

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เสนอต่อ

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

โดย



ที่ DM060/2016

16 สิงหาคม 2559

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ:

1) ข้อมูลการประกอบธุรกิจของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

อ้างอิง: 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 6/2559 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2559
2) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) วันที่ 11 กรกฎาคม 2559 และฉบับแก้ไข วันที่ 12 กรกฎาคม 2559 สำหรับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
3) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558
4) งบการเงินที่ตรวจสอบและสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 – 2558 และงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559
5) เอกสารการสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวกับการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร
6) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง

ผลการศึกษาของบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “DISCOVER”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ โดยได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

ที่มาของการเข้าทำรายการ

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “PSTC”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาให้ผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ (“สัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า”) ตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 (ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2558) ซึ่งกำหนดให้หน่วยราชการ หรือ สหกรณ์ภาคการเกษตร (หมายถึง สหกรณ์ที่ได้จดทะเบียนเป็นสหกรณ์ประเภทสหกรณ์การเกษตร สหกรณ์นิคม และสหกรณ์ประเภทตามกฎหมายว่าด้วยสหกรณ์) เป็นผู้ยื่นเสนอความจำนงขอเข้าร่วมโครงการตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขตามที่คณะกรรมการบริหารมาตรการส่งเสริมการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนได้กำหนดไว้ โดยมีบริษัทฯ และบริษัทพีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด เป็นผู้สนับสนุนโครงการในการดำเนินการจัดหาวัดสุ อุปกรณ์ การก่อสร้างการทำสัญญาขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และดำเนินการบริหารจัดการโครงการอื่นตามเงื่อนไขของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า

โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

รายการที่ 1) : บริษัทฯ เข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว (“สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว”) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 321.9 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้มติ กกพ. ที่เกี่ยวข้อง โครงการนี้จะต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (ตามเอกสารแนบ 2)

(“โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว”)

รายการที่ 2) : บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “PSTE2”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว เข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด

โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม (“สหกรณ์ประมงแม่กลอง”) โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 337.5 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายใต้มติ กกพ. ที่เกี่ยวข้อง โครงการนี้จะต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสดงอาทิติยฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) (“โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง”)

ทั้งนี้ การลงทุนใน 2 โครงการดังกล่าว เมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 37.12 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งบริษัท ต้องทำการส่งสารสนเทศเวียนให้แก่ผู้ถือหุ้น และเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 84.69 ของมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัท จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รายการประเภทที่ 1 ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน รวมถึงประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยขนาดของรายการเมื่อพิจารณาจากเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“DISCOVER” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยบริษัทฯ จะนำเสนอขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 ซึ่งจะประชุมวันที่ 30 สิงหาคม 2559

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่รับจากบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่ต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาจากสภาวะและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และความเหมาะสมของมูลค่าการเข้าทำรายการประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบ และสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ

คำย่อ

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PSTC
บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด	“บริษัทย่อย” หรือ “PSTE2”
คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน	กกพ.
ระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่อง การรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตร พ.ศ. 2558	ระเบียบ กกพ.
สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว
สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม	สหกรณ์ประมงแม่กลอง
โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว
โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม	โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง
การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค	กฟภ.
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	สำนักงาน ก.ล.ต.
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ DISCOVER
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ตลาดหลักทรัพย์ฯ
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า	PPA
กำหนดวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Scheduled Commercial Operation Date)	SCOD

สารบัญ	หน้า
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
ที่มาของการเข้าทำรายการ	3
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	7
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	11
1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการ และที่มาของรายการ	11
1.2 วันที่เกิดรายการ	13
1.3 คู่สัญญา	14
1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ	16
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์	18
รายละเอียดสัญญา	เอกสารแนบ 2
1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	24
1.7 เงื่อนไขในการชำระเงิน	26
1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน	26
1.9 เงื่อนไขการทำรายการ	26
2. ข้อมูลการของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย	เอกสารแนบ 1
3. ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ	27
3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	27
3.2 เปรียบเทียบข้อดี และข้อด้อยของการเข้าทำรายการ และไม่เข้าทำรายการ	27
4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา	37
4.1 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์สระแก้ว	40
4.2 โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แม่กลอง	48
สรุปผลการประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	59
สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	60

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ตามที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “PSTC”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ และบริษัทย่อยลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า”) ตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 (ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2558)

โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

- 1) การลงทุนโดยบริษัทฯ ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 321.9 ล้านบาท โดยต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) (“โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว”)
- 2) การลงทุนโดยบริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “PSTE2”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลยี่สาร อำเภอดำรงวิทยารุข จังหวัดสมุทรสงคราม โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 337.5 ล้านบาท โดยต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) (“โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง”)

ทั้งนี้การลงทุนใน 2 โครงการดังกล่าว เมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 37.12 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 84.69 ของมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รายการประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยขนาดของรายการเมื่อพิจารณาจากเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“DISCOVER” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ มีความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ดังนี้

เมื่อพิจารณาข้อดีข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ สรุปได้ว่า

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- **บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นที่มั่นคง** เนื่องจากมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยมีอัตราค่าขายไฟฟ้าคงที่ ที่ 5.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับไฟฟ้าส่วนที่ไม่เกินค่า Capacity Factor ที่ 1.4 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับ 1 MW โดยส่วนไฟฟ้าที่เกินจากนี้ กฟผ. จะรับซื้อในอัตราขายส่งรวมกับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) ดังนั้น หากบริษัทฯ สามารถบริหารการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องตามปกติ จะมีรายได้ที่ต่อเนื่องตลอดระยะเวลา PPA ดังกล่าว
- **เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน** โดยจะส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนมากขึ้น จากเดิมที่มีรายได้ร้อยละ 12 ของรายรับรวม และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากการประกอบธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ จึงเป็นการขยายธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มรายได้ที่มาจากธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ที่สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และมั่นคงตามสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจน้อยกว่าการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานทดแทนอื่น เช่น พลังงานชีวมวล และพลังงานชีวมวล ซึ่งมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ
- **การลงทุนในโรงไฟฟ้างดงาม เป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัทฯ** โดยการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จะมีผลประโยชน์จาก Business Synergy เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม อีกทั้งยังมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์อยู่แล้ว การลงทุนในโรงไฟฟ้างดงามจึงเป็นการเพิ่มมูลค่าโดยเพิ่มแหล่งรายได้ในธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญและมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว บริษัทฯ จึงจะได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ในการดำเนินงาน อาทิ ต้นทุนการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญ ต้นทุนการฝึกอบรมพนักงาน เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์นี้ยังเข้าเกณฑ์ การส่งเสริมการลงทุนจากกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งคาดว่าจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี
- **สร้างประโยชน์ให้กับสภาพแวดล้อมและตอบสนองนโยบายของภาครัฐเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพ**
เนื่องจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าไม่มีต้นทุน ไม่กระทบต่อสภาพแวดล้อม เป็นพลังงานสะอาด ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อม และไม่ก่อให้เกิดภาวะเรือนกระจก ซึ่งต่างจากโรงไฟฟ้าชนิดอื่น โดยโครงการโรงไฟฟ้างดงามจะช่วงสนับสนุนภาครัฐในการผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- **บริษัทฯ ยังไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟผ.** จากข้อมูล ณ วันที่ออกรายงาน บริษัทฯ ยังไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. (PPA) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้หนังสือจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเลขที่ มท 5303.12/27206 และ มท 5303.12/27299 ลงวันที่ 27 มิถุนายน 2559 (ตามเอกสารแนบ 2) แจ้งผลการพิจารณาการรับซื้อไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายในการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า ของทั้ง 2 โครงการ ปัจจุบัน บริษัทฯ และ PSTE2 ได้ดำเนินการจัดส่งเอกสารเพื่อให้ประกอบการพิจารณาขอความเห็นชอบในการทำสัญญาซื้อขาย

ไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายใน ตุลาคม 2559

- **ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้** ในการลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 2 แห่ง แม้บริษัทฯ ได้มีการกำหนดแผนงานที่ชัดเจนแล้ว แต่บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงหากงานก่อสร้างล่าช้ากว่าที่กำหนด เนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น สภาพธรรมชาติ ฝนตก น้ำท่วม หรือ อุบัติเหตุ เป็นต้น ทำให้การดำเนินการก่อสร้าง หรือการขนส่งวัสดุ อุปกรณ์ล่าช้ากว่าที่กำหนด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ จะเป็นผู้ดำเนินการก่อสร้าง และติดตั้งอุปกรณ์ (EPC) เองทั้งหมด และมีประสบการณ์ในการดำเนินการมาแล้วหลายโครงการ จึงมั่นใจว่าจะสามารถควบคุมการก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเสร็จตามแผนที่กำหนดไว้

อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 4 เดือน (หลังได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการเชิงพาณิชย์ (SCOD) ได้ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการขออนุญาตขยายเวลา โดยขอเลื่อนวัน SCOD ที่ปรึกษาทางการเงินตรวจสอบความเป็นไปได้ของการขยายเวลาโดยสอบถามเบื้องต้นไปยังหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และได้คำตอบว่าเนื่องจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ของสหกรณ์เป็นโครงการใหม่ที่เพิ่งมีการดำเนินการเป็นครั้งแรก จึงไม่สามารถระบุได้ว่าจะมีการขยายเวลาให้หรือไม่ แต่ได้ยกตัวอย่างโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (ที่เคยได้รับการขยายเวลาโดยขอเลื่อนวัน SCOD จาก ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2559) โดยเป็นประกาศจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค สำหรับบริษัทฯ การล่าช้าดังกล่าว จะส่งผลให้ช่วงเวลาเริ่มรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการล่าช้าด้วย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าความเสียหายจากความเสี่ยงในการดำเนินโครงการล่าช้ากว่ากำหนดว่าจะไม่เกินมูลค่าของทั้งสองโครงการเป็นเงินจำนวน 425 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มูลค่า 425 ล้านบาทเป็นการประมาณการตามหลักอนุรักษนิยม (conservative) เนื่องจากหากบริษัทฯ สามารถขอเลื่อนวัน SCOD และดำเนินการต่อไปได้ มูลค่าความเสียหายจะน้อยกว่านี้

- **ภาระหนี้สินและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น** ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ได้ประมาณการวงเงินกู้ยืมที่ต้องใช้ในการพัฒนาโครงการทั้งหมดของโรงไฟฟ้าทั้ง 2 โรง เท่ากับประมาณ 364.36 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้ บริษัทฯ มีภาระหนี้สินที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นตามจำนวนดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยบริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 0.49 เท่า (คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559) หากเข้าทำรายการนี้ อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและภาระที่ต้องผ่อนชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับปกติและจะค่อยๆ ปรับลดลงตามระยะเวลาของโครงการ

- **ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์**
 - ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับสภาพอากาศในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้
 - ความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ ท่าเลที่ตั้งของทั้ง 2 โครงการตั้งในพื้นที่อำเภอ เมือง จังหวัดสระแก้ว และ อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม โดยตามสภาวะแวดล้อม โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว ไม่น่าจะมีภัยธรรมชาติ สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง อยู่

ในพื้นที่ที่อาจเกิดเหตุการณ์อุทกภัย ซึ่งบริษัทฯ ได้รับทราบถึงความเสี่ยงนี้แล้ว และจะดำเนินการป้องกันในกรณีเกิดเหตุการณ์อุทกภัย โดยการถมพื้นที่ของโรงไฟฟ้าแม่กลองให้สูงเหนือถนน และสูงมากกว่าที่อื่นเพื่อป้องกันการเสียหายดังกล่าว

- **ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน**

เนื่องจากการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินในสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 85.73 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 364.36 ล้านบาท (จากเงินลงทุน 425 ล้านบาท ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี) ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากธนาคารไม่ปล่อยเงินกู้ หรือได้เงินกู้ในวงเงินที่น้อยกว่า หรือเงื่อนไขที่ด้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

- **ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย**

อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากสถาบันการเงินที่จะทำการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการพัฒนาโครงการนั้นจะถูกกำหนดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Interest Rate) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ โดยหากอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เป็นผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง

เมื่อพิจารณาข้อดี และข้อเสียข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสรุปว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **สมเหตุสมผล**

ในเรื่องความเหมาะสมของราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณา (1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value: NPV) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น (2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR) และผู้ถือหุ้น (Equity IRR) และ (3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น ซึ่งสรุปได้ดังนี้

	โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง
โครงการ		
WACC เฉลี่ย (% ต่อปี)	9.45%	9.20%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	9.76%	9.32%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	20.57	15.34
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.33	8.53
ผู้ถือหุ้น		
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเฉลี่ย (R_e)	10.65%	10.22%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	13.00%	12.46%

	โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	13.72	13.41
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	11.30	11.30

จากตารางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า Project IRR ของทั้ง 2 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 9.32 - 9.76 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 13.00 - 13.50 ต่อปี โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 8.33 - 8.53 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้น 11.30 ปี

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผลในด้านผลตอบแทนจากการลงทุน** โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **ผู้ถือหุ้น ควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้**

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติการรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ สามารถสรุปได้ดังนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

1.1 วัตถุประสงค์ของการทำรายการและที่มาของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “PSTC”) ครั้งที่ 6/2559 เมื่อวันที่ 11 กรกฎาคม 2559 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัท และบริษัทย่อยลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ตามสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า”) ตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 (ประกาศในราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2558)

โดยมีรายละเอียดต่อไปนี้

- 1) การลงทุนโดยบริษัท ในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 321.9 ล้านบาท โดยต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน แสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) (“โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว”)
- 2) การลงทุนโดยบริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี 2 จำกัด (“บริษัทย่อย” หรือ “PSTE2”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว ในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ในพื้นที่ของสหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด โครงการตั้งอยู่ที่ ตำบลยี่สาร

อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม โดยมีมูลค่าเงินลงทุนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 337.5 ล้านบาท โดยต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) (“โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง”)

รายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดในประกาศ โดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง พบว่ามีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 37.12 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 และเมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ จะทำให้ขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์มีมูลค่าสูงสุดเมื่อคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 84.69 ของมูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ไม่เกินร้อยละ 100

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

หลักการที่มาของโครงการ

ที่มาของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์กลุ่มราชการและสหกรณ์การเกษตร

โครงการนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะนำเอาพื้นที่ของหน่วยงานราชการและที่ดินของสหกรณ์ภาคการเกษตรมาใช้ให้เกิดประโยชน์ และเป็นการส่งเสริมพลังงานหมุนเวียนในการผลิตไฟฟ้า เนื่องจากภาครัฐมีความเห็นว่าประเทศไทยมีศักยภาพเพียงพอในการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ซึ่งจะทำให้สามารถพึ่งพาตัวเองได้ในระยะยาว โดย กกพ. จะทำหน้าที่กำกับกรับซื้อไฟฟ้าด้วยให้เป็นไปตามระเบียบและกรอบระยะเวลาที่กำหนด โดยเมื่อโครงการที่ผ่านการพิจารณา และได้มีการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายแล้ว ห้ามมิให้มีการโอนสิทธิและหน้าที่ในคำขอขายไฟฟ้า หรือในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้กับผู้อื่น นอกจากได้รับความยินยอมจากการไฟฟ้าที่ได้รับความเห็นชอบจาก กกพ. แล้วเท่านั้น

คุณสมบัติของเจ้าของโครงการในกรณีที่เป็นสหกรณ์ภาคการเกษตร

1. ต้องเป็นสหกรณ์ที่ได้จดทะเบียน ประเภท สหกรณ์การเกษตร สหกรณ์นิคม และสหกรณ์ประมงตามกฎหมายว่าด้วยสหกรณ์
2. เป็นสหกรณ์ที่ผ่านการประเมินมาตรฐานคุณภาพจากกรมส่งเสริมสหกรณ์
3. สหกรณ์ต้องมีการเนินการในรอบสองบัญชีย้อนหลัง

เงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการของสหกรณ์

1. ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สหกรณ์ให้เข้าร่วมโครงการ
2. มีที่ดินจัดตั้งโครงการเป็นของสหกรณ์ หรือของสมาชิกสหกรณ์จะต้องมีหนังสือลงนามยินยอมจากสมาชิกให้ใช้ที่ดินเพื่อจัดตั้งโครงการโดยไม่เพิกถอนความยินยอมตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า หรือกรณีสหกรณ์เช่าที่ดินจัดตั้งโครงการ ต้องดำเนินการจดทะเบียนสัญญาเช่ากับกรมที่ดิน โดยมีอายุการเช่าที่ดินไม่น้อยกว่าอายุของสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (โดยจะจดทะเบียนสัญญาเช่ากับกรมที่ดินเมื่อโครงการได้ผ่านกระบวนการคัดเลือกเสร็จ)

3. สถานที่จัดตั้งโครงการต้องเป็นพื้นที่ที่สามารถสร้างโรงไฟฟ้าได้ โดยไม่ขัดต่อกฎหมายผังเมือง

4. สหกรณ์ภาคการเกษตรที่เข้าร่วมโครงการ ต้องมีการนำส่วนแบ่งรายได้ที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายไฟฟ้ามาจัดสรรให้แก่สมาชิกสหกรณ์อย่างทั่วถึง

จุดเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า

สหกรณ์ (เจ้าของโครงการ) จะต้องเสนอเชื่อมโยงระบบโครงข่ายไฟฟ้ากับสถานีไฟฟ้าตามศักยภาพของระบบไฟฟ้า โดยเจ้าของโครงการจะต้องมีหนังสือยืนยันจากการไฟฟ้าฝ่ายจำหน่าย ว่าโครงการสามารถเชื่อมต่อกับระบบไฟฟ้าของการไฟฟ้าฝ่ายจำหน่ายที่สถานีไฟฟ้าและ Feeder

คุณสมบัติของผู้สนับสนุนโครงการ

- ต้องเป็นนิติบุคคลประเภทบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชน ที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า
- มีความพร้อมทางด้านเทคโนโลยี โดยพิจารณาจาก
 - มีเอกสารรับรองว่าสามารถจัดหาอุปกรณ์ที่ได้มาตรฐานในการผลิตไฟฟ้า
 - ผู้สนับสนุนโครงการจะต้องเลือกแผงเซลล์แสงอาทิตย์จากผู้ผลิตที่มีการรับประกันประสิทธิภาพของแผงเซลล์แสงอาทิตย์ ตลอดอายุสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
 - มีความพร้อมด้านเงินลงทุน โดยมีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 2 ล้านบาท ต่อ 1 เมกะวัตต์ ตามขนาดกำลังการผลิตติดตั้งที่สนับสนุน โดยมีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำตามหลักเกณฑ์ของกระทรวงพาณิชย์ และมีสินเชื่อเพื่อการลงทุนโดนมีหลักฐานแสดงว่าสถาบันการเงินจะให้การสนับสนุนสินเชื่อประเภทต่างๆ
 - ต้องเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์หรือบริษัทในเครือของบริษัทที่มีประสบการณ์หรือมีบุคลากรที่มีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ไม่น้อยกว่า 1 ปี และมีใบประกอบวิชาชีพที่เกี่ยวข้อง
 - ผู้สนับสนุนสามารถยืนยันความประสงค์ในการสนับสนุนโครงการได้มากกว่า 1 โครงการแต่ต้องมีปริมาณเสนอขายรวมไม่เกิน 50 เมกะวัตต์

โดยในส่วนของโครงการสระแก้วและโครงการแม่กลองของบริษัทฯ และบริษัทย่อยเป็นหนึ่งในผู้มีคุณสมบัติที่ผ่านรอบที่คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานเปิดรับซื้อไฟฟ้าโครงการโซลาร์ฟาร์มสหกรณ์ จำนวน 300 เมกะวัตต์เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2559 โดยกำหนดเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

1.2 วันที่เกิดรายการ

ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 ซึ่งจะประชุมวันที่ 30 สิงหาคม 2559 โดยคาดว่าจะก่อสร้างเสร็จและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

1.3 คู่สัญญา (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2)

1.3.1 สัญญาให้ผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ

เจ้าของโครงการ: สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว และสหกรณ์ประมงแม่กลอง

ผู้สนับสนุนโครงการ: บริษัทฯ (โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว) และ PSTE2 (โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง)

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง (หมายถึงเจ้าของโครงการ) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัท
ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของ
บริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกันพ.ศ. 2546

1.3.2 หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดิน

(1) โครงการที่ 1 : โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว

(1.1) หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินระหว่างนายพ่าย รอดประเสริฐ กับสหกรณ์
การเกษตรเมืองสระแก้ว ลงวันที่ 16 มิถุนายน 2559

ผู้ให้ความยินยอม (เจ้าของกรรมสิทธิ์) : นายพ่าย รอดประเสริฐ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์)

ผู้รับความยินยอม (เจ้าของโครงการ) : สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง (หมายถึง เจ้าของกรรมสิทธิ์ และเจ้าของโครงการ) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ และ
ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ.21/2551 เรื่อง
หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกันพ.ศ.
2546

(1.2) หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินระหว่างสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว กับบริษัท
เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 16 มิถุนายน 2559

ผู้ให้ความยินยอม (เจ้าของโครงการ) : สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว

ผู้รับความยินยอม (ผู้สนับสนุนโครงการ) : บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง (หมายถึง เจ้าของโครงการ) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ และไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับ
บริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่
เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่องการเปิดเผยข้อมูลและ
การปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกันพ.ศ. 2546

(1.3) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเลขที่ มท 5303.12/27206 ลงวันที่ 27 มิถุนายน
2559 (ตามเอกสารแนบ 2) แจ้งผลการพิจารณาการรับซื้อไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายในการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า
แจ้งให้บริษัทดำเนินการจัดทำเอกสารประกอบการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดส่งเอกสารเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาขอความเห็นชอบในการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

(2) โครงการที่ 2 : โครงการแม่กลอง

(2.1) หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ในที่ดินระหว่างนายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับสหกรณ์
ประมงแม่กลอง ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2559

ผู้ให้ความยินยอม (เจ้าของกรรมสิทธิ์) : นายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ (เป็นสมาชิกของ
สหกรณ์)

ผู้รับความยินยอม (เจ้าของโครงการ) : สหกรณ์ประมงแม่กลอง

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง (หมายถึง เจ้าของกรรมสิทธิ์ และเจ้าของโครงการ) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ และไม่
เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ.21/2551 เรื่อง
หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง
การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกันพ.ศ.
2546

(2.2) หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ในที่ดินระหว่างสหกรณ์ประมงแม่กลอง กับพีเอสที เอนเนอร์
ยี 2 จำกัด ลงวันที่ 16 พฤษภาคม 2559

ผู้ให้ความยินยอม (เจ้าของโครงการ) : สหกรณ์ประมงแม่กลอง

ผู้รับความยินยอม (ผู้สนับสนุนโครงการ) : PSTE2

คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง (หมายถึง เจ้าของโครงการ) ไม่มีความสัมพันธ์ใดๆ และไม่
เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์
ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเรื่อง
การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกันพ.ศ. 2546

(2.3) สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

บริษัทฯ ได้รับหนังสือจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเลขที่ มท 5303.12/27299 ลงวันที่ 27 มิถุนายน
2559 (ตามเอกสารแนบ 2) แจ้งผลพิจารณาการรับซื้อไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายในการเชื่อมโยงระบบ
ไฟฟ้า แจ้งให้ PSTE2 ดำเนินการจัดทำเอกสารประกอบการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า
กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบัน PSTE2 ได้ดำเนินการจัดส่งเอกสารเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาขอ
ความเห็นชอบในการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่
ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และขนาดของรายการ

1.4.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะเข้าลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร ในพื้นที่ของ

- 1) สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว ซึ่งมีกำลังการผลิตขนาด 5 เมกะวัตต์ (MW) ที่ตำบลบ้านแก้ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว
- 2) สหกรณ์ประมงแม่กลอง ซึ่งมีกำลังการผลิต 5 เมกะวัตต์ (MW) ที่ตำบลยี่สาร อำเภอดำรงวิทยารุฉินารายณ์ จังหวัดสมุทรสงคราม

ซึ่งรวมถึงการเข้าทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค การยื่นขอใบอนุญาตตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการ เช่น กฎหมายว่าด้วยโรงงาน กฎหมายว่าด้วยการควบคุมอาคาร กฎหมายว่าด้วยการผังเมือง กฎหมายว่าด้วยการพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน กฎหมายว่าด้วยการประกอบกิจการพลังงาน การจัดหาอุปกรณ์เครื่องจักรในการก่อสร้าง และสิทธิในการใช้ที่ดิน รวมทั้งดำเนินการก่อสร้าง ปรับปรุง และติดตั้งอุปกรณ์ผลิตพลังงานไฟฟ้า ตลอดจนการขออนุญาตดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวกับการประกอบกิจการ ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าทำสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า กับ สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว เมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2559 โดยในฐานะผู้สนับสนุนโครงการ บริษัทจะต้องดำเนินการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน ตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (“กกพ.”) ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 (“ระเบียบ กกพ.”) และหนังสือเลขที่ สกพ 5502/ว 4541 ลงวันที่ 29 เมษายน 2559 โดยมีระยะเวลาตามสิทธิขายไฟฟ้าของสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว เป็นระยะเวลา 25 ปีนับตั้งแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) ปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นที่เรียบร้อยแล้วอยู่ระหว่างการตอบรับจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคทั้งนี้ ภายใต้มติ กกพ. ที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (ตามเอกสารแนบ 2)

ใบอนุญาตตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการ	สถานะ
สัญญากับสหกรณ์ประมงแม่กลองและสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว	ได้รับแล้ว (ตามเอกสารแนบ 2)
หนังสือยินยอมให้ใช้ที่ดินสหกรณ์ประมงแม่กลองและสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว	ได้รับแล้ว (ตามเอกสารแนบ 2)
หนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าโครงการสระแก้วและโครงการแม่กลอง	ได้รับแล้ว (ตามเอกสารแนบ 2)
สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (PPA)	อยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (คาดว่าจะได้รับภายใน ตุลาคม 2559)
ใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร(อ.1)	คาดว่าจะได้ประมาณเดือนตุลาคม 2559
ใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (รง4)	คาดว่าจะได้ประมาณเดือนตุลาคม 2559
ใบอนุญาตให้ผลิตพลังควบคุม (พค.2)	คาดว่าจะได้ประมาณเดือนพฤศจิกายน 2559
ใบอนุญาตผลิตไฟฟ้า	คาดว่าจะได้ประมาณเดือนพฤศจิกายน 2559

หมายเหตุ: การยื่นขอใบอนุญาตตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องในการดำเนินโครงการ เช่น กฎหมายว่าด้วยโรงงาน กฎหมายว่าด้วยการควบคุมอาคาร กฎหมายว่าด้วยการผังเมือง กฎหมายว่าด้วยการพัฒนาและส่งเสริมพลังงาน กฎหมายว่าด้วยการประกอบกิจการพลังงาน รวมอยู่ในการขอใบอนุญาตก่อสร้างอาคาร(อ.1)และใบอนุญาตประกอบกิจการโรงงาน (รง4)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้ยื่นขอตามระเบียบและทำโครงการโรงไฟฟ้าเชิงพาณิชย์หลายโครงการ และทุกโครงการได้รับใบอนุญาตดังกล่าวนี้ โดยมีระยะเวลาการขอประมาณ 4 เดือน และบริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการขอไปตั้งแต่เดือนกรกฎาคม รวมถึงได้พิจารณาจากประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน แสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) ซึ่งระบุวันที่จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) คือภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 และมีรายชื่อสหกรณ์ประมงแม่กลองและสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว เป็นหนึ่งในสหกรณ์ที่ผ่านการคัดเลือก และโครงการทั้งสองก็ได้รับหนังสือตอบรับการซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าบริษัทฯ น่าจะได้รับใบอนุญาตตามกฎหมายภายในเวลาที่ประมาณการไว้ข้างต้น

1.4.2 การคำนวณขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์เมื่อคำนวณตามเกณฑ์ต่างๆ ที่กำหนดโดยใช้มูลค่าสูงสุดที่คำนวณได้จากหลักเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่ง โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 37.12 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งบริษัทฯ ต้องทำการส่งสารสนเทศเวียนให้แก่ผู้ถือหุ้น และเปิดเผยข้อมูลต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ตาม เมื่อรวมรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ โดยเมื่อรวมรายการที่เกิดขึ้นในช่วง 6 เดือนก่อนหน้า พบว่ามีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 84.69 ตามเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ ซึ่งสูงกว่าร้อยละ 50 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการประเภทที่ 1 ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) รวมถึงจะต้องดำเนินการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง

การคำนวณขนาดของรายการที่จะได้มาซึ่งสินทรัพย์มีรายละเอียดดังนี้

■ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ

(หน่วย: ล้านบาท)	PSTC (31 มีนาคม 2559)
สินทรัพย์รวม	1,776.10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	71.54
หนี้สินรวม	342.91
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21.58
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	1,340.07
กำไรสุทธิ (4 ไตรมาสล่าสุด) (1 เม.ย. 58 – 31 มี.ค. 59)	28.75

ที่มา: <http://www.setsmart.com>

หลักเกณฑ์	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการครั้งนี้	ขนาดรายการที่เกิดขึ้น 6 เดือนก่อนหน้า	รวม
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา x /NTA ของ PSTC	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากเป็น โครงการลงทุนใหม่	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากเป็น โครงการลงทุนใหม่	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากเป็น โครงการลงทุนใหม่
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสล่าสุดของสินทรัพย์ ที่ได้มา x กำไรสุทธิ 4 ไตรมาสล่าสุด ของ PSTC	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่ ลงทุนยังไม่มีกำไร สุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่ ลงทุนยังไม่มีกำไร สุทธิ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่ ลงทุนยังไม่มีกำไร สุทธิ
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน	มูลค่ารวมของการลงทุนของ PSTC / สินทรัพย์รวมของ PSTC	ร้อยละ 37.12	ร้อยละ 47.57	ร้อยละ 84.69
4. เกณฑ์มูลค่าของ หลักทรัพย์	ไม่มีการออกหุ้นใหม่	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออก หุ้นเพื่อชำระค่า สินทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออก หุ้นเพื่อชำระค่า สินทรัพย์	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากไม่มีการออก หุ้นเพื่อชำระค่า สินทรัพย์

ดังนั้น เมื่อพิจารณาจากเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่คำนวณขนาดรายการได้ สูงสุด คิดเป็นร้อยละ 84.69 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ รายการ ประเภทที่ 1 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะได้มา

โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 2 แห่ง ที่จังหวัดสระแก้ว และจังหวัดสมุทรสงคราม โดยมีสัญญาที่ เกี่ยวข้องดังนี้ (รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2)

1.5.1 โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว

- 1) ผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับ
หน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ
สัญญาเลขที่ : PST.COOP.002/2559
วันที่ : 16 มิถุนายน 2559
เจ้าของโครงการ : สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว
ผู้สนับสนุนโครงการ : บริษัท
อายุสัญญา : 25 ปี นับแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Schedule Commercial Operation Date)
- 2) หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดิน
บริษัทได้รับหนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตาม
ข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า
สัญญาระหว่างนายพายุพ รอดประเสริฐ กับ สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด
โฉนดที่ดินเลขที่ : 33292 และ 33293 (รวมเนื้อที่ 60 ไร่)
ที่ตั้ง : ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว
วันที่ : 16 มิถุนายน 2559
เจ้าของกรรมสิทธิ์ : นายพายุพ รอดประเสริฐ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์)
ผู้รับความยินยอม : สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว
อายุสัญญา : 26 ปี นับจากวันที่ 16 มิถุนายน 2559
- 3) สัญญาระหว่างสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว กับ บริษัทฯ
โฉนดที่ดินเลขที่ : 33292 และ 33293 (รวมเนื้อที่ 60 ไร่)
ที่ตั้ง : ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว
วันที่ : 16 มิถุนายน 2559
ผู้ให้ความยินยอม : สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว
ผู้รับความยินยอม : บริษัทฯ
อายุสัญญา : 26 ปี นับจากสหกรณ์ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)

1.5.2 โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง

- ผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับ
หน่วยงานราชการและสหกรณ์การเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ
สัญญาเลขที่ : PSTE2-001-2559
วันที่ : 9 มิถุนายน 2559
เจ้าของโครงการ : สหกรณ์ประมงแม่กลอง
ผู้สนับสนุนโครงการ : บริษัทย่อย
อายุสัญญา : 25 ปี นับแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Schedule Commercial Operation Date)
- หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดิน
บริษัทได้รับหนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตาม
ข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า
สัญญาระหว่างนายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับ สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด
โฉนดที่ดินเลขที่ : 14583,14589 และ 14200 (รวมเนื้อที่ 52 ไร่ 69 ตารางวา)
ที่ตั้ง : ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม
วันที่ : 13 พฤษภาคม 2559
เจ้าของกรรมสิทธิ์ : นายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์)
ผู้รับความยินยอม : สหกรณ์ประมงแม่กลอง
อายุสัญญา : 26 ปี นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 (ตามหนังสือสัญญาเช่าที่ดิน)
- สัญญาระหว่างสหกรณ์ประมงแม่กลอง กับบริษัท
โฉนดที่ดินเลขที่ : 14583,14589 และ 14200 (รวมเนื้อที่ 52 ไร่ 69 ตารางวา)
ที่ตั้ง : ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม
วันที่ : 16 พฤษภาคม 2559
ผู้ให้ความยินยอม : สหกรณ์ประมงแม่กลอง
ผู้รับความยินยอม : บริษัทย่อย
อายุสัญญา : 26 ปี นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 ตามหนังสือสัญญาเช่าที่ดิน
ระหว่างนายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับ สหกรณ์ประมงแม่กลอง

รายละเอียดตามเอกสารแนบ 2

1.5.3 รายละเอียดของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

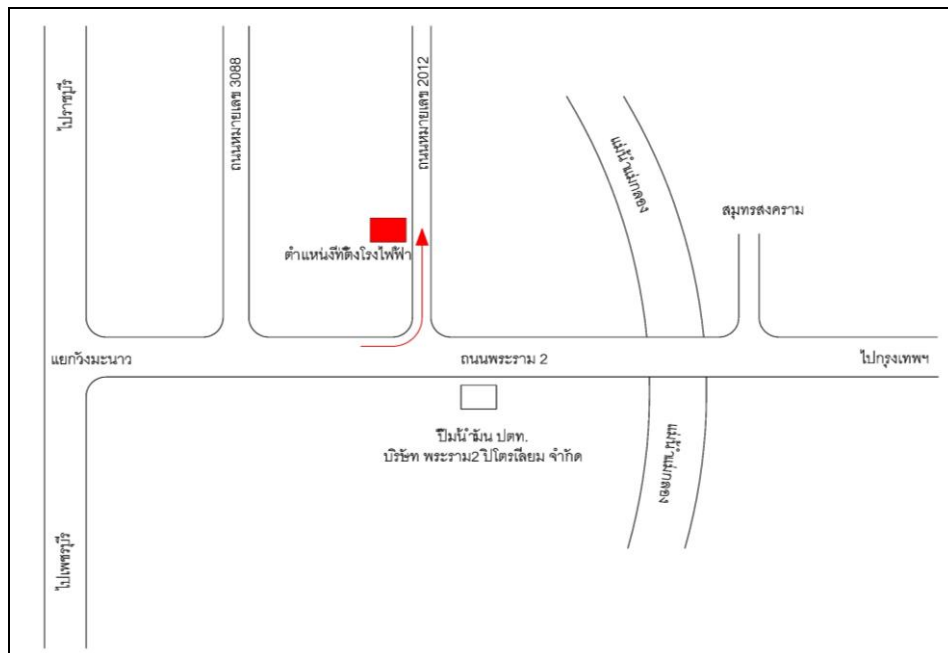
	โรงไฟฟ้าสระแก้ว	โรงไฟฟ้าแม่กลอง
กำลังการผลิต	5 เมกะวัตต์ (MW)	5 เมกะวัตต์ (MW)
ที่ตั้ง	ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว	ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม
เจ้าของพื้นที่	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว	สหกรณ์ประมงแม่กลอง
SCOD ^{1/}	30 ธันวาคม 2559	30 ธันวาคม 2559
EPC	บริษัท พีเอสทีซี เอนจิเนียริง จำกัด	บริษัท พีเอสทีซี เอนจิเนียริง จำกัด
ระยะเวลาการจำหน่ายไฟฟ้า	25 ปี	25 ปี

หมายเหตุ: ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

ผลงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ในการก่อสร้างและติดตั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

- โรงไฟฟ้าของ บริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด (2 MW)
- โรงไฟฟ้าของ บริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด (1 MW)
- โรงไฟฟ้าของ บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (1 MW)
- โรงไฟฟ้าของ บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด (1 MW)
- โรงไฟฟ้าของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (โครงการเขาย้อย 1 MW)
- โรงไฟฟ้าของ กองทัพอากาศ (2 MW)
- โรงไฟฟ้าของ กองทัพเรือ (850 KW)
- โรงไฟฟ้าของ กระทรวงพลังงาน
- โรงไฟฟ้าของโครงการดอยคำ

ที่ตั้งและแผนผังของโครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง



แผนการดำเนินงานโครงการโรงไฟฟ้า

รายละเอียด	ช่วงเวลา
งานสำรวจและออกแบบระบบ	มิ.ย. 2559
ยื่นเอกสารขอใบอนุญาต	มิ.ย. – ต.ค. 2559
จัดซื้อจัดจ้าง	มิ.ย. – ก.ย. 2559
งานก่อสร้างอาคาร	หลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น - ธ.ค. 2559
งานติดตั้งระบบและอุปกรณ์	หลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น - ธ.ค. 2559
งานระบบสาธารณูปโภคในโครงการ	หลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น - ธ.ค. 2559
เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD)	ภายใน 30 ธ.ค. 2559

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นโรงไฟฟ้าระบบผลิตไฟฟ้าผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์โดยการเปลี่ยนพลังงานแสงเป็นกระแสไฟฟ้า โดยส่วนประกอบของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประกอบด้วย

1. แผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module) ทำหน้าที่เปลี่ยนพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้า
2. เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter) ทำหน้าที่แปลงกระแสไฟฟ้าจากกระแสไฟฟ้าตรงที่ผลิตได้จากแผงเซลล์แสงอาทิตย์ให้เป็นพลังงานไฟฟ้า
3. ระบบควบคุมและเก็บข้อมูล
4. ระบบจำหน่ายไฟฟ้า
5. ระบบป้องกันเพื่อควบคุมความปลอดภัยที่เชื่อมต่อกับระบบการส่งของกฟภ.
6. ระบบป้องกันฟ้าผ่า เพื่อป้องกันความเสียหายกับอุปกรณ์ไฟฟ้า

ตัวอย่างแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module)



ตัวอย่าง เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า (Inverter)



1.6 มูลค่าสินทรัพย์ที่จะได้มา

มูลค่าเงินลงทุน รวม 2 โครงการ 659.4 ล้านบาท ประกอบด้วย

รายการลงทุน	มูลค่า (ล้านบาท)		
	โครงการโรงไฟฟ้า สระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้า แม่กลอง	รวม
ค่าอุปกรณ์	91.5	91.5	183.0
ค่าก่อสร้าง	117.6	113.1	230.7
ค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ	3.4	7.9	11.3
ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์	109.4	125.0	234.4
รวม	321.9	337.5	659.4

หมายเหตุ: รายการลงทุนประกอบด้วยค่าใช้จ่ายดังนี้

- ค่าอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่า PV module, ค่า inverter, ค่า Combiner Box
- ค่าก่อสร้าง ประกอบด้วย ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า, ค่า Leveling/ Cut Field, ค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง
- ค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ ประกอบด้วย ค่าบริหารจัดการโครงการที่ชำระให้สหกรณ์และค่าดำเนินการในการจัดตั้งอื่นๆ
- ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ จะชำระเป็นรายเดือนเป็นค่าตอบแทนผลประโยชน์ ตลอดระยะเวลาการผลิตไฟฟ้า

1.7 เงื่อนไขการชำระเงิน

บริษัทฯ จะชำระเงินตามเงื่อนไขในสัญญา เมื่อมีการติดตั้ง และก่อสร้างเสร็จตามงวดงาน

1.8 แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะใช้กระแสเงินสดหรือเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานของบริษัทฯ และ/หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร ในสัดส่วนของเงินกู้โดยประมาณร้อยละ 85.73 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 364.36 ล้านบาท (จากเงินลงทุน 425 ล้านบาท ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี) (อ้างอิงจากร่างสำเนา Term sheet ของสถาบันการเงินแห่งหนึ่งซึ่งระบุจำนวนวงเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ยแล้ว)

1.9 เงื่อนไขในการทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการนี้ เป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ จากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2559 ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและจัดทำรายงานการเปิดเผยสารสนเทศของรายการดังกล่าว

2 ข้อมูลของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

รายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 1 ของรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้

3 ความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

เพื่อเป็นการลงทุนในธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งสอดคล้องกับแผนและกลยุทธ์ในการลงทุน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการเข้าสู่ธุรกิจพลังงานทางเลือก โดยมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว ที่กำหนดปริมาณและราคารับซื้อไฟฟ้าไว้อย่างแน่นอนในแต่ละช่วงเวลา จะทำให้บริษัทมีรายได้ที่คงที่ ลดความเสี่ยงทางธุรกิจ และก่อให้เกิดศักยภาพในให้กับบริษัทฯ ในอนาคต

3.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ

(1) ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มที่มั่นคง

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ รวมกำลังการผลิต 10 เมกะวัตต์ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยเป็นรายได้ที่มั่นคง เนื่องจากมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) กับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี โดยมีอัตราค่าขายไฟฟ้าคงที่ ที่ 5.66 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับไฟฟ้าส่วนที่ไม่เกินค่า Capacity Factor ที่ 1.4 ล้านกิโลวัตต์-ชั่วโมง สำหรับ 1 MW โดยส่วนไฟฟ้าที่เกินจากนี้ กฟผ. จะรับซื้อในอัตราขายส่งรวมกับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) ดังนั้น หากบริษัทฯ สามารถบริหารการผลิตไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องตามปกติ จะมีรายได้ที่ต่อเนื่องตลอดระยะเวลา PPA ดังกล่าว

2) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ปัจจุบัน ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม คือ

- (1) กลุ่มธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม
- (2) กลุ่มพลังงานทดแทน ซึ่งแบ่งย่อยเป็น กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ และกลุ่มโรงไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอื่นๆ

โดยสัดส่วนของรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ยังมาจากธุรกิจในกลุ่มที่ (1) เป็นหลัก ดังนี้

โครงสร้างรายได้	ปี 2557	%	ปี 2558	%	งวด 3 เดือน ปี 2559	%
(1) กลุ่มธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบ จ่ายไฟฟ้า และตรวจวัด จัดการสภาพแวดล้อม	357.31	79.72	420.94	86.97	78.97	69.38%
(2) กลุ่มการผลิตไฟฟ้าจาก พลังงานทดแทน	66.65	14.87	59.06	12.20	22.54	19.80%
(3) รายได้อื่น	24.25	5.41	4.08	0.83	12.31	10.82%

หมายเหตุ: รายได้อื่นประกอบด้วยดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและอื่นๆ

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ จึงเป็นการขยายธุรกิจของบริษัทฯ เพื่อเพิ่มรายได้ที่มาจากธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ที่สามารถสร้างรายได้อย่างต่อเนื่อง และมั่นคงตามสัญญาขายไฟฟ้ากับ กฟผ. เป็นระยะเวลา 25 ปี รวมทั้งมีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจน้อยกว่าการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานทดแทนอื่น เช่น พลังงานชีวมวล และพลังงานชีวมวล ซึ่งมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ส่งผลให้บริษัทฯ มีสัดส่วนของรายได้จากการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น เป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ จากเดิมที่พึ่งพารายได้หลักจากธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม เป็นหลัก

โดยสรุปโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ (โดยประมาณ) หากได้รับอนุมัติให้ลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ดังนี้

	ก่อนเข้าทำรายการ ^{1/}		หลังเข้าทำรายการ ^{2/} (ประมาณการ ปี 2560)	
	ล้านบาท	สัดส่วน %	ล้านบาท	สัดส่วน %
(1) กลุ่มธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบ จ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม	423.93	83.9%	423.93	72.3%
(2) กลุ่มการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	67.12	13.3%	148.28	25.3%
(3) รายได้อื่น	14.17	2.8%	14.17	2.4%

หมายเหตุ: 1/ 4 ไตรมาสล่าสุด (1 เมษายน 2558 – 30 มีนาคม 2559)

2/ สมมติฐานว่ารายได้กลุ่มธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม และรายได้อื่นเท่ากับรายได้ 4 ไตรมาสล่าสุด (1 เมษายน 2558 – 30 มีนาคม 2559)

3) การลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว เป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท

การลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ เป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัท โดยจะมีผลประโยชน์จาก Business Synergy เนื่องจากปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการออกแบบจำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม อีกทั้งยังมีโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์อยู่แล้วจำนวน 4.96 เมกกะวัตต์ การลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ จึงเป็นการเพิ่มมูลค่าโดยเพิ่มแหล่งรายได้ในธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญและมีทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว ส่งผลให้ได้ประโยชน์จากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ในการดำเนินงาน อาทิ ต้นทุนการว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญ ต้นทุนการฝึกอบรมพนักงาน ต้นทุนในการบริหาร เป็นต้น นอกจากนี้ โครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์นี้ ยังอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่บริษัทฯ จะขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ จากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งคาดว่าจะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเป็นระยะเวลา 8 ปี (บริษัทฯ ได้มีการยื่นเอกสาร และสอบถามจาก BOI แล้ว)

4) สร้างประโยชน์ให้กับสภาพแวดล้อมและตอบสนองนโยบายของภาครัฐเกี่ยวกับการใช้ทรัพยากรให้เกิดประสิทธิภาพ

เนื่องจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าไม่มีต้นทุน ไม่กระทบต่อสภาพแวดล้อม เป็นพลังงานสะอาด ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพแวดล้อม และไม่ก่อให้เกิดสภาวะเรือนกระจก ซึ่งต่างจากโรงไฟฟ้าชนิดอื่น โดยโครงการโรงไฟฟ้างดงกล่าวจะช่วยสนับสนุนภาครัฐในการผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน และเป็นภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทฯ

(2) ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ ยังไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟภ.

จากข้อมูล ณ วันที่ออกรายงาน บริษัทฯ ยังไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟภ. (PPA) อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้หนังสือจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เลขที่ มท 5303.12/27206 และ เลขที่ มท 5303.12/27299 ลงวันที่ 27 มิถุนายน 2559 (ตามเอกสารแนบ 2) แจ้งผลการพิจารณาการรับซื้อไฟฟ้า และค่าใช้จ่ายในการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า ของทั้ง 2 โครงการ แจ้งให้ บริษัทฯ และ PSTE2 ดำเนินการจัดทำเอกสารประกอบการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ และ PSTE2 ได้ดำเนินการจัดส่งเอกสารเพื่อใช้ประกอบการพิจารณาขอความเห็นชอบในการทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับการอนุมัติภายใน ตุลาคม 2559

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินผลกระทบของความเสี่ยงจากการอาจไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟภ. เท่ากับมูลค่าของโครงการ ซึ่งประกอบด้วย ค่าแผงโซลาร์ และอุปกรณ์, ค่าก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ โดยไม่รวมค่าค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ (หลังจาก COD แล้ว) ทั้งสองโครงการเป็นเงินจำนวน 425 ล้านบาท และทำการสอบถามเบื้องต้นกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องถึงความเป็นไปได้ในการไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟภ. ตามกำหนด ซึ่งได้รับการชี้แจงว่า หากเหตุแห่งการล่าช้าในการได้รับ PPA มาจากทางภาครัฐ บริษัทฯ ย่อมต้องสามารถขอขยายเวลาได้ แต่หากสาเหตุมาจากทางบริษัทฯ อาจต้องพิจารณาเป็นรายๆ ไป ทั้งนี้ เนื่องจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ของสหกรณ์เป็นโครงการใหม่ที่ยังมีการดำเนินการเป็นครั้งแรก

จึงไม่สามารถระบุได้ว่าจะมีการขยายเวลาให้หรือไม่ แต่ได้ยกตัวอย่างโครงการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน (ที่เคยได้รับการขยายเวลาโดยขอเลื่อนวัน SCOD จาก ภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2558 เป็นวันที่ 30 เมษายน 2559) โดยเป็นประกาศจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทเป็นผู้มีประสบการณ์ในการดำเนินโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ทำให้สามารถวางแผนติดตามความคืบหน้าของโครงการอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าจะได้รับสัญญาซื้อขาย ตามเวลาที่กำหนด นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเคยยื่นขอสัญญาซื้อขายไฟฟ้าตามระเบียบมาหลายโครงการ และทุกโครงการได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้างดงกล่าวนี้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับหนังสือตอบรับจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคที่ระบุให้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) ให้แล้วเสร็จภายใน 120 วัน นับจากวันที่ได้รับแจ้งผลพิจารณา โดยให้นำส่งเอกสารบริษัท (หนังสือจดทะเบียนบริษัท, สำเนาบัตรคนรัสนธิ, ใบเสร็จค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า, หนังสือผู้สนับสนุนโครงการยินยอมรับภาระค่าก่อสร้างและเอกสารแสดงความก้าวหน้าของโครงการ) พร้อมชำระค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้ากับ กฟภ. เป็นเงิน 253,769.76 บาท ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้ตรวจสอบการดำเนินการดังกล่าวแล้ว นอกจากนี้ สหกรณ์ทั้งสองโครงการอยู่ในรายชื่อประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ซึ่งประกาศดังกล่าวระบุวันจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 (เอกสารแนบ 2 หน้า 6) จากปัจจัยข้างต้น ทำให้เชื่อว่าบริษัทฯ จะได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. ตามแผน

2) ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้

ในการลงทุนโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ทั้ง 2 แห่ง แม้บริษัทฯ ได้มีการกำหนดแผนงานที่ชัดเจนแล้ว แต่บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงหากงานก่อสร้างล่าช้ากว่าที่กำหนด เนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น สภาพธรรมชาติ ฝนตก น้ำท่วม หรือ อุบัติเหตุ เป็นต้น ทำให้การดำเนินการก่อสร้าง หรือการขนส่งวัสดุ อุปกรณ์ล่าช้ากว่าที่กำหนด อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ จะเป็นผู้ดำเนินการก่อสร้าง และติดตั้งอุปกรณ์ (EPC) เองทั้งหมด และมีประสบการณ์ในการดำเนินการมาแล้วหลายโครงการ จึงมั่นใจว่าจะสามารถควบคุมการก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเสร็จตามแผนที่กำหนดไว้ โดยตารางการดำเนินการมีดังนี้

การดำเนินการ	กำหนดการ
การสำรวจพื้นที่ของโครงการทั้งสองที่	กุมภาพันธ์ 2559 (ดำเนินการแล้ว)
ลงนามสัญญา EPC กับ บริษัท พีเอสทีซี เอนจิเนียริง จำกัด ดำเนินการสำรวจและออกแบบระบบ	พ.ค. – มิ.ย. 2559 (ดำเนินการแล้ว)
ติดต่อและคัดเลือก supplier โดยดำเนินการ bidding	พ.ค. – มิ.ย. 2559 (ดำเนินการแล้ว)
เลือก supplier และระบุสินค้า	มิถุนายน 2559 (ดำเนินการแล้ว)
ส่งสินค้าและเตรียมพื้นที่	หลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น (30 สิงหาคม 2559)
รับสินค้า	ก.ย. 2559
ดำเนินการติดตั้ง (1 เดือน)	ต.ค. 2559
ติดตั้งระบบ (15 วัน)	พ.ย. 2559

การดำเนินการ	กำหนดการ
ทดสอบระบบ (Test run)	ภายใน 15 ธ.ค. 2559
เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD)	ภายใน 30 ธ.ค. 2559

อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลา 4 เดือน (หลังได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้น) ซึ่งบริษัทฯ จะต้องดำเนินการเชิงพาณิชย์ (SCOD) ได้ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) บริษัทฯ อาจต้องดำเนินการขออนุญาตเลื่อนวัน COD ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยการล่าช้าดังกล่าว จะส่งผลให้ช่วงเวลาเริ่มรับรู้รายได้ของแต่ละโครงการล่าช้าด้วย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าความเสียหายจากความเสี่ยงในการดำเนินโครงการล่าช้ากว่ากำหนดว่าจะไม่เกินมูลค่าของโครงการซึ่งประกอบด้วย ค่าแผงโซลาร์ และอุปกรณ์, ค่าก่อสร้าง และค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ โดยไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ (หลังจาก COD แล้ว) ทั้งสองโครงการเป็นเงินจำนวน 425 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้มีส่วนได้เสียและความชำนาญในการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และจะสามารถวางแผนติดตามความคืบหน้าของการก่อสร้างโครงการได้อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการก่อสร้างจะแล้วเสร็จตามเวลาที่กำหนด และอ้างอิงจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ผ่านมาของบริษัทฯ ใช้เวลาในการก่อสร้างไม่เกิน 4 เดือน จึงไม่มีปัจจัยที่ทำให้เชื่อว่าไม่สามารถก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

สรุปความเสี่ยงในกรณีที่โครงการล่าช้า

สัญญา	ความเสี่ยง	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
สัญญาผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรระหว่าง บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว (เอกสารแนบ 2 ข้อ 1)	– หากบริษัทฯ ไม่ชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าจำนวน 2 งวดติดต่อกัน จะมีค่าปรับในอัตราวันละ 5,000 บาท – หากสหกรณ์จำเป็นต้องให้ผู้สนับสนุนโครงการรายใหม่เข้ามาแทนที่เนื่องจากบริษัทฯ ละทิ้งโครงการ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจาก กกพ. และบริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหาย (หากมี) และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการตามโครงการต่อ	– ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะมีรายรับที่ค่อนข้างมั่นคงภายหลังการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์และได้รับรายรับค่าไฟฟ้าจากกกพ. ดังนั้น การไม่ชำระเงินให้สหกรณ์จึงไม่น่าจะเกิดขึ้น - เนื่องจากระเบียบกกพ.ไม่อนุญาตให้เปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนโครงการ การให้ผู้สนับสนุนโครงการรายใหม่เข้ามาแทนที่จึงไม่น่าจะเกิดขึ้น แต่หากบริษัทฯ ดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จไม่ทันภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามกำหนด SCOD บริษัทฯ อาจต้องทำการขออนุมัติการเลื่อนการ

สัญญา	ความเสี่ยง	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
สัญญาผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรระหว่าง บริษัทพีเอสที เอนเนอร์ยี 2 (จำกัด) และสหกรณ์ประมงแม่กลอง (เอกสารแนบ 2 ข้อ3)	– หากบริษัทฯ ไม่ชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าจำนวน 2 งวดติดต่อกัน จะต้องชำระดอกเบี้ยให้กับสหกรณ์ในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปีของค่าตอบแทนที่ค้าง – หากสหกรณ์จำเป็นต้องให้ผู้สนับสนุนโครงการรายใหม่เข้ามาแทนที่เนื่องจากบริษัทฯ ละทิ้งโครงการ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจาก กกพ. และบริษัทฯ จะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหาย (หากมี) และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการตามโครงการต่อ	จำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ซึ่งจะได้รับใบอนุญาตหรือไม่ อาจอยู่ในความพิจารณาของ กกพ. ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินความเสียหายที่จะเกิดขึ้นเป็นจำนวนมูลค่าของโครงการซึ่งประกอบด้วย ค่าอุปกรณ์, ค่าก่อสร้างและค่าบริหารโครงการ โดยไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ (หลังจาก COD แล้ว) ทั้งสองโครงการเป็นเงินจำนวน 425 ล้านบาท เนื่องจากสหกรณ์ทั้งสองที่ได้มีค่าใช้จ่ายใดๆ ในการเข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้านี้ จึงไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมนอกจากที่บริษัทฯ ได้ชำระไปแล้ว อย่างไรก็ตาม มูลค่า 425 ล้านบาทเป็นการประมาณการตามหลักอนุรักษนิยม (conservative) เนื่องจากหากบริษัทฯ สามารถขอเลื่อนวัน SCOD และดำเนินการต่อไปได้ มูลค่าความเสียหายจะน้อยกว่านี้
สัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) หนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (เอกสารแนบ 2 ข้อ 5)	- ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้ PPA และไม่ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ตามกำหนด	จากหนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค บริษัทจะต้องดำเนินการดังนี้ 1. ส่งเอกสารสำหรับพิจารณาทำสัญญาฯ ยื่นภายใน 30 วัน และลงนาม PPA ภายใน 120 วัน นับจากวันที่ได้รับแจ้งผลพิจารณา โดยเอกสารที่นำส่งประกอบด้วย - สำเนาจดทะเบียนสหกรณ์ - หนังสือจดทะเบียนบริษัท - สำเนาบริคณห์สนธิ - ใบเสร็จค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้า - หนังสือผู้สนับสนุนโครงการยินยอมรับภาระค่าก่อสร้าง 2. ชำระค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้ากับ กกพ. เป็นเงิน 253,769.76 บาท 3. จัดหาโมเตอร์สำหรับขายไฟฟ้า 4. ส่งเอกสารแสดงความก้าวหน้าของโครงการทุกๆ เดือน จนกว่าจะ COD

สัญญา	ความเสี่ยง	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามกำหนดแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงิน จึงคาดว่าจะได้รับ PPA ตามกำหนด อย่างไรก็ตาม หากมี เหตุการณ์ใดๆ ซึ่งทำให้กฟภ.ไม่ออก PPA ให้ตามกำหนด โดยหากเหตุแห่งการล่าช้า ในการได้รับ PPA มาจากทางภาครัฐฯ บริษัทฯ ย่อมต้องสามารถขอขยายเวลาได้ แต่หากสาเหตุมาจากทางบริษัทฯ อาจต้อง พิจารณาเป็นรายๆไป ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระจึงประเมินความเสียหายที่จะเกิดขึ้น เป็นจำนวนมูลค่าการลงทุนของโครงการ โดยไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้ สหกรณ์ (หลังจาก COD แล้ว) ทั้งสอง โครงการเป็นเงินจำนวน 425 ล้านบาท และ เนื่องจากสหกรณ์ทั้งสองที่ไม่ได้มีค่าใช้จ่าย ใดๆในการเข้าร่วมโครงการโรงไฟฟ้านี้ จึงไม่ มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมนอกจากที่บริษัทฯ ได้ ชำระไปแล้ว อย่างไรก็ตาม มูลค่า 425 ล้าน บาทเป็นการประมาณการตามหลักอนุรักษ์ นิยม (conservative) เนื่องจากหากบริษัทฯ สามารถขอเลื่อนวัน SCOD และดำเนินการ ต่อไปได้ มูลค่าความเสียหายจะน้อยกว่านี้

3) บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

เนื่องจากการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ จะมีการกู้เงินจากสถาบัน
การเงินในสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 85.73 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ
364.36 ล้านบาท (จากเงินลงทุน 425 ล้านบาท ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี) ส่งผลให้
บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมสถาบันการเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม ตามงบการเงินรวม
ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งเท่ากับ 0.16 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 0.42 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินรวม
ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2559 ซึ่งเท่ากับ 0.24 เท่า เพิ่มขึ้นเป็น 0.49 เท่า ซึ่งอัตราส่วน
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 0.49 เท่า ยังอยู่ในระดับที่ปกติสำหรับธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ที่
มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนประมาณ 2 เท่า ซึ่งหากในอนาคตบริษัทฯ มีการขอเงินกู้ในอัตราส่วนดังกล่าว ก็ยัง
สามารถขอเงินกู้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ได้ต่อไป

อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของหนี้สินจากเงินกู้สถาบันการเงินจะลดลงเรื่อยๆ ตามการผ่อนชำระคืนหนี้เงินต้นตามระยะเวลาโครงการ

4) ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์

4.1) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์

เนื่องจากวัตถุดิบหลักของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ คือ พลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งความเข้มของแสงอาทิตย์ และระยะเวลารับแสงอาทิตย์ที่เพียงพอจะผลิตกระแสไฟฟ้าได้ จะขึ้นอยู่กับสภาพอากาศในแต่ละภูมิภาคในแต่ละช่วงเวลา ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ ทำให้ความเข้มของแสงอาทิตย์อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อมูลในอดีตของโปรแกรม PVSyst ที่ใช้อ้างอิง และส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าคลาดเคลื่อนจากที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม จากข้อมูลโครงการอื่นของบริษัทฯ ที่ดำเนินการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์แล้ว (SCOD) พบว่า สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าเฉลี่ยได้สูงกว่าข้อมูลตามโปรแกรม PVSyst

4.2) ความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ

เป็นความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติที่อาจเกิดขึ้นในทำเลที่ตั้งของทั้ง 2 โครงการ ซึ่งตั้งในพื้นที่อำเภอ เมือง จังหวัดสระแก้ว และ อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม โดยตามสภาวะแวดล้อมของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว ไม่น่าจะมีภัยธรรมชาติ เนื่องจากอยู่บนที่สูง สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง อยู่ในพื้นที่ที่อาจเกิดเหตุการณ์อุทกภัย ซึ่งบริษัทฯ ได้รับทราบถึงความเสี่ยงนี้แล้ว และได้ดำเนินการป้องกันในกรณีเกิดเหตุการณ์อุทกภัย โดยการถมพื้นที่ของโรงไฟฟ้าแม่กลองให้สูงเหนือถนน และสูงมากกว่าพื้นที่อื่นเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความเสียหายดังกล่าว

5) ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน

เนื่องจากในการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินในสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 85.73 ของมูลค่ารวมของโครงการ หรือคิดเป็นมูลค่าเงินกู้รวมประมาณ 364.36 ล้านบาท (จากเงินลงทุน 425 ล้านบาท ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี) ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากธนาคารไม่ปล่อยเงินกู้ หรือได้เงินกู้ในวงเงินที่น้อยกว่า หรือเงื่อนไขที่ด้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

โดย ณ ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้มีการเจรจาเงื่อนไขการกู้เงินกับธนาคาร และได้รับร่าง Term sheet ของเงินกู้ดังกล่าวจากธนาคารแล้ว โดยเป็นธนาคารที่เคยสนับสนุนเงินกู้กับโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่ดำเนินการไปแล้วในอดีต เพื่อดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 2 โครงการแล้ว แต่ยังไม่ได้มีการลงนามในสัญญาเงินกู้ หรือ MOU ใดๆ กับสถาบันการเงินเป้าหมาย ทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงจากการอาจไม่ได้รับการสนับสนุนวงเงินกู้ หรือได้ในจำนวนที่ไม่เพียงพอ หรือมีเงื่อนไขที่ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

ทั้งนี้ การกู้ยืมเงินในโครงการลงทุน จะทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แต่ละโครงการที่บริษัทฯ ไปลงทุน จะมีการกำหนดสัดส่วนของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นจากผู้ถือหุ้น (D/E ratio) โดยธนาคารที่ให้สินเชื่อ เช่น สัดส่วนที่ 3:1 หรือ 4:1 ทั้งนี้การวัดค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยธนาคารเจ้าหนี้ ปกติจะวัดค่าปีละหนึ่งครั้งตามงบการเงินประจำปี ดังนั้น บริษัทฯ มีระยะเวลาในการพิจารณาหรือ

ตัดสินใจปรับสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เป็นระยะเวลาพอสมควร เพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ธนาคารกำหนด

6) ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจากสถาบันการเงินที่จะทำการกู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนในการพัฒนาโครงการ นั้นจะถูกกำหนดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (Floating Interest Rate) ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายทางการเงินของบริษัทฯ โดยหากอัตราดอกเบี้ยแบบลอยตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เป็นผลให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลง

(3) ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น

หากไม่ลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ บริษัทฯ จะไม่ต้องการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ประมาณ 364.36 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรารายได้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงเดิม

2) บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะลงทุนในครั้งนี้

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจหลักเช่นเดิม และมีรายได้จากธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ลงทุนไปแล้ว กำลังการผลิตรวม 4.96 เมกกะวัตต์ โดยจะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะร่วมมือกับสหกรณ์จาก 2 โครงการ ในครั้งนี้

3) บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนคงเหลือ และความสามารถในการของเงินกู้สถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะมีเงินทุนหมุนเวียน และความสามารถในการขอเงินกู้จากสถาบันการเงินคงเหลือ เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนที่ยังต่ำ เพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า และ/หรือให้อัตรากำไรผลตอบแทนที่ดีกว่า

(4) ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1) บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้

บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ ซึ่งสามารถสร้างรายได้ และผลตอบแทนระยะยาว และมั่นคงให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต และเป็นการกระจายการลงทุนเพิ่มในธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีความเสี่ยงน้อยกว่าธุรกิจพลังงานทดแทนอื่น

2) บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาการลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

หากไม่เข้าทำรายการลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องใช้เวลาในการสรรหาโครงการ หรือบริษัทที่ดำเนินธุรกิจสอดคล้องกับนโยบายการลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทนของบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งต้องใช้ระยะเวลา และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมทั้ง อาจมีความเสี่ยงด้านอื่นๆ ที่สูงกว่า

3) บริษัท ต้องยกเลิกการสัญญา และการสั่งซื้ออุปกรณ์ต่างๆ

หากไม่เข้าทำรายการ บริษัทฯ จะต้องยกเลิกสัญญากับสหกรณ์ และผู้เกี่ยวข้อง ส่งผลให้ขาดความน่าเชื่อถือหากบริษัทฯ ต้องการเข้าทำรายการประเภทนี้อีกในอนาคต รวมทั้ง ต้องเสียค่าใช้จ่ายในการดำเนินการต่างๆ ที่จ่ายไปแล้วก่อนหน้านี้ และจะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหายและค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการตามโครงการต่อของสหกรณ์

จากเหตุผลต่างๆ ที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้สมเหตุสมผล

4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของการลงทุนในสินทรัพย์ที่จะได้มา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่า และเงื่อนไขการลงทุนโดยอ้างอิงจากข้อมูล และสมมติฐานการดำเนินธุรกิจที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง สัญญา สมมติฐาน และประมาณการทางการเงิน การสำรวจโครงการ (Site Visit) รวมถึงข้อมูลที่บริษัทเปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของ สำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) และเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

การประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงความคุ้มค่าของการลงทุน โดยพิจารณาจาก ปัจจัยต่างๆ ได้แก่

(1) การพิจารณาส่วนของโครงการ

(1.1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value: NPV) สำหรับโครงการ

เป็นการคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิของโครงการ ซึ่งคำนวณจากการกระแสเงินสดรับ (Cash Inflow) หักด้วยกระแสเงินสดจ่าย (Cash Outflow) และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของโครงการ

(1.2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ (Project Internal Rate of Return: Project IRR)

เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมด และกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากการดำเนินธุรกิจของโครงการ

(1.3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ

เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของโครงการว่าจะใช้ระยะเวลาเท่าใด (ปี เดือน วัน) ที่กระแสเงินสดสุทธิจากโครงการในอนาคตจะเท่ากับเงินลงทุน หรือจะคืนทุน

(2) การพิจารณาในส่วนของผู้ถือหุ้น

(2.1) ปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value: NPV) สำหรับผู้ถือหุ้น

เป็นการคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ และคำนวณเป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ซึ่งคำนวณจากต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)

(2.2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity Internal Rate of Return: Equity IRR)

เป็นการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น ด้วยอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ทำให้มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้นเท่ากับศูนย์ โดยพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนใน ส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ

(2.3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ

เป็นการคำนวณหาจุดคุ้มทุนของผู้ถือหุ้นว่าจะใช้ระยะเวลาเท่าใด (ปี เดือน วัน) ที่กระแสเงินสดสุทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในอนาคตจะเท่ากับเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจะคืนทุน

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารต่างๆ ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 โครงการ รวมทั้งข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมการลงทุน ได้ดังต่อไปนี้

สมมติฐานหลัก

บริษัทฯ เป็นผู้ดำเนินการวิเคราะห์อัตราแสงแดด โดยใช้โปรแกรม PVsyst Software (www.pvsyst.com) โปรแกรมที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลอัตราแสงแดด และคำนวณหา Solution ที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งโปรแกรมหาค่าได้ รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือการบริหารจัดการระบบไฟฟ้า และพลังงานของประเทศอย่างครบวงจร ซึ่งให้บริการตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหาผลิตภัณฑ์ รวมถึงลงทุนพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ทั้งพลังงานแสงอาทิตย์และอื่นๆ

โดยบริษัทฯ มีผลงานที่ผ่านมาในอดีต ได้แก่ โรงไฟฟ้าของ บริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด, บริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด, บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด, โครงการเขาย้อย, โรงไฟฟ้าของกองทัพอากาศและกองทัพเรือ เป็นต้น และจากการอ้างอิงประสบการณ์การสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ที่ผ่านมา ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญเพียงพอที่จะเป็นผู้ดำเนินการวิเคราะห์ และทำการก่อสร้างโรงไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ โดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยเอง

ทั้งนี้ ในการศึกษาความเป็นไปได้ของการสร้างโรงไฟฟ้า วิศวกรของทางบริษัทฯ จะต้องดำเนินการสำรวจพื้นที่และตรวจสอบความเหมาะสม และพิจารณาปัจจัยต่างๆ เช่น ที่ดินที่ทำโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ไม่ควรใกล้น้ำเพราะจะทำให้ดินอ่อน ซึ่งทำให้ต้องสร้างฐานรากที่ลึกมากทำให้ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้างสูงเกินความจำเป็น แต่หากที่ดินแข็งเกินไปก็จะทำให้การขุดเจาะลำบาก และอาจเป็นเหตุฯ ให้ใช้เวลาก่อสร้างนานกว่าปกติ ที่ดินที่เหมาะสมตามที่บริษัทฯ พิจารณาจึงควรอยู่ในสภาพร่วนกำลังดี นอกจากนี้ จะต้องดูความสูงต่ำของพื้นที่ก่อนการปรับระดับ ซึ่งหากพื้นที่ดังกล่าวมีความสูงต่ำไม่เท่ากันมาก อาจจะต้องเสียค่าถมที่ดินเพื่อทำให้ที่ดินเรียบในราคาแพง ทำให้ต้นทุนในการปรับพื้นที่สูงขึ้น อีกปัจจัยสำคัญคือต้องพิจารณาจำนวนต้นไม้หรือสิ่งก่อสร้างที่อยู่ในบริเวณพื้นที่นั้น เนื่องจากจะต้องเสียค่าเคลียร์พื้นที่ นอกจากนี้วิศวกรจะต้องตรวจสอบประวัติน้ำท่วมของพื้นที่ และต้องประเมินระยะสายส่งไฟจากโรงไฟฟ้าที่จะสร้างไปยังสถานีไฟฟ้าย่อย (Substation) ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค โดยยิ่งใกล้จะยิ่งดีเนื่องจากหากระยะทางไกล บริษัทฯ จะต้องเสียค่าขยายเขตในการส่งไฟฟ้าทำให้ต้นทุนในการก่อสร้างสูงขึ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาผลงานการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ผ่านมาของบริษัทฯ และการใช้โปรแกรม PVsyst Software ซึ่งเป็นโปรแกรมที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ มีความเห็นว่าสมมติฐานในการใช้โปรแกรมหาค่าและการดำเนินงานโดยบริษัทฯ และบริษัทย่อยเอง มีความสมเหตุสมผล

1) ระยะเวลาประมาณการ

กำหนดให้เท่ากับ 25 ปี ตามระยะเวลาในสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) โดยมีระยะเวลาก่อสร้าง 4 เดือน โดยหลังจากสิ้นสุดปีที่ 25 กำหนดสมมติฐานให้มูลค่าทรัพย์สินเท่ากับศูนย์ และไม่มีกระแสเงินสดภายหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)

2) กำลังการผลิตไฟฟ้าของแต่ละโครงการ

จะอ้างอิงตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า และกำลังการผลิตติดตั้ง และอ้างอิงข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst Software (www.pvsyst.com) ซึ่งเป็นโปรแกรมที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลอัตราแสงแดดและคำนวณหา Solution ที่เหมาะสมที่สุดสำหรับการดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งโปรแกรมดังกล่าว เป็นโปรแกรมสำหรับการออกแบบโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ได้รับการยอมรับและใช้กันกว้างขวางที่สุดในวงการพลังงานแสงอาทิตย์ ตัวโปรแกรมมีการ update อยู่ตลอดเวลาซึ่งปัจจุบัน version ที่ใช้อยู่ได้พัฒนาจนถึง version ที่ 6 แล้ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานกำลังการผลิตอ้างอิงจากค่าพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ ในระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ที่จะมีปริมาณแสงแดดที่จะทำให้สามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ ซึ่งเป็นไปตามหลัก Conservative (โดยทั่วไปผู้พัฒนาโครงการจะอ้างอิงจากระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 50 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การใช้ระดับความเชื่อมั่นที่ P90 เป็นสมมติฐานที่ Conservative มากเพียงพอ)

3) อัตราการผลิตไฟฟ้า

แผงโซลาร์เซลล์ของแต่ละโครงการมีการพิจารณาเลือกซื้อจากผู้ผลิตหลายราย จากกลุ่มผู้ผลิตที่มีชื่อเสียง โดยทุกรายมีการรับประกันประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์ที่ร้อยละ 96.5 - 97.5 ในปีแรกที่ยดำเนินการ โดยกำหนดให้มีอัตราเสื่อมของแผงโซลาร์เซลล์ (Degradation Rate) ซึ่งเป็นอัตราการลดลงของการแปลงพลังงานแสงอาทิตย์เป็นพลังงานไฟฟ้า ที่จะมีการปรับลดลงทุกปีตามอายุการใช้งาน โดยผู้จำหน่ายแผงมีการระบุอัตราเสื่อมดังกล่าวไว้ในเงื่อนไขการขายแผง ในอัตราร้อยละ 0.7 - 0.80 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ โดยเป็นอัตราเสื่อมเฉลี่ยที่อ้างอิงในอุตสาหกรรม

โดยสรุปชื่อผู้ผลิตของแผงโซลาร์ และ Inverter ที่คาดว่าจะใช้งานได้ดังนี้

	โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง
แผงโซลาร์เซลล์	Jinko และ Renesolar	Jinko และ Renesolar
Inverter	ABB	ABB

4) อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

โครงการโรงไฟฟ้าทั้ง 2 โครงการเข้าเกณฑ์ที่จะขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน หรือ BOI เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ การยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นระยะเวลา 8 ปี นับจากวันที่เริ่มมีรายได้จากการดำเนินงาน และหลังจากนั้น ประเมินการให้สิทธิประโยชน์ได้นิติบุคคลอัตราร้อยละ 20 ของกำไรก่อนภาษี โดยปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการขอรับบัตรส่งเสริมการลงทุนดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าบริษัทฯ น่าจะได้รับสิทธิประโยชน์นี้เนื่องจาก โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย คือ บริษัท กัณหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด, บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด, บริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด, บริษัท นวรัตน์ บีเวอร์เรส จำกัด และเงินลงทุนในบริษัทอื่น คือ บริษัท พีวี กรีน จำกัด ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังกล่าว

5) มูลค่าซากของทรัพย์สิน

กำหนดสมมติฐานบนพื้นฐานแบบ Conservative ให้มูลค่าซากของทรัพย์สินของทุกโครงการเท่ากับศูนย์
เมื่อสิ้นสุด PPA ในปี 25

สมมติฐานของแต่ละโครงการ

4.1 โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกันยายน 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ได้ในเดือนธันวาคม 2559 เนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และอยู่ระหว่างการตอบรับจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคทั้งนี้ ภายใต้มติ กกพ. ที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

4.1.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 5 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกกะวัตต์ โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	151.40
กุมภาพันธ์	136.30
มีนาคม	168.50
เมษายน	161.00
พฤษภาคม	168.00
มิถุนายน	156.80
กรกฎาคม	167.00
สิงหาคม	146.10
กันยายน	133.80
ตุลาคม	129.90
พฤศจิกายน	132.70
ธันวาคม	144.40
รวม	1,795.90

ทั้งนี้ อัตราความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือนมาจากการนำตัวเลข Global Positioning System (GPS) ของสถานที่ตั้งโครงการ นำมาประมวลผลในโปรแกรม PVsyst ซึ่งมีข้อมูลสถิติความเข้มแสง 20 ปี โดยเป็นช่วงเวลาในปี

ค.ศ.1991 - 2010 จาก Meteonorm ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสภาพอากาศทั่วโลก ซึ่งถูกนำมาใช้อ้างอิงความเข้มแสงของโครงการโรงไฟฟ้าโดยทั่วไป

จากการพิจารณาความเข้มแสงอาทิตย์พบว่า มีค่ารังสีดวงอาทิตย์ตามมุมรับแดดอยู่ที่ 1,795.90 kWh/m² และเมื่อนำค่าความเข้มแสงของดวงอาทิตย์ดังกล่าวไปพิจารณาประกอบกับองค์ประกอบอื่นๆ เช่น พื้นที่การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ ประสิทธิภาพการรับแสงของแผง และระนาบการติดตั้งแผง เป็นต้น จะได้ค่ารังสีของดวงอาทิตย์ก่อนเข้ากระบวนการผลิตกระแสไฟฟ้าจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst ดังนี้

ค่ารังสีดวงอาทิตย์ตามมุมรับแดด (kWh/m ² /year)	ส่วนปรับเพิ่มจากการวางระนาบแผง	ค่ารังสีดวงอาทิตย์ก่อนเข้ากระบวนการผลิต (kWh/m ² /year) (H)	พื้นที่ทั้งหมดในการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (m ²) (A)	ประสิทธิภาพของแผงในการแปลงพลังงานไฟฟ้า (%) (r)	ค่าอัตราสมรรถนะของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (%) (PR)
1,795.90	2.62%	1,842.99	30,308	16.50%	82.70

โดย พลังงานต่อปี :

$$E = A * r * H * PR$$

E = พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ (Unit หรือ kWh)
A = พื้นที่ทั้งหมดในการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (ตารางเมตร)
r = ประสิทธิภาพของแผงในการแปลงพลังงานไฟฟ้า (%)
H = ค่ารังสีของดวงอาทิตย์ที่ตกกระทบแผง (kWh/m² /year)
PR = ค่าอัตราสมรรถนะของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (%)
E = 7,622 (MWh) พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จากประมาณการของระบบ PVsyst ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ P50

จากการสำรวจพื้นที่จริง วิศวกรบริษัท และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 82.70 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น อ้างอิงข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst ซึ่งสรุปค่าพลังงานสุทธิที่โครงการสามารถผลิตได้ที่ระดับความเชื่อมั่นต่างๆดังนี้

	ค่าความเชื่อมั่นร้อยละ		
พลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ต่อปี (MWh)	P50	P90	P95
	7,622	7,284	7,188

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยพิจารณาใช้ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่มีความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ที่จะมีค่าความเข้มของแสงอาทิตย์ที่จะสามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 7,284 เมกกะวัตต์ต่อปี เป็นสมมติฐานในการผลิตและจำหน่ายไฟของโครงการตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.1.2 อัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (% Degradation)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการโดยอ้างอิงจากการรับประกันของผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ที่ใช้กับโครงการ ทั้งนี้ ผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ของโครงการนี้คือ Jinko และ Renesolar ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงอัตราเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิตแต่ละรายซึ่งมีรายละเอียดการรับประกัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยใช้การรับประกันอัตราเสื่อมสภาพของแผงในปีแรกที่สูงที่สุดซึ่งอยู่ที่ ร้อยละ 3.5 และ ในปี 2-25 มีการรับประกันอัตราเสื่อมสภาพ อยู่ที่ ร้อยละ 0.80 ทำให้ในปีที่ 25 ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์จะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	96.5%	95.7%	95.0%	94.2%	93.4%	92.7%	92.0%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	7,029	6,972	6,917	6,861	6,806	6,752	6,698	6,644
FIT Fix (Under) ล้านบาท	38.28	37.97	37.67	37.37	37.07	36.77	36.48	36.18
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.80	0.79	0.78	0.78	0.77	0.77	0.76	0.75

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.3%	87.6%	86.9%	86.2%	85.5%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	6,591	6,538	6,486	6,434	6,383	6,332	6,281	6,231
FIT Fix (Under) ล้านบาท	35.89	35.61	35.32	35.04	34.76	34.48	34.21	33.93
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.75	0.74	0.74	0.73	0.72	0.72	0.71	0.71

	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	84.9%	84.2%	83.5%	82.8%	82.2%	81.5%	80.9%	80.2%	79.6%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	6,181	6,131	6,082	6,034	5,985	5,938	5,890	5,843	5,796
FIT Fix (Under) ล้านบาท	33.66	33.39	33.12	32.86	32.60	32.34	32.08	31.82	31.57
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.70	0.70	0.69	0.68	0.68	0.67	0.67	0.66	0.66

4.1.3 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะรับซื้อปริมาณพลังงานไฟฟ้าในอัตราส่วนที่ไม่เกินอัตราส่วนร้อยละของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตจริงในรอบ 1 ปี (Capacity Factor ที่ร้อยละ 16 ในอัตรารับซื้อค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT) ที่ 5.66 บาทต่อหน่วยตลอดอายุโครงการ 25 ปี และในส่วนไฟฟ้าที่

ผลิตได้เกินกว่า Capacity Factor ที่ร้อยละ 16 กฟผ. จะรับซื้อไฟฟ้าส่วนเกินนั้นในอัตราเท่ากับ อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งเฉลี่ยระยะเวลา 12 เดือน รวมกับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ยในระยะเวลา 12 เดือน)

ค่าไฟฟ้าขายส่งนั้น จะมีอัตราแตกต่างกันไปตามช่วงเวลา Peak และ Off Peak โดยช่วง Peak คือ ช่วงเวลาระหว่าง 9.00 น. – 22.00 น. สำหรับวันจันทร์ถึงวันศุกร์ (ไม่รวมวันหยุดราชการและวันแรงงาน) และ ช่วงเวลาที่เหลือจะเป็นช่วง Off Peak ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าในช่วง Peak และ Off Peak เท่ากับ 4.2243 บาทต่อหน่วย และ 2.3567 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ ตามประกาศของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าไฟฟ้าขายส่งมีค่าคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดอัตราส่วนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ในช่วง Peak เท่ากับร้อยละ 63.00 และในช่วง Off Peak เท่ากับร้อยละ 37.00

สำหรับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) นั้น ณ ปัจจุบัน มีค่าเท่ากับ -0.37 บาทต่อหน่วย ตามประกาศของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) โดยใช้ค่าเฉลี่ย 12 เดือน ย้อนหลัง (ก.ค. 2558 – มิ.ย. 2559) เท่ากับ - 0.05 และมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 0.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.1.4 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการสระแก้ว สรุปได้ดังนี้

	ที่มา	บาท
1. ค่าอุปกรณ์	ใบเสนอราคา	91,492,000
2. ค่าก่อสร้าง	เอกสาร EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง และตามตกลงกับ กฟผ.	117,600,000
3. ค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ	ประมาณการเทียบกับค่าใช้จ่ายจริงของโครงการอื่นที่ดำเนินการแล้วของบริษัทฯ ^{1/}	3,408,000.00
4. ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ ^{2/}	สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว	109,378,250
รวม		321,878,250

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาจากเงินลงทุนของโครงการของบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เช่นเดียวกับโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า สมมติฐานต่างๆสามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงของโครงการนี้ได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก โดยเทียบตามสัดส่วนเนื่องจากเป็นโครงการที่มีขนาด 1 MW เท่านั้น ทั้งนี้

- ค่าอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่า PV module, ค่า inverter, ค่า Combiner Box
- ค่าก่อสร้าง ประกอบด้วย ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า, ค่า Leveling/ Cut Field, ค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง
- ค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ ประกอบด้วย ค่าบริหารจัดการโครงการที่ชำระให้สหกรณ์และค่าดำเนินการในการจัดตั้งอื่นๆ
- ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ จะชำระเป็นรายเดือนเป็นค่าตอบแทนผลประโยชน์ ตลอดระยะเวลาการผลิตไฟฟ้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ส่วนใหญ่จะเป็นค่าการบำรุงรักษา เนื่องจากไม่มีต้นทุนในด้านของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายดังนี้

4.1.5 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโรงไฟฟ้า (Operation)

ประกอบด้วย

- ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (O&M) จำนวน 3.3 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายจริงของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อื่นของบริษัทฯ และกำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายๆ พื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)
- ค่าจ้างผู้จัดการโรงงาน (Plant Manager) และค่าเจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัย จำนวน 0.9 ล้านบาทต่อปี โดยกำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 3 ต่อปี ตามนโยบายบริษัท
- ค่าสาธารณูปโภคอื่นๆ เช่น น้ำ โทรศัพท์ จำนวน 0.4 ล้านบาทต่อปี กำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ
- เงินสนับสนุนประชุมใหญ่สามัญของสหกรณ์ และเงินสนับสนุนกิจกรรมของสหกรณ์ตามเงื่อนไขกับสหกรณ์ ประมาณการปีแรกแบ่งเป็น 2 ส่วนคือ 1 ล้านบาทต่อปี และ 0.12 ล้านบาทต่อปี หลังจากนั้นกำหนดที่ 0.12 ล้านบาทต่อปี โดยมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี
- ค่าประกัน เป็นค่าใช้จ่ายเบี้ยประกันในการทำประกันภัยทรัพย์สิน และประกันธุรกิจหยุดชะงักของโครงการ ซึ่งรวมถึงการ ประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันการระงับข้อพิพาทกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับปีละ 264,810 บาท และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากการเสนอราคาข้อมูลกรมธรรม์ของบริษัทประกันภัยที่จะออกให้กับโครงการไฟฟ้าสระแก้ว
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายภาษีป้าย ประมาณ 6,000 บาทต่อปี กำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาจากรายจ่ายจริงของโรงไฟฟ้าของบริษัทที่ย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (และได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว) เช่นเดียวกับโครงการสระแก้ว ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆ กัน โดยเทียบตามสัดส่วน เนื่องจากโรงไฟฟ้าสระแก้วยังอยู่ในระยะก่อสร้าง และยังไม่มียุทธศาสตร์การดำเนินการในอดีตเพื่อมาใช้อ้างอิงในการตั้งสมมติฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า สมมติฐานต่างๆ สามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงนี้ได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก และกำหนดให้ปีถัดมา ค่าใช้จ่ายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายๆ พื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

4.1.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบัญชีและค่าบริหาร ค่าผู้ตรวจบัญชีรายปี ค่าใช้จ่ายสำนักงาน จำนวน 1.76 ล้านบาทต่อปี และค่าหักเงินส่งเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้าสำหรับผู้รับใบอนุญาตประกอบกิจการไฟฟ้าในอัตราส่วนร้อยละ 1 สตางค์/หน่วยไฟฟ้า ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน และค่าจัดทำรายงานทางเทคนิค (Technical report) เฉพาะในปีที่ 1 โดยในปีแรกอ้างอิงจากประมาณการของบริษัท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากรายจ่ายจริงของโรงไฟฟ้าของบริษัทที่ย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (และได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว) เช่นเดียวกับโครงการสระแก้ว ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้าง

โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆ กัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ สมมติฐานต่างๆสามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงของโครงการนี้ได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก และกำหนดให้ปีถัดมา ค่าใช้จ่ายมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายพื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าตามสัญญาผู้ให้สนับสนุนโครงการ ดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งระบุว่านับตั้งแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) ผู้สนับสนุนโครงการหรือ บริษัทฯ ตกลงจะชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าในอัตราคงที่ เป็นเงินจำนวน 4,375,130 บาท ต่อปี คงที่เป็นระยะเวลา 25 ปี ให้กับสหกรณ์

4.1.7 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักรและ ส่วนพัฒนาที่ดิน คำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 25 ปี ตามอายุสัญญาของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.1.8 เงินกู้ และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินได้ ในสัดส่วนของเงินกู้ เท่ากับร้อยละ 87.76 ของมูลค่าลงทุนของโครงการสระแก้วไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี หรือประมาณ 186.480 ล้านบาท จาก 212.5 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR -1% ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 10 ปี อ้างอิงจาก ร่าง Term sheet ของสถาบันการเงิน โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้าง จนถึงวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ หรือประมาณ 4 เดือน

4.1.9 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการรับประกันใน ส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 25 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการ บำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.1.10 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFE)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนิน ธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักลบด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้นสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้าสระแก้วได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
รายได้	39.07	38.76	38.45	38.14	37.84	37.54	37.24	36.94
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	6.04	5.08	5.17	5.26	5.35	5.45	5.55	5.65
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.71	6.23	6.26	6.29	6.32	6.35	6.38	6.41
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	(9.30)	(8.32)	(7.34)	(6.36)	(5.38)	(4.41)	(3.43)	(2.45)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	8.53	10.63	11.18	11.73	12.28	12.83	13.38	13.93

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16
รายได้	36.64	36.35	36.06	35.77	35.48	35.20	34.92	34.64
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	5.75	5.86	5.97	6.07	6.19	6.30	6.42	6.53
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.44	6.48	6.51	6.54	6.58	6.61	6.64	6.68
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	(1.47)	(0.49)	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	(2.90)	(3.01)	(3.02)	(2.93)	(2.84)	(2.76)	(2.67)	(2.58)
กำไรสุทธิ	11.58	12.02	12.07	11.72	11.38	11.03	10.69	10.34

	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25
รายได้	34.36	34.09	33.81	33.54	33.28	33.01	32.75	32.48	32.22
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	6.66	6.78	6.91	7.04	7.17	7.30	7.44	7.58	7.72
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	6.72	6.75	6.79	6.83	6.87	6.91	6.94	6.99	7.03
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	(2.50)	(2.41)	(2.32)	(2.24)	(2.15)	(2.06)	(1.97)	(1.88)	(1.79)
กำไรสุทธิ	9.99	9.64	9.29	8.94	8.59	8.24	7.89	7.53	7.18

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

(1) กระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF)

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
EBITDA	-	26.33	27.45	27.02	26.59	26.16	25.73	25.30	24.88
ภาษี (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ ^{1/}	(212.50)	-	-	-	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	-	(4.28)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
FCFF	(212.50)	22.05	27.49	27.06	26.63	26.20	25.77	25.34	24.91

1/ ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17
EBITDA	24.45	24.02	23.58	23.15	22.72	22.29	21.86	21.42	20.99
ภาษี (20%)	(2.90)	(3.01)	(3.02)	(2.93)	(2.84)	(2.76)	(2.67)	(2.58)	(2.50)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
FCFF	21.58	21.04	20.60	20.25	19.91	19.56	19.22	18.87	18.52

	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	
EBITDA	20.55	20.12	19.68	19.24	18.80	18.36	17.92	17.47	
ภาษี (20%)	(2.41)	(2.32)	(2.24)	(2.15)	(2.06)	(1.97)	(1.88)	(1.79)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	
FCFF	18.17	17.82	17.47	17.12	16.77	16.42	16.06	15.71	

(2) กระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity: FCFE)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความเป็นไปได้ของโครงการโดยวิธีกระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น
เพื่อสะท้อนถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของเงินลงทุนในมุมมองของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
FCFF		22.05	27.49	27.06	26.63	26.20	25.77	25.34	24.91
ชำระคืนเงินกู้	-	(18.65)	(18.65)	(18.65)	(18.65)	(18.65)	(18.65)	(18.65)	(18.65)
ชำระคืนดอกเบี้ย	(3.26)	(9.30)	(8.32)	(7.34)	(6.36)	(5.38)	(4.41)	(3.43)	(2.45)
FCFE	(39.28)	(5.90)	0.52	1.07	1.62	2.16	2.71	3.26	3.81

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17
FCFF	21.58	21.04	20.60	20.25	19.91	19.56	19.22	18.87	18.52
ชำระคืนเงินกู้	(18.65)	(18.65)	-	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนดอกเบี้ย	(1.47)	(0.49)	-	-	-	-	-	-	-
FCFE	1.47	1.90	20.60	20.25	19.91	19.56	19.22	18.87	18.52

	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	
FCFF	18.17	17.82	17.47	17.12	16.77	16.42	16.06	15.71	
ชำระคืนเงินกู้	-	-	-	-	-	-	-	-	
ชำระคืนดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-	
FCFE	18.17	17.82	17.47	17.12	16.77	16.42	16.06	15.71	

หมายเหตุ: ปีที่ 0 ได้รวมเอาส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องลงทุนมาคำนวณด้วย

4.2 โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง

กำหนดสมมติฐานว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนกันยายน 2559 และสามารถเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ได้ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 เนื่องจากปัจจุบันบริษัทได้มีการจัดส่งเอกสารที่เกี่ยวข้องกับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าเป็นที่เรียบร้อยแล้วอยู่ระหว่างการตอบรับจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคทั้งนี้ ภายใต้มติ กกพ. ที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะต้องเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (SCOD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2)

4.2.1 กำลังการผลิตไฟฟ้า

โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง มีกำลังการผลิตตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า 5 เมกกะวัตต์ และมีกำลังการผลิตติดตั้ง 5 เมกกะวัตต์ โดยอ้างอิงอัตราแสงแดดเฉลี่ยที่บริเวณตำบลยี่สาร อำเภอบ้านแพ้ว จังหวัดสมุทรสงคราม สรุปได้ดังนี้

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
มกราคม	147.20
กุมภาพันธ์	143.00
มีนาคม	173.20

เดือน	ความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือน (กิโลวัตต์-ชั่วโมง/ตารางเมตร)
เมษายน	174.00
พฤษภาคม	166.40
มิถุนายน	151.60
กรกฎาคม	153.20
สิงหาคม	141.20
กันยายน	134.40
ตุลาคม	136.50
พฤศจิกายน	137.70
ธันวาคม	141.80
รวม	1,800.20

ทั้งนี้ อัตราความเข้มแสงอาทิตย์เฉลี่ยในแต่ละเดือนมาจากการนำตัวเลข Global Positioning System (GPS) ของสถานที่ตั้งโครงการ นำมาประมวลผลในโปรแกรม PVsyst ซึ่งมีข้อมูลสถิติความเข้มแสง 20 ปี โดยเป็นช่วงเวลาในปี ค.ศ. 1991-2010 จาก Meteonorm ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสภาพอากาศทั่วโลก ซึ่งถูกนำมาใช้อ้างอิงความเข้มแสงของโครงการโรงไฟฟ้าโดยทั่วไป

จากการพิจารณาความเข้มแสงอาทิตย์พบว่า มีค่ารังสีดวงอาทิตย์ตามมุมรับแดดอยู่ที่ 1,800.20 kWh/m² และเมื่อนำค่าความเข้มแสงของดวงอาทิตย์ดังกล่าวไปพิจารณากับองค์ประกอบอื่นๆ เช่น พื้นที่การติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ ประสิทธิภาพการรับแสงของแผง และระนาบการติดตั้งแผง เป็นต้น จะได้ค่ารังสีของดวงอาทิตย์ก่อนเข้ากระบวนการผลิตกระแสไฟฟ้าจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst ดังนี้

ค่ารังสีดวงอาทิตย์ ตามมุมรับแดด (kWh/m ² /year)	ส่วนปรับเพิ่มจาก การวางระนาบแผง	ค่ารังสีดวงอาทิตย์ ก่อนเข้า กระบวนการผลิต (kWh/m ² /year) (H)	พื้นที่ทั้งหมดในการ ติดตั้งแผงโซลาร์ เซลล์ (m ²) (A)	ประสิทธิภาพของ แผงในการแปลง พลังงานไฟฟ้า (%) (r)	ค่าอัตราสมรรถนะ ของโรงไฟฟ้าพลังงาน แสงอาทิตย์ (%) (PR)
1,800.20	2.58%	1,846.57	30,308	16.50%	83.20

โดย พลังงานต่อปี :

$$E = A * r * H * PR$$

E = พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้ (Unit หรือ kWh)

A = พื้นที่ทั้งหมดในการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ (ตารางเมตร)

r = ประสิทธิภาพของแผงในการแปลงพลังงานไฟฟ้า (%)

H = ค่ารังสีของดวงอาทิตย์ที่ตกกระทบแผง (kWh/m² /year)

PR = ค่าอัตราสมรรถนะของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (%)

E = 7,683 (MWh) พลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้จากประมาณการของระบบ PVsyst ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ P50

โดยจากการสำรวจพื้นที่จริง และนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จะมีสมมติฐานค่า Performance Ratio หรือประสิทธิภาพในการผลิตไฟฟ้าร้อยละ 83.20 ดังนั้น จะสามารถคำนวณปริมาณการผลิตไฟฟ้าก่อนหักประสิทธิภาพส่วนอื่น อ้างอิงข้อมูลอัตราแสงแดดจากโปรแกรมจำลองสถานการณ์ PVsyst ซึ่งสรุปค่าพลังงานสุทธิที่โครงการสามารถผลิตได้ที่ระดับความเชื่อมั่นต่างๆดังนี้

	ค่าความเชื่อมั่นร้อยละ		
พลังงานไฟฟ้าสุทธิที่ผลิตได้ต่อปี (MWh)	P50	P90	P95
	7,683	7,341	7,245

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยพิจารณาใช้ค่าพลังงานไฟฟ้าสุทธิที่มีความเชื่อมั่นร้อยละ 90 (P90) ที่จะมีความเข้มของแสงอาทิตย์ที่จะสามารถผลิตพลังงานไฟฟ้าสุทธิได้ไม่ต่ำกว่า 7,341 เมกกะวัตต์ต่อปี เป็นสมมติฐานในการผลิตและจำหน่ายไฟของโครงการตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.2.2 อัตราการเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์ (% Degradation)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการโดยอ้างอิงจากการรับประกันของผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ที่ใช้กับโครงการ ทั้งนี้ ผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ของโครงการนี้คือ Jinko และ Renesolar ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงอัตราเสื่อมสภาพของแผงโซลาร์เซลล์จากผู้ผลิตแต่ละรายซึ่งมีรายละเอียดการรับประกัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณานบนหลักแห่งความระมัดระวัง (Conservative Basis) โดยมีการรับประกันอัตราเสื่อมสภาพของแผงในปีที่สูงที่สุดซึ่งอยู่ที่ ร้อยละ 3.5 และ ในปีี่ 2-25 มีการรับประกันอัตราเสื่อมสภาพ อยู่ที่ ร้อยละ 0.80 ทำให้ในปีที่ 25 ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์จะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	96.5%	95.7%	95.0%	94.2%	93.4%	92.7%	92.0%	91.2%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	7,084	7,027	6,971	6,915	6,860	6,805	6,751	6,697
FIT Fix (Under) ล้านบาท	38.28	37.97	37.67	37.37	37.07	36.77	36.48	36.18
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.96	0.95	0.95	0.94	0.93	0.92	0.92	0.91

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	90.5%	89.8%	89.1%	88.3%	87.6%	86.9%	86.2%	85.5%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	6,643	6,590	6,537	6,485	6,433	6,382	6,331	6,280
FIT Fix (Under) ล้านบาท	35.89	35.61	35.32	35.04	34.76	34.48	34.21	33.93
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.90	0.89	0.89	0.88	0.87	0.87	0.86	0.85

	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25
ประสิทธิภาพของแผงโซลาร์เซลล์	84.9%	84.2%	83.5%	82.8%	82.2%	81.5%	80.9%	80.2%	79.6%
ปริมาณการผลิตไฟฟ้า (เมกกะวัตต์-ชั่วโมง: MWh)	6,230	6,180	6,130	6,081	6,033	5,984	5,937	5,889	5,842
FIT Fix (Under) ล้านบาท	33.66	33.39	33.12	32.86	32.60	32.34	32.08	31.82	31.57
FIT Fix (Over) ล้านบาท	0.85	0.84	0.83	0.83	0.82	0.81	0.81	0.80	0.79

4.2.3 ราคาขายไฟฟ้า

อ้างอิงตามระเบียบคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ว่าด้วยการรับซื้อไฟฟ้าจากโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน การไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจะรับซื้อปริมาณพลังงานไฟฟ้าในอัตราส่วนที่ไม่เกินอัตราส่วนร้อยละของปริมาณพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตจริงในรอบ 1 ปี (Capacity Factor ที่ร้อยละ 16 ในอัตราซื้อค่าไฟฟ้าคงที่ (FIT) ที่ 5.66 บาทต่อหน่วยตลอดอายุโครงการ 25 ปี และในส่วนไฟฟ้าที่ผลิตได้เกินกว่า Capacity Factor ที่ร้อยละ 16 กฟภ. จะรับซื้อไฟฟ้าส่วนเกินนั้นในอัตราเท่ากับ อัตราค่าไฟฟ้าขายส่งเฉลี่ยระยะเวลา 12 เดือน รวมกับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ยในระยะเวลา 12 เดือน)

ค่าไฟฟ้าขายส่งนั้น จะมีอัตราแตกต่างกันไปตามช่วงเวลา Peak และ Off Peak โดยช่วง Peak คือ ช่วงเวลาระหว่าง 9.00 น. – 22.00 น. สำหรับวันจันทร์ถึงวันศุกร์ (ไม่รวมวันหยุดราชการและวันแรงงาน) และช่วงเวลาที่เหลือจะเป็นช่วง Off Peak ซึ่งอัตราค่าไฟฟ้าในช่วง Peak และ Off Peak เท่ากับ 4.2243 บาทต่อหน่วย และ 2.3567 บาทต่อหน่วย ตามลำดับ ตามประกาศของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ค่าไฟฟ้าขายส่งมีค่าคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และกำหนดอัตราส่วนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตได้ในช่วง Peak เท่ากับร้อยละ 63.00 และในช่วง Off Peak เท่ากับร้อยละ 37.00

สำหรับค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) นั้น ณ ปัจจุบัน มีค่าเท่ากับ -0.37 บาทต่อหน่วย ตามประกาศของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าไฟฟ้าอัตโนมัติขายส่งเฉลี่ย (Ft ขายส่งเฉลี่ย) โดยใช้ค่าเฉลี่ย 12 เดือนย้อนหลัง (ก.ค. 2558 – มิ.ย. 2559) เท่ากับ -0.05 และมีอัตราการเติบโตที่ร้อยละ 0.00 ต่อปี ตลอดระยะเวลาประมาณการ

4.2.4 งบลงทุน

งบประมาณในการลงทุนโครงการแม่กลอง สรุปได้ดังนี้

	ที่มา	ล้านบาท
1. ค่าอุปกรณ์	ใบเสนอราคา	91,492,000
2. ค่าก่อสร้าง	เอกสาร EPC จากผู้รับเหมาก่อสร้าง และตามตกลงกับ กฟภ.	113,100,000
3. ค่าพัฒนาโครงการ	ประมาณการเทียบกับค่าใช้จ่ายจริงของโครงการอื่นที่ดำเนินการแล้วของบริษัทฯ ^{1/}	7,908,000
4. ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ ^{2/}	สัญญากับสหกรณ์ประมงแม่กลอง	125,000,000
รวม		337,500,000

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากเงินลงทุนของโครงการของบริษัทฯ ที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เช่นเดียวกับโครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าสมมติฐานต่างๆสามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงของโครงการนี้ได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก โดยเทียบตามสัดส่วนเนื่องจากเป็นโครงการที่มีขนาด 1 MW เท่านั้น ทั้งนี้

- ค่าอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่า PV module, ค่า inverter, ค่า Combiner Box
- ค่าก่อสร้าง ประกอบด้วย ค่าก่อสร้างโรงไฟฟ้า, ค่า Leveling/ Cut Field, ค่าปรับปรุงและค่าเชื่อมต่อสายส่ง
- ค่าใช้จ่ายบริหารโครงการ ประกอบด้วย ค่าบริหารจัดการโครงการที่ชำระให้สหกรณ์และค่าดำเนินการในการจัดตั้งอื่นๆ
- ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์ จะชำระเป็นรายเดือนเป็นค่าตอบแทนผลประโยชน์ ตลอดระยะเวลาการผลิตไฟฟ้า

สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ส่วนใหญ่จะเป็นค่าการบำรุงรักษา เนื่องจากไม่มีต้นทุนในด้านของวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการค่าใช้จ่ายดังนี้

4.2.5 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการของโรงไฟฟ้า (Operation)

- ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า (O&M) จำนวน 3.3 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากค่าใช้จ่ายจริงของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์อื่นของบริษัทฯ และกำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายๆ พื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)
- ค่าจ้างผู้จัดการโรงงาน (Plant Manager) และค่าเจ้าหน้าที่รักษาความปลอดภัย จำนวน 0.9 ล้านบาทต่อปี โดยกำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 3 ต่อปี ตามนโยบายบริษัท
- ค่าสาธารณูปโภคอื่นๆ เช่น น้ำ ไทศัพท์ จำนวน 0.4 ล้านบาทต่อปี กำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ
- เงินสนับสนุนประชุมใหญ่สามัญของสหกรณ์ และเงินสนับสนุนกิจกรรมของสหกรณ์ตามเงื่อนไขกับสหกรณ์ แบ่งเป็น 2 ส่วนคือ 0.24 ล้านบาทต่อปี เป็นค่าใช้จ่ายบริหารจัดการซึ่งกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ และ 0.12 ล้านบาทต่อปี กำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี
- ค่าใช้จ่ายเบี้ยประกันในการทำประกันภัยทรัพย์สิน และประกันธุรกิจหยุดชะงักของโครงการ ซึ่งรวมถึงการประกันผลกระทบที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ของโครงการ และการประกันภาวะผูกพันกับบุคคลที่ 3 ในช่วงการดำเนินโครงการ กำหนดสมมติฐานให้เท่ากับปีละ 264,810 บาท และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ อ้างอิงจากการเสนอราคาข้อมูลกรรมธรรม์ของบริษัทประกันภัยที่จะออกให้กับโครงการไฟฟ้าแม่กลอง
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายภาษีป้าย ประมาณ 6,000 บาทต่อปี กำหนดอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาจากรายจ่ายจริงของโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (และได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว) เช่นเดียวกับโครงการแม่กลอง ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆกัน โดยเทียบตามสัดส่วน เนื่องจากโรงไฟฟ้าแม่กลองยังอยู่ในระยะก่อสร้าง และยังไม่มีข้อมูลการดำเนินการในอดีตเพื่อมาใช้อ้างอิงในการตั้งสมมติฐาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า สมมติฐานต่างๆ สามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงนี้ได้โดย

ไม่คลาดเคลื่อนมากนัก และกำหนดให้ปีถัดมา ค่าใช้จ่ายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายพื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

4.2.6 ค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการ และค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น

ประกอบด้วยค่าจ้างพนักงานบัญชีและค่าบริหาร ค่าผู้ตรวจบัญชีรายปี ค่าใช้จ่ายสำนักงาน จำนวน 1.76 ล้านบาทต่อปี และค่าหักเงินส่งเข้ากองทุนพัฒนาไฟฟ้าสำหรับผู้รับใบอนุญาตประกอบกิจการไฟฟ้าในอัตราส่วนร้อยละ 1 สตางค์/หน่วยไฟฟ้า ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน และค่าจัดทำรายงานทางเทคนิค (Technical report) เฉพาะในปีที่ 1 โดยในปีแรกอ้างอิงจากประมาณการของบริษัท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาจากรายจ่ายจริงของโรงไฟฟ้าของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (และได้ดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้ว) เช่นเดียวกับโครงการแม่กลอง ทั้งนี้ เนื่องจากงานก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เป็นงานที่มีลักษณะงานคล้ายๆกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ สมมติฐานต่างๆสามารถอ้างอิงจากข้อมูลจริงของโครงการนี้ได้โดยไม่คลาดเคลื่อนมากนัก และกำหนดให้ปีถัดมา ค่าใช้จ่ายมีอัตราการเติบโตร้อยละ 1.63 ต่อปี ตามค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสามารถสะท้อนการปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายพื้นฐานต่างๆ ได้ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย)

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะต้องชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าตามสัญญาผู้ให้สนับสนุนโครงการ ดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งระบุวันนับตั้งแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (SCOD) ผู้สนับสนุนโครงการหรือ บริษัทฯ ตกลงจะชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าในอัตราคงที่ เป็นเงินจำนวน 5,000,000 บาท ต่อปี คงที่เป็นระยะเวลา 25 ปี ให้กับสหกรณ์

4.2.7 ค่าเสื่อมราคา

กำหนดสมมติฐานให้ค่าเสื่อมราคาโดยเฉลี่ยของโครงการสำหรับเครื่องจักร และส่วนพัฒนาที่ดินคำนวณแบบเส้นตรง เป็นระยะเวลา 25 ปี ตามอายุสัญญาของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

4.2.8 เงินกู้ และดอกเบี้ย

กำหนดสมมติฐานให้โครงการสามารถขอเงินกู้จากสถาบันการเงินได้ ในสัดส่วนของเงินกู้โดยประมาณร้อยละ 83.71 ของมูลค่างบประมาณของโครงการแม่กลองไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี หรือประมาณ 177.88 ล้านบาท จาก 212.5 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ MLR -1% ต่อปี ระยะเวลาผ่อนชำระ 10 ปี อ้างอิงจาก ข้อมูลการเจรจากับธนาคารและร่าง Term sheet ซึ่งระบุจำนวนเงินและอัตราดอกเบี้ย โดยมีระยะเวลาปลอดภาระการชำระคืนเงินต้น (Grace Period) ในช่วงของการก่อสร้าง จนถึงวันที่เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ หรือประมาณ 4 เดือน

4.2.9 ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

กำหนดสมมติฐานให้ไม่มีค่าใช้จ่ายลงทุนตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากมีการรับประกันในส่วนของแผงโซลาร์เซลล์ตลอด 25 ปี ส่วนสินทรัพย์อื่นๆ จะคิดเป็นค่าใช้จ่ายที่อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษา (O&M) รายปีแล้ว

4.2.10 กระแสเงินสดสุทธิของโครงการ (Free Cashflow to the Firm: FCFF)

คำนวณจากกระแสเงินสดรับจากการดำเนินธุรกิจของโครงการ ลบกระแสเงินสดจ่ายจากการดำเนิน
ธุรกิจของโครงการในแต่ละปี และหักไปด้วยค่าใช้จ่ายลงทุน (ซึ่งตามสมมติฐานกำหนดให้เท่ากับศูนย์)

จากสมมติฐานข้างต้นสรุปประมาณการทางการเงินของโครงการโรงไฟฟ้าแม่กลองได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
รายได้	39.24	38.92	38.61	38.30	38.00	37.69	37.39	37.09
ค่าใช้จ่ายในการดำเนิน โครงการ	5.23	5.32	5.46	5.61	5.77	5.92	6.09	6.25
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.33	6.86	6.89	6.92	6.95	6.98	7.01	7.04
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	(8.87)	(7.94)	(7.00)	(6.07)	(5.14)	(4.20)	(3.27)	(2.33)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	9.31	10.31	10.76	11.20	11.65	12.09	12.53	12.97

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16
รายได้	36.80	36.50	36.21	35.92	35.63	35.35	35.07	34.78
ค่าใช้จ่ายในการดำเนิน โครงการ	6.42	6.60	6.78	6.97	7.17	7.37	7.57	7.78
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.07	7.10	7.13	7.17	7.20	7.23	7.27	7.31
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	(1.40)	(0.47)	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	(2.68)	(2.77)	(2.76)	(2.66)	(2.55)	(2.45)	(2.34)	(2.24)
กำไรสุทธิ	10.72	11.07	11.03	10.62	10.21	9.80	9.38	8.96

	ปีที่ 17	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25
รายได้	34.51	34.23	33.96	33.69	33.42	33.15	32.88	32.62	32.36
ค่าใช้จ่ายในการดำเนิน โครงการ	8.00	8.23	8.46	8.70	8.94	9.19	9.45	9.72	10.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	7.34	7.38	7.42	7.45	7.49	7.53	7.57	7.61	7.65
ค่าเสื่อมราคา	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)	(8.50)
ดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%)	(2.13)	(2.03)	(1.92)	(1.81)	(1.70)	(1.58)	(1.47)	(1.36)	(1.24)
กำไรสุทธิ	8.53	8.10	7.67	7.23	6.79	6.34	5.89	5.43	4.97

โดยสรุปการคำนวณกระแสเงินสดสุทธิ (FCF) ของโครงการ และผู้ถือหุ้นได้ดังนี้

(1) กระแสเงินสดสุทธิสำหรับโครงการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF)

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
EBITDA	-	26.92	26.99	26.50	26.02	25.53	25.03	24.54	24.04
ภาษี (20%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ ^{1/}	(212.50)	-	-	-	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	-	(4.30)	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
FCFF	(212.50)	22.62	27.02	26.54	26.05	25.56	25.07	24.57	24.08

1/ ไม่รวมค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าให้สหกรณ์รายปี

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17
EBITDA	23.54	23.04	22.53	22.02	21.51	20.99	20.46	19.94	19.40
ภาษี (20%)	(2.68)	(2.77)	(2.76)	(2.66)	(2.55)	(2.45)	(2.34)	(2.24)	(2.13)
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
FCFF	20.89	20.30	19.81	19.40	18.98	18.57	18.15	17.73	17.30

	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	
EBITDA	18.87	18.32	17.78	17.22	16.66	16.10	15.53	14.95	
ภาษี (20%)	(2.03)	(1.92)	(1.81)	(1.70)	(1.58)	(1.47)	(1.36)	(1.24)	
เงินลงทุนในโครงการสุทธิ	-	-	-	-	-	-	-	-	
การเปลี่ยนแปลงเงินทุน หมุนเวียน	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	
FCFF	16.87	16.44	16.00	15.56	15.11	14.66	14.20	13.74	

(2) กระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity: FCFE)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินความเป็นไปได้ของโครงการโดยวิธีกระแสเงินสดสุทธิสำหรับผู้ถือหุ้น
เพื่อสะท้อนถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงของเงินลงทุนในมุมมองของผู้ถือหุ้น

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8
FCFF		22.62	27.02	26.54	26.05	25.56	25.07	24.57	24.08
ชำระคืนเงินกู้	-	(17.79)	(17.79)	(17.79)	(17.79)	(17.79)	(17.79)	(17.79)	(17.79)
ชำระคืนดอกเบี้ย	(3.11)	(8.87)	(7.94)	(7.00)	(6.07)	(5.14)	(4.20)	(3.27)	(2.33)
FCFE	(43.73)	(4.04)	1.29	1.74	2.19	2.64	3.08	3.52	3.95

	ปีที่ 9	ปีที่ 10	ปีที่ 11	ปีที่ 12	ปีที่ 13	ปีที่ 14	ปีที่ 15	ปีที่ 16	ปีที่ 17
FCFF	20.89	20.30	19.81	19.40	18.98	18.57	18.15	17.73	17.30
ชำระคืนเงินกู้	(17.79)	(17.79)	-	-	-	-	-	-	-
ชำระคืนดอกเบี้ย	(1.40)	(0.47)	-	-	-	-	-	-	-
FCFE	1.71	2.05	19.81	19.40	18.98	18.57	18.15	17.73	17.30

	ปีที่ 18	ปีที่ 19	ปีที่ 20	ปีที่ 21	ปีที่ 22	ปีที่ 23	ปีที่ 24	ปีที่ 25	
FCFF	16.87	16.44	16.00	15.56	15.11	14.66	14.20	13.74	
ชำระคืนเงินกู้	-	-	-	-	-	-	-	-	
ชำระคืนดอกเบี้ย	-	-	-	-	-	-	-	-	
FCFE	16.87	16.44	16.00	15.56	15.11	14.66	14.20	13.74	

หมายเหตุ: ปี 0 ได้รวมเอาส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องลงทุนมาคำนวณด้วย

อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดรายได้ ได้มาจากการคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างทุนของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณค่า WACC จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของบริษัท ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการอัตราส่วนลด ดังนี้

WACC	=	$K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$
K_e	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
K_d	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของโครงการ
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น
D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

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

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

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.55 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 2559) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง และมีระยะเวลาสอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้น (ที่มา: www.thaibma.or.th)

Beta (β) = อ้างอิงจาก Beta เฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้า ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ย้อนหลัง ถึงวันที่ 15 กรกฎาคม 2559 เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงราคาในช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์ มีความผันผวนได้ดีที่สุด เนื่องจากช่วงระยะเวลา 1 - 2 ปี ย้อนหลัง อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ และหุ้นบริษัทที่นำมาอ้างอิง มีความผันผวน และอาจไม่สะท้อนอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมของธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการใช้ข้อมูลจากระยะเวลา 3 ปีย้อนหลัง เป็นช่วงระยะเวลาที่มีความเหมาะสมมากกว่า นอกจากนี้ บริษัทที่นำมาพิจารณาได้ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในเชิงพาณิชย์ (COD) มามากกว่า 3 ปีแล้ว (นอกจาก TSE ซึ่งมีข้อมูลประมาณ 2 ปีเนื่องจากเพิ่งเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ฯ) จึงเป็นเวลาที่หุ้นที่นำมาเปรียบเทียบดังกล่าว น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการสำหรับธุรกิจประเภทนี้ โดยเป็น Unlevered Beta ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.46 หลังจากนั้น จึงนำมาคำนวณกลับเป็น Beta ของโครงการ โดยใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเฉลี่ยของโครงการในช่วงระยะเวลาประมาณการ

เกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่นำมาคำนวณค่า Beta

1. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
2. ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โดยมีสัดส่วนรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์มากกว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอื่น

จากเกณฑ์ดังกล่าว ทำให้ได้บริษัทที่นำมาคำนวณ Beta ดังนี้

ชื่อบริษัท	ตัวย่อ	ธุรกิจ	Beta
บริษัท อินเตอร์ พาร์อีส์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	IFEC	ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ธุรกิจบริหารขยะ และธุรกิจโรงแรม	0.51
บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	(1)ลงทุนและพัฒนาโซลาร์ฟาร์ม บริการ รับเหมาก่อสร้างโซลาร์ฟาร์ม แบบครบวงจร (2) ผลิต แผ่นหลังคาเหล็กเคลือบรีดลอน (3) ติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (4) ให้สินเชื่อเช่าซื้อในการลงทุนทำระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา	0.37
บริษัท ซูเปอร์บล็อก จำกัด (มหาชน)	SUPER	1.ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนโดยเฉพาะ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ (โซลาร์ฟาร์ม) 2.ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	0.51
บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	TSE	ผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 1) ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนจากแสงอาทิตย์ในระบบรางรวมแสง (โรงไฟฟ้า Thermal) 2)ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ด้วยระบบโฟลด์โวลตาอิกหรือโซลาร์เซลล์ (โรงไฟฟ้า PV)	0.47

ที่มา: <http://www.setsmart.com/>

Market Risk (Rm) = อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่ปี 2534 – 2559 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.22 ต่อปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯน้อย โดยที่ มิได้นำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2518 – 2533 มาพิจารณา เพราะเป็นช่วงตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มก่อตั้ง และมีปริมาณการซื้อขาย รวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ น้อย ซึ่งอาจไม่สะท้อนผลตอบแทนที่แท้จริง
(ที่มา: <http://www.setsmart.com/>)

K_d = อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สถาบันการเงินที่บริษัทฯ ใช้สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ 2 แห่งนี้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.25 ต่อปี (ที่มา: Term Sheet ของธนาคาร และอัตราดอกเบี้ย ณ ปัจจุบัน)

จากข้อมูลจะสามารถคำนวณอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) สำหรับการลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ได้ร้อยละ 10.22 - 10.65 และสามารถคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) ได้ระหว่างร้อยละ 9.20 - 9.45 ต่อปี ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสม โดย WACC ของแต่ละปีมีดังนี้

	ปีที่ 0	ปีที่ 1	ปีที่ 2	ปีที่ 3	ปีที่ 4	ปีที่ 5	ปีที่ 6	ปีที่ 7	ปีที่ 8	ปีที่ 9	ปีที่ 10 - 25
โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว	6.15%	6.41%	6.76%	7.16%	7.60%	8.08%	8.61%	9.18%	9.79%	9.78%	10.39%
โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง	6.33%	6.60%	6.92%	7.26%	7.64%	8.05%	8.50%	8.98%	9.50%	9.48%	10.00%

โดย WACC นำใช้เพื่อคำนวณหา มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) ของแต่ละโครงการ แต่มีได้นำมาใช้คำนวณหาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) และไม่กระทบกับการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

สรุปการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุน

จากข้อมูลข้างต้น สามารถสรุปการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุนสำหรับแต่ละโครงการ ด้วยวิธีการต่างๆ ได้ดังนี้

	โครงการโรงไฟฟ้า สระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้า แม่กลอง
โครงการ		
WACC เฉลี่ย (% ต่อปี)	9.45%	9.20%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	9.76%	9.32%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	20.57	15.34
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.33	8.53
ผู้ถือหุ้น		
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเฉลี่ย (R_e)	10.65%	10.22%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	13.00%	12.46%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	13.72	13.41
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	11.30	11.30

จากตารางสรุปจะได้ Project IRR ของ 2 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 9.32 - 9.76 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 12.46 - 13.00 ต่อปี ซึ่ง โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 8.33 - 8.53 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้น 11.30 ต่อปี

ความเหมาะสมของเงื่อนไขการลงทุน

เนื่องจากบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในด้านการก่อสร้างและติดตั้งอุปกรณ์ต่างๆ (EPC) ทำให้สามารถควบคุมกระบวนการ และค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้มั่นใจได้ว่าจะสามารถก่อสร้าง และจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ได้ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตามประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงานแสงอาทิตย์ฯ สำหรับหน่วยงานราชการ และสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก ลงวันที่ 26 เมษายน 2559 (เอกสารแนบ 2) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขการลงทุนมีความเหมาะสม

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ได้ดังนี้

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้นที่มั่นคง
- เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน
- เป็นการเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัทฯ มีผลประโยชน์จาก Business Synergy
- สร้างประโยชน์ให้กับสภาพแวดล้อมและตอบสนองนโยบายของภาครัฐ

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

- บริษัทฯ ยังไม่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการ กฟภ.
- ความเสี่ยงจากการดำเนินโครงการล่าช้ากว่าที่กำหนดไว้
- บริษัทฯ จะมีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่
 - ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของพลังงานแสงอาทิตย์
 - ความเสี่ยงจากสภาวะแวดล้อม และภัยธรรมชาติของที่ตั้งโครงการ
- ความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะไม่มีภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- บริษัทฯ จะไม่มีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่จะลงทุนในครั้งนี้
- บริษัทฯ จะมีเงินลงทุนคงเหลือ และความสามารถในการขอเงินกู้สถาบันการเงินเพื่อใช้ในการลงทุนโครงการอื่นๆ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในครั้งนี้
- บริษัทฯ ต้องใช้เวลาในการพิจารณาลงทุนโครงการพลังงานอื่นๆ ต่อไป

เมื่อพิจารณาข้อดี และข้อเสียข้างต้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงสรุปว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ สมเหตุสมผล** อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการไม่ได้รับ PPA ความเสี่ยงจากการ

ดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จตามกำหนด SCOD ความเสี่ยงจากภาระหนี้สิน และดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และความเสี่ยงจากการขอเงินกู้สถาบันการเงิน ซึ่งยังไม่ได้ลงนามในสัญญาเงินกู้

ในเรื่องความเหมาะสมของราคาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณา (1) มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Net Present Value: NPV) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น (2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของโครงการ (Project IRR) และผู้ถือหุ้น (Equity IRR) และ (3) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) สำหรับโครงการ และผู้ถือหุ้น ซึ่งสรุปได้ดังนี้

	โครงการโรงไฟฟ้า สระแก้ว	โครงการโรงไฟฟ้า แม่กลอง
โครงการ		
WACC เฉลี่ย (% ต่อปี)	9.45%	9.20%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการ (Project IRR) (%)	9.76%	9.32%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของโครงการ (NPV) (ล้านบาท)	20.57	15.34
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	8.33	8.53
ผู้ถือหุ้น		
อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการเฉลี่ย (R_e)	10.65%	10.22%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น (Equity IRR) (%)	13.00%	12.46%
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของผู้ถือหุ้น (NPV) (ล้านบาท)	13.72	13.41
ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) (ปี)	11.30	11.30

จากตารางสรุปจะได้ Project IRR จากตารางสรุปจะได้ Project IRR ของ 2 โครงการอยู่ระหว่างร้อยละ 9.32 - 9.76 ต่อปี และมี Equity IRR อยู่ระหว่างร้อยละ 13.00 – 13.50 ต่อปี ซึ่ง โดยมีระยะเวลาคืนทุนของโครงการระหว่าง 8.33 - 8.53 ปี และมีระยะเวลาคืนทุนของผู้ถือหุ้น 11.30 ปี

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้า 2 โครงการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสมผลในด้านผลตอบแทนจากการลงทุน**

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณา และ
ให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



(นายพรเทพ ตังศรี)

กรรมการ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นายพรเทพ ตังศรี)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



ติดต่อ: บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

เอกสารแนบ 1

ข้อมูลการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท :	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
ธุรกิจหลัก :	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ :	325/1 อาคารพีเอสที ถนนพหลโยธิน แขวงสายไหม เขตสายไหม กทม.
โทรศัพท์ :	0-2993-8982
โทรสาร :	0-2993-8981
ทุนจดทะเบียน :	491,337,613.50
ทุนชำระแล้ว :	442,267,682.40

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1. ประวัติความเป็นมา

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2544 โดยบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ร่วมกับกลุ่มผู้บริหารแผนกระบบสำรองไฟฟ้าของบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเล็งเห็นถึงโอกาสและการขยายตัวของกลุ่มผลิตภัณฑ์ด้านระบบสำรองไฟฟ้าโดยในช่วงแรกมีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสารโดยคมนาคม (Telecommunication Power Backup Solution) ที่มีคุณภาพและมาตรฐานสูงให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและภาคเอกชน จากนั้นบริษัทได้ขยายธุรกิจไปในด้านการให้บริการระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Monitoring and Management Solution) ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน (Renewable Energy Solution) และธุรกิจด้านการอนุรักษ์พลังงาน (Energy Saving Solution) นอกจากนี้ บริษัทได้ขยายการดำเนินงานไปยัง ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน (Renewable Power Plant) ประกอบด้วย พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานชีวภาพ (Biogas Power) พลังงานชีวมวล (Bio Mass Power) พลังงานขยะ (Waste Power) และพลังลม (Wind Power) โดยบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในอดีต ดังต่อไปนี้

ปี 2544 : จดทะเบียนก่อตั้งบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 5 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้าสำหรับระบบสื่อสาร โทรคมนาคม

ปี 2546 : บริษัทเริ่มขยายการดำเนินการไปยังธุรกิจออกแบบ จัดจำหน่ายและติดตั้งระบบและจัดการสภาพแวดล้อม (Monitoring and Management Solution)

บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 5 ล้านบาทเป็น 10 ล้านบาท เมื่อวันที่ 13 ธันวาคม 2546 โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 50,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ปี 2547 : บริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น (ประเทศไทย) จำกัด ได้ทำการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจากผู้ถือหุ้นรายอื่น โดยทำการถือหุ้นสามัญของบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

- ปี 2548 : บริษัทเริ่มขยายการดำเนินการไปยังธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar cell systems)
- ปี 2550 : บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาทเป็น 25 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 150,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยเสนอขายในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ ซึ่งมีกลุ่มผู้ถือหุ้นหลักคือบริษัท เอ็ม.วี.ที. คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และนายพระนาย พุ่มกุมาร ซึ่งเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.00 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
- ปี 2551 : บริษัทร่วมลงทุนในบริษัท พระพาย เทคโนโลยี จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจจัดจำหน่ายและให้บริการระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานลม เป็นจำนวน 17,496 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท จากทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด 5,000,000 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว
- ปี 2553 : บริษัทได้ทำการลงทุนใน บริษัท กรีน ไบ-โอ มหาสารคาม จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิตไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายแก่ กฟภ.
บริษัทขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โดยทำการลงทุนในบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว
- ปี 2554: บริษัท กันหาโซล่าพาวเวอร์ จำกัด เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation date หรือ COD) ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
- ปี 2555 : บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 50 ล้านบาทเป็น 175 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,250,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท รวมจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดเป็น 1,750,000 หุ้น
บริษัท กันหาโซล่าพาวเวอร์ จำกัด เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 57 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 20,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว
- ปี 2556 : บริษัทได้ขยายการดำเนินงานไปยังธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบอนุรักษ์พลังงาน (Energy Saving Solution)
บริษัทก่อตั้งบริษัทย่อยอีก 3 บริษัท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานหมุนเวียนประเภทอื่น ได้แก่
1. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลม
 2. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์
 3. บริษัท ไบโอบีโกรีน จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล
- บริษัทได้ทำการซื้ออาคารสำนักงานฟิเอสทีและที่ดิน ซึ่งตั้งอยู่ที่เลขที่ 325/1 หมู่ที่ 6 ถนนพหลโยธิน แขวงสายไหม จังหวัดกรุงเทพมหานคร เพื่อนำมาใช้เป็นอาคารสำนักงานใหญ่ของบริษัท
- ปี 2557 : ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2557 ได้มีมติ ให้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 225 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท) และนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI และเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2557 หุ้นสามัญของบริษัทได้เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ mai เป็นวันแรก
บริษัททำการลงทุนในบริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Rooftop)
บริษัททำการลงทุนในบริษัท พีวี กรีน จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar PV Rooftop)

บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ให้แก่การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา

2.2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 มิถุนายน 2544 ดำเนินธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมที่มีคุณภาพสูงสำหรับระบบสื่อสารโทรคมนาคมให้กับหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท และธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนต่างๆ ทั้งในด้านพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Power) พลังงานก๊าซชีวภาพ (Biogas Power) พลังงานชีวมวล (Biomass Power) พลังงานขยะ (MSW) และพลังงานลม (Wind Power) ซึ่งดำเนินการโดยบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัท

ชื่อบริษัท	ลักษณะของธุรกิจ	อัตราร้อยละที่ถือหุ้น* (ร้อยละ)
บริษัทย่อย		
1. บริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	100
2. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	100
3. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลม	100
4. บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานชีวภาพและชีวมวล	100
5. บริษัท เพาเวอร์ วี กรีน จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	100
6. บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	100
7. บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี จำกัด	ลงทุนในบริษัทอื่น	100
8. บริษัท พีเอสที 1 เอนเนอร์ยี จำกัด	ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน	100
9. บริษัท พีเอสที 2 เอนเนอร์ยี จำกัด	ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน	100
10. บริษัท พีเอสที 3 เอนเนอร์ยี จำกัด	ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน	100
11. บริษัท พีเอสที 4 เอนเนอร์ยี จำกัด	ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน	100
12. บริษัท พีเอสทีซี เอนจิเนียริง จำกัด	ผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน	100
13. บริษัท นวัตกรรม บีเวอร์เรส จำกัด	ดำเนินธุรกิจโครงการพลังงานทดแทน	51
บริษัทร่วม		
14. บริษัท ทริปเปิล เอส อีโค จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน	15
15. บริษัท พีวี กรีน จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	19.99
16. บริษัท สามารถ โซลาร์ทูเพาเวอร์ จำกัด	ดำเนินธุรกิจโครงการพลังงานทดแทน	20
17. บริษัท เมกกา โซลาร์เพาเวอร์ จำกัด	ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์	29.99
18. บริษัท โซลาร์ ลิสซิง จำกัด	นำเข้า ส่งออก จำหน่าย ให้เช่า หรือให้เช่าซื้ออุปกรณ์เพื่อใช้ในกิจการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์	40 (ถือหุ้นโดย บริษัท พีเอสที เอนเนอร์ยี จำกัด)

การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

ลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ

สามารถแบ่งตามประเภทของผลิตภัณฑ์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ :-

1) ธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการ

1.1) ระบบสำรองไฟฟ้ากระแสตรง

บริษัทจำหน่ายและให้บริการระบบสำรองไฟฟ้ากระแสตรงสำหรับอุปกรณ์และระบบสื่อสารโทรคมนาคม เคลื่อนที่หรือระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต ซึ่งประกอบด้วยอุปกรณ์หลัก ดังนี้ อุปกรณ์แปลงไฟฟ้ากระแสสลับเป็นไฟฟ้ากระแสตรง (Rectifier), แบตเตอรี่ (Battery), อุปกรณ์แปลงไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ (Inverter), อุปกรณ์ปรับแรงดันไฟฟ้ากระแสตรง (Converter), อุปกรณ์ตรวจสอบและควบคุม (Monitoring and Control)

1.2) ระบบสำรองไฟฟ้ากระแสสลับ

ระบบสำรองไฟฟ้ากระแสสลับ มีอุปกรณ์หลัก คือ อุปกรณ์สำรองไฟฟ้าและปรับแรงดันไฟฟ้าอัตโนมัติ (Uninterruptible Power Supply หรือ UPS) ซึ่งเป็นอุปกรณ์ที่ประกอบด้วย วงจรแปลงไฟฟ้ากระแสสลับเป็นไฟฟ้ากระแสตรง, แบตเตอรี่, วงจรแปลงไฟฟ้ากระแสตรงเป็นไฟฟ้ากระแสสลับ

1.3) อื่นๆ

บริษัทยังจำหน่ายอุปกรณ์อื่นๆที่เกี่ยวข้องกับระบบสำรองไฟฟ้า เช่น ตู้ระบบสำรองไฟฟ้า และ อุปกรณ์อื่นๆที่เป็นส่วนประกอบของระบบสำรองไฟฟ้าโดยจะทำการออกแบบระบบให้เหมาะสมกับอุปกรณ์และระบบสื่อสารโทรคมนาคมที่จะนำระบบดังกล่าวไปใช้โดยกลุ่มลูกค้าธุรกิจได้แก่ บริษัทหรือองค์กรสื่อสารโทรคมนาคม หรือบริษัทที่ต้องการระบบไฟฟ้าที่มีเสถียรภาพ เช่น ธนาคารหรือสถาบันการเงินต่างๆ เป็นต้น

2) ระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อม (Power and Environment Monitoring Solution)

ระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อมทำหน้าที่ตรวจวัด ประมวลผล เก็บข้อมูล และแสดงผลของสถานะของระบบรวมถึงสิ่งแวดล้อมต่างๆ เช่น สถานะการทำงานของอุปกรณ์และระบบต่างๆ แรงดันไฟฟ้า กระแสไฟฟ้า ประจุของแบตเตอรี่ ความชื้น อุณหภูมิ ควันไฟ รวมถึงการตรวจสอบว่ามีการบุกรุกในพื้นที่หรือไม่ เป็นต้น รวมถึงสามารถทำการสื่อสารและควบคุมทางไกลผ่านระบบสื่อสารต่างๆ และสามารถทำการแจ้งเตือนไปยังผู้ที่เกี่ยวข้องผ่านช่องทางต่างๆ เช่น ระบบอินเทอร์เน็ต หรือข้อความผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ได้อีกด้วย ทำให้ระบบตรวจวัดและจัดการสภาพแวดล้อมช่วยให้สามารถป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นจากความผิดปกติต่างๆได้ทันทั่วทั้งที่ เช่น ไฟฟ้าดับ ไฟไหม้ หรือ ความผิดปกติของระบบไฟฟ้า เป็นต้น

3) ระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน (Renewable Energy)

บริษัทดำเนินการออกแบบ จำหน่าย และติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานทดแทน โดยให้บริการในลักษณะวิศวกรรม จัดหา และก่อสร้าง (Engineering Procurement and Construction หรือ EPC) แบบโครงการเบ็ดเสร็จ (Turn-key Project) ทั้งในรูปแบบระบบผลิตไฟฟ้าเพื่อเชื่อมต่อกับระบบจำหน่ายไฟ (On-grid System) และระบบผลิตไฟฟ้าที่ไม่

เชื่อมต่อกับระบบจำหน่ายไฟ (Off-Grid System) ซึ่งจะทำการผลิตไฟฟ้าเพื่อจ่ายไปยังอุปกรณ์ในระบบของผู้ว่าจ้างเอง ในปัจจุบัน บริษัทให้บริการระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ดังต่อไปนี้

3.1) พลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Cell)

โดยระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ที่บริษัทให้บริการจะเป็นแบบเซลล์แสงอาทิตย์ซึ่งแปลงพลังงานแสงที่กระทบมาเป็นพลังงานไฟฟ้าโดยตรง (Photovoltaics) ซึ่งปัจจุบัน เซลล์แสงอาทิตย์ที่บริษัทจัดจำหน่ายและให้บริการเป็นเซลล์แสงอาทิตย์แบบฟิล์มบาง (Amorphus Thin Film) และเซลล์แสงอาทิตย์แบบเซลล์ซิลิคอนชนิดผลึกเดี่ยว (Mono Crystalline) และผลึกรวมหรือโพลีคริสตัลไลน์ (Poly Crystalline)

3.2) พลังงานลม (Wind Turbine)

จะเป็นการผลิตไฟฟ้าโดยใช้กระแสลมเพื่อหมุนใบพัดของกังหันลมในการสร้างกระแสไฟฟ้า ซึ่งขนาดของกังหันลมที่เลือกใช้จะพิจารณาจากความเหมาะสมกับอุปกรณ์ กระแสลมในพื้นที่โดยรอบ และตามความต้องการของผู้ว่าจ้างร่วมกัน โดยกังหันลมที่บริษัทจัดจำหน่ายและให้บริการจะเป็นประเภทสำหรับความเร็วกระแสลมต่ำ (Low Wind Speed Wind Turbine) เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพของกระแสลมในประเทศไทย โดยบริษัททำการนำเข้ากังหันลมจากต่างประเทศ

3.3) ระบบผสมผสานระหว่างพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลม (Hybrid System)

โดยระบบผลิตไฟฟ้าจากระบบผสมผสานระหว่างพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมจะมีข้อดีคือ การผลิตกระแสไฟฟ้าจะต่อเนื่องมากกว่าระบบพลังงานแสงอาทิตย์หรือพลังงานลมอย่างใดอย่างหนึ่งเพียงอย่างเดียว ซึ่งระบบผสมผสานดังกล่าวสามารถทำการผลิตไฟฟ้าได้ในขณะที่สภาพแวดล้อมไม่เอื้ออำนวยในการผลิต กระแสไฟฟ้าสำหรับระบบใดระบบหนึ่ง เนื่องจากเซลล์แสงอาทิตย์จะไม่สามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ในเวลาที่ไม่มีแสงแดด เช่น กลางคืน หรือ ฝนตก เป็นต้น และกังหันลมจะไม่สามารถผลิตไฟฟ้าได้ในยามที่ความเร็วลมต่ำเกินไป

4) ระบบประหยัดพลังงาน (Energy Saving Solution) และระบบอื่นๆ

เนื่องจากในปัจจุบันต้นทุนพลังงานต่างๆได้มีราคาเพิ่มขึ้น อีกทั้งเทคโนโลยีในการประหยัดพลังงานได้มีความก้าวหน้าและมีราคาถูกลงมากขึ้น จึงทำให้องค์กรต่างๆหันมาให้ความสนใจในเรื่องของการประหยัดพลังงาน ซึ่งนอกจากระบบประหยัดพลังงานจะสามารถลดต้นทุนการดำเนินการได้แล้ว ยังสามารถเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้องค์กรดังกล่าวอีกด้วย บริษัทจึงเริ่มทำการขยายธุรกิจไปยังด้านระบบประหยัดพลังงานในปี 2556 โดยปัจจุบัน บริษัทเน้นการให้บริการการประหยัดพลังงานไฟฟ้า โดยมุ่งเน้นไปยังองค์กรที่มีค่าใช้จ่ายไฟฟ้าสูง เช่น โรงแรม อาคารสำนักงาน ห้างสรรพสินค้า หรือโรงงานต่างๆ เป็นต้น โดยจะทำการศึกษาลักษณะการใช้ไฟฟ้าของผู้ว่าจ้าง และออกแบบ เลือกอุปกรณ์ และนำเสนอเสนอระบบประหยัดพลังงานที่เหมาะสมกับความต้องการของผู้ว่าจ้าง

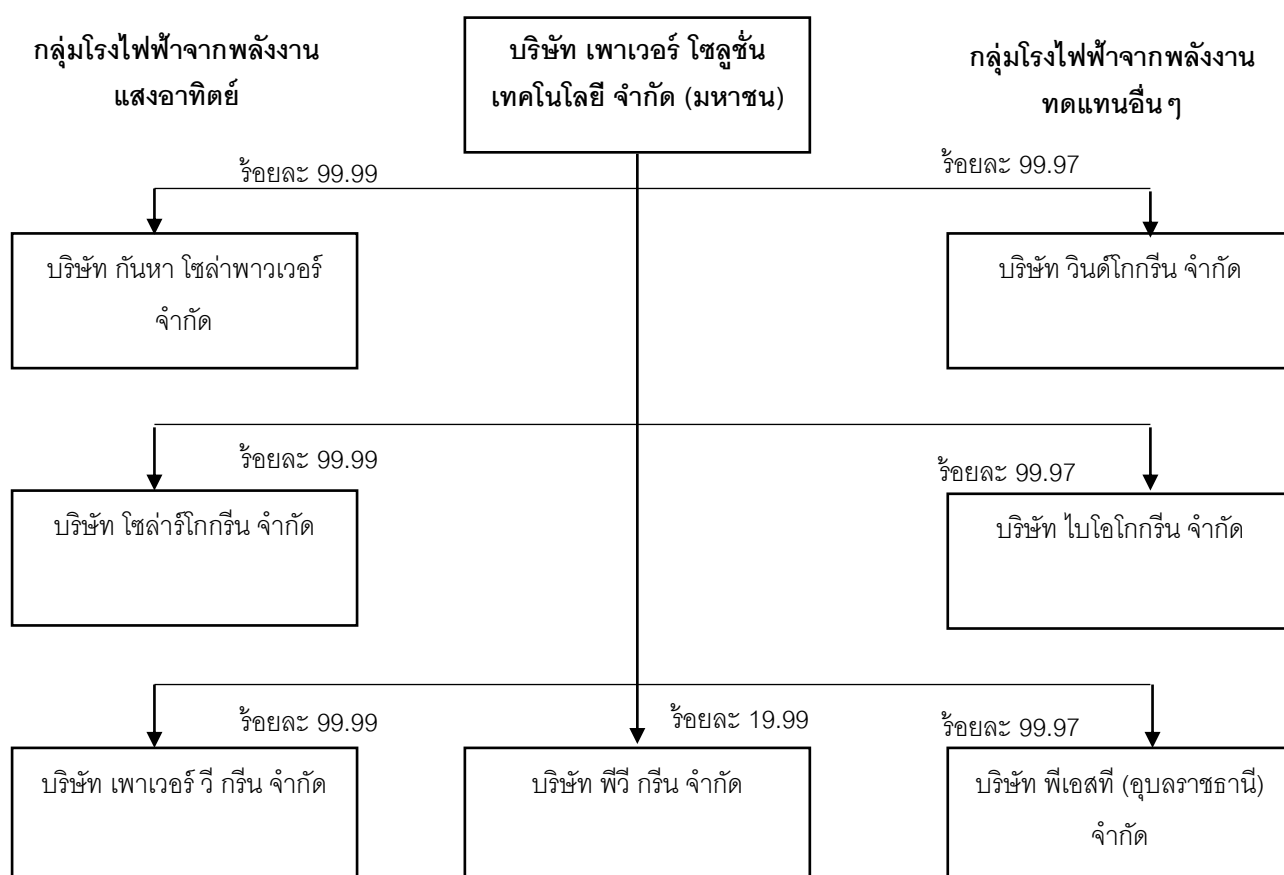
โครงสร้างรายได้

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	ปี 2556	%	ปี 2557	%	ปี 2558	%	งวด 3 เดือนปี 2559	%
(1) กลุ่มธุรกิจออกแบบ จำหน่าย และ ติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้า และ ตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อม	382.28	86.01	357.31	79.72	420.94	86.97	78.97	69.38%
(2) กลุ่มการผลิตไฟฟ้าจากพลังงาน ทดแทน (พลังงานแสงอาทิตย์)	55.01	12.38	66.65	14.87	59.06	12.20	22.54	19.80%
(3) รายได้อื่น	7.18	1.62	24.25	5.41	4.08	0.83	12.31	10.82%

หมายเหตุ: รายได้อื่นประกอบไปด้วยดอกเบี้ยรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและอื่นๆ

2.3. โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ



3. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อย

บริษัท บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ได้ลงทุนในบริษัทย่อยทั้งทางตรง และทางอ้อม ปัจจุบันมีบริษัทย่อย ดังนี้

3.1. บริษัท กัน หา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด (หรือ “KSP”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายให้แก่ กฟภ. ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 57 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยบริษัท กันหา โซล่าพาวเวอร์ จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้กับไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ขนาดกำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ จำนวน 2 โครงการ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 1,996 เมกะวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากโครงการสนับสนุนพลังงานทดแทนของสำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน ในรูปแบบส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า (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 และโครงการที่ 2 กำลังการผลิต 998 กิโลวัตต์ ในวันที่ 22 สิงหาคม 2554

3.2. บริษัท วินด์โกกรีน จำกัด (หรือ “WGG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานลมเพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนแล้ว 1 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.97 ซึ่งในปัจจุบันบริษัทย่อยดังกล่าวยังมีได้มีรายได้เชิงพาณิชย์

3.3. บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด (หรือ “SGG”)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 20 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยบริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (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 : COD) เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2557

3.4. บริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด (หรือ “BGG”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2556 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากพลังงานชีวมวลและพลังงานหมุนเวียนอื่นๆ โดยปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันบริษัทย่อยไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

โดยปัจจุบันได้รับอนุมัติค่าขอจำหน่ายไฟฟ้าและการเชื่อมโยงไฟฟ้าแก่ กฟภ. ทั้งสิ้น 7 โครงการ กำลังการผลิตโครงการละ 0.99 เมกะวัตต์ รวมกำลังการผลิตทั้งสิ้น 6.93 เมกะวัตต์ ซึ่งแต่ละโครงการจะเป็นในลักษณะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) โดยได้รับอัตราการรับซื้อในรูปแบบ Fit จำนวน 5 โครงการ และในรูปแบบ Adder จำนวน 2 โครงการ นอกจากนี้ปัจจุบันบริษัท ไบโอโกกรีน จำกัด ได้ทำการยื่นแบบคำขอจำหน่ายไฟฟ้าและการเชื่อมโยงไฟฟ้าแก่ กฟภ. อีก 1 โครงการ ในวันที่ 29 กรกฎาคม 2557 สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานจากขยะ ในรูปแบบพลังงานความร้อน (Thermal Process) ในลักษณะผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) ซึ่งได้มีการลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือระหว่างการบริหารส่วนจังหวัดสุรินทร์และบริษัทย่อยแล้วในวันที่ 24 ตุลาคม 2557

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

ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้านครหลวง ปัจจุบันทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 20 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.99 โดยบริษัท เพาเวอร์ วิ กรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการรับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้การไฟฟ้านครหลวง (กฟภ.) ขนาดกำลังการผลิต 980 กิโลวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนตามมติคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ในรูปแบบ Feed-in Tariff ในราคา 6.16 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date หรือ COD) ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ดังกล่าว ตั้งอยู่บนอาคารของบริษัท พีรคาสท์ เอ็นจิเนียริง จำกัด ตำบลราษฎร์นิยม อำเภอไทรน้อย จังหวัดนนทบุรี และได้ทำการเชื่อมโยงระบบไฟฟ้าและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) เมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2557

3.6. บริษัท พีเอสที (อุบลราชธานี) จำกัด (หรือ “PSTU”)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2557 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค จากขยะ ในรูปแบบพลังงานความร้อน (Thermal Process) โดยปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 1 ล้านบาท โดยมีทุนชำระแล้ว 0.25 ล้านบาท โดยบริษัทเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ มีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียน ปัจจุบันบริษัทยังไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ ซึ่งในปัจจุบันกำลังอยู่ในขั้นตอนการศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนและคัดเลือกเทคโนโลยีที่เหมาะสมในการใช้งาน

3.7. บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (หรือ “PSTE”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2558 เพื่อประกอบธุรกิจลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทนและรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้า ด้วยทุนจดทะเบียน 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.8. บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ 1 จำกัด (หรือ “PSTE 1”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2558 เพื่อลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน หรือรับเหมาก่อสร้างไฟฟ้าหรือร่วมทุน ทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท

ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.9. บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ 2 จำกัด (หรือ “PSTE 2”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2558 เพื่อลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน หรือรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหรือร่วมทุน ทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.10. บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ 3 จำกัด (หรือ “PSTE 3”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2558 เพื่อลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน หรือรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหรือร่วมทุน ทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.11. บริษัท พีเอสที เอ็นเนอร์ยี่ 4 จำกัด (หรือ “PSTE 4”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2558 เพื่อลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน หรือรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหรือร่วมทุน ทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.12. บริษัท พีเอสที เอ็นจิเนียริง จำกัด (หรือ “PSTCE”)

ก่อตั้งเมื่อวันที่ 25 กันยายน 2558 เพื่อลงทุนหรือผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าในธุรกิจพลังงานทดแทน หรือรับเหมาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหรือร่วมทุน ทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.13. บริษัท นวัตกรรม บีเวอร์เรส จำกัด (หรือ “NRW”)

ในเดือน ตุลาคม 2558 อนุมัติการลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท นวัตกรรม บีเวอร์เรส จำกัด ในสัดส่วนการลงทุน ร้อยละ 51 ซึ่งบริษัท นวัตกรรม บีเวอร์เรส จำกัด (“นวัตกรรม”) ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ขนาดกำลังการผลิต 0.95 เมกะวัตต์ ตั้งอยู่ที่ตำบลภูสวนแดง อำเภอบ้านใหม่ไชยพจน์ จังหวัดบุรีรัมย์

3.14. บริษัท พีวี กรีน จำกัด (หรือ “PVG”) (เงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 18 ล้านบาท โดยบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 19.99 โดยบริษัททำการร่วมทุนกับเจ้าของกรรมสิทธิ์ของอาคารที่โครงการดังกล่าวตั้งอยู่บนหลังคา ซึ่งบริษัท พีวี กรีน จำกัด ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า สำหรับการ

รับซื้อไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนขนาดเล็กมาก (Very Small Power Producer หรือ VSPP) จากพลังงานแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งบนหลังคา (Solar PV Rooftop) สำหรับพลังงานหมุนเวียนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ให้การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ขนาดกำลังการผลิต 987.84 กิโลวัตต์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากมาตรการนโยบายพลังงานแห่งชาติ ในรูปแบบ Feed-in Tariff ในราคา 6.16 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นเวลา 25 ปี นับจากวันเริ่มต้นขายพลังงานไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date : COD) เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2557

3.15. บริษัท ทริปเปิลเอส อีโค (เงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2558 ทุนจดทะเบียน 25,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เรียกชำระ 10,000,000 ล้านบาท โดยมีบริษัท สามารถ ยู-ทรานส์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 79.99 บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วน 20 % และบุคคลธรรมดาถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 0.01 และมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเข้าร่วมโครงการพลังงานทดแทน รวมถึงวัตถุประสงค์อื่นๆ ตามที่เสนอ ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.16. บริษัท สามารถ โซลาร์ทูเพาเวอร์ (เงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 กันยายน 2558 ทุนจดทะเบียน 25,000,000 บาท แบ่งออกเป็น 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เรียกชำระ 10,000,000 บาท โดยมีบริษัท สามารถ ยู-ทรานส์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 79.99 บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วน 20 % และบุคคลธรรมดาถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 0.01 และมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเข้าร่วมโครงการพลังงานทดแทน รวมถึงวัตถุประสงค์อื่นๆ ตามที่เสนอ ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.17. บริษัท โซลาร์ ลิสซิ่ง จำกัด (เงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2558 เพื่อประกอบธุรกิจนำเข้า ส่งออก จำหน่าย ให้เช่าหรือให้เช่าซื้ออุปกรณ์เครื่องมือเครื่องจักรเพื่อใช้ในการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 40 จำนวนเงินลงทุน 8 ล้านบาท ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

3.18. บริษัท เมกกา โซลาร์เพาเวอร์ จำกัด (เงินลงทุนในบริษัทย่อย)

ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2558 เพื่อบริการดำเนินการธุรกิจพลังงานทดแทนของสหกรณ์การเกษตร โดยมีทุนจดทะเบียน 100,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท ทุนชำระแล้ว 25,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 99.97 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว ปัจจุบันบริษัทไม่ได้ประกอบกิจการเชิงพาณิชย์ใดๆ

4. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น

4.1. ผู้ถือหุ้น

บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 4,422,676,824 หุ้น เป็นทุนชำระแล้วจำนวน 4,422,676,824 มูลค่าที่ตราไว้มูลค่า หุ้นละ 0.10 บาท กลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด วันที่ 15 มีนาคม 2559

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	
		หุ้น	%
1	บริษัท เอ็ม.วี.ที.คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	705,820,500	15.96
2	นาย โสมพัฒน์ ไตรโสรัส	532,600,000	12.04
3	นาง วัลลภา ไตรโสรัส	510,700,000	11.55
4	นาย พระนาย กังวาลรัตน์	406,696,000	9.20
5	นาย พรเทพ บุรณกุลไพโรจน์	130,980,000	2.96
6	นาง ชุตินันท์ กิจสำเร็จ	111,121,300	2.51
7	นาย อังณพ พุ่มกุมาร	99,800,000	2.26
8	นาย อภิรัตน์ สีโรตม	97,817,400	2.21
9	นาย วิพงษ์ รัตนศิริวิไล	41,120,800	0.93
10	นาง สุกัญญา วณิชจักรวงศ์	39,900,000	0.90
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับ		2,676,556,000	60.52
ผู้ถือหุ้นรายอื่น		1,746,120,824	39.48
จำนวนหุ้นสามัญทั้งสิ้น		4,422,676,824	100.00

4.2. คณะกรรมการบริษัทฯ

ชื่อ	ตำแหน่ง
นาย ภาณุ ศีตีสาร	ประธานกรรมการ
นาย พระนาย กังวาลรัตน์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ
นางสาว อนงค์ พานิชเจริญนาน	กรรมการ
นาย อังณพ พุ่มกุมาร	กรรมการ
นาย สุวิทย์ สิงห์จันทร์	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
นาย พิทยาธร มฤตุสาธร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นาย วรพงศ์ จำจด	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
นาย กัมพล ตติยกุล	กรรมการอิสระ

ที่มา : www.settrade.com ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2559

5. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

5.1. งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
สินทรัพย์				
สินทรัพย์หมุนเวียน				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	15.25	267.85	53.74	100.90
เงินลงทุนชั่วคราว	0.00	0.21	61.83	362.58
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	140.46	120.85	178.00	126.91
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	0.00	0.00
สินค้าคงเหลือ	0.00	60.16	46.62	75.78
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันที่มีอายุไม่เกินหนึ่งปี	98.22	0.00	0.00	9.09
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.57	5.72	13.86	54.41
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	262.50	454.78	354.05	729.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน				
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระค้ำประกัน	33.51	50.04	44.72	44.78
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.00	7.60	0.00	0.00
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	9.85	3.71
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินลงทุนอื่น	0.00	3.60	9.60	12.60
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	339.57	358.90	418.08	874.70
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.45	1.91	40.49	71.54
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	1.09	3.87	4.00	2.10
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22.56	24.57	75.55	37.01
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	397.18	450.49	602.28	1,046.44
รวมสินทรัพย์	659.68	905.26	956.33	1,776.10
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น				
หนี้สินหมุนเวียน				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	186.85	131.66	116.14	54.13
หนี้สินภายใต้สัญญาโอนสิทธิการรับเงิน	0.00	13.92	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	72.19	58.61	103.00	87.88
เงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	28.83	30.39	35.94	35.48
เงินกู้ยืมระยะยาวที่จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน	67.83	62.00	32.69	52.34
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.61	0.62	1.78	1.53
เงินกู้ระยะสั้นจากกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	0.00	0.00	5.00	9.46
เงินรับล่วงหน้าจากลูกค้า	23.07	2.02	2.52	8.63
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยรับรู้	0.00	11.50	11.50	0.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.92	2.96	3.10	7.26
รวมหนี้สินหมุนเวียน	384.30	313.67	311.68	256.72

รายการ	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
หนี้สินไม่หมุนเวียน				
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากการส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	79.42	71.11	95.51	79.42
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.79	0.37	1.33	1.05
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	2.40	3.73	5.29	5.73
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	82.60	75.21	102.13	86.19
รวมหนี้สิน	466.90	388.88	413.81	342.91
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนเรือนหุ้น- หุ้นสามัญ มูลค่าที่ตราไว้ 0.10 บาท				
ทุนจดทะเบียน 4,925,975,333 หุ้น 31 มีนาคม 2559	175.00	225.00	225.00	492.27
ทุนที่ชำระเต็มมูลค่าแล้ว 4,422,676,824 หุ้น	175.00	220.00	221.14	442.27
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	0.00	239.81	243.43	899.94
ส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.00	0.18	0.62	1.55
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย				
บริษัทฯ	3.32	4.85	5.33	5.34
บริษัทย่อย	0.00	0.00	1.65	1.65
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	14.46	51.54	47.88	60.87
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	192.78	516.38	520.06	1,411.61
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.00	0.00	22.46	21.58
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	192.78	516.38	542.52	1,433.20
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	659.68	905.26	956.33	1,776.10

5.2. งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
รายได้				
รายได้จากการขาย	316.34	242.27	295.80	45.63
รายได้จากการขายไฟฟ้า	55.01	66.65	59.06	22.54
รายได้จากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	0.00	89.85	2.17	0.00
รายได้จากการบริการ	65.94	25.20	122.97	33.34
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	20.30	0.00	0.00
เงินปันผลรับ	0.00	0.00	0.00	10.81
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.00	1.65	0.00	0.00
รายได้อื่น	7.18	2.30	4.08	1.50
รวมรายได้	444.48	448.21	484.08	113.82
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนขาย	274.40	176.64	239.79	37.15
ต้นทุนขายไฟฟ้า	15.11	19.55	16.56	8.88

รายการ	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
ต้นทุนจากการก่อสร้างโรงไฟฟ้า	0.00	70.25	2.29	0.00
ต้นทุนบริการ	21.73	13.42	86.83	16.06
ค่าใช้จ่ายในการขาย	8.52	5.51	5.11	2.16
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	81.44	91.12	103.21	30.68
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.25	0.00	0.58	0.15
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	401.45	376.49	454.37	95.07
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วม ค้า กำไรที่รับรู้เพิ่มเติมจากการขายอสังหาริมทรัพย์ให้บริษัทร่วม กำไรที่ ยังไม่ได้เกิดขึ้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ให้บริษัทร่วม ค่าใช้จ่ายทาง การเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	43.03	71.72	29.71	18.75
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	(0.23)	(0.14)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	43.03	71.72	29.48	18.61
ต้นทุนทางการเงิน	(26.75)	(28.49)	(15.17)	(4.61)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	16.28	43.23	14.31	14.00
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	1.95	(4.62)	0.12	(1.89)
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	14.33	38.61	14.43	12.11
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน				
กำไรต่อหุ้น (บาท : หุ้น)	0.01	0.02	0.007	0.0036

5.3. งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(24.34)	38.65	(21.02)	52.69
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมการลงทุน	(77.50)	(48.99)	(131.08)	(824.99)
เงินสดสุทธิได้มา(ใช้ไป)จากกิจกรรมจัดหาเงิน	98.78	262.93	(62.00)	819.47
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(3.07)	252.60	(214.10)	47.16
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ เริ่มต้นงวด	18.32	15.25	267.85	53.74
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายงวด	15.25	267.85	53.74	100.90

5.4. อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2556	2557	2558	ไตรมาส 1/2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.68	1.45	1.14	2.84
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	28.83	33.99	28.03	38.84
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.22	8.61	2.98	10.64
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	7.43	10.89	2.73	2.91 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	2.41	4.93	1.55	2.10 ^{1/}
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.42	0.75	0.76	0.24

หมายเหตุฯ 1/ ประมาณการเต็มปี

5.5. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้

รายได้จากการขายและบริการ

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 448.21 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.84 จากในปี 2556 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เท่ากับ 24.97 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.53 เนื่องจากมีโครงการของหน่วยงานรัฐบาลบางส่วนชะลอมาลงนามในสัญญาในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2557 จากกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างของรัฐบาลทำให้บริษัทมีการรับรู้รายได้เลื่อนมาจากที่คาดการณ์ไว้ว่าจะรับรู้ได้ในงวดครึ่งปีแรก ของปี 2558 ในขณะเดียวกันรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในปี 2557 ปรับตัวสูงขึ้น จากปี 2556 เท่ากับ 11.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.16 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท โซลาร์โกกรีน จำกัดและบริษัท เพาเวอร์วี กรีน จำกัด อีกทั้งยังมีการ ปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงงานไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของบริษัท กันหา โซลาร์พาวเวอร์ จำกัด ให้สามารถผลิตไฟฟ้าได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 484.08 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 35.87 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.00 จากในปี 2557 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจออกแบบ จำหน่ายและติดตั้งระบบจ่ายไฟฟ้าและตรวจวัดจัดการสภาพแวดล้อมของปี 2558 เพิ่มขึ้นจากปี 2557 เท่ากับ 63.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.81 เนื่องจากภาครัฐมีการลงทุนเพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกันรายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนของปี 2558 ปรับตัวลดลง จากปี 2557 เท่ากับ 7.59 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.39 เนื่องจากในปี 2557 บริษัทได้มีการขายโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท ไป-โอ มหาสารคาม จำกัด

ไตรมาส 1/2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 113.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 21.21 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.90 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อน เนื่องจาก รายได้จากการขายและบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 78.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2558 จำนวน 5.17 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มร้อยละ 7.01 มาจากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ของหน่วยงานราชการทหาร นอกจากนี้ รายได้จากการขายไฟฟ้าสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2559 จำนวน 22.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2558 จำนวน 8.07 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.77 เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของโรงไฟฟ้าชีวมวลจำนวน 2 โครงการที่จังหวัดสุพรรณบุรีและโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่จังหวัดเพชรบุรี

รายได้อื่น

ใน ปี 2557 ปี 2558 และไตรมาสที่ 1 ปี 2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 24.25 ล้านบาท 4.08 ล้านบาท และ 12.31 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมร้อยละ 5.41, ร้อยละ 0.84 และร้อยละ 1.32 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้อื่นของ บริษัทและบริษัทย่อย ประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ ดังนี้

(หน่วยล้านบาท)

รายได้อื่น	ปี 2557		ปี 2558		ไตรมาส 1/2559	
	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ	มูลค่า	ร้อยละ
ดอกเบี้ยรับ	0.95	3.92	0.86	21.08	0.16	1.30
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	20.30	83.71	-	-	10.81	87.81
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	1.65	6.80	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่นๆ	1.35	5.57	3.22	78.92	1.34	10.89
รวม	24.25	100.00	4.08	100.00	12.31	100.00

ปี 2557 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 17.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 237.27 จากปี 2556 เนื่องจากรายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 20.30 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นๆ ลดลง จำนวน 5.20 ล้านบาท

ปี 2558 รายได้อื่นลดลง 20.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 83.18 จากปี 2557 เนื่องจากปี 2557 มีรายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย จำนวน 20.30 ล้านบาท ในขณะที่รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น จำนวน 0.13 ล้านบาท

ไตรมาส 1/2559 บริษัทมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนของบริษัท กรีนไบโอ มหาสารคาม จำกัด จำนวน 10.81 ล้านบาท

ต้นทุนขายและบริการ

ปี 2557 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 279.85 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวมร้อยละ 62.96 ลดลงจากปีก่อน 31.39 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.08 จากปีก่อน เป็นผลมาจากบริษัทสามารถบริหารต้นทุนของโครงการระบบสำรองไฟฟ้า (Power Backup Solution) ขนาดใหญ่โครงการหนึ่งในปี 2557 ได้ดี อีกทั้งบริษัทมีความสามารถในการต่อรองราคาจากคู่ค้าสำหรับอุปกรณ์ที่จะนำมาจำหน่ายและบริการที่ดีขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนในการขายและบริการลดลง

ปี 2558 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 345.47 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวมร้อยละ 77.72 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 65.61 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.45 จากปีก่อน อันเนื่องมาจากธุรกิจมีการแข่งขันสูงส่งผลให้ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น

ไตรมาส 1/2559 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายและบริการจำนวน 62.03 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนของรายได้รวม ร้อยละ 54.55 ลดลงจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า 1.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.16 จากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจำนวน 96.63 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.43 โดยบริษัทมีค่ารับรองลดลง และมีการปรับเงินเดือนประจำปี และการปรับเพิ่มสวัสดิการให้กับพนักงาน

ปี 2558 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้นจำนวน 108.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.09 จากปีก่อนหน้าเกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และในปี 2557 บริษัทมีค่าบริการหลังการขายสำหรับสินค้าที่มีประกัน และค่าปรับส่งงานล่าช้าเนื่องจากสินค้าที่อยู่ในระยะรับประกันได้มีการเข้าไปบำรุงรักษาและมีการเปลี่ยนอุปกรณ์สำหรับโครงการใหญ่ๆไปแล้วในปี 2557 ลดลง และมีการเพิ่มขึ้นของพนักงานภายในองค์กรเพื่อรองรับการขยายตัวของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนชีวภาพและชีวมวล

ไตรมาส 1/2559 บริษัท มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 32.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.05 จากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า

กำไรสุทธิ

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 38.61 ล้านบาท หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 169.44 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากกำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น จากการบริหารต้นทุนในการขายและบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และการคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 14.43 ล้านบาท ลดลง 24.18 ล้านบาทหรือปรับตัวลดลงร้อยละ 62.62 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่ต่ำลง จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนในการขายและบริการที่มีการแข่งขันสูง และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการเพิ่มขึ้นของบุคลากรเพื่อรองรับ การขยายตัวของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนด้วยชีวภาพและชีวมวล ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับตัวลดลง อีกทั้งในปี 2557 บริษัทมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยจากการขายกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิต 1 MW ที่จังหวัดมหาสารคาม

ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิ ห้างงวดจำนวน 12.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันปีก่อนหน้า 14.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 646.75 สาเหตุมาจาก ในไตรมาส 1 ปี 2558 บริษัทขาดทุนสุทธิ 2.21 ล้านบาท กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากรายได้รวมเพิ่มขึ้นและการบริหารต้นทุนขายและบริการที่ลดลง

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 905.26 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 248.82 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.90 เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 454.78 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 450.49 ล้านบาท ตามลำดับ และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 192.27 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.25 และ 56.54 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.35 เป็นผลมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินค้าคงเหลือ เงินฝากสถาบันการเงินที่มีภาระการค้ำประกัน และที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 956.33 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 51.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.64 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 354.05 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 602.28 ล้านบาทตามลำดับ และลดลงจากปีก่อนหน้า 100.73 หรือลดลงร้อยละ 22.15 และเพิ่มขึ้น 151.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.70 เป็นผลมาจากเงินลงทุนชั่วคราว ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้น และเงินสดและรายการเทียบเท่าที่ลดลง

ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2559 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 1,776 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 819.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.72 เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 729.67 และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 1,046.44 ล้านบาทตามลำดับ และเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 375.62 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 106.09 และเพิ่มขึ้น 444.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.75 เป็นผลมาจากเงินลงทุนชั่วคราว และที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ เพิ่มขึ้น

โดยสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วยลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สินค้าคงเหลือเป็นหลัก และที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ซึ่งเป็นไปตามลักษณะของการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ โดยรายการสินทรัพย์รวมดังกล่าวจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับยอดขาย

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 388.88 ล้านบาท ลดลง 78.02 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.71 จาก ณ สิ้นปี 2556 ประกอบด้วยรายการที่สำคัญได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และเงินรับล่วงหน้าจากลูกค้าที่ลดลง

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 413.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.41 จาก ณ สิ้นปี 2557 โดยมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆเพิ่มขึ้น

ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2559 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 342.91 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2558 70.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.13 สาเหตุมาจากเงินเบิกเกินบัญชีที่ และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นๆที่ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 905.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 245.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.23 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกชำระแล้ว 45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.71 และส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่เพิ่มขึ้น 239.81 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 956.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51.07 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.64 จาก ณ สิ้นปี 2557 เนื่องจากกำไรสะสมจากผลการดำเนินงานของปี 2558 และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย

ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2559 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 1,776.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 819.77 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.72 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มทุน 221.13 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 99.99 การเพิ่มขึ้นของส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 656.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 269.69 และส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทที่เพิ่มขึ้น 891.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 171.43

สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ 267.85 ล้านบาท มาจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 38.65 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 48.99 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน 262.93 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.45 เท่า

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ 53.74 ล้านบาท มาจากกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการดำเนินงาน 21.02 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 131.08 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 214.10 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.14 เท่า

ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิ 100.90 ล้านบาท มาจากกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน 52.69 ล้านบาท กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 824.99 ล้านบาท และกระแสเงินสดสุทธิได้มาในกิจกรรมจัดหาเงิน 819.47 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 0.37 เท่า

หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้า

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงานและสัญญาบริการ

หน่วย พันบาท

รายละเอียด	ไม่เกิน 1 ปี	1 - 5 ปี	เกินกว่า 5 ปี
ค่าเช่าจ่ายตามสัญญาดำเนินงาน	3,351.85	10,335.05	54,014.54
สัญญาที่ปรึกษา	1,380.00	1,200.00	-

หนี้สินจากการกู้ยืมเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้า

ล้านบาท

โครงการ	จังหวัดที่ตั้งโครงการ	ประมาณการ การเงินลงทุน	ประมาณการ วงเงินเงินกู้
โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าชีวมวล		610.0	305.0
1. ขนาด 990 KW	ชลบุรี	125.0	62.5
2. ขนาด 990 KW	ชัยนาท	125.0	62.5
3. ขนาด 990 KW	นครศรีธรรมราช	120.0	60.0
4. ขนาด 990 KW	สุโขทัย	120.0	60.0
5. ขนาด 990 KW	อุดรธานี	120.0	60.0
โครงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์		425.0	300.0
1. สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว (ขนาด 5 MW)	สระแก้ว	212.5	178.0
2. สหกรณ์การประมงแม่กลอง (ขนาด 5 MW)	สมุทรสงคราม	212.5	187.0
รวมทั้งสิ้น		1,035.0	665.0

5.6. ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

เนื่องจากผลิตภัณฑ์ระบบสำรองไฟฟ้า และระบบตรวจวัดควบคุมและแจ้งเตือนระบบไฟฟ้าของบริษัทฯ เป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีความสำคัญกับอุตสาหกรรมที่ต้องการระบบปฏิบัติงานที่มีเสถียรภาพสูง บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นการจัดจำหน่ายไปยังลูกค้ากลุ่มระบบสื่อสารโทรคมนาคม ซึ่งต้องการความต่อเนื่องในการทำงานของระบบ อีกทั้งอุปกรณ์ต่างๆ ในระบบมีราคาสูง ดังนั้นการเจริญเติบโตอุตสาหกรรมโทรคมนาคมจึงส่งผลกระทบต่อกลุ่มผลิตภัณฑ์ดังกล่าวของบริษัทฯ ทั้งนี้ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ เรตติ้งส์ ประเมินอุตสาหกรรมโทรคมนาคมไทยยังคงเผชิญความเสี่ยงในปี 2559 จากการเติบโตของรายได้ที่อยู่ในระดับต่ำ การแข่งขันที่รุนแรง และเงินลงทุนที่สูงสำหรับการประมูลคลื่นความถี่ และการขยายเครือข่าย โดยรายได้ของอุตสาหกรรมจะเติบโตในระดับ 2-3% เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากการให้บริการด้านข้อมูล ขณะที่รายได้จากบริการด้านเสียงจะยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากตลาดเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว และมีการเติบโตของการใช้บริการด้านข้อมูล ทดแทนการให้บริการด้านเสียง ขณะที่อัตราส่วนกำไรต่อรายได้ในปี 2559 น่าจะเพิ่มขึ้นในระดับต่ำเนื่องจาก ค่าใช้จ่ายที่ช่วยให้ภาครัฐที่ปรับตัวลดลง อาจถูกกลดทอนจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาด และการบริหารจัดการเครือข่ายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการแข่งขันที่รุนแรง การประมูลคลื่นความถี่ และการขยายเครือข่าย 4G จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนของผู้ประกอบการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ธุรกิจโรงไฟฟ้า

ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2559 การผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.55 เป็นไปตามการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.42 จากภาคครัวเรือน ภาคธุรกิจและกิจการขนาดเล็กร้อยละ 12.53 9.47 และ 9.46 ตามลำดับ ยกเว้นภาคเกษตรกรรมที่ปรับลดลงร้อยละ 19.36 การใช้ไฟฟ้า อยู่ที่ 58,910 กิกะวัตต์ชั่วโมง เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.42 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของภาคครัวเรือนร้อยละ 12.53 ภาคส่วนอื่นที่สำคัญ ได้แก่ ภาคธุรกิจ กิจการขนาดเล็ก และอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.47 9.46 และ 3.59 ตามลำดับ ยกเว้นภาคเกษตรกรรมที่ปรับลดลงร้อยละ 19.36 เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าเพื่อสูบน้ำลดลงจากปัญหาภัยแล้ง ทำให้มีปริมาณน้ำไม่เพียงพอต่อการเพาะปลูก ทั้งนี้ การผลิตไฟฟ้ารายเดือนมีรายละเอียดดังนี้

การผลิตพลังงานไฟฟ้ารายเดือน

หน่วย : กิกะวัตต์ชั่วโมง (GWh)

	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	ม.ค.- เม.ย.	ม.ค.- ธ.ค.
2555	13,513	14,084	15,799	14,939	15,980	15,111	15,342	15,183	14,677	15,324	15,022	14,511	58,335	179,484
2556	14,275	14,505	16,396	15,325	16,748	15,386	15,363	15,475	14,921	15,040	14,642	13,130	60,501	181,205
2557	13,424	13,622	16,534	15,865	17,224	16,200	16,168	15,863	15,658	15,757	15,323	14,386	59,446	186,024
2558	14,095	14,000	16,842	15,952	17,706	16,832	16,717	16,341	15,994	16,209	16,015	15,487	60,889	192,189
2559	15,278	14,575	17,598	17,424									64,875	64,875
Δ (%) จากช่วงเดียวกันของปีก่อน	8.39	4.11	4.49	9.23									6.55	
Δ (%) จากเดือนก่อนหน้า	-1.35	-4.61	20.74	-0.99										

หมายเหตุ : รวม VSPP

ที่มา : สำนักงานนโยบายและพลังงาน กระทรวงพลังงาน

การคาดการณ์ความต้องการไฟฟ้าปี 2559 ตามการพยากรณ์ทางเศรษฐกิจของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) ที่คาดว่า GDP จะขยายตัวร้อยละ 3.7 ทำให้ค่าพยากรณ์ความต้องการไฟฟ้าสูงสุดอยู่ที่ 28,470 เมกะวัตต์ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และความต้องการพลังงานไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1

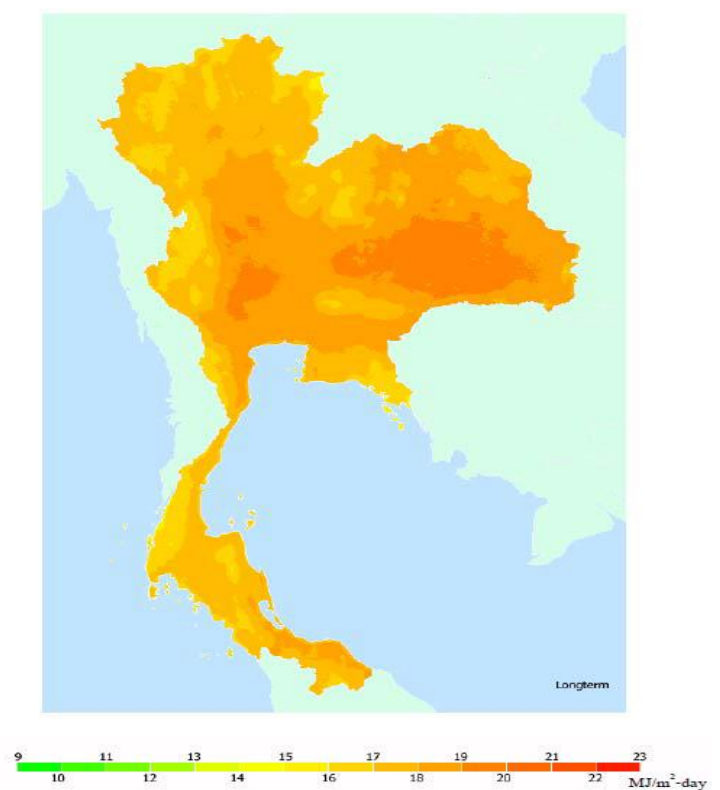
ในปี 2559 จะมีโรงไฟฟ้าเข้าใหม่เข้าระบบ กำลังผลิตรวม 3,554 เมกะวัตต์ และปลดออกจากระบบจำนวน 748 เมกะวัตต์ ได้แก่ โรงไฟฟ้าพระนครเหนือชุดที่ 2 กำลังผลิต 824 เมกะวัตต์ กำหนดจ่ายไฟฟ้าในเดือนมกราคม 2559 โรงไฟฟ้าลิกไนต์หงสา สปป.ลาว เครื่องที่ 3 กำลังผลิต 491 เมกะวัตต์ เดือนมีนาคม 2559 ปลดโรงไฟฟ้าชนอม 748 เมกะวัตต์ ออกจากระบบ และนำเข้าโรงไฟฟ้าชนอมใหม่ 930 เมกะวัตต์ เดือนมิถุนายน 2559 ที่เหลือเป็นโรงไฟฟ้าของผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก (SPP) ซึ่งใช้เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ 810 เมกะวัตต์ และพลังงานหมุนเวียน 495 เมกะวัตต์

กำลังผลิตที่เพิ่มขึ้นของ กฟผ. ในปี 2559 เช่น โรงไฟฟ้าพระนครเหนือชุดที่ 2 จะช่วยสร้างความมั่นคงของระบบไฟฟ้าในบริเวณพื้นที่จุดเสี่ยงและมีความสำคัญทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเขตกรุงเทพและปริมณฑล รวมทั้งการรับซื้อไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าลิกไนต์หงสา ยังช่วยให้เกิดกระจายการใช้เชื้อเพลิง ลดความเสี่ยงจากการใช้ก๊าซธรรมชาติผลิตไฟฟ้ามากเกินไป

ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์

แม้ว่าต้นทุนการสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบันจะใช้เงินลงทุนที่ค่อนข้างสูงเมื่อเปรียบเทียบกับโรงงานไฟฟ้าอื่นๆ นอกจากนั้น ยังมีความเสี่ยงในความสำเร็จของพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของการผลิตไฟฟ้าเมื่อเปรียบเทียบกับพลังงานประเภทอื่นๆ อย่างไรก็ตาม โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ มีข้อดีเรื่องแหล่งวัตถุดิบซึ่งก็คือแสงอาทิตย์มีอยู่อย่างไม่จำกัด ทำให้ไม่ยุ่งยากในการจัดหาวัตถุดิบเชื้อเพลิง และมีความมั่นคงในรายรับเนื่องจาก มีอัตราการรับซื้อไฟฟ้าที่คงที่ตลอดระยะเวลา 25 ปี อีกทั้งยังการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้เป็นระยะเวลา 8 ปี พร้อมทั้งได้รับการยกเว้นภาษีนำเข้าเครื่องจักรจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ทำให้ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เป็นที่น่าสนใจของภาคเอกชนซึ่งเล็งเห็นถึงประโยชน์ในเชิง

ธุรกิจจากการใช้พลังงานจากแสงอาทิตย์มากขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนอยู่หลายประการประกอบด้วยแนวโน้มความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จำนวนผู้แข่งขันในตลาดที่ยังน้อย มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐที่จูงใจ นอกจากนี้จากข้อมูลกรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน ประเทศไทยมีศักยภาพพลังงานแสงอาทิตย์เฉลี่ยตลอดปี (ตามภาพ)



อย่างไรก็ตาม การแข่งขันของตลาดไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในปัจจุบันยังไม่รุนแรงมากนักเนื่องจากผู้ประกอบการที่จะเข้ามาลงทุนในตลาดการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ในเชิงพาณิชย์ของเอกชนนั้น จะต้องมีความสมบัติตามที่หน่วยงานการไฟฟ้าและกระทรวงพลังงานได้กำหนดไว้ และจะต้องมีการพิจารณาข้อมูลในเชิงเทคนิคเพื่ออนุมัติการเข้าทำสัญญากับหน่วยงานการไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าที่ผลิตได้ให้กับหน่วยงานไฟฟ้าที่เกี่ยวข้อง โดยจะมีการทำสัญญารับซื้อไฟฟ้าและระบุถึงเงื่อนไขในการรับซื้อต่างๆ

เอกสารแนบ 2

โครงการโรงไฟฟ้าสระแก้ว

1. สัญญาผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ

สัญญาเลขที่	PST.COOP.002/2559
วันที่	16 มิถุนายน 2559
เจ้าของโครงการ	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว
ผู้สนับสนุนโครงการ	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
อายุสัญญา	25 ปี นับแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Schedule Commercial Operation Date)
วัตถุประสงค์	เจ้าของโครงการประสงค์ให้ผู้สนับสนุนโครงการ ดำเนินการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน ตามระเบียบ กกพ. ฯ
พื้นที่ดำเนินการตามโครงการ	ที่ดินของ นายพ่ายพ รอดประเสริฐ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์) ตามหนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า โฉนดที่ดินเลขที่ 33292 และ 33293 (รวมเนื้อที่ 60 ไร่)
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	- ผู้สนับสนุนโครงการจะเลือกแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีการรับประกัน - ผู้สนับสนุนโครงการจะดำเนินการตามระเบียบ กกพ. และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า - ภายหลังการสิ้นสุดโครงการ ผู้สนับสนุนโครงการจะเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง - ผู้สนับสนุนโครงการจะเป็นผู้ออกค่าอากรแสตมป์ ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีต่างๆที่เกิดขึ้นตามโครงการ
ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้า	- ผู้สนับสนุนโครงการจะชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าในอัตราคงที่จำนวน 4,375,130 ต่อปี - ผู้สนับสนุนโครงการตกลงมอบผลตอบแทนมูลค่าไม่เกิน 1.432 ล้านบาทให้เป็นกรรมสิทธิ์ของเจ้าของโครงการ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในกิจการของสหกรณ์
ค่าปรับ	- หากผู้สนับสนุนโครงการไม่ชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าจำนวน 2 งวดติดต่อกัน จะมีค่าปรับรายวันในอัตราวันละ 5,000 บาท เว้นแต่เป็นเหตุสุดวิสัยตามระเบียบ กกพ. - หากเจ้าของโครงการจำเป็นต้องให้ผู้สนับสนุนโครงการรายใหม่เข้ามาแทนที่เนื่องจากผู้สนับสนุนโครงการละทิ้งโครงการ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจากกกพ. เนื่องจากระเบียบกกพ. ไม่อนุญาตให้เปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนโครงการและผู้สนับสนุนโครงการจะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหาย (หากมี) และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการตามโครงการต่อ

2. หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ในที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า

2.1 สัญญาระหว่างนายพชัย รอดประเสริฐ กับ สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด

สัญญาระหว่าง	นายพชัย รอดประเสริฐ กับ สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด
วันที่	16 มิถุนายน 2559
โฉนดที่ดินเลขที่	33292 และ 33293 (รวมเนื้อที่ 60 ไร่)
ที่ตั้ง	ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว
เจ้าของกรรมสิทธิ์	นายพชัย รอดประเสริฐ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์)
ผู้รับความยินยอม	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด
อายุสัญญา	26 ปี นับจากวันที่ 16 มิถุนายน 2559
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	เจ้าของกรรมสิทธิ์ยินยอมให้ผู้รับความยินยอมใช้ประโยชน์ในที่ดินตามระยะเวลาโดยจะไม่ยกเลิกเพิกถอนคำยินยอมก่อนครบกำหนดระยะเวลา

2.2 สัญญาระหว่างสหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว กับ บริษัทฯ

สัญญาระหว่าง	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด กับ บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
วันที่	16 มิถุนายน 2559
โฉนดที่ดินเลขที่	33292 และ 33293 (รวมเนื้อที่ 60 ไร่)
ที่ตั้ง	ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว
ผู้ให้ความยินยอม	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด
ผู้รับความยินยอม	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
อายุสัญญา	26 ปี นับจากสหกรณ์ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA)
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	เจ้าของกรรมสิทธิ์ยินยอมให้ผู้รับความยินยอมใช้ประโยชน์ในที่ดินตามระยะเวลาโดยจะไม่ยกเลิกเพิกถอนคำยินยอมก่อนครบกำหนดระยะเวลา

โครงการโรงไฟฟ้าแม่กลอง

3. สัญญาผู้สนับสนุนโครงการดำเนินการโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตร พ.ศ. 2558 ใช้สิทธิขายไฟฟ้าของเจ้าของโครงการ

สัญญาเลขที่	PSTE2-001-2559
วันที่	9 มิถุนายน 2559
เจ้าของโครงการ	สหกรณ์ประมงแม่กลอง
ผู้สนับสนุนโครงการ	บริษัทพีเอสที เอนเนอร์ยี 2 (จำกัด) (บริษัทย่อย)
อายุสัญญา	25 ปี นับแต่วันที่จ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Schedule Commercial Operation Date)
วัตถุประสงค์	เจ้าของโครงการประสงค์ให้ผู้สนับสนุนโครงการ ดำเนินการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดิน ตามระเบียบ กกพ. ฯ
พื้นที่ดำเนินการตามโครงการ	ที่ดินของ นายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์) ตามหนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า โฉนดที่ดินเลขที่ 14583, 14589 และ 14200 (รวมเนื้อที่ 52 ไร่ 69 ตารางวา)
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	- ผู้สนับสนุนโครงการจะเลือกแผงเซลล์แสงอาทิตย์ที่มีการรับประกัน - ผู้สนับสนุนโครงการจะดำเนินการตามระเบียบ กกพ. และปฏิบัติตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้า - ภายหลังการสิ้นสุดโครงการ ผู้สนับสนุนโครงการจะเป็นผู้ออกค่าใช้จ่ายในการรื้อถอนสิ่งปลูกสร้าง - ผู้สนับสนุนโครงการจะเป็นผู้ออกค่าอากรแสตมป์ ค่าสาธารณูปโภค ค่าภาษีต่างๆที่เกิดขึ้นตามโครงการ
ค่าตอบแทนการขายไฟฟ้า	- ผู้สนับสนุนโครงการจะชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าในอัตราคงที่จำนวน 5,000,000 ต่อปี - ผู้สนับสนุนโครงการตกลงบริจาคเงินให้กับเจ้าของโครงการ จำนวน 6,000,000 บาท เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการโครงการ
ค่าปรับ	- หากผู้สนับสนุนโครงการไม่ชำระค่าตอบแทนการขายไฟฟ้าจำนวน 2 งวดติดต่อกัน จะต้องชำระดอกเบี้ยให้กับเจ้าของโครงการในอัตราร้อยละ 7.5 ต่อปี ของค่าตอบแทนที่ค้างค้าง เว้นแต่เป็นเหตุสุดวิสัยตามที่กำหนดในสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับกกพ. - หากเจ้าของโครงการจำเป็นต้องให้ผู้สนับสนุนโครงการรายใหม่เข้ามาแทนที่เนื่องจากผู้สนับสนุนโครงการละทิ้งโครงการ ซึ่งต้องได้รับอนุมัติจาก กกพ. เนื่องจากระเบียบกกพ. ไม่อนุญาตให้เปลี่ยนตัวผู้สนับสนุนโครงการและผู้สนับสนุนโครงการจะต้องรับผิดชอบในค่าเสียหาย (หากมี) และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในการดำเนินการตามโครงการต่อ

4. หนังสือยินยอมให้ใช้ประโยชน์ในที่ดินเพื่อก่อสร้างโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ตามข้อกำหนดของสัญญาใช้สิทธิขายไฟฟ้า

4.1 สัญญาระหว่างนายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับ สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด

สัญญาระหว่าง	นายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับ สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด
วันที่	13 พฤษภาคม 2559
โฉนดที่ดินเลขที่	14583,14589 และ 14200 (รวมเนื้อที่ 52 ไร่ 69 ตารางวา)
ที่ตั้ง	ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม
เจ้าของกรรมสิทธิ์	นายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ (เป็นสมาชิกของสหกรณ์)
ผู้รับความยินยอม	สหกรณ์ประมงแม่กลอง
อายุสัญญา	26 ปี นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 (ตามหนังสือสัญญาเช่าที่ดิน)
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	เจ้าของกรรมสิทธิ์ยินยอมให้ผู้รับความยินยอมให้ประโยชน์ในที่ดินตามระยะเวลาโดยจะไม่ยกเลิกเพิกถอนคำยินยอมก่อนครบกำหนดระยะเวลา

4.2 สัญญาระหว่างสหกรณ์ประมงแม่กลอง กับ บริษัทฯ

สัญญาระหว่าง	สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด และ บริษัทพีเอสที เอนเนอร์ยี 2 (จำกัด) (บริษัทย่อย)
วันที่	16 พฤษภาคม 2559
โฉนดที่ดินเลขที่	14583,14589 และ 14200 (รวมเนื้อที่ 52 ไร่ 69 ตารางวา)
ที่ตั้ง	ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม
ผู้ให้ความยินยอม	สหกรณ์ประมงแม่กลอง
ผู้รับความยินยอม	บริษัทพีเอสที เอนเนอร์ยี 2 (จำกัด) (บริษัทย่อย)
อายุสัญญา	26 ปี นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2559 ตามหนังสือสัญญาเช่าที่ดินระหว่างนายดำรงค์ ประเสริฐลักษณ์ กับ สหกรณ์ประมงแม่กลอง
สรุปข้อตกลงร่วมกัน	ผู้ให้ความยินยอม ยินยอมให้ผู้รับความยินยอมให้ประโยชน์ในที่ดินตามระยะเวลาโดยจะไม่ยกเลิกเพิกถอนคำยินยอมก่อนครบกำหนดระยะเวลา

5. หนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าจากการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

5.1 หนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าของโครงการสระแก้ว

เลขที่หนังสือ	มท 5303.12/27206
วันที่	27 มิถุนายน 2559
ออกโดย	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
ถึง	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) สำเนาเรียน สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด
สรุป	กกพ.มีมติอนุมัติเห็นชอบให้ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) รับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทฯ ในปริมาณไม่เกิน 5 เมกะวัตต์ โดยกฟภ. กำหนดให้โรงไฟฟ้าที่จะก่อสร้างที่ตำบลบ้านแก่ง อำเภอเมืองสระแก้ว จังหวัดสระแก้ว เชื่อมโยงกับสถานีไฟฟ้ากบินทร์บุรี 2 ทั้งนี้ขอให้บริษัทฯ ดำเนินการดังนี้ 1. ส่งเอกสารสำหรับพิจารณาทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ยื่นภายใน 30 วัน และลงนาม PPA ภายใน 120 วัน นับจากวันที่ได้รับแจ้งผลพิจารณา 2. ชำระค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้ากับ กฟภ. เป็นเงิน 253,769.76 บาท 3. ดำเนินการจัดหาமிเตอร์สำหรับขายไฟฟ้าให้กฟภ. 4. ประสานงานกับหน่วยงาน กฟภ.และจัดส่งเอกสารแสดงความก้าวหน้าของโครงการทุกๆ 1 เดือน จนกว่าจะเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD)

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามที่ระบุข้างต้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

5.2 หนังสือตอบรับซื้อไฟฟ้าของโครงการแม่กลอง

เลขที่หนังสือ	มท 5303.12/27299
วันที่	27 มิถุนายน 2559
ออกโดย	การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค
ถึง	บริษัททีเอสที เอนเนอร์ยี 2 (จำกัด) สำเนาเรียน สหกรณ์การประมงแม่กลอง
สรุป	กกพ.มีมติอนุมัติเห็นชอบให้ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) รับซื้อไฟฟ้าจากบริษัทฯ ในปริมาณไม่เกิน 5 เมกะวัตต์ โดยกฟภ. กำหนดให้โรงไฟฟ้าที่จะก่อสร้างที่ตำบลยี่สาร อำเภออัมพวา จังหวัดสมุทรสงคราม เชื่อมโยงกับสถานีไฟฟ้าปากท่อ ทั้งนี้ขอให้บริษัทฯ ดำเนินการดังนี้ 1. ส่งเอกสารสำหรับพิจารณาทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้า ยื่นภายใน 30 วัน และลงนาม PPA ภายใน 120 วัน นับจากวันที่ได้รับแจ้งผลพิจารณา 2. ชำระค่าเชื่อมโยงระบบไฟฟ้ากับ กฟภ. เป็นเงิน 253,769.76 บาท 3. ดำเนินการจัดหามิเตอร์สำหรับขายไฟฟ้าให้กฟภ. 4. ประสานงานกับหน่วยงาน กฟภ.และจัดส่งเอกสารแสดงความก้าวหน้าของโครงการทุกๆ 1 เดือน จนกว่าจะเริ่มต้นซื้อขายไฟฟ้า (COD)

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ดำเนินการตามที่ระบุข้างต้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และสัญญาอยู่ระหว่างการพิจารณาของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค

6. ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน รายชื่อโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์หน่วยงานราชการและสหกรณ์
ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือก และกำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในวันที่ 30 ธันวาคม 2559



ประกาศคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

เรื่อง รายชื่อโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับ
หน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือกที่มีสิทธิเข้าทำสัญญากับการไฟฟ้า

ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน เรื่องรายชื่อโครงการผลิตไฟฟ้า
จากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินที่ผ่านการตรวจสอบคุณสมบัติเข้าร่วมโครงการ ฉบับลงวันที่
๑๘ เมษายน ๒๕๕๙ และที่แก้ไขเพิ่มเติม ฉบับลงวันที่ ๑๙ เมษายน ๒๕๕๙ ได้ประกาศรายชื่อโครงการผลิต
ไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับหน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่าน
การพิจารณาคุณสมบัติ โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (สำนักงาน กกพ.) ได้ดำเนินการ
จับสลากรายชื่อเมื่อวันที่ ๒๑ เมษายน ๒๕๕๙ แล้วนั้น

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน ในการประชุมครั้งที่ ๒๐/๒๕๕๙ (ครั้งที่ ๔๐๐) เมื่อวันที่
๒๕ เมษายน ๒๕๕๙ ได้มีมติเห็นชอบโครงการที่ผ่านการคัดเลือกโดยวิธีการจับสลากแล้ว คณะกรรมการกำกับ
กิจการพลังงาน จึงขอประกาศรายชื่อเจ้าของโครงการอย่างเป็นทางการ จำนวน ๖๗ โครงการ ตามบัญชี
รายชื่อแนบท้ายประกาศฉบับนี้

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เจ้าของโครงการได้รับหนังสือตอบรับจากสำนักงาน กกพ. แล้ว ให้เจ้าของ
โครงการหรือผู้สนับสนุนโครงการยื่นคำร้องและข้อเสนอซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้านครหลวง หรือการไฟฟ้า
ส่วนภูมิภาค โดยเจ้าของโครงการหรือผู้สนับสนุนโครงการ จะต้องลงนามในสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใน
๑๒๐ วันนับจากวันที่ได้รับหนังสือและจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ (COD) ภายในวันที่ ๓๐ ธันวาคม ๒๕๕๙

ประกาศ ณ วันที่ ๒๖ เมษายน พ.ศ. ๒๕๕๙



(นายพรเทพ อัญญพงศ์ชัย)

ประธานกรรมการกำกับกิจการพลังงาน

บัญชีรายชื่อเจ้าของโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินสำหรับ
หน่วยงานราชการและสหกรณ์ภาคการเกษตรที่ผ่านการคัดเลือกที่มีสิทธิเข้าทำสัญญากับการไฟฟ้า

ลำดับที่	หมายเลข ERC	รายชื่อโครงการ	Mw ที่ได้
1	ERC5800004	สหกรณ์โคนมมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาลัยเขตกำแพงแสน	4.35
2	ERC5800005	สหกรณ์การเกษตรบางปลาม้า จำกัด	5
3	ERC5800008	สหกรณ์ชาวสวนมะพร้าวประจวบคีรีขันธ์ จำกัด	1
4	ERC5800010	สหกรณ์การเกษตรบางปะหัน จำกัด	5
5	ERC5800011	สหกรณ์การเกษตรท่าม่วง จำกัด	5
6	ERC5800012	สหกรณ์โคนมไทย - เดนมาร์ก (พระพุทธบาท) จำกัด	5
7	ERC5800025	สหกรณ์ศุภนิมิตธรรมาธิปไตยพัฒนา จำกัด จังหวัดสระแก้ว	5
8	ERC5800026	สหกรณ์ประมงแม่กลอง จำกัด	5
9	ERC5800029	สหกรณ์การเกษตรนาเกลือสมุทรสาคร จำกัด	5
10	ERC5800035	สหกรณ์การเกษตรบางบ่อ จำกัด	5
11	ERC5800043	สหกรณ์การเกษตรเมืองสระแก้ว จำกัด	5
12	ERC5800046	สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาด ธกส. สระบุรี	1
13	ERC5800049	สหกรณ์การเกษตรตลาดหลุมแก้วพัฒนา จำกัด	3
14	ERC5800055	สหกรณ์การเกษตรเพื่อเกษตรกรไทย ตำบลสระขวัญ	5
15	ERC5800056	สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธกส. นครนายก	5
16	ERC5800058	สหกรณ์การเกษตรเพื่อลูกค้า ธกส. พระนครศรีอยุธยา	5
17	ERC5800103	สหกรณ์การเกษตรเพื่อการตลาดลูกค้า ธกส. ปทุมธานี	5
18	ERC5800105	สหกรณ์การเกษตรประสานกลกิจ จำกัด	5
19	ERC5800107	สหกรณ์การเกษตรบ้านแพ้ว จำกัด	5
20	ERC5800112	สหกรณ์โคนมปากช่อง จำกัด	5
21	ERC5800113	สหกรณ์การเกษตรธรรมาธิปไตย จำกัด	5
22	ERC5800116	สหกรณ์การเกษตรชาวไร่อ้อยโพธาราม จำกัด	2
23	ERC5800131	สหกรณ์การเกษตรพรหมบุรี จำกัด	1
24	ERC5800136	สหกรณ์การเกษตรสนามชัยเขต จำกัด	1.5
25	ERC5800144	สหกรณ์ผู้ใช้น้ำปฎิรูปที่ดินลาดบัวหลวง จำกัด	5
26	ERC5800154	สหกรณ์การเกษตรวัฒนานคร จำกัด	5
27	ERC5800157	สหกรณ์การเกษตรนิคมฯ หนองน้ำใส จำกัด	1.47
28	ERC5800159	สหกรณ์การเกษตรสามโคก จำกัด	5
29	ERC5800161	สหกรณ์การเกษตรบางสะพานน้อย จำกัด	5
30	ERC5800171	สหกรณ์การผลิตปุ๋ยอินทรีย์สมุทรสาคร จำกัด	5
31	ERC5800173	สหกรณ์ผู้ประกอบการกล้วยไม้ไทย จำกัด	0.95
32	ERC5800180	สหกรณ์การเกษตรเมืองปราจีนบุรี จำกัด	5
33	ERC5800190	สหกรณ์การเกษตรวัดเพลง จำกัด	5
34	ERC5800194	สหกรณ์การเกษตรปฎิรูปที่ดินบางเลน จำกัด	4.2
35	ERC5800200	สหกรณ์ผู้เลี้ยงโคนมหินซ้อ จำกัด	5

