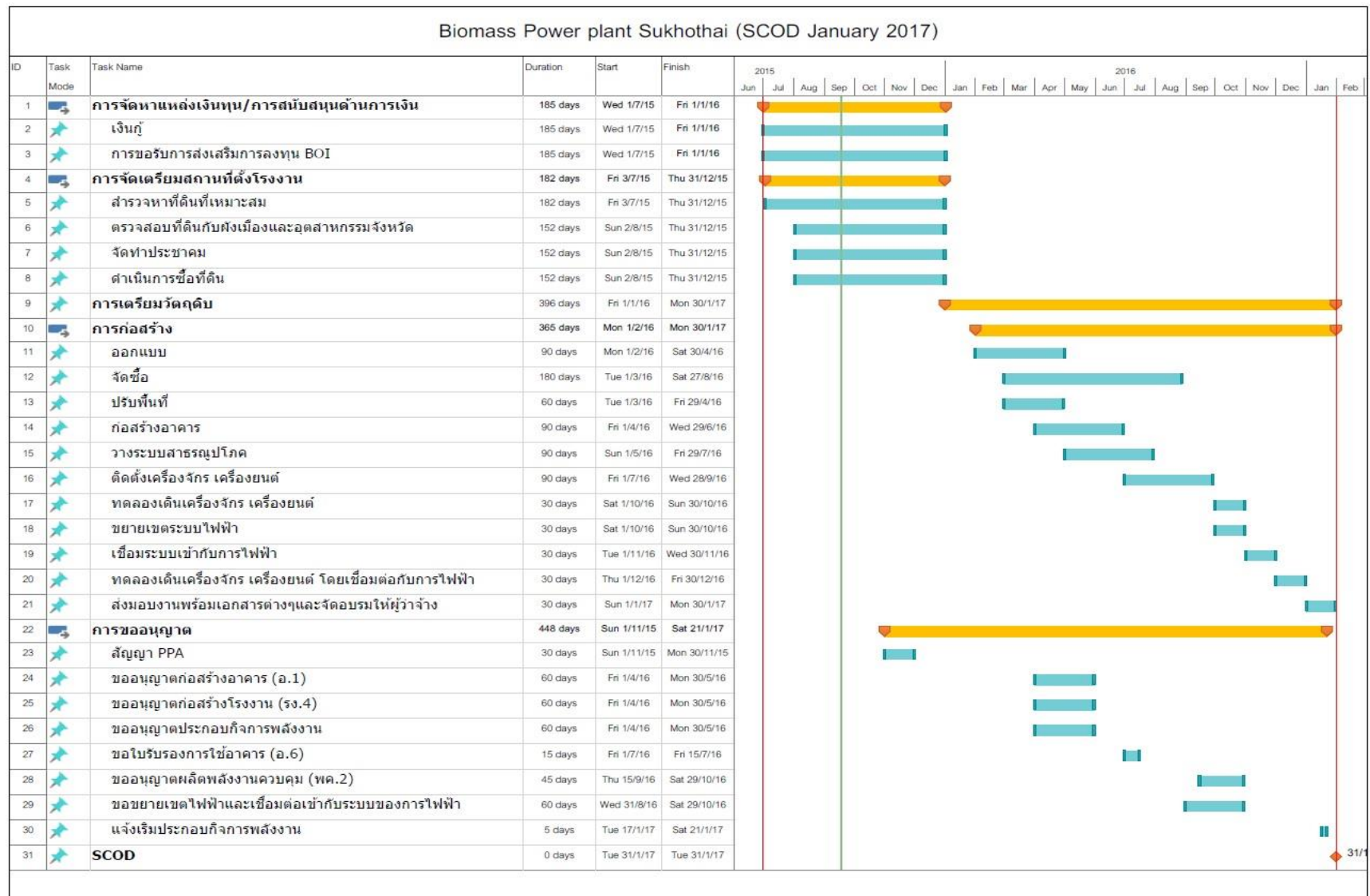
รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1.ราคาเสนอขาย (บาท)	???	2,600,000	12,500,000	5,000,000
2. ราคาที่เป็นไปได้หลังปรับแก้ (ปรับลดลง 5-25%)	??? ราคาบาท/ตร.วา	0.95 2,470,000 475	0.00 10,000,000 1,000	0.90 4,500,000 563
3.เนื้อที่ดิน (ตารางวา) ปรับแก้ขนาดที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ขนาดที่ดิน	6,000	5,200 น้อยกว่า 380,000 2,850,000	10,000 มากกว่า- 4,000,000 6,000,000	8,000 มากกว่า – 1,125,000 3,375,000
4.ระดับที่ดิน (เมตร) ปรับแก้ระดับที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	ต่ำ 0.50 เมตร ค่าถมดิน/ไร่/ม.	ต่ำกว่า 0.5 เมตร- - 2,850,000	ต่ำกว่า 0.50 เมตร- - 6,000,000	ต่ำกว่า 0.50 เมตร- - 3,375,000
5.ทำเลที่ตั้ง และ รูปร่าง การใช้ประโยชน์ที่ดิน ปรับแก้ทำเลที่ตั้งและรูปร่าง ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	ถนนลาดยาง สี่เหลี่ยมผืนผ้า เกษตรกรรม	ถนนลาดยาง - สี่เหลี่ยมผืนผ้า - เกษตรกรรม - ใกล้เคียง 2,850,000	ถนนลาดยาง - สี่เหลี่ยม 3,000,000 ที่อยู่อาศัย 0.50 ดีกว่า 50% 3,000,000	ถนนลาดยาง - สี่เหลี่ยมผืนผ้า - เกษตรกรรม - ใกล้เคียง 3,375,000
สำหรับการถ่วงน้ำหนัก - ราคาปรับแก้สุทธิรวม - ราคาปรับแก้สุทธิรวม เป็น % ของ ราคาที่เป็นไปได้ - ราคาปรับแก้รวมทั้งหมด (จำนวน เงินไม่คิดเครื่องหมาย) - ราคาประเมินแก้รวมทั้งหมดเป็น % ของราคาที่เป็นไปได้ สรุปการถ่วงน้ำหนัก (%)		380,000 0.154 380,000 0.154 ปรับน้อยสุด 50	- 7,000,000 - 0.700 7,000,000 ปรับมากที่สุด 20	- 1,125,000 - 0.250 1,125,000 0.250 ปรับปานกลาง 30
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า หรือ บาท/ตารางวา ยอดถัว	3,037,500 506 <u>500</u>			

ดังนั้นมูลค่าตลาดของที่ดินเนื้อที่ 15-0-02 ไร่ (6,000 ตารางวา) @ 500 บาท/ตารางวา เท่ากับ 3,000,000 บาท

1.4 รายงานการประชุมประชาคม

- ยังไม่มีข้อมูล

1.5 แผนการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ณ จังหวัดสุโขทัย



2. โครงการอุดหนุน

2.1 สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ทางบริษัท ไบโอบีกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับทางการไฟฟ้าภูมิภาค(กฟภ.) โดยสรุปสัญญาได้ดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท ไบโอบีกรีน จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค ("กฟภ")
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	31 ธันวาคม 2561
เลขที่สัญญา	VSP-PEA-031/2558
วันที่ลงนามในสัญญา	10 กรกฎาคม 2558
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	0.99 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	22,000 โวลต์
การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า - การคำนวณปริมาณพลังไฟฟ้าและการชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้า ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน"ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff (FiT) โดยมีอัตรารับซื้อในส่วนคงที่ (FiT_p) และอัตรารับซื้อในส่วนผันแปร (FiT_{v,2560}) สำหรับโครงการชีวมวลและกลุ่มกำลังผลิตติดตั้ง ≤ 1 เมกะวัตต์ ทาง กฟภ. จะรับซื้อที่ 3.13 บาท/หน่วย และ 2.21 บาท/หน่วย ตามลำดับ ระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี โดยมีส่วนอัตรา FiT Premium เท่ากับ 0.50 บาท ในระยะเวลาสนับสนุน 8 ปีแรก	
หมายเหตุ อัตรา FiT จะใช้สำหรับโครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบภายในปี 2560 โดยภายหลังจากปี 2560 นั้นอัตรา FiT_v จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) สำหรับประเภทเชื้อเพลิงขยะ (การจัดการขยะแบบผสมผสาน) ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ (พืชพลังงาน) เท่านั้น	
การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า - การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน	

หลักประกัน

- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ได้วางประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าเดิมไว้ตามประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552 และได้มาขึ้นคำขอขายไฟฟ้าใหม่กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT) ให้ถือว่าหลักประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว ยังมีผลสมบูรณ์และใช้บังคับได้
- การคืนหรือยึดหลักประกันหรือการบังคับชำระหนี้จากหลักประกัน ให้การไฟฟ้าพิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ใน ประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552

สาระสำคัญอื่น

การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา

สัญญานับนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา
- หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้
- เมื่อครบกำหนดอายุโครงการตามระยะเวลาสนับสนุนที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT)
- หากไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุดลง

การโอนสิทธิ์และหน้าที่

ห้ามมิให้ผู้ผลิตไฟฟ้าโอนสิทธิ์และหน้าที่ในคำขอขายไฟฟ้าหรือในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับผู้อื่นเว้นแต่จะได้รับ การยินยอมจากการไฟฟ้าตามหลักเกณฑ์ของการไฟฟ้าที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

ในกรณีผู้ผลิตไฟฟ้าเป็นนิติบุคคล ห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนผู้ถือหุ้นจนเป็นเหตุให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามรายละเอียดที่ ยื่นขอขายไฟฟ้าในระบบส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) เดิมน้อยกว่ากึ่งหนึ่งและห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นที่ถือ โดยผู้ถือหุ้นเดิมไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จนกว่าผู้ผลิตจะได้จ่ายไฟเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้ว เป็นระยะเวลา 3 ปี

การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้า เข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อทำการติดตั้งปฏิบัติงานบำรุงรักษา เปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของ หรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว
- การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้า ในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า
- แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตนอันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยง โดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า

การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟ ของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่จะทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิต หรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด
- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower heating Value) ของเชื้อเพลิงหลัก และเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริมเกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพโดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแบบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้าจะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4
- กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระ ให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบคือ ร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริงตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

2.2 สรุปสัญญาที่ดิน

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ยังไม่มีการทำสัญญาซื้อขายที่ดินเนื่องจากทางโครงการมีกำหนดการ COD ตอนปลายปี 2561 ซึ่งจะมีการดำเนินการต่อไปในอนาคต

2.3 รายงานการประชุมประชาคม

- ยังไม่มีข้อมูล

2.4 แผนการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ณ จังหวัดอุดรธานี

Biomass Power Plant 990kW - Udonthani																							
Task Name	Duration	ต.ค.-17	พ.ย.-17	ธ.ค.-17	ม.ค.-18	ก.พ.-18	มี.ค.-18	เม.ย.-18	พ.ค.-18	มิ.ย.-18	ก.ค.-18	ส.ค.-18	ก.ย.-18	ต.ค.-18	พ.ย.-18	ธ.ค.-18	ม.ค.-19	ก.พ.-19	มี.ค.-19	เม.ย.-19	พ.ค.-19	มิ.ย.-19	
การจัดหาแหล่งเงินทุน/การสนับสนุนด้านการเงิน	270 days																						
เงินกู้	270 days																						
การขอรับการส่งเสริมการลงทุน BOI	270 days																						
การจัดเตรียมสถานที่ตั้งโรงงาน	75 days																						
สำรวจหาที่ดินที่เหมาะสม	15 days																						
ตรวจสอบที่ดินกับผังเมืองและอุตสาหกรรมจังหวัด	15 days																						
จัดทำประชาคม	30 days																						
ดำเนินการซื้อที่ดิน	15 days																						
การเตรียมวัตถุดิบ	365 days																						
การเตรียมวัตถุดิบ	365 days																						
คัดเลือก EPC	105 days																						
คัดเลือก EPC	105 days																						
การก่อสร้าง	365 days																						
ออกแบบ	30 days																						
จัดซื้อ	180 days																						
ปรับพื้นที่	45 days																						
งานฐานรากอาคาร	45 days																						
ก่อสร้างอาคาร	90 days																						
วางระบบสาธารณูปโภค	90 days																						
ติดตั้งเครื่องจักร เครื่องยนต์	90 days																						
ทดลองเดินระบบ	30 days																						
ขยายเขตระบบไฟฟ้า	30 days																						
เชื่อมระบบเข้ากับการไฟฟ้า	15 days																						
เดินระบบเชื่อมต่อการไฟฟ้า	30 days																						
ส่งมอบงานและอบรมให้ผู้ว่าจ้าง	30 days																						
การขออนุญาต	450 days																						
สัญญา PPA	60 days																						
ขออนุญาตก่อสร้างอาคาร (อ.1)	60 days																						
ขออนุญาตก่อสร้างโรงงาน (รง.4)	60 days																						
ขออนุญาตประกอบกิจการพลังงาน	60 days																						
ขอใบรับรองการใช้อาคาร (อ.6)	15 days																						
ขออนุญาตผลิตพลังงานควบคุม (พค.2)	45 days																						
ขอขยายเขตไฟฟ้าและต่อเข้ากับระบบของการไฟฟ้า	60 days																						
แจ้งเริ่มประกอบกิจการพลังงาน	5 days																						
SCOD	0 days																						

3. โครงการนครศรีธรรมราช

3.1 สรุปสัญญาซื้อขายไฟฟ้า

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับทางการไฟฟ้าภูมิภาค(กฟภ.) โดยสรุปสัญญาได้ดังนี้

ผู้ขายไฟฟ้า	บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด
ผู้ซื้อไฟฟ้า	การไฟฟ้าภูมิภาค ("กฟภ.")
กำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD)	30 กันยายน 2559
เลขที่สัญญา	VSP-PEA-030/2557
วันที่ลงนามในสัญญา	14 มกราคม 2558
ปริมาณไฟฟ้าที่ต้องการขาย	0.99 เมกะวัตต์
ระดับแรงดัน	33,000 โวลท์

การคำนวณการรับซื้อไฟฟ้า

- การคำนวณปริมาณพลังไฟฟ้าและการชำระเงินค่าซื้อขายไฟฟ้า ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดใน"ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed-in Tariff (FiT) โดยมีอัตรารับซื้อในส่วนคงที่ (FiT_p) และอัตรารับซื้อในส่วนผันแปร ($FiT_{v,2560}$) สำหรับโครงการชีวมวลและกลุ่มกำลังผลิตติดตั้ง ≤ 1 เมกะวัตต์ ทาง กฟภ. จะรับซื้อที่ 3.13 บาท/หน่วย และ 2.21 บาท/หน่วย ตามลำดับ ระยะเวลาสนับสนุน 20 ปี โดยมีส่วนอัตรา FiT Premium เท่ากับ 0.50 บาท ในระยะเวลาสนับสนุน 8 ปีแรก

หมายเหตุ

อัตรา FiT จะใช้สำหรับโครงการที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบภายในปี 2560 โดยภายหลังจากปี 2560 นั้นอัตรา FiT_v จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) สำหรับประเภทเชื้อเพลิงขยะ (การจัดการขยะแบบผสมผสาน) ชีวมวล ก๊าซชีวภาพ (พืชพลังงาน) เท่านั้น

การเรียกเก็บเงินค่าไฟฟ้า

- การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะต้องชำระเงินค่าไฟฟ้าให้ผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากภายใน 30 วัน นับจากวันที่การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายได้รับใบแจ้งขอรับเงิน

หลักประกัน

- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ได้วางประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าเดิมไว้ตามประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552 และได้มายื่นคำขอขายไฟฟ้าใหม่กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT) ให้ถือว่าหลักประกันการยื่นข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้าดังกล่าว ยังมีผลสมบูรณ์และใช้บังคับได้
- การคืนหรือยึดหลักประกันหรือการบังคับชำระหนี้จากหลักประกัน ให้การไฟฟ้าพิจารณาตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ใน ประกาศการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เรื่อง การกำหนดส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้าสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมากจากพลังงานหมุนเวียน ตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ลงวันที่ 9 มีนาคม 2552 ฉบับลงวันที่ 19 สิงหาคม 2552

สาระสำคัญอื่น

การใช้และการสิ้นสุดของสัญญา

สัญญานับนี้มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ทั้งสองฝ่ายลงนามในสัญญา โดยมีระยะเวลา 5 ปี และต่อเนื่องครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ และให้มีผลใช้บังคับจนกว่าจะมีการยุติสัญญาในกรณีดังต่อไปนี้

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายื่นหนังสือเป็นลายลักษณ์อักษรถึงการไฟฟ้าแสดงความประสงค์ที่จะยุติการซื้อขายไฟฟ้า โดยการเลิกสัญญา
- หากคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดไม่ปฏิบัติตามสัญญาข้อหนึ่งข้อใด ให้อีกฝ่ายหนึ่งทำหนังสือแจ้งให้ฝ่ายนั้นดำเนินการแก้ไข หากไม่แก้ไขให้อีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้
- เมื่อครบกำหนดอายุโครงการตามระยะเวลาสนับสนุนที่เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดในประกาศ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องการรับซื้อไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน (ไม่รวมพลังงานแสงอาทิตย์) ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากแบบ Adder เป็น Feed in Tariff (FiT)
- หากไม่มีการเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าภายในระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันกำหนดเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (SCOD) ที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ให้ถือว่าสัญญาซื้อขายไฟฟ้าสิ้นสุดลง

การโอนสิทธิ์และหน้าที่

ห้ามมิให้ผู้ผลิตไฟฟ้าโอนสิทธิ์และหน้าที่ในคำขอขายไฟฟ้าหรือในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับผู้อื่นเว้นแต่จะได้รับการยินยอมจากการไฟฟ้าตามหลักเกณฑ์ของการไฟฟ้าที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

ในกรณีผู้ผลิตไฟฟ้าเป็นนิติบุคคล ห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนผู้ถือหุ้นจนเป็นเหตุให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามรายละเอียดที่ยื่นขอขายไฟฟ้าในระบบส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) เดิม น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง และห้ามมิให้เปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นเดิมเหลือน้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด จนกว่าผู้ผลิตจะได้จ่ายไฟเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) แล้วเป็นระยะเวลา 3 ปี

การเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้ายินยอมให้การไฟฟ้า เข้าไปในสถานที่ของผู้ผลิตไฟฟ้า เพื่อทำการติดตั้ง ปฏิบัติงานบำรุงรักษา เปลี่ยน และ/หรือโยกย้ายอุปกรณ์เชื่อมโยงระบบไฟฟ้าได้ เมื่อได้แจ้งให้เจ้าของ หรือผู้ครอบครองสถานที่ทราบแล้ว
- การไฟฟ้าสงวนสิทธิ์ในการเพิ่มเติมอุปกรณ์ ทั้งในระบบจำหน่ายของการไฟฟ้าและในโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้า ในภายหลังเพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานทางด้านเทคนิคและรูปแบบการจ่ายไฟของการไฟฟ้า
- แต่ละฝ่ายต้องแจ้งให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในระบบไฟฟ้าของตน อันจะมีผลกระทบต่ออุปกรณ์ป้องกันในระบบไฟฟ้าของทั้ง 2 ฝ่าย และห้ามดำเนินการใดๆ กับอุปกรณ์เชื่อมโยง โดยไม่แจ้งให้การไฟฟ้าทราบเป็นหนังสือล่วงหน้า

การควบคุมและการปฏิบัติการโรงไฟฟ้า

- ผู้ผลิตไฟฟ้าต้องปฏิบัติตามคำสั่ง (Switch Order) ของศูนย์ควบคุมการจ่ายไฟ ของการไฟฟ้าโดยเคร่งครัด เพื่อประโยชน์ในการปฏิบัติการและบำรุงรักษา ยกเว้นในกรณีที่จะทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิต หรือทรัพย์สินของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด
- ให้ผู้ผลิตไฟฟ้าจัดส่งปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ต่อปี และค่าความร้อนเฉลี่ย (Average Lower heating Value) ของเชื้อเพลิงหลัก และเชื้อเพลิงเสริมที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า
- ผู้ผลิตไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงในเชิงพาณิชย์ เช่น น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเสริม เกินกว่าร้อยละ 25 ของพลังงานความร้อนทั้งหมดที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าในรอบปีนั้นๆ จะต้องมีการผลิตไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า (Primary Energy Saving : PES) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในแต่ละปี โดยมีวิธีการคำนวณตามสิ่งแนบที่ 2 ของระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตรายเล็กมากสำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration และหากไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดเรื่องประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตไฟฟ้า จะต้องเสียค่าปรับตามวิธีการคำนวณในข้อ 4
- กรณีที่ผู้ผลิตไฟฟ้ามีค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ต่ำกว่าร้อยละ 10 การไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายจะเรียกคืนเงินรายได้ค่าพลังงานไฟฟ้าที่การไฟฟ้าจำหน่ายได้ชำระ ให้แก่ผู้ผลิตไฟฟ้า ในรอบปีนั้นๆ ตามผลต่างของค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า (PES) ที่กำหนดในระเบียบ คือ ร้อยละ 10 กับค่าสัดส่วนการประหยัดเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าที่คำนวณได้จริง ตามสูตรการคำนวณที่กำหนดในระเบียบการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก สำหรับการผลิตไฟฟ้าด้วยระบบ Cogeneration

3.2 สรุปสัญญาที่ดิน

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาจะซื้อขายที่ดินกับนายเจริญ บุณย์พงษ์ทอง โดยสรุปสัญญาได้ดังนี้

เรื่อง	รายละเอียด
ประเภทสัญญา	สัญญาจะซื้อขายที่ดิน
วันที่ทำสัญญา	16 สิงหาคม 2558
ผู้จะขาย	นายเจริญ บุณย์พงษ์ทอง
ผู้จะซื้อ	บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด
ที่ดินที่ซื้อขาย	โฉนดเลขที่ 34579 เลขที่ดิน 35 หน้าสำรวจ 2003 ตำบลนาโพธิ์ อำเภอยางชุมน้อย จังหวัดศรีสะเกษ เนื้อที่ดินรวมทั้งสิ้นจำนวน 15 ไร่ 3 งาน 40 ตารางวา โดยผู้จะขายตกลงจะแบ่งขายในเนื้อที่ 11 ไร่
ราคาซื้อขาย	ราคาตารางวาละ 1,625 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 7,150,000 บาท
การชำระเงินมัดจำ	มีการชำระเงินมัดจำเป็นจำนวนเงิน 100,000 บาท ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2558
การจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์	ผู้ขายตกลงจะจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ให้แก่ผู้ซื้อภายในวันที่ 16 พฤศจิกายน 2558 โดยผู้ซื้อต้องชำระเงินส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ขาย ณ สำนักงานที่ดิน จังหวัดศรีสะเกษ สาขาทุ่งสง และผู้ขายตกลงชำระค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมค่าอากร ค่าภาษีเงินได้ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ และค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแต่เพียงผู้เดียวในวันจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์
การผิดสัญญา	- ในกรณีที่ผู้ซื้อไม่ไปจดทะเบียนรับโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินตามสัญญา และชำระเงินส่วนที่เหลือ ให้สัญญาเป็นอันยกเลิก ผู้ขายมีสิทธิ์รับเงินไว้แล้วทั้งหมด - ในทำนองเดียวกัน หากผู้ขายผิดสัญญาไม่ไปจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินให้แก่ผู้ซื้อ มีสิทธิ์ฟ้องบังคับให้ปฏิบัติตามสัญญา รวมถึงสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายประการอื่นได้

3.3 รายงานผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการมอบหมายให้บริษัท เชนเนอรัล แวลูเอชัน แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด ให้ทำการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน โดยมีผลการประเมินมูลค่าทรัพย์สินดังต่อไปนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วัตถุประสงค์การประเมิน	สาธารณะ-ประกอบการพิจารณาซื้อ-ขาย
รายงานประเมินมูลค่าเลขที่	GVC 15-0769
สภาพทรัพย์สินโดยสังเขป	ประกอบด้วยที่ดินจำนวน 1 แปลงมีเนื้อที่ 6-2-66.5 ไร่ (2,666.50 ตร.วา) โฉนดที่ดินเลขที่ 34579 เลขที่ดิน 35

	หน้าสำรวจ 2003
ลักษณะการใช้ประโยชน์	เกษตรกรรม (สวนยางพารา)
วันที่ประเมินมูลค่า	6 พฤศจิกายน 2558
ผู้ประเมิน	นายยุทธนา หล้าคำ
ผู้ถือกรรมสิทธิ์ที่ดิน	นายเจริญ บุรณพงษ์ทอง
ภาระผูกพัน	ปลอดจำนอง
ที่ตั้งทรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า ซอยผู้ใหญ่พัฒนา ถนนสายชุมพร-พัทลุง (ทล.41) ตำบลนาโพธิ์ อำเภอกงหรา จังหวัดนครศรีธรรมราช
วิธีที่ใช้ในการประเมิน	ที่ดิน: วิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)
ราคาประเมิน	3,330,000 บาท

3.3.1 การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบข้อมูลตลาด (Market Comparison Approach)

ผู้ประเมินราคามีการตรวจสอบเปรียบเทียบที่ดินใกล้เคียงจำนวน 4 แห่งแต่คัดเลือก 3 แห่งเพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบในการประเมินมูลค่าที่ดินดังนี้

รายละเอียด	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
ประเภททรัพย์สิน	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ซอยผู้ใหญ่พัฒนา ถนนสายชุมพร-พัทลุง (ทล.41)	ซอยผู้ใหญ่พัฒนา ถนนสายชุมพร-พัทลุง (ทล.41)	ซอยทางหลวงชนบท ถนนสายสหกรณ์-คลองจิ่ง (นศ3 4040)
เนื้อที่	ที่ดิน 14-2-00 ไร่ (5,800 ตารางวา)	ที่ดิน 3-0-0 ไร่ (1,200 ตารางวา)	ที่ดิน 14-0-00 ไร่ (5,600 ตารางวา)
ทำเล/สภาพแวดล้อม	ที่อยู่อาศัย	ที่อยู่อาศัย	ที่อยู่อาศัย
ราคาประกาศขาย	7,975,000 บาท (1,375 บาท/ตร.วา)	1,800,000 บาท (1,500 บาท/ตร.วา)	7,000,000 บาท (1,250 บาท/ตร.วา)
วันที่ประกาศขาย	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558	พฤศจิกายน 2558

3.3.2 ตารางปรับแก้ราคาซื้อขายโดยวิธี Sales Adjustment Grid

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1.ราคาเสนอขาย (บาท)	???	7,975,500	1,800,000	7,000,000
2. ราคาที่เป็นไปได้หลังปรับแก้ (ปรับลดลง 5-25%)	???	0.90 7,177,500	0.90 1,620,000	0.95 6,650,000
	ราคาบาท/ตร.วา	1,238	1,350	1,188
3.เนื้อที่ดิน (ตารางวา)	2,666.5	5,800	1,200	5,600
ปรับแก้ขนาดที่ดิน		มากกว่า – 3,877,706	น้อยกว่า 1,979,775	มากกว่า – 3,483,531
ราคาหลังปรับแก้ขนาดที่ดิน		3,299,794	3,599,775	3,166,469

รายละเอียด	ทรัพย์สินที่ประเมิน	ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
4.ระดับที่ดิน (เมตร) ปรับแก้ระดับที่ดิน ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	ต่ำ 0.2 เมตร ค่าถมดิน/ไร่/ม.	ต่ำกว่า 0.2 เมตร - 3,299,794	ต่ำกว่า 0.2 เมตร - 3,599,775	ต่ำกว่า 0.2 เมตร - 3,166,469
5.ทำเลที่ตั้ง และ รูปร่าง การใช้ประโยชน์ที่ดิน ปรับแก้ทำเลที่ตั้งและรูปร่าง ราคาหลังปรับแก้ทำเลที่ตั้ง ฯ	ถนนคอนกรีต 4 เมตร สี่เหลี่ยมผืนผ้า เกษตรกรรม	ถนนคอนกรีต 4 เมตร สี่เหลี่ยมผืนผ้า เกษตรกรรม - ใกล้เคียง 3,299,794	ถนนคอนกรีต 5 เมตร สี่เหลี่ยมผืนผ้า เกษตรกรรม - ใกล้เคียง 3,599,775	ถนนคอนกรีต 6 เมตร สี่เหลี่ยมผืนผ้า เกษตรกรรม - ใกล้เคียง 3,166,469
สำหรับการถ่วงน้ำหนัก - ราคาปรับแก้สุทธิรวม - ราคาปรับแก้สุทธิรวม เป็น % ของราคาที่เป็นไปได้ - ราคาปรับแก้รวมทั้งหมด (จำนวน เงินไม่คิดเครื่องหมาย) - ราคาประเมินแก้รวมทั้งหมดเป็น % ของราคาที่เป็นไปได้ สรุปการถ่วงน้ำหนัก (%)		- 3,877,706 - 0.540 3,877,706 0.540 ปรับปานกลาง 35	1,979,775 1,222 1,979,775 1,222 ปรับมากที่สุด 25	- 3,483,531 - 0.524 3,483,531 0.524 ปรับน้อยสุด 40
มูลค่าทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า หรือ บาท/ตารางวา ยอดถ้วน	3,321,459 1,246 <u>1,250</u>			

ดังนั้นมูลค่าตลาดของที่ดินเนื้อที่ 6-2-66.50 ไร่ (2,666.5 ตารางวา) @ 1,250 บาท/ตารางวา เท่ากับ 3,333,125 บาท (ปัดเศษ 3,330,000 บาท)

3.4 รายงานการประชุมประชาคม

ทางบริษัท ไบโอดีกรีน จำกัด ได้ขอความร่วมมือกับองค์การบริหารส่วนตำบลนาโพธิ์ ในการจัดประชุมประชาคมเพื่อชี้แจงรายละเอียดและรับฟังความคิดเห็นของประชาชนประกอบการขออนุญาตในการก่อสร้างระบบผลิตไฟฟ้า เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2558 โดยการประชุมเริ่มต้นตอนเวลา 13.30น. ถึง 15.30น. มีผู้เข้าร่วมประชุมรวมทั้งสิ้น 222 คน

3.5 แผนการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล ณ จังหวัดนครศรีธรรมราช



เอกสารแนบ 5

ข้อมูลบริษัทที่เป็นคู่สัญญาในโครงการโรงไฟฟ้าชีวมวล

1. บริษัท เอสยูที โกลบอล จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ประกอบกิจการบริการเป็นที่ปรึกษาในการบริหารจัดการระบบผลิตพลังงานไฟฟ้า โดยมีข้อมูลโดยสรุปดังนี้

วันเดือนปีที่จดทะเบียน 30 ตุลาคม 2557

ทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท

เลขทะเบียนนิติบุคคล 0305557004561

ที่ตั้ง 11/309-310 หมู่ 3 ตำบลหนองจะบก อำเภอเมือง นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

2.1 กรรมการบริษัท

- นายธนภัทร บัวลอย
- นายศรัลย์ ปานศรีพงษ์
- นางสาว ทิพย์สุกินทร์ หินชูข

2.2 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	มูลค่าหุ้นทั้งหมด (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้น
1. นายธนภัทร บัวลอย	70,000	3,500,000.00	35.00
2. นายศรัลย์ ปานศรีพงษ์	50,000	2,500,000.00	25.00
3. นางสาวทิพย์ สุกินทร์ หินชูข	40,000	2,000,000.00	20.00
4. นายสุภัทรหนูแย้ม	40,000	2,000,000.00	20.00
รวม	200,000	10,000,000.00	100.00

3. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

(หน่วย: บาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2557
รวมสินทรัพย์	998,750.00
รวมหนี้สิน	3,156.75
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	995,593.25
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,000,000.00
รายได้รวม	4,750.00
ค่าใช้จ่ายรวม	9,156.75
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(4,406.75)

4. ความเกี่ยวข้องกับบริษัท

บริษัท เอสยูที โกลบอล จำกัด และผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

2. บริษัท โพรเกรสซีฟไบโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ประกอบกิจการในการผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงอัดเม็ดรวมทั้งผลพลอยได้

วันเดือนปีที่จดทะเบียน 22 กรกฎาคม 2557

ทุนจดทะเบียน 3,000,000 บาท

เลขทะเบียนนิติบุคคล 0105557104673

ที่ตั้ง 99/47 หมู่ที่ 4 ซอย 10 ถนนวิชรพล แขวงคลองถนน เขต
สายไหม กรุงเทพฯ 10220

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

2.1 กรรมการบริษัท

1. นายประทีป รัตนพันธุ์

2. นายอภิศักร ทำทราย

โดยมีกรรมการทั้งสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

2.2 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	มูลค่าหุ้นทั้งหมด (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้น
1. นายไกรฤกษ์ เตียนโพธิ์ทอง	10,000	500,000.00	33.33
2. นายคณัย สติตุพาร	10,000	500,000.00	33.33
3. นายประทีป รัตนพันธุ์	10,000	500,000.00	33.33
รวม	30,000	10,000,000.00	99.99

3. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

(หน่วย : บาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2557
รวมสินทรัพย์	1,440,315.56
รวมหนี้สิน	40,000.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,400,315.56
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,500,000.00
รายได้รวม	0.00
ค่าใช้จ่ายรวม	99,684.44
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(99,684.44)

4. ความเกี่ยวข้องกับบริษัท

บริษัท โพรเกรสซีฟไบโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัดและผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

5. ข้อมูลประกอบอื่นๆ

บริษัท โพรเกรสซีฟไบโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัด มีพรรคพวกที่เป็นนายกสมาคมโรงเลื่อยที่ภาคใต้กว่า 30 โรงที่จะร่วมจัดหาวัตถุดิบให้แก่ทางบริษัทได้

3. บริษัท โกรท88 จำกัด

1. ข้อมูลเบื้องต้น

บริษัทดำเนินกิจการด้านการบริหารจัดการการเพาะปลูกพืชพลังงาน ทั้งในรูปแบบลงทุนเอง รับจ้างเพาะปลูก และการส่งเสริมเกษตรกร รวมไปถึงการแปรรูปพืชพลังงานเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบในด้านต่างๆ

วันเดือนปีที่จดทะเบียน 5 กันยายน 2557
 ทุนจดทะเบียน 20,000,000 บาท
 เลขทะเบียนนิติบุคคล 0135557015409
 ที่ตั้ง 1/793 หมู่ที่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน แขวง
 ภูเก็ต เขตอำเภอภูเก็ ภูเก็ต 83110

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

2.1 กรรมการบริษัท

1. นางสาวเบญจวรรณ แจ่มกมล

โดยมีนางสาวเบญจวรรณ แจ่มกมล ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

2.2 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	มูลค่าหุ้นทั้งหมด (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้น
1. นางสาวเบญจวรรณ แจ่มกมล	9,998	999,800.00	99.98
2. นายธิตี สุภสินศิริภัทร	1	100.00	0.01
3. นางสาวสุกัลยา มาลัยทอง	1	100.00	0.01
รวม	10,000.00	1,000,000.00	100.00

3. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

(หน่วย : บาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2557
รวมสินทรัพย์	3,119,012.30
รวมหนี้สิน	2,592,476.65
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	526,535.85
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,000,000.00
รายได้รวม	1,804,010.89
ค่าใช้จ่ายรวม	1,526,532.62
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	276,535.85

4. ความเกี่ยวข้องกับบริษัท

บริษัท ไกรท88 จำกัด และผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทอ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้อง และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546

5. ข้อมูลประกอบอื่นๆ

จากข้อมูลที่บริษัท โกรท88 จำกัดนำเสนอต่อ PSTC ในการทำบันทึกข้อตกลงซื้อขายวัตถุดิบมีการนำเสนอข้อมูลโครงการดังนี้

5.1 การส่งเสริมเกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการ

บริษัท โกรท 88 จำกัด มีโครงการปลูกหญ้าในพื้นที่ที่มีการจัดตั้งโรงไฟฟ้าจากพลังงานชีวมวลซึ่งทางโรงไฟฟ้ามีความต้องการหญ้าสดในปริมาณ 120 ตันสดต่อวัน ระยะเวลาการทำงานของโรงไฟฟ้าคือ 330 วันต่อปี ดังนั้นทางโรงไฟฟ้าจะมีความต้องการหญ้าสดในปริมาณ 39,600 ตัน ต่อปี บริษัทฯจะเข้าไปปลูกหญ้าในพื้นที่รัศมี 40 กิโลเมตรของโรงไฟฟ้า พื้นที่ที่ต้องการปลูกทั้งหมดจำนวน 800 ไร่ โดยแบ่งเป็นพื้นที่เพาะปลูกของบริษัทเองจำนวน 500 ไร่และมีการส่งเสริมให้เกษตรกรที่สนใจเข้าร่วมโครงการเพาะปลูกหญ้าอีกจำนวน 300 ไร่ โดยการปลูกหญ้า 1 ไร่ จะให้ผลผลิตประมาณ 50 ตัน

5.2 เงื่อนไขในการเข้าร่วมโครงการมีดังนี้

1. เกษตรกรต้องมีพื้นที่อยู่ในรัศมีรอบโรงงาน 20 กิโลเมตร
2. เกษตรกรต้องมีพื้นที่ตั้งแต่ 40 ไร่ขึ้นไป
3. เกษตรกรต้องปรับพื้นที่ให้เรียบพร้อมปลูก รวมทั้งกำจัดวัชพืช และเก็บ กรวด หินและต้นไม้ออกจาก แปลง

5.3 นโยบายการส่งเสริมเกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการดังนี้

1. บริษัทฯจะจัดหาและเตรียมท่อนพันธุ์เพื่อจำหน่ายให้ทางเกษตรกรในราคาถูก
2. บริษัทฯจัดการใส่ปุ๋ยขาวและปุ๋ยในดินครั้งแรกตอนเพาะปลูกโดยไม่มีค่าใช้จ่าย
3. บริษัทฯจะดำเนินการปลูกให้กับเกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการ
4. เมื่อหญ้าโตถึงกำหนดเวลาแล้วบริษัทฯจะเข้าไปตัดหญ้าในพื้นที่เพาะปลูกของเกษตรกร โดยมีการประกันราคารับซื้อ
5. บริษัทฯจะได้จัดให้มีนักเกษตรที่คอยให้คำปรึกษาและออกตรวจตราพื้นที่ในโครงการ

5.4 หน้าที่ของเกษตรกรที่เข้าร่วมโครงการ

1. เกษตรกรมีหน้าที่ดูแลให้ต้นหญ้าเจริญเติบโต
2. เกษตรกรจะต้องเสียค่าใช้จ่ายในการใส่ปุ๋ยจำนวน 3 ครั้งต่อปี
3. ค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น น้ำส้มควันไม้ น้ำยาสกัดชีวภาพ

5.5 แผนการดำเนินงาน

1. เตรียมที่ดินประมาณอย่างน้อย 500 ไร่ต่อ 1 โรงไฟฟ้าขนาด 1 MW
2. ส่งเสริมเกษตรกรในพื้นที่ใกล้เคียงกับโรงไฟฟ้า พื้นที่ส่งเสริมประมาณ 300 ไร่

5.6 ขั้นตอนการดำเนินงาน

1. เริ่มทำการเพาะปลูกประมาณ 1 ปีก่อนโรงไฟฟ้าจะสร้างแล้วเสร็จ
2. ทำการปลูกในแปลงของ G88 ก่อนในเบื้องต้น ในพื้นที่อย่างน้อย 100 ไร่ขึ้นไป

3. ให้เกษตรกรมาศึกษาดูงานและสมัครเข้าโครงการส่งเสริม

5.7 การจัดส่งหญ้าให้กับโรงไฟฟ้า

1. G88 จะทำการตัดหญ้าและสับ ขนาด 0.5 – 3.0 c.m. ให้กับโรงไฟฟ้าในปริมาณ 120-150 ตันสดต่อวัน โดยจำนวนวันจะได้รับการตกลงกันต่อไป
2. ในกรณีที่ไม่สามารถตัดส่งได้ G88 จะได้จัดหาหญ้าจากแหล่งปลูกในจังหวัดใกล้เคียงในปริมาณที่โรงไฟฟ้าต้องการหรือ G88 จะได้จัดส่งวัตถุดิบในรูปของเชื้อเพลิงชีวมวลอัดแท่ง (Pellet)
3. ในเรื่อง Safety Stock ทั้งสองฝ่ายจะมีส่วนร่วมในเรื่องของวัตถุดิบสำรองเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปตามปกติทั้งนี้ ทั้งสองฝ่ายจะได้รับการตกลงในเรื่องปริมาณของ Safety Stock ต่อไป

5.8 คณะที่ปรึกษา

1. คุณพ่อบุณยรัตพันธุ์

ประสบการณ์ทำงาน

- ที่ปรึกษากองการสวนพฤกษศาสตร์ กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม
- ผู้เชี่ยวชาญห้องปฏิบัติการ นำส่งยา ศูนย์นาโนเทคโนโลยีแห่งชาติ
- กรรมการบริหารสมาคมฯ และประธานกรรมการ โครงการถลา กนาโน (nanoQ) สมาคมนานาเทคโนโลยีแห่งประเทศไทย

2. ศ.ดร. อรรถชัย จินตะเวช

คณะเกษตรศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

3. ดร. วิเชียร เกิดสุข

นักวิจัยชำนาญการงานโครงการวิจัย สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยขอนแก่น

5.9 แปลงวิจัยและเพาะพันธุ์



อ.หนองหาน จ.อุดรธานี



อ.พนัสนิคม จ.ชลบุรี

4. บริษัทเบสท์แอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด

บริษัท เบสท์แอร์ จำกัด เป็นบริษัทที่เสนอราคาในการเป็นผู้รับเหมางานก่อสร้างโรงไฟฟ้า ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนและมีสำนักงานอยู่ที่ประเทศไต้หวัน ซึ่งมีสถานที่ติดต่อในประเทศไทยผ่านทางบริษัทเบสท์แอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ซึ่งเป็นกิจการในกลุ่มบริษัท เบสท์แอร์ จำกัดที่ตั้งอยู่ในประเทศไทย

1. ข้อมูลเบื้องต้น

บริษัทดำเนินการในการให้บริการด้านวิศวกรรม และเทคนิคเกี่ยวกับระบบควบคุมความชื้น ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกับบริษัท เบสท์แอร์ จำกัด ที่เป็นผู้ยื่นเสนอการเป็นผู้รับเหมา

วันเดือนปีที่จดทะเบียน	10 ตุลาคม 2544
ทุนจดทะเบียน	15,000,000 บาท
เลขทะเบียนนิติบุคคล	0135544004209
ที่ตั้ง	84/155-160 หมู่ 5 หมู่บ้านเดอะลิฟวิ่ง ซอย 15 ถนนเลียบคลองรังสิต ตำบลบางพูน อำเภอเมือง จังหวัดปทุมธานี 12000

2. ผู้ถือหุ้นและกรรมการบริษัท

2.1 กรรมการบริษัท

1. นายโอว, เหลียง-ซาง

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามคือ นายโอว, เหลียง-ซาง ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญ ของบริษัท

2.2 ผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	มูลค่าหุ้นทั้งหมด (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้น (%)
1. นายโอว, เหลียง-ซาง	1,050,000	10,500,000	70.00
2. นายตู้ เจิง เกิน	150,000	1,500,000	10.00
3. นาง เฉิน เสี่ยว หลิง	75,000	750,000	5.00
4. นาย อู๋ เจิ้ง เจิง	75,000	750,000	5.00
5. นางสาว โอว ย่า ลี	75,000	750,000	5.00
6. นาย เซียะ, กั้ว-หลี่	37,500	375,000	2.50
7. นาย เซียะ, หมิง-จิ้ง	37,500	375,000	2.50
รวม	1,500,000.00	15,000,000.00	100.00

3. สรุปรายการสำคัญในงบการเงิน

(หน่วย : บาท)

รายการ	31 ธันวาคม 2557
รวมสินทรัพย์	33,470,230.28
รวมหนี้สิน	28,426,108.16
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,044,122.12
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	15,000,000
รายได้รวม	97,852,361.27
ค่าใช้จ่ายรวม	97,608,691.18
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(361,242.99)

4. ความเกี่ยวข้องกับบริษัท

บริษัท ไกรท88 จำกัด และผู้ถือหุ้นทุกรายไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

5. สรุปรายงานและข้อตกงอื่นๆ

5.1 บันทึกข้อตกลงซื้อขายวัตถุดิบสำหรับผลิตไฟฟ้า

ทางบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้มีการทำสัญญาซื้อขาย เศษ ไม้สับ หญ้าเนเปียร์และหญ้าโตเร็วสายพันธุ์รุ่งเรือง 1 กับทางผู้ผลิต เพื่อนำมาใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับโรงไฟฟ้าชีวมวล โดยสามารถสรุปข้อตกลงได้ดังนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ทำสัญญา	1 ตุลาคม 2558
ผู้ขาย	บริษัท ไพรเกอร์ซีฟไบโอแมสเอนเนอร์จี (ไทยแลนด์) จำกัด

เรื่อง	รายละเอียด
ผู้ซื้อ	บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด
วัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย	เศษไม้สับ
ปริมาณ	60 ตันสดต่อวัน หรือ ไม่น้อยกว่า 21,900 ตันสดต่อปี
ราคา	ราคาไม่เกิน 1,000 บาทต่อตัน ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
ระยะเวลาของบันทึกข้อตกลง	จนกว่าคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกันให้ยกเลิกบันทึกคู่สัญญา

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ทำสัญญา	24 สิงหาคม 2558
ผู้ขาย	บริษัท โกรท88 จำกัด
ผู้ซื้อ	บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด
วัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย	หญ้าเนเปียร์
ปริมาณ	120 ตันสดต่อวัน หรือ ไม่น้อยกว่า 39,600 ตันสดต่อปี
ราคา	ราคาไม่เกิน 350 บาทต่อตัน ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
ระยะเวลาของบันทึกข้อตกลง	จนกว่าคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกันให้ยกเลิกบันทึกคู่สัญญา

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ทำสัญญา	24 สิงหาคม 2558
ผู้ขาย	บริษัท โกรท88 จำกัด
ผู้ซื้อ	บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด
วัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย	หญ้าไคเร็ว สายพันธุ์รุ่งเรือง 1
ปริมาณ	120 ตันสดต่อวัน หรือ ไม่น้อยกว่า 39,600 ตันสดต่อปี
ราคา	ราคาไม่เกิน 350 บาท ต่อตัน ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
ระยะเวลาของบันทึกข้อตกลง	จนกว่าคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกันให้ยกเลิกบันทึกคู่สัญญาหรือหากไม่มีการทำสัญญาซื้อขายวัตถุดิบชีวมวลกันภายใน 180 วันนับจากวันที่ลงนามในบันทึกข้อตกลงนี้

เรื่อง	รายละเอียด
วันที่ทำสัญญา	1 ตุลาคม 2558
ผู้ขาย	สหกรณ์ชาวสวนมะพร้าวประจวบคีรีขันธ์ จำกัด
ผู้ซื้อ	บริษัท ไปโอโกกรีน จำกัด
วัตถุดิบที่ทำการซื้อขาย	เปลือกมะพร้าว
ปริมาณ	120 ตันสดต่อวัน หรือ ไม่น้อยกว่า 39,600 ตันสดต่อปี
ราคา	ราคาไม่เกิน 800 บาท ต่อดัน ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม
ระยะเวลาของบันทึกข้อตกลง	จนกว่าคู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงร่วมกันให้ยกเลิกบันทึกสัญญา

5.2 รายงานสรุปการคัดเลือกผู้รับเหมา (EPC)

PSTC ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการคัดเลือกผู้รับเหมา สำหรับโครงการ ก่อสร้างโรงไฟฟ้าใหม่ทั้ง 3 แห่ง โดยมีสาระสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกและสรุปผลการคัดเลือก ดังนี้

5.2.1. รายชื่อผู้รับเหมาที่พิจารณา

1. บริษัท SUT Global Co., Ltd.
2. บริษัท Bestwork Co., Ltd.
3. บริษัท China CAMC Engineering Co., Ltd. and PICE Co., Ltd Joint Venture

5.2.2. ข้อมูลสรุปด้านเทคโนโลยี

ในส่วนของผลการประเมินด้านเทคโนโลยี ใช้ผลการประเมินจากที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีของบริษัท คือ สถาบันวิจัยและพัฒนาพลังงานนครพิงค์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ ดังนี้

ตารางเปรียบเทียบเทคโนโลยีระหว่าง SUT GLOBAL, Bestwork (BTA) และ PICE&CAMC

หัวข้อ	SUT GLOBAL	Best work	PICE
1.การจัดการเชื้อเพลิง			
-ชนิดของเชื้อเพลิง	ออกแบบโดยไม้ wood chip เป็นหลัก หากใช้ Napier grass ต้องมีเครื่องจักร และขั้นตอนเพิ่ม	ออกแบบโดยไม้ Napier grass เป็นหลัก	ออกแบบโดยไม้ wood chipper
-การจัดเก็บ	ใช้พื้นที่ 50x50 m.การออกแบบที่เก็บเชื้อเพลิง ไม่ไถ่ระบบ	ไม่รวมในรายการงานที่เสนอมา	การออกแบบที่เก็บเชื้อเพลิง ไม่ไถ่ระบบ
-การแปรสภาพเชื้อเพลิง (เช่น สับ ถัดเม็ด อบแห้ง)	มีระบบอบแห้งจากความชื้น 45% เป็น 13% ขนาดถังอบแห้งขนาด 55 m3 โดยใช้ความร้อนเหลือทิ้ง การแปรสภาพเชื้อเพลิงขึ้นอยู่กับชนิด	ไม่รวมในรายการงานที่เสนอมา	ไม่มีระบบแปรสภาพ(สามารถใช้เชื้อเพลิงที่กำหนดมาได้เลย)
2.ชุดเตา Gasifier			
-ชนิดของเตา เทคโนโลยีที่ใช้	Down Draft Gasifier	Fluidized Gasifier	Fluidized Gasifier
-ความยืดหยุ่นในการของเชื้อเพลิงที่ใช้	ยืดหยุ่นน้อย	ยืดหยุ่นปานกลาง	ยืดหยุ่นปานกลาง
3.ระบบบำบัดก๊าซ			
-เทคโนโลยี และอุปกรณ์ที่ใช้	Water Scrubbing +Precoat Filter	Water Scrubbing + ESP	Water Scrubbing + ESP
-ปริมาณการใช้ น้ำและระบบบำบัด	31 m3/month	5m3/hr	ไม่ระบุ
-ปริมาณ TAR ที่ออกจากระบบ	น้อยกว่า 30 ppm	tar Max. 50 mg/Nm3	น้อยกว่า 10mg/m3
-การใช้งาน และการบำรุงรักษา	มีอุปกรณ์และระบบมาก	มีอุปกรณ์และระบบน้อย	มีอุปกรณ์และระบบน้อย
4.เครื่องยนต์และเครื่องกำเนิดไฟฟ้า			
-เทคโนโลยี และอุปกรณ์ที่ใช้	China	China	China
5.ระบบไฟฟ้า			
-เทคโนโลยี และอุปกรณ์ที่ใช้	SIEMENS/ABB/EQUIV	สินค้ามาตรฐานทั่วไป	สินค้ามาตรฐานทั่วไป
6.ประสิทธิภาพ			
Gross Electrical Output (kW)	990	990	990
ปริมาณเชื้อเพลิงที่ใช้ (wood chip)	1100 kg/hr @ MC=13%	1,733 -1,980 kg/hr @ MC= Dry Base	1308 kg/hr @ MC=45%
Biomass to power ratio	1.11	1.75-2.00	1.32
Auxiliary Power Consumption (kW)	50	45	79
Net Electrical Output (kW)	940	945	911
7.การรับประกัน และบริการหลังการขาย			
การรับประกัน และบริการหลังการขาย	5 เป็นบริษัทในไทย การให้บริการจะสะดวกกว่าบริษัทจากต่างประเทศ	5 เป็นบริษัทในไทย การให้บริการจะสะดวกกว่าบริษัทจากต่างประเทศ	2 เป็นบริษัทจีน ไม่มีบุคลากรที่มีความรู้เกี่ยวกับระบบ Gasification ในไทย อาจยากต่อการเรียกใช้บริการ
	77	78	80

ข้อสังเกต
 - ออกแบบโดยไม้ wood chip เป็นหลัก หากใช้ Napier grass ต้องมีเครื่องจักร และขั้นตอนเพิ่มส่งผลให้มีขั้นตอนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้น
 - เป็นบริษัทในไทยและในทีมงานมีอาจารย์มหาวิทยาลัยในประเทศไทยอยู่ด้วย เป็นผลดีทั้งในด้านการขอคำแนะนำและการให้บริการหลังการขาย

ข้อสังเกต
 - ไม่ได้เสนออาคารจัดเก็บวัตถุดิบและระบบอบแห้งเชื้อเพลิงมาด้วย ดังนั้นผู้ซื้อต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมอีกประมาณ 15-17 ล้านบาทโดยประมาณ
 - เป็นบริษัทในไทยและในทีมงานมีอาจารย์มหาวิทยาลัยในประเทศไทยอยู่ด้วย เป็นผลดีทั้งในด้านการขอคำแนะนำและการให้บริการหลังการขาย

ข้อสังเกต
 - เสนอว่าสามารถใช้วัตถุดิบที่มีความชื้น 45%ได้เลย แต่จากเทคโนโลยีที่นำเสนอหากใช้วัตถุดิบที่มีความชื้นสูงขนาดนี้จะเกิดปัญหาเกี่ยวกับการผลิตแก๊สและจะทำให้เกิด tar เพิ่มขึ้น
 - เนื่องจากเป็นบริษัทร่วมทุนระหว่างไทยกับจีน แต่บริษัทในไทยไม่มีความรู้เกี่ยวกับระบบ Gasification เลยทำให้เสี่ยงต่อการที่ต้องหยุดระบบหากเกิดปัญหาเพราะต้องรอทีมงานจากจีนแนะนำหรือเข้ามาแก้ปัญหา

5.2.3 ข้อมูลสรุปด้านราคา

เนื่องจากผู้รับเหมาเสนอเงื่อนไขงานมาไม่เท่ากัน ทำให้ราคาไม่สามารถเปรียบเทียบกันได้ตรงๆ ต้องพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบด้วย และผู้รับเหมาบางรายเสนอเงื่อนไขการขอเงินสนับสนุนจากโครงการนำร่องเพื่อผลิตพลังงานทดแทนจากชีวมวลในระดับชุมชนของกระทรวงพลังงานให้ด้วย ผลการสรุปค่าใช้จ่ายจึงเป็นดังตารางต่อไปนี้

ชื่อผู้รับเหมา	SUT	BEST	CAMC & PICE
ราคาที่ผู้รับเหมาเสนอ	113,604,600	96,300,000	105,913,950
ราคาค่าอาคารเก็บวัตถุดิบ*	0	10,000,000	0
ราคาระบบบดแห้งวัตถุดิบ*	0	7,000,000	0
รวมค่าใช้จ่าย	113,604,600	113,300,000	105,913,950
หักจำนวนเงินสนับสนุน	(12,500,000)	(12,500,000)	(12,500,000)
ที่ปรึกษาของส่วนแบ่งเงินสนับสนุน	0	2,500,000	2,500,000
ราคาสุทธิ	101,104,600	103,300,000	95,913,950

*จัดทำโดยผู้รับเหมารายอื่น

5.2.4. ผลสรุปจากการพิจารณาคัดเลือก

โดยสรุปผลการคัดเลือกคณะกรรมการเห็นว่าบริษัท CAMC&PICE มีราคาสุทธิถูกที่สุดแต่มีข้อเสียในเรื่องกรณีหากระบบมีปัญหาไม่สามารถใช้งานได้ จะต้องรอให้ทางทีมงานจากจีนมาแก้ไข ซึ่งส่งผลให้ระบบต้องหยุดทำงานนาน จนส่งผลกระทบต่อรายได้ อันเกิดจากการขายไฟฟ้า ส่วนระหว่าง SUT และ BEST นั้นมีราคาสุทธิใกล้เคียงกัน ต่างกันแค่ประเด็นความเหมาะสมด้านเทคโนโลยี กล่าวคือหากวัตถุดิบหลักเป็นไม้สับก็ควรเลือกใช้ SUT แต่หากวัตถุดิบหลักเป็นหญ้าเนเปียร์ก็ควรเลือกใช้ BEST ซึ่งโครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล (Biomass) ขนาด 990 กิโลวัตต์ ที่จังหวัดนครศรีธรรมราชใช้ไม้สับเป็นวัตถุดิบหลัก สมควรเลือกใช้ บริษัท SUT Global Co., Ltd. เป็นผู้รับเหมา